



**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE  
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2023**



## **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO** **EJERCICIO 2023**

### **1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad.**

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2023 reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

El estado de información no financiera, que forma parte integrante de este informe de gestión, y que se adjunta como anexo al mismo, se ha elaborado en línea con los requisitos establecidos en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre de 2018 de información no financiera y diversidad, por la que se modifican el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

Durante el ejercicio social de 2023 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

- \* La gestión de un conjunto de participaciones de control e influencia en una serie de empresas con actividades en distintos sectores económicos.
- \* La promoción y participación en empresas.
- \* La explotación de inmuebles en régimen de alquiler o venta.

En 2023, Alba registró un resultado neto consolidado de 234 M€, frente a 436 M€ en el año anterior. Este descenso se debe, principalmente, a los peores resultados aportados por algunas de nuestras participadas, al descenso del valor razonable de las inversiones inmobiliarias, a las menores plusvalías obtenidas en la venta de activos, así como al deterioro contable registrado en una de nuestras participadas. Adicionalmente, como consecuencia de la venta de la participación en la gestora de capital riesgo Artá Capital, se dejaron de consolidar por integración global Nuadi, Grupo Facundo y Gesdocument a partir del segundo trimestre de 2023.

El Valor Neto de los Activos (NAV) se incrementó un 9,6% en el año, situándose en 5.797 M€ a 31 de diciembre de 2023, equivalente a 96,12 € por acción. Por su parte, la cotización de la acción de Alba finalizó el ejercicio en 48,00 € por acción, con una revalorización del 11,2%.

En este periodo, Alba invirtió 209 M€ y vendió activos por un importe total de 34 M€, reduciendo su posición neta de tesorería hasta 16 M€ a 31 de diciembre de 2023.

En el mes de junio, fue aprobado un aumento de capital liberado para instrumentar un dividendo flexible por un total de 57 M€, cuyo resultado fue el siguiente: (i) Alba adquirió por 6 M€ un total de 6.244.550 derechos de asignación gratuita, lo que representa el 10,5% del total; (ii) se realizó una ampliación de capital por valor de 51 M€ mediante la emisión de 1.060.012 acciones ordinarias nuevas de 1 € de valor nominal unitario (opción elegida



por el 89,5% restante de los accionistas). Así, a 31 de diciembre de 2023, el capital social de Alba estaba formado por 60.305.186 acciones de 1 € de valor nominal cada una de ellas.

## **2. Operaciones más significativas**

Las inversiones realizadas por Alba fueron las siguientes:

- Adquisición de una participación adicional del 2,0% de Technoprobe, por importe de 83 M€. Technoprobe es una empresa italiana líder mundial en el diseño y fabricación de "probe cards", complejos interfaces electro-mecánicos utilizados en el testeo de microchips en el proceso de producción de circuitos integrados.
- Adquisición de una participación adicional del 2,5% de Inmobiliaria Colonial, por importe de 77 M€. Inmobiliaria Colonial es una SOCIMI española centrada en la explotación y desarrollo de edificios para alquiler, con una presencia destacada en el negocio de alquiler de oficinas de alta calidad en las zonas prime y CBD (Central Business District) de París, Madrid y Barcelona.
- Préstamo subordinado a Profand, por importe de 29 M€, para la adquisición de un activo productivo en Estados Unidos.
- Otras inversiones, por un total de 20 M€.

Por otro lado, las desinversiones realizadas fueron las siguientes:

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

### 3. Evolución previsible de la Sociedad.

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

Evolución de las principales sociedades participadas:

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

- Naturgy obtuvo unas ventas de 22.617 M€ en 2023, un 33,4% inferiores a las del 2022, debido a la normalización de los precios energéticos, tras el incremento sin precedentes de éstos en 2022 por el conflicto en Ucrania. El EBITDA en 2023 ascendió a 5.475 M€, un 10,5% superior al del año anterior, apoyado por los buenos resultados de las actividades internacionales tanto liberalizadas como reguladas. El resultado neto de 2023 fue de 1.986 M€, un 20,4% superior al del 2022, gracias al buen comportamiento del EBITDA mencionado previamente, así como a la evolución positiva del resultado financiero consecuencia de la reducción del endeudamiento medio logrado en el periodo y a pesar de la subida de tipos de interés. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2023 fue de 12.090 M€ (ratio de 2,2 veces el EBITDA del ejercicio).
- Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 3.090 M€ en 2023, un 9,3% más que en el ejercicio 2022, apoyados por el crecimiento en la cartera de clientes y por el incremento del ARPU (+1,8% vs. 2022). El EBITDA ajustado de la cartera de clientes ascendió a 1.885 M€, un 11,3% superior al registrado en 2022. El EBITDA total ajustado alcanzó 1.340 M€, un 16,4% superior al del ejercicio anterior. El resultado neto fue de 29 M€, un 31,7% inferior al del ejercicio 2022. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 7.408 M€ (ratio de 5,3 veces el EBITDA de los dos últimos trimestres anualizados).
- Las ventas de Viscofan en 2023 aumentaron un 2,1% respecto al ejercicio anterior, hasta 1.226 M€, gracias principalmente a la mejora en el mix de precios de venta. El EBITDA fue de 268 M€, ligeramente superior al de 2022 (+0,5%), apoyado por la evolución de los ingresos y el control de costes, que han compensado el menor resultado obtenido en la actividad de cogeneración y el impacto negativo de las variaciones de tipos de cambio frente al euro. El beneficio neto ascendió a 141 M€, un 1,1% superior al del año anterior. A 31 de diciembre de 2023, Viscofan registró una deuda bancaria neta de 138 M€ (0,5 veces el EBITDA del ejercicio), frente a 101 M€ a finales de 2022, debido al incremento del capital circulante y al pago de dividendos.

#### 4. Cartera de participaciones

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	<u>Participación %</u>	<u>Valor razonable (1)</u>
<b>VALORES COTIZADOS</b>		<b>3.311</b>
Acerinox	19,29	513
Befesa	8,66	122
CIE Automotive	13,66	421
Ebro Foods	14,52	347
Global Dominion	5,61	28
Inmobiliaria Colonial	5,01	177
Naturgy (2)	5,44	1.076
Technoprobe	5,23	272
Viscofan	14,25	355
<b>Total valor en Bolsa</b>		<b>3.311</b>
<b>Total valor en libros</b>	<b>2.869</b>	
<b>Plusvalía latente</b>	<b>442</b>	
<b>VALORES NO COTIZADOS</b>		<b>2.116</b>
Atlantic Aviation	10,45	
ERM	13,72	
Parques Reunidos	24,98	
Profand	23,71	
Verisure (neta de minoritarios)	6,23	
Deyá Capital y otros		
<b>Inmuebles</b>		<b>317</b>

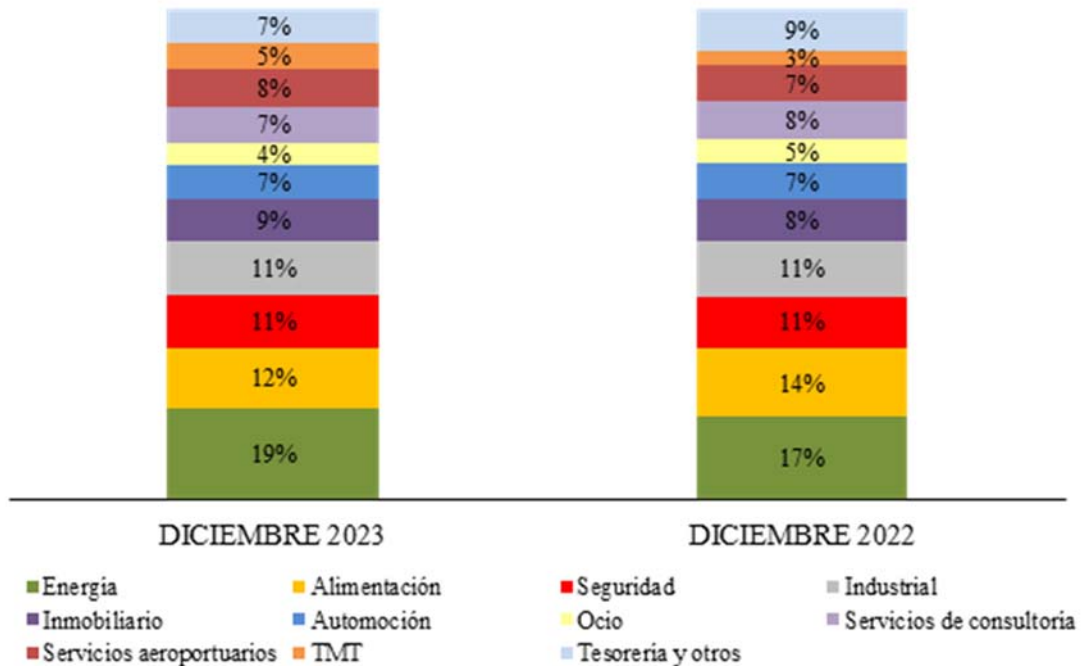
- (1) Cotización de cierre a 31 de diciembre de 2023 en las sociedades cotizadas y valoración externa a 31 de diciembre de 2023 en las sociedades no cotizadas (excepto interna para In-Store Media) y en los inmuebles.
- (2) Incluye una participación indirecta del 5,33% y una participación directa del 0,11%.

## 5. Valor neto de los activos (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV), que junto con la Tesorería Neta son consideradas como las únicas Medidas Alternativas de Rendimiento (Anexo I). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2023, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 5.797 M€, lo que representa un aumento de un 9,6% en el año. El NAV por acción<sup>(1)</sup> finalizó el ejercicio en 96,12 € por acción, frente a 89,27 € por acción a finales de 2022.

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

## 6. Distribución sectorial del valor de los activos (GAV)



## 7. Evolución en bolsa



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

## 8. Hechos posteriores al cierre

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

## 9. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no ha habido movimiento de acciones propias de Alba.

## 10. Actividades en materia de investigación y desarrollo.

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



## 11. Período medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

<u>Días</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Periodo medio de pago a proveedores	19	56
Ratio de operaciones pagadas	23	59
Ratio de operaciones pendientes de pago	59	45
<u>Millones de euros</u>		
Total pagos realizados	42,8	91,7
Total pagos pendientes	7,1	61,8

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Importe de facturas pagadas en un plazo menor de 60 días	41.743	46.162
Facturas pagadas en un plazo inferior de 60 días	1.491	16.712
% Facturas pagadas en un plazo inferior de 60 días / Total facturas pagadas	84,67%	56,73%
% Importe de facturas pagadas en un plazo menor de 60 días / Importe facturas pagadas	97,60%	66,38%

## 12. Política de control y gestión de riesgos

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. tiene formulada la siguiente Política de Control y Gestión de Riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.- Sistema Integrado de Gestión de Riesgos.**

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

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

- Facilitar y agilizar la aplicación de las medidas correctoras.

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

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

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

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

## **2.1. El Proceso Continuo de Gestión de Riesgos.**

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

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

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

- Fijar el nivel de riesgo que se considere aceptable

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

- Identificación de controles.

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

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

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

- Evaluación de los controles.

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

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

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

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

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

## **2.2. Modelo Organizativo de Roles y Responsabilidades.**

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

- (i) Responsables de riesgos:

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

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

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

- Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

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

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

(iv) Consejo de Administración:

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

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

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

### **2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting**

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

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

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



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

### **13. Informe Anual Gobierno Corporativo**

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), es parte integrante del presente Informe de Gestión y puedes ser consultado en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) y en [www.corporacionalba.es](http://www.corporacionalba.es).

### **14. Estado de Información no Financiera**

Se adjunta como ANEXO II.

### **15. Informe de remuneraciones**

El Informe Anual de Retribuciones de Consejeros (IARC), es parte integrante del presente Informe de Gestión y puedes ser consultado en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) y en [www.corporacionalba.es](http://www.corporacionalba.es).



## Anexo I: Medidas alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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



- (v) Tesorería Neta: Incluye los siguientes valores:
- + Efectivo y otros medios equivalentes.
  - + Bonos y Pagares de empresas registrados a largo y corto plazo
  - (-) Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo

A continuación, se muestra el cálculo del NAV, el cual incluye la Tesorería Neta a 31 de diciembre de 2023 incorporado en el punto 5 del informe de gestión consolidado (en millones de euros):

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

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

La conciliación de cada una de estas partidas con el Balance Consolidado, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestra a continuación:





	<b>2023</b>	
	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	
	<b>NAV</b>	
<b><u>Valores Cotizados</u></b>		
Inversiones en asociadas (Acerinox, CIE, Ebro, Naturgy y Viscofan)	2.712	2.276
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Befesa, Technoprobe, G. Dominion e Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.)	599	599
	<b>3.311</b>	<b>2.875</b>
<b><u>Valores no cotizados</u></b>		
	<b>2.116</b>	<b>1.548</b>
<b><u>Inmuebles</u></b>		
Inversiones inmobiliarias	301	301
Inmovilizado material	16	2
	<b>317</b>	<b>302</b>
<b><u>Tesorería Neta</u></b>		
Efectivo y otros medios equivalentes	406	406
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Bonos)	125	125
Deudas con entidades de crédito lp	(70)	(70)
Deudas con entidades de crédito cp	(445)	(445)
	<b>16</b>	<b>16</b>
<b><u>Resto de activos y pasivos</u></b>		
Otros activos financieros lp	82	82
Clientes y otras cuentas a cobrar	18	18
Otros pasivos financieros	(31)	(31)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(33)	(33)
	<b>36</b>	<b>36</b>



	<b>2022</b>	
	<b>NAV</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>
<b><u>Valores Cotizados</u></b>		
Inversiones en asociadas (Acerinox, CIE, Ebro, Naturgy y Viscofan)	2.461	2.154
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Befesa, Technoprobe y G. Dominion)	318	318
Otras activos financieros cp (Cartera de negociación)	106	106
	<b>2.885</b>	<b>2.578</b>
<b><u>Valores no cotizados</u></b>		
	<b>1.915</b>	<b>1.620</b>
<b><u>Inmuebles</u></b>		
Inversiones inmobiliarias	318	318
Inmovilizado material	17	2
	<b>335</b>	<b>320</b>
<b><u>Tesorería Neta</u></b>		
Efectivo y otros medios equivalentes	438	438
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Bonos)	128	128
Deudas con entidades de crédito lp	(80)	(80)
Deudas con entidades de crédito cp	(376)	(376)
	<b>110</b>	<b>110</b>
<b><u>Resto de activos y pasivos</u></b>		
Otros activos financieros lp	39	39
Clientes y otras cuentas a cobrar	55	55
Otros pasivos financieros	(2)	(2)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(48)	(48)
	<b>44</b>	<b>44</b>



## **APROBACIÓN DEL CONSEJO**

El Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A., en su reunión de 18 de marzo de 2024 ha aprobado el presente informe de gestión, que está extendido en 14 hojas, sin contar esta última ni los anexos, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo.

## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2023, formuladas en la reunión de 18 de marzo de 2024, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada 31 de diciembre de 2023, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el ejercicio finalizado en esta fecha de Corporación Financiera Alba, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Corporación Financiera Alba, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Carlos March Delgado  
Presidente

D. Juan March de la Lastra  
Vicepresidente 1º

D. Juan March Juan  
Vicepresidente 2º

D. Ignacio de Colmenares Brunet  
Consejero

Dª María Eugenia Girón Dávila  
Consejera

Dª María Luisa Guibert Ucin  
Consejera

D. Santos Martínez-Conde Gutierrez-Barquín  
Consejero

Dª Claudia Pickholz  
Consejera

Dª Ana María Plaza Arregui  
Consejera

D. Antón Pradera Jaúregui  
Consejero

D. José Ramón del Caño Palop  
Secretario no Consejero