



# Informe de revisión limitada de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

## **Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

A los accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A.

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Corporación Financiera Alba, S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance al 30 de junio de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

---

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

## Conclusión

---

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

## Párrafo de énfasis

---

Llamamos la atención sobre la nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio 2023 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2023. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Corporación Financiera Alba, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



Begoña Pradera Goiri  
25 de septiembre de 2023





**CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados Financieros intermedios consolidados  
condensados correspondientes al primer semestre del  
ejercicio 2023**



## BALANCES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En millones de €)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022 (*)</b>
Inversiones inmobiliarias	5	310,0	317,5
Inmovilizado material	6	1,7	22,5
Fondo de comercio	7	-	75,3
Activos intangibles		0,1	123,7
Inversiones en asociadas	8	2.731,1	2.651,7
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	9	1.549,3	1.364,2
Otros activos financieros	10	124,3	72,3
Activos por impuesto diferido		0,3	0,9
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.716,8</b>	<b>4.628,1</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.4 y 9	-	3,6
Existencias		-	26,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	40,4	93,0
Otros activos financieros corrientes	12	189,3	374,0
Efectivo y otros medios equivalentes	12	276,4	198,3
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>506,1</b>	<b>695,0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.222,9</b>	<b>5.323,1</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022 (*)</b>
Capital Social	13	59,2	59,2
Reservas por ganancias acumuladas y otros	13	4.581,2	4.421,5
<b>Patrimonio Neto</b>		<b>4.640,4</b>	<b>4.480,7</b>
Intereses Minoritarios	13	62,6	138,4
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		<b>4.703,0</b>	<b>4.619,1</b>
Deudas con entidades de crédito	17	80,0	161,7
Otros Pasivos financieros	10	2,5	22,8
Provisiones	15	0,4	0,4
Pasivos por impuesto diferido		26,3	55,6
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>109,2</b>	<b>240,5</b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	3.4	-	1,4
Proveedores y otras cuentas a pagar	16	25,5	73,1
Deudas con entidades de crédito	17	385,2	389,0
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>410,7</b>	<b>463,5</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>5.222,9</b>	<b>5.323,1</b>

(\*) El Balance consolidado a 31 de diciembre de 2022 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2023.



**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS**  
**CONDENSADAS**  
 (En millones de €)

	Notas	30/06/2023	30/06/2022 (*)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	98,7	147,3
Cifra de negocios	21	42,3	100,1
Otros ingresos	21	3,9	0,3
Aprovisionamientos		(16,1)	(36,4)
Variaciones del valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	(8,8)	5,9
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	3.4	2,5	42,7
Deterioro de valor de activos financieros	8	(4,4)	-
Gastos de personal	22.a	(16,4)	(30,1)
Otros gastos de explotación		(16,5)	(18,8)
Amortizaciones		(3,6)	(10,1)
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>81,6</b>	<b>200,9</b>
Ingresos financieros	22.b	17,2	10,6
Gastos financieros y diferencias de cambio		(5,9)	(9,4)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros	9, 10 y 22.c	56,4	(4,9)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>67,7</b>	<b>(3,7)</b>
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>149,3</b>	<b>197,2</b>
Gasto por impuesto sobre sociedades		(1,9)	3,3
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>147,4</b>	<b>200,5</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>147,4</b>	<b>200,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(0,5)	(6,8)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>146,9</b>	<b>193,7</b>
Ganancia básica y diluida por acción (euros / acción)	13	2,48	3,33

(\*) La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada condensada a 30 de junio de 2022 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2023.



## **ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DEL RESULTADO GLOBAL**

(En millones de €)

	Notas	30/06/2023	30/06/2022 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		147,4	200,5
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>			
Por valoración de instrumentos financieros			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		19,0	(82,5)
Participación en otro resultado global de las inversiones en asociadas	8	19,0	(82,5)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>166,4</b>	<b>118,0</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Otros ajustes por desinversiones en asociadas		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		-	-
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>166,4</b>	<b>118,0</b>
Atribuidos a la entidad dominante		165,9	111,2
Atribuidos a intereses minoritarios		0,5	6,8

## **ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO** **CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

(En millones de €)

	Reservas por					
	Capital social	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2022</b>	58,2	4.011,0	(29,1)	4.040,1	164,5	4.204,6
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	(82,5)	-	(82,5)	-	(82,5)
Resultado del periodo	-	193,7	-	193,7	6,8	200,5
Total ingresos y gastos del periodo	-	111,2	-	111,2	6,8	118,0
Dividendos del periodo	-	(58,2)	29,1	(29,1)	(0,2)	(29,3)
Otras variaciones	-	1,2	-	1,2	(53,2)	(52,0)
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2022</b>	58,2	4.065,2	-	4.123,4	117,9	4.241,3
	Reservas por					
	Capital social	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto total
<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2023</b>	59,2	4.421,5	-	4.480,7	138,4	4.619,1
Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas (nota 8)	-	19,0	-	19,0	-	19,0
Resultado del periodo	-	146,9	-	146,9	0,5	147,4
Total ingresos y gastos del periodo	-	165,9	-	165,9	0,5	166,4
Dividendos del periodo (Nota 13 y 25)	-	(6,0)	-	(6,0)	-	(6,0)
Otras variaciones	-	(0,2)	-	(0,2)	(76,3)	(76,5)
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2023</b>	59,2	4.581,2	-	4.640,4	62,6	4.703,0

(\*) El Estado intermedio consolidado condensado del resultado global y el Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado a 30 de junio de 2022 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2023.



## **ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

(En millones de €)

	<b>Notas</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022 (*)</b>
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		149,3	197,2
Ajustes del resultado			
Amortizaciones		3,6	10,1
Variaciones valor razonable de inversiones inmobiliarias	5	8,8	(5,9)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	8	(98,7)	(147,3)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	3.4	(2,5)	(42,7)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros y otros	9, 10 y 12	(56,4)	4,9
Deterioro de valor de activos financieros	8	4,4	
Ingresos financieros	22.b	(17,2)	(10,6)
Gastos financieros		5,9	9,4
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Cobro de dividendos		40,2	25,8
Otros activos y pasivos corrientes		(0,8)	3,3
Pagos fraccionados del impuesto de sociedades		(0,4)	(14,3)
Cobro de intereses		10,7	3,8
Pago de intereses		(5,9)	(1,8)
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>41,0</b>	<b>31,9</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compras de inversiones en asociadas y otros	8	-	(24,0)
Compras de otros activos financieros	9, 10 y 12	(130,0)	(144,0)
Ventas de otros activos financieros	9, 10 y 12	189,7	228,2
Compras de inversiones inmobiliarias	5	(1,3)	(0,7)
Ventas de inversiones inmobiliarias	5	-	22,0
Venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.4	-	110,8
Compras de inmovilizado material e intangible	6	(0,1)	(10,0)
Combinaciones de negocio		-	(20,6)
Otros movimientos (Pérdida de control de Nuadi, Facundo y Gesdocument)	3.4	(15,9)	(15,4)
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>42,4</b>	<b>146,3</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pago de dividendos	13	-	(29,3)
Pago otros pasivos financieros		(0,8)	(4,2)
Disposición de deudas con entidades de crédito	17	8,0	19,4
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	17	(12,5)	-
<b>CAJA NETA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(5,3)</b>	<b>(14,1)</b>
<b>INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) CAJA NETA</b>		<b>78,1</b>	<b>164,1</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 01/01</b>		<b>198,3</b>	<b>176,7</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES A 30/06 (nota 12)</b>		<b>276,4</b>	<b>340,8</b>

(\*) El Estado intermedio de flujos de efectivo consolidado condensado a 30 de junio de 2022 se presenta a efectos comparativos.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2023.



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS A 30 DE JUNIO DE 2023 DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

## **1. Actividades**

Corporación Financiera Alba, S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad domiciliada en Madrid (España), con un conjunto de participaciones significativas en una serie de empresas, con actividades en distintos sectores económicos, que se detallan más adelante. También forman parte de sus actividades básicas la explotación de inmuebles en régimen de alquiler y la participación en empresas a través de la actividad de Capital Riesgo. Alba y sus sociedades filiales integran el Grupo Alba (en adelante “Alba” o el “Grupo”).

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2022, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía, así como en la página web del grupo [www.corporacionalba.es](http://www.corporacionalba.es) y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

## **2. Declaración de conformidad**

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma internacional de información financiera NIC 34 – Estados Financieros intermedios y las circulares 1/2008 y 5/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Dichos Estados Financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados Financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2022.

Estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 25 de septiembre de 2023.

## **3. Bases de presentación de los Estados Financieros intermedios consolidados condensados y otra información**

### **3.1. Principios contables**

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al primer semestre de 2023 han sido elaborados aplicando los mismos principios y políticas contables (NIIF-UE) que los aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, excepto por las siguientes modificaciones a las normas, que no han tenido impacto significativo en los Estados Financieros intermedios consolidados condensado del Grupo, y que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2023 y por lo tanto son de aplicación por primera vez en este ejercicio:

- Modificación a la NIC 1. Modificaciones para identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los Estados Financieros.
- Modificación a la NIC 8. Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.



- Modificación a la NIC 12. Clarificaciones sobre cómo se debe registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones de arrendamiento y obligaciones por desmantelamiento.
- Modificación a la NIIF 17. Modificación de los requisitos de transición de la NIIF 17 para las entidades aseguradoras que aplican la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez al mismo tiempo.
- NIIF 9. Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable de los contratos de seguros en los Estados Financieros.

Es decir, estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados del Grupo Alba han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con los establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones (NIC 1-117 y 1-118):

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable o valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

### **3.2. Utilización de juicios y estimaciones**

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados se utilizan juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros intermedios consolidados condensados se refieren a:

- La estimación del valor recuperable de las participaciones en asociadas con indicios de deterioro.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de determinados activos financieros no cotizados e inversiones inmobiliarias.
- La determinación de los valores razonables en las combinaciones de negocio y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.



Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

### **3.3. Estacionalidad y carácter cíclico de las transacciones.**

Las transacciones desarrolladas por el Grupo no están sujetas a estacionalidad excepto por la estacionalidad de las actividades llevadas a cabo por las sociedades asociadas.

### **3.4. Sociedades dependientes**

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global. Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en una subsidiaria y tiene la posibilidad de influir en dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder sobre la subsidiaria. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. En aquellos casos en los que el Grupo constituye entidades de capital riesgo, o participa en ellas, con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones, se determina, de acuerdo con criterios y procedimientos internos considerando lo establecido en la NIIF 10, si existe control y, por tanto, si deben ser o no objeto de consolidación por integración global. Dichos métodos tienen en consideración, entre otros elementos, el alcance de la facultad de adopción de decisiones, los derechos en poder de terceros, la remuneración a la que se tiene de conformidad con los acuerdos de retribución pertinente o la exposición del responsable de adoptar decisiones a la variabilidad de los rendimientos de otras participaciones que tenga en la participada. Entre dichas entidades se encuentran las entidades de capital riesgo participadas o gestionadas por el Grupo y las inversiones de éstas.

En el momento de adquisición de una sociedad dependiente, calcula el valor razonable de sus activos y pasivos en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes “Intereses Minoritarios” dentro del “Patrimonio Neto Total” del Balance intermedio consolidado condensado y “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia consolidada condensada.



De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las sociedades del Grupo se han consolidado por el método de integración global, integrándose en los Estados Financieros intermedios consolidados condensados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

Las principales variaciones sufridas en el perímetro de consolidación, durante el primer semestre del ejercicio 2023, relativas a las sociedades dependientes respecto a las detalladas al cierre en sus cuentas anuales consolidadas, son las siguientes:

#### Venta de la totalidad de la participación en Arta Partners, S.A.

Durante el mes de marzo de 2023 la Sociedad ha procedido a vender la totalidad de la participación que poseía en la sociedad dependiente Artá Partners, S.A., propietaria del 100% de las acciones de Artá Capital, SGEIC, S.A.U. Esta operación ha generado un beneficio de 2,5 millones de euros, el cual se encuentra registrado en el epígrafe “Resultado por la enajenación de activos no corrientes”.

A 31 de diciembre de 2022 los activos y pasivos de estas dos sociedades se encontraban clasificados como mantenidos para la venta.

Como consecuencia de la pérdida de control de la Gestora de Capital Riesgo Artá Capital, SGEIC, S.A.U, el Grupo ha dejado de ejercer control sobre los subgrupos de Nuadi, Facundo y Gesdocument, por lo que, desde la fecha de la venta estos subgrupos han dejado de consolidarse por integración global y han pasado a contabilizarse a su valor razonable en el epígrafe de “Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado” (Nota 9), habiendo generado un resultado de 7,3 millones de euros a 30 de junio de 2023.

### **3.5. Sociedades asociadas**

Se consideran sociedades asociadas aquéllas sobre las que Alba tiene una influencia significativa, aunque no alcance una participación del 20%. Para determinar la existencia de influencia significativa, la sociedad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración o la posibilidad de nombrar un consejero, la participación en el proceso de fijación de políticas y la permanencia de la participación.



A continuación, se muestra la información correspondiente a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

Sociedad asociada	Porcentaje de participación			Representación en el
	A	A	Variación	Consejo de Administración
	30/06/2023	31/12/22		A
				30/06/2023
Acerinox, S.A.	18,52	18,52	-	3
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (1)	7,59	7,59	-	1
CIE Automotive, S.A. (*)	13,66	13,35	0,31	1
Ebro Foods, S.A.	14,52	14,52	-	2
Profand Fishing Holding, S.L.	23,71	23,71	-	2
Piolin II, S.à.r.l. (2)	25,09	25,09	-	1
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (3)	25,73	25,73	-	-
Viscofan, S.A.	14,25	14,25	-	1

(1) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 7,59% en Verisure, sociedad que también opera bajo la marca “Securitas Direct”.

(2) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 24,98% en Parques Reunidos.

(3) A través de esta sociedad, Alba posee una participación indirecta del 5,33% de Naturgy, que sumada al 0,11% de participación indirecta que posee Alba, da un total de participación en Naturgy de 5,44%. Alba tiene un Consejero en Rioja Acquisition, S.à.r.l., filial de Rioja Luxembourg, S.à.r.l. y accionista directo de Naturgy.

(\*) Durante el primer semestre del ejercicio 2023 no se han producido adquisiciones ni ventas en las participaciones en asociadas. Durante el mes de marzo de 2023 Alba ha aumentado su participación en CIE Automotive, S.A. debido a la amortización de autocartera que ha realizado esta sociedad. Como consecuencia de esta operación, CIE Automotive, S.A. ha reducido un 2,2% su capital social y, por lo tanto, el porcentaje de participación de Alba se ha incrementado en un 0,31%.

#### 4. Distribución de Resultados y reparto de dividendos

La distribución del beneficio del ejercicio 2022 que la Junta General de Accionistas ha aprobado en su reunión de 19 de junio de 2023 ha sido la siguiente (en millones de euros):

Bases de Reparto	2022
Beneficio del ejercicio	41,2
Total	41,2
Distribución	
A Reservas	41,2
Total	41,2



Adicionalmente, la Junta General de Accionistas ha aprobado un aumento de capital liberado en la Sociedad para instrumentar un dividendo flexible por un importe de hasta 58.060.270,52 euros (dividendo equivalente a 0,98 euros por acción), mediante el cual los accionistas de la Sociedad podían optar entre (i) percibir acciones liberadas de nueva emisión; (ii) obtener un importe equivalente en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad de los derechos de asignación gratuita que éstos reciban por las acciones de las que sean titulares; y/o (iii) obtener un valor efectivo mediante transmisión de los referidos derechos en el mercado.

Con fecha 5 de julio de 2023 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación, a través del cual Alba ha procedido a pagar el siguiente dividendo (Nota 13):

	Nº acciones con derecho	€/Acción	Millones de €
<u>Año 2023</u>			
Dividendo flexible ejercicio 2023 (Nota 13 y 25)	6.244.550	0,96	6,0

## 5. Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados a alquiler. CBRE Valuation Advisory, S.A., especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022. La valoración ha sido realizada de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Gran Bretaña, y está basada en el método de Descuentos de Flujos de Caja y en el de Comparación.

La metodología utilizada para calcular el valor de mercado de bienes de inversión consiste en la preparación de 10 años de proyecciones de ingresos y gastos de cada activo que luego se actualizarán a la fecha del estado de situación financiera, mediante una tasa de descuento de mercado. La cantidad residual al final del año 10 se calcula aplicando una tasa de retorno (“Exit yield” o “Cap rate”) de las proyecciones de los ingresos netos del año 11. Los valores de mercado así obtenidos son analizados mediante el cálculo y el análisis de la capitalización del rendimiento que está implícito en esos valores. Las proyecciones están destinadas a reflejar la mejor estimación de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. Tanto la tasa de retorno como la tasa de descuento se definen de acuerdo al mercado nacional y las condiciones del mercado institucional.

El método de valoración utilizado considera cada inmueble de manera individual, sin contemplar ningún tipo de ajuste por pertenecer a una gran cartera de inmuebles. Para cada propiedad ha sido asumida una tasa de capitalización de la renta considerada de mercado, que posteriormente ha sido ajustada en función de los siguientes parámetros:

- La duración del contrato de arrendamiento y la solvencia del inquilino.
- La ubicación del local dentro del municipio en el que se encuentra (zona centro, área metropolitana o periferia).
- El entorno inmediato de la propiedad.
- El estado de mantenimiento de la propiedad (externo e interno).
- La distribución de la superficie entre bajo rasante y sobre rasante de la propiedad.
- La fachada a una calle o más de una (esquina, chaflán).



- La situación de alquiler respecto a la renta de mercado.

Los movimientos habidos en este capítulo han sido los siguientes:

Saldo a 1-1-22	334,8
Aumentos	2,0
Disminuciones	(20,4)
Variación del valor razonable	1,1
Saldo a 31-12-22	<u>317,5</u>
Saldo a 1-1-23	317,5
Aumentos	1,3
Variación del valor razonable	(8,8)
Saldo a 30-06-23	<u><u>310,0</u></u>

A 30 de junio de 2023 los aumentos corresponden en su totalidad a mejoras realizadas en los inmuebles, así como a diversas adquisiciones de plazas de garaje en Madrid.

Los datos más significativos relativos a la superficie alquilable son los siguientes:

	<u>30-06-23</u>	<u>31-12-22</u>
Superficie sobre rasante (m <sup>2</sup> )	42.420	42.420
Superficie alquilada (m <sup>2</sup> )	40.208	37.484
Ocupación (%)	94,8%	88,4%

A continuación, se muestra un análisis de sensibilidad de las principales variables tenidas en cuenta en la valoración de la totalidad de las inversiones inmobiliarias de Alba. La siguiente tabla muestra cual sería la variación en el valor razonable de la totalidad de las inversiones inmobiliarias ante un descenso/incremento del 10% en las rentas de la totalidad de los inmuebles y ante un descenso/incremento de 25 puntos básicos en la tasa de retorno ("Exit yield"):

<u>A</u>	<u>-10% renta</u>	<u>EXIT YIELD + 25% PPB</u>	<u>EXIT YIELD - 25% PPB</u>	<u>+10% renta</u>
30/06/2023	-7,7%	-5,8%	6,6%	7,9%
31/12/2022	-8,4%	-6,4%	4,9%	8,3%

Los gastos relacionados con la superficie libre no son significativos para su desglose.

Se formalizan pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos estos bienes.



## 6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del Balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	<u>Inmovilizado Material</u>
<u>Coste:</u>	
Saldo a 01/01/2022	66,7
Aumentos	11,8
Bajas	(12,3)
Combinaciones de negocio	3,3
Otros movimientos (pérdida de control Preving)	(20,1)
Saldo a 31/12/2022	<u>49,4</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>	
Saldo a 01/01/2022	(34,9)
Aumentos	(9,9)
Bajas	2,3
Otros movimientos (pérdida de control Preving)	15,9
Saldo a 31/12/2021	<u>(26,6)</u>
<u>Provisiones:</u>	
Saldo a 01/01/2022	(0,3)
Saldo a 31/12/2022	<u>(0,3)</u>
Saldo a 31/12/2021	<u><u>22,5</u></u>
<u>Coste:</u>	
Saldo a 01/01/2023	49,4
Aumentos	0,1
Otros movimientos (pérdida de control Nuadi, Facundo y Gesdocument) (Nota 3.4)	(38,5)
Saldo a 30/06/2023	<u>11,0</u>
<u>Amortización Acumulada:</u>	
Saldo a 01/01/2023	(26,6)
Aumentos	(1,2)
Otros movimientos (pérdida de control Nuadi, Facundo y Gesdocument) (Nota 3.4)	18,5
Saldo a 30/06/2023	<u>(9,3)</u>
<u>Provisiones:</u>	
Saldo a 01/01/2023	(0,3)
Otros movimientos (pérdida de control Nuadi, Facundo y Gesdocument) (Nota 3.4)	0,3
Saldo a 30/06/2023	<u>-</u>
Saldo a 30/06/2023	<u><u>1,7</u></u>

Se formalizan pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos estos bienes.



## 7. Fondo de comercio

El movimiento en el epígrafe Fondo de comercio es el siguiente:

Saldo a 1/1/2022	79,6
Adquisición Gesdocument y Gestión, S.A.	6,1
Adquisición Grupo Facundo	43,0
Pérdida de control Subgrupo Preving	(54,5)
Entrada UGE Grupo Nuadi	<u>1,1</u>
Saldo a 31/12/2022	75,3
Pérdida de control Subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocument (Nota 3.4)	<u>(75,3)</u>
Saldo a 30/06/2023	-

Como consecuencia de la pérdida de control de la Gestora de Capital Riesgo Artá Capital, SGEIC, S.A.U. El Grupo ha dejado de ejercer control sobre los subgrupos de Nuadi, Facundo y Gesdocument (nota 3.4), por lo que durante el primer semestre del ejercicio 2023 se ha procedido a dar de baja la totalidad del fondo de comercio que el Grupo poseía asociado a las adquisiciones en el pasado de dichos subgrupos. A 30 de junio de 2023 el Grupo no posee fondo de comercio.

El fondo de comercio se asigna a las UGE con el propósito de analizar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGE que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

El Grupo comprueba anualmente, al cierre del ejercicio o antes si hubiera indicios de deterioro, si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. A 30 de junio de 2023 no ha sido necesario realizar el análisis de indicadores de deterioro al haberse dado de baja la totalidad del fondo de comercio.



## 8. Inversiones en Asociadas

La información relevante de las sociedades incluidas en este capítulo es la siguiente:

	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado atribuido a la entidad dominante		Otro resultado global
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes				
<b>Acerinox, S.A.</b>								
A junio 2023	4.685,9	1.902,0	2.050,6	1.880,5	3.521,9	277,7	(90,9)	
A diciembre 2022	4.415,7	1.902,4	1.947,1	1.823,3	8.688,5	556,1	172,5	
<b>Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)</b>								
A junio 2023	740,2	15.183,2	1.210,9	8.615,9	1.523,6	(99,7)	(298,0)	
A diciembre 2022	732,2	15.459,4	1.157,9	8.634,6	2.827,0	(239,7)	(465,9)	
<b>CIE Automotive, S.A.</b>								
A junio 2023	1.749,7	3.839,2	2.042,8	1.941,8	2.011,1	178,3	(53,2)	
A diciembre 2022	1.848,4	3.795,0	1.990,5	2.148,3	3.838,6	300,1	24,2	
<b>Ebro Foods, S.A.</b>								
A junio 2023	1.669,3	2.241,1	932,9	814,0	1.557,9	93,1	(5,0)	
A diciembre 2022	1.669,2	2.231,0	869,9	832,1	2.967,7	122,1	40,3	
<b>Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)</b>								
A junio 2023	181,1	2.378,9	482,4	1.811,7	274,6	(144,5)	13,5	
A diciembre 2022	153,5	2.540,5	300,9	1.996,1	820,5	17,5	(7,1)	
<b>Profand Fishing Holding, S.L.</b>								
A junio 2023	394,7	364,1	310,5	294,5	454,8	(2,4)	14,2	
A diciembre 2022	385,3	339,2	276,3	272,3	929,0	14,8	8,5	
<b>Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)</b>								
A junio 2023	133,0	3.113,0	18,0	1.537,0	-	169,0	208,0	
A diciembre 2022	100,0	2.818,0	28,0	1.576,0	-	260,0	249,0	
<b>Viscofan, S.A.</b>								
A junio 2023	810,2	608,3	333,8	124,8	628,6	62,9	13,4	
A diciembre 2022	720,5	624,2	325,7	112,1	1.201,0	139,4	40,8	



Las variaciones habidas en este capítulo en el primer semestre del ejercicio 2023 son las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01/01/2023	Resultados participados	Dividendos devengados	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Deterioro	Valor consolidado a 30/06/2023	Valor en bolsa a 30/06/2023
Acerinox, S.A.	636,9	51,4	(14,4)	(15,5)	-	658,4	467,7
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	310,8	(7,6)		(15,4)	-	287,8	-
CIE Automotive, S.A.	401,1	24,4	(6,9)	(6,1)	-	412,5	458,2
Ebro Foods, S.A.	412,9	13,5	(8,5)	(1,8)	-	416,1	361,1
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	105,4	(36,1)	-	4,6	-	73,9	-
Profand Fishing Holding, S.L.	81,2	(0,6)	-	(3,5)	(4,4)	72,7	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	358,8	44,7	(0,5)	54,6	-	457,6	1.067,3 (*)
Viscofan, S.A.	344,6	9,0	(3,6)	2,1	-	352,1	419,5
<b>TOTALES</b>	<b>2.651,7</b>	<b>98,7</b>	<b>(33,9)</b>	<b>19,0</b>	<b>(4,4)</b>	<b>2.731,1</b>	

(\*) Este valor es el de la participación en Naturgy neto de la deuda de Rioja.

Las variaciones durante el primer semestre de 2023 en el patrimonio neto consolidado se deben, principalmente, a los ajustes por los resultados de conversión y a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto.



A 30 de junio de 2023, Alba ha reconocido un deterioro de valor en la participación de Profand Fishing Holding, S.L. por importe de 4,4 millones de euros, adicionales a los 3,1 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2022. Por lo tanto, el deterioro acumulado en la participación de Profand Fishing Holding, S.L. a 30 de junio de 2023 asciende a 7,5 millones de euros.

La valoración de Profand Fishing Holding, S.L. ha sido realizada por Kroll Advisory, S.L., experto independiente, que ha emitido su correspondiente informe. El método utilizado por el experto independiente para determinar el valor recuperable de esta inversión, se basa en el descuento de flujos de caja futuros.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, en los presupuestos y planes de negocio de la propia sociedad, aprobado por su Consejo de Administración. Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento de Alba por su representación en el Consejo de Administración. Las proyecciones financieras utilizadas en la valoración han sido de 5 años. Adicionalmente, se ha realizado un contraste de la razonabilidad de las proyecciones de la Sociedad con diferentes comparables de mercado.

Las variables clave de valoración: tasa de descuento (WACC) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g).

- La tasa WACC se ha calculado según el modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM) ajustada mediante una prima de riesgo adicional. Esta tasa de descuento ha sido calculada después de impuestos.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad se ha calculado en base a un flujo de caja normalizado en base a la proyección explícita del último año (2028).

Las hipótesis más significativas utilizadas en la valoración de Profand Fishing Holding, S.L. a 30 de junio de 2023 han sido:

	<u>Profand Fishing Holding, S.L.</u>
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%
Tasa de descuento (WACC)	9,0%
Estructura de capital:	
Capital	69,0%
Deuda	31,0%
Tasa de Fondos Propios	10,8%
Coste de la deuda después de impuestos	4,6%



A 30 de junio de 2023 una variación de +0,5 y -0,5 puntos en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor recuperable habrían tenido el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Profand Fishing Holding, S.L.
Coste medio ponderado de capital (WACC)	
+ 0,5%	-14,9%
- 0,5%	17,2%
Crecimiento a perpetuidad	
+ 0,5%	7,7%
- 0,5%	-6,7%

A 30 de junio de 2023 las sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización es inferior al valor en libros son: Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A. En estos casos el Departamento de Inversiones de Alba calcula el valor en uso de cada inversión, siendo revisado por el Departamento Financiero sin participación de expertos independientes. El método utilizado es el de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Las hipótesis utilizadas a 30 de junio de 2023 han sido las siguientes:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	9,5%	7,3%
Estructura de capital:		
Capital	80,0%	80,0%
Deuda	20,0%	20,0%
Tasa de Fondos Propios	10,7%	8,0%
Coste de la deuda después de impuestos	4,5%	4,4%
Valor en uso estimado (€/acción)	14,73	18,95

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan, cuando están disponibles, en los presupuestos anuales y planes de negocio de las propias Sociedades participadas, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Si existen actualizaciones o revisiones posteriores de dichos planes de negocio realizadas por las propias Sociedades, se utiliza siempre la última versión disponible. Es necesario destacar que, en su mayoría, los presupuestos y planes de negocio de las Sociedades participadas son internos y no se han comunicado al mercado. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con el consenso de mercado, los datos históricos y la propia opinión del equipo de Alba en base a su experiencia pasada en las mismas. En caso de no existir proyecciones de las propias Sociedades o ser anticuadas, se utiliza como base el consenso de analistas disponible a través de plataformas como Bloomberg o Factset.



En principio no se realizan ajustes a las proyecciones de las Sociedades ni al consenso de analistas. Sin embargo, puede ser necesario utilizar estimaciones internas de Alba en diversas situaciones:

- Cuando las proyecciones existentes, bien de las propias Sociedades o del consenso de analistas, no cubren el periodo de proyección mínimo necesario que se fija en, al menos, 5 años y es preciso extender las estimaciones a dicho periodo mínimo.
- Cuando se considera que la muestra del consenso de analistas no es suficientemente representativa por estar formada por un número demasiado bajo de estimaciones. Es habitual que el número de analistas que aportan estimaciones al consenso vaya reduciéndose según se alarga el plazo, dejando de ser representativo el consenso en los últimos años del periodo explícito.
- Por otro lado, el consenso de analistas suele ser significativo en términos de ventas y EBITDA, pero no tanto en otras variables relevantes de los flujos de caja como serían las inversiones, la tasa impositiva o la variación del capital circulante. En dichas variables, se elaboran estimaciones propias en base a una muestra representativa de estimaciones de analistas, la historia pasada de la Sociedad y el conocimiento acumulado en Alba a través de su presencia en los respectivos Consejos de Administración y su experiencia pasada en dicha Sociedad o en otras similares.
- Todas las estimaciones internas se contrastan con el histórico de la Sociedad y con informes de analistas, en su caso.

A 30 de junio de 2023 se han utilizado estimaciones financieras con un horizonte de cinco años (2024-2028) para todas las sociedades asociadas analizadas, calculando posteriormente un Valor Terminal a partir de dicho periodo explícito de cinco años.

A continuación, se incluye un resumen de las principales hipótesis asumidas en las proyecciones financieras utilizadas en el período explícito de valoración (2024-2028) para Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A.:

- Crecimiento de los ingresos: Ebro Foods, S.A. presenta crecimientos moderados en el periodo proyectado. La tasa de crecimiento anual registra un ajuste para este año tras el fuerte incremento en 2022, causado principalmente por la resiliencia de la demanda en periodos de incertidumbre macroeconómica. Por el contrario, en Acerinox, al operar en un sector cíclico y haber alcanzado un récord histórico de ventas en los dos últimos ejercicios, se estima una caída progresiva de los ingresos hasta alcanzar niveles normalizados.
- Márgenes de EBITDA: en Ebro Foods, S.A., tras la caída de rentabilidad registrada en 2022 en un entorno de elevados precios de materias primas y otros costes (energía, transporte, entre otros), se proyecta un incremento progresivo de los márgenes hasta alcanzar un nivel normalizado, en línea con el periodo histórico. En Acerinox, S.A. se estima una fuerte contracción del margen a partir de 2024 a un nivel normalizado y se mantiene estable los siguientes ejercicios.



- Inversiones (expresado como porcentaje de las ventas): se mantienen estables en el periodo explícito en las dos Sociedades, en línea con la media histórica. Las medias históricas no incluyen adquisiciones y, de igual manera, las proyecciones financieras no contemplan adquisiciones ni ventas de negocios más allá de las ya anunciadas, en su caso.
- La tasa impositiva aplicada en Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A. se sitúa en entornos del 27,0%-27,5%, por encima del tipo general del Impuesto de Sociedades español (25,0%) al ser Sociedades con actividades relevantes en jurisdicciones con tipos impositivos superiores.
- La variación del capital circulante tiene escaso impacto en general en estas proyecciones y, en todo caso, se mantiene en línea con los datos históricos.

La tasa de descuento WACC (Weighted Average Cost of Capital) se calcula según el Capital Asset Pricing Model (CAPM), generalmente aceptado por la comunidad financiera, en base al cálculo de los siguientes parámetros:

- Para el cálculo de la Tasa de los Fondos Propios, se utilizó el modelo de valoración de activos financieros CAPM (Capital Asset Pricing Model), método generalmente aceptado por la comunidad inversora para calcular la rentabilidad esperada al realizar una inversión en un activo en función del riesgo asumido. Las variables necesarias para el cálculo de la rentabilidad de los Fondos Propios fueron calculadas de la siguiente manera:
  - Tasa Libre de Riesgo: siendo las sociedades objeto de análisis de origen español (Acerinox y Ebro Foods), se tomó como referencia la rentabilidad del bono español a 10 años en el momento de la valoración.
  - Beta: calculada como la media de las betas de cada una de las sociedades respecto al índice de referencia (Ibex 35). Se utilizó para el cálculo el promedio de las Betas calculado para diferentes periodos (uno, tres y cinco años) y diferentes plazos (correlación diaria, semanal o mensual).
  - Prima de Riesgo de Mercado: calculado históricamente como un diferencial de 500 puntos básicos sobre la Tasa Libre de Riesgo utilizada.
  - Prima de Riesgo Específica: a la Tasa de los Fondos Propios se añadió una prima de riesgo adicional que trata de recoger, por ejemplo, el mayor riesgo por baja liquidez de las acciones. Esta prima de riesgo adicional se basa estrictamente en estimaciones internas de Alba y contribuye a elevar el Coste de los Fondos Propios a niveles superiores a los que se habrían obtenido de la aplicación directa de la fórmula del WACC que, en opinión de Alba, daría lugar a tasas de descuento demasiado bajas en un entorno de tipos de interés al alza e incertidumbre macroeconómica. Esta prima de riesgo tiene un efecto similar al de utilizar en la Tasa Libre de Riesgo una rentabilidad histórica promedio frente al valor actual.



- Por otro lado, las variables necesarias para el cálculo del Coste de la Deuda después de Impuestos fueron calculadas de la siguiente manera:
  - Tasa Libre de Riesgo: para el cálculo del Coste de la Deuda se utiliza de manera conservadora el máximo entre la rentabilidad del bono español a 10 años o el swap sobre el Euribor a 10 años. Ambas magnitudes se obtuvieron de fuentes públicas de mercado (Bloomberg y/o Factset) en el momento de realizar las valoraciones.
  - Diferencial del Crédito a Largo Plazo (Spread): Alba, en base a su experiencia, utilizó un Spread diferente para cada Sociedad conforme a su nivel de riesgo. Este diferencial oscila entre 200 y 350 puntos básicos según cada Sociedad. Adicionalmente, los Costes de la Deuda resultantes se contrastaron con los datos reales de las participadas (siempre inferiores a las estimaciones de Alba) y con el consenso de analistas disponible.
  - Tipo impositivo: Para el cálculo del coste de la deuda después de impuestos se utilizó la misma tasa impositiva empleada en el cálculo de los flujos libres de caja y, muy especialmente, en el Valor Terminal del Descuento de Flujos de Caja. Este tipo se corresponde normalmente con el tipo general del Impuesto de Sociedades aplicable a cada Sociedad en España, ajustado en algunos casos por el peso estimado de las actividades en diferentes jurisdicciones.

A partir del cálculo de los de la Tasa de los Fondos Propios y del Coste de la Deuda después de impuestos, se calcula el WACC (Weighted Average Cost of Capital) asumiendo una ponderación de Deuda y Fondos Propios según una estructura de capital objetivo de cada Sociedad. En las valoraciones realizadas a 30 de junio de 2023, el Coste de los Fondos Propios utilizado para Acerinox, S.A. y Ebro Foods, S.A. ha sido del 10,7% y 8% y la tasa WACC del 9,5%, 7,3 respectivamente. Las tasas de descuento utilizadas están en línea con las empleadas para estas Sociedades en las valoraciones realizadas en las últimas cuentas anuales consolidadas de Alba (31 de diciembre de 2022). Adicionalmente, en los dos casos han sido contrastadas, en primer lugar, con las estimaciones disponibles de analistas y, de forma más general, con la información histórica y la experiencia del Grupo Alba.

Para el cálculo del Valor Terminal se utiliza un flujo de caja normalizado con base en la proyección explícita del último año. Esta normalización se centra exclusivamente en la hipótesis del margen de EBITDA sostenible a largo plazo, ya que las demás variables o bien no tienen impacto (por ejemplo, se asume siempre que las inversiones y amortizaciones son iguales en el Valor Terminal), no varían respecto a las proyecciones explícitas (por ejemplo, la tasa impositiva se mantiene constante en todo caso) o tienen impacto limitado dado que no se producen variaciones relevantes entre ambos periodos (la variación del capital circulante).



La estimación del margen de EBITDA sostenible a largo plazo se realiza internamente en base a: las proyecciones utilizadas en el periodo explícito, la información histórica disponible (como contraste) y la experiencia del equipo de Alba. El margen empleado en el flujo del Valor Terminal es habitualmente inferior o, como mucho, estable respecto al del periodo explícito. Si la estimación de margen de EBITDA sostenible a largo plazo fuera sustancialmente superior a la del último año explícito indicaría que la Sociedad no ha alcanzado el nivel de madurez o estabilidad suficiente y esto nos llevaría bien a reconsiderar nuestra estimación de margen de EBITDA terminal, bien a ampliar el periodo de proyección explícita hasta alcanzar dicho nivel.

Como en todas las estimaciones realizadas para estas valoraciones, la estimación y justificación de estas variables se contrasta con la información histórica y con una muestra significativa de informes recientes de analistas.

Por su parte, a 30 de junio de 2023, la tasa de crecimiento a perpetuidad ha oscilado entre el 1,5% y el 2,0% anual, igualmente sin que se hayan producido variaciones respecto a las últimas valoraciones realizadas para estas mismas Sociedades en el pasado. Esta variable también se contrasta con una muestra significativa de informes recientes de analistas, sin que, como ya se ha comentado, se hayan producido variaciones significativas respecto a valoraciones anteriores.

A 30 de junio de 2023, Alba ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de descuento (WACC)		
Tasa utilizada en junio 2023	9,5%	7,3%
Tasa que iguala el valor en libros	10,1%	7,3%
Crecimiento a perpetuidad		
Tasa utilizada en junio 2023	2,0%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	0,9%	1,4%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal		
Tasa utilizada en junio 2023	9,0%	13,0%
Margen que iguala el valor en libros	8,4%	12,8%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-8,7%	-1,3%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-0,4%	-0,1%



A 30 de junio de 2023 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso tendría el siguiente efecto en dicho valor:

Variación	Acerinox, S.A.	Ebro Foods, S.A.
<b>Coste medio ponderado de capital (WACC)</b>		
+ 0,5%	-5,8%	-9,9%
- 0,5%	6,6%	11,8%
<b>Crecimiento a perpetuidad</b>		
+ 0,5%	4,0%	8,1%
- 0,5%	-3,5%	-6,8%
<b>Margen de EBITDA</b>		
+ 0,5%	5,5%	12,8%
- 0,5%	-5,5%	-12,8%



Las variaciones habidas en este capítulo en el ejercicio 2022 fueron las siguientes:

Sociedad	Valor consolidado a 01/01/2022	Resultados participados	Dividendos devengados	Adquisiciones/ (Enajenaciones) y traspasos	Variaciones en el patrimonio neto consolidado de las asociadas	Deterioro	Valor consolidado a 31/12/2022	Valor en bolsa a 31/12/2022
Acerinox, S.A.	583,9	98,4	(38,5)	-	(6,9)	-	636,9	444,6
Aegis Lux 2, S.à.r.l. (Verisure)	345,8	(18,2)	-	-	(16,8)	-	310,8	-
CIE Automotive, S.A.	366,2	39,5	(12,6)	14,9	(6,9)	-	401,1	393,7
Ebro Foods, S.A.	401,9	17,7	(12,7)	1,9	4,1	-	412,9	327,6
Piolin II, S.à.r.l. (Parques Reunidos)	104,2	2,1	-	-	(0,9)	-	105,4	-
Profand Fishing Holding, S.L.	77,8	3,4	-	0,4	2,7	(3,1)	81,2	-
Rioja Luxembourg, S.à.r.l. (Naturgy)	247,5	68,7	(22,8)	-	65,4	-	358,8	896,0 (*)
Viscofan, S.A.	326,0	19,8	(12,1)	6,6	4,3	-	344,6	398,9
<b>TOTALES</b>	<b>2.453,3</b>	<b>231,4</b>	<b>(98,7)</b>	<b>23,8</b>	<b>45,0</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.651,7</b>	

(\*) Este valor es el de la participación en Naturgy neto de la deuda de Rioja.

Las variaciones en 2022 en el patrimonio neto consolidado se debieron, principalmente, a los ajustes por los resultados de conversión, a cambios de valor de los activos financieros con cambios en patrimonio neto, a la variación de autocartera y a ajustes de transición por aplicación de nuevas normas contables.



Las hipótesis utilizadas a 31 de diciembre de 2022 fueron las siguientes:

	Profand Fishing Holding, S.L.	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	1,5%
Tasa de descuento (WACC)	9,3%	9,4%	8,6%	7,1%
Estructura de capital:				
Capital	63,0%	80,0%	80,0%	80,0%
Deuda	37,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Tasa de Fondos Propios	11,9%	10,6%	9,6%	7,8%
Coste de la deuda después de impuestos	4,7%	4,6%	4,8%	4,1%
Valor en uso estimado (€/acción)	15,78	15,54	33,17	18,64

En 2022, Alba realizó el siguiente análisis de sensibilidad:

	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Tasa de descuento (WACC)			
Tasa utilizada en 2022	9,4%	8,6%	7,1%
Tasa que iguala el valor en libros	10,9%	10,2%	7,1%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa utilizada en 2022	2,0%	2,0%	1,5%
Tasa que iguala el valor en libros	-1,0%	0,0%	1,4%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Tasa utilizada en 2022	9,0%	16,5%	13,0%
Margen que iguala el valor en libros	7,5%	13,8%	12,9%
Variación del total de las ventas para igualar al valor en libros	-14,1%	-15,9%	-0,5%
Variación del margen de EBITDA para igualar al valor en libros	-1,0%	-2,0%	-0,1%

En 2022 una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor en uso hubiera tenido el siguiente efecto en dicho valor:



Variación	Profand Fishing Holding, S.L.	Acerinox, S.A.	CIE Automotive, S.A.	Ebro Foods, S.A.
Coste medio ponderado de capital (WACC)				
+ 0,5%	-13,5%	-5,5%	-9,6%	-10,3%
- 0,5%	15,5%	6,3%	11,1%	12,4%
Crecimiento a perpetuidad				
+ 0,5%	3,7%	3,7%	9,2%	8,3%
- 0,5%	-3,2%	-3,2%	-7,9%	-7,0%

## 9. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados

Las principales participaciones de este capítulo a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son las siguientes:

	%	
	jun-23	dic-22
<b>A largo plazo no cotizadas</b>		
Arta Capital Found III, F.C.R.	33,72	-
Atlantic Aviation FBO Inc. (a través de Alba-KKR Core I., S.C.A.)	10,45	9,47
C. E. Extremadura, S.A.	1,01	1,01
ERM Group Limited (a través de Alba-KKR Core I., S.C.A.)	14,68	14,68
Food Delivery Brands, S.A. (a través de Tasty Topco, S.C.A.)	3,13	3,13
Gesdocument y Gestion, S.A. (Nota 3.4)	46,53	-
Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A. (a través de Folkstone, S.L.)	7,76	7,76
Grupo Disfasa, S.A. (grupo Facundo) (Nota 3.4)	31,73	-
Grupo Nuadi Components, S.L. (Nota 3.4)	37,43	-
In-Store Media Group, S.A.	18,89	18,89
March PE Global, SCR, S.A.	33,33	33,33
March PE Global II, SCR, S.A.	21,74	-
Marsala Activos, S.L.U. (Preving)	21,41	21,41
Monbake Grupo Empresarial, S.A. (a través de Tarasios Investments, S.L.)	3,70	3,70
Topco Satlink, S.L.	7,20	7,20
<b>A largo plazo cotizadas</b>		
Befesa Holding, S.à.r.l.	8,66	8,66
Global Dominion Access, S.A.	5,55	5,55
Technoprobe, Spa	4,79	3,26

El movimiento habido durante el primer semestre de 2023 y 2022 ha sido el siguiente:



Saldo a 01/01/2022	973,3
Altas	210,3
Variación de valor razonable	164,5
Otros movimientos	<u>16,1</u>
Saldo a 31/12/2022	1.364,2
Altas	73,7
Variación de valor razonable	54,2
Otros movimientos	<u>57,2</u>
Saldo a 30/06/2023	1.549,3

En el primer semestre de 2023 las altas corresponden fundamentalmente a las adquisiciones de participaciones de Technoprobe Spa y Arta Capital Fund III F.C.R. por importes de 62,9 y 8,7 millones de euros respectivamente. Otros movimientos recoge la contabilización en este epígrafe de la participación de los subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocumet tras la pérdida de control sobre los mismos (Nota 3.4).

Así mismo, durante el primer semestre del ejercicio el Grupo no ha realizado ninguna desinversión en las participaciones que poseía a 31 de diciembre de 2022.

La valoración de InStore Media Group, S.A., es preparada internamente Artá Capital, SGEIC, sin que haya participado en la valoración expertos independientes.

Asimismo, en relación con el resto de inversiones que el Grupo posee a través de Deya Capital IV, SCR, S.A.U. y que también están gestionadas por Artá Capital, SGEIC, S.A.U., a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 las valoraciones han sido realizadas por Kroll Advisory, S.L., experto independiente, que ha emitido su correspondiente informe. A 31 de diciembre de 2022 la participación en Topco Satlink, S.L., que fue adquirida en ese mismo ejercicio 2022, fue valorada por su valor de compra, el cual era coincidente con su valor razonable.

El método utilizado por el experto independiente, tanto a 30 de junio de 2023 como a 31 de diciembre de 2022, para determinar el valor razonable de estas inversiones, a excepción de la valoración de Food Delivery Brands, S.A., se basa en el descuento de flujos de caja futuros. En el caso de la valoración de Food Delivery Brands, S.A., puesto que a cierre del ejercicio 2022 se encontraba en conversaciones para un eventual proceso de reestructuración que podría llevar asociado una dilución de la participación de los accionistas, en lugar de una valoración por descuento de flujos se ha valorado la participación mediante el modelo de valoración de “Simulación de Montecarlo”.

Las proyecciones financieras (ventas, EBITDA, inversiones, etc.) se basan en los presupuestos y planes de negocio de las propias sociedades, aprobados por sus respectivos Consejos de Administración. Dichas proyecciones no son públicas y están en conocimiento de Artá Capital, SGEIC, SAU por su representación en los Consejos de Administración. En todo caso, se contrasta la razonabilidad de las proyecciones de las Sociedades con diferentes comparables de mercado y la propia opinión del equipo de Artá Capital, SGEIC, SAU en base a su experiencia pasada. Las proyecciones financieras se realizan a 5 años para la totalidad de las valoraciones realizadas.



Las variables clave de valoración: Tasa de descuento (WACC) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g):

- La tasa WACC se calcula según el Capital Asset Pricing Model (CAPM) generalmente aceptado por la comunidad financiera y en base a variables de mercado obtenidas a través de Bloomberg, como la tasa de rentabilidad del bono a 10 años o la Beta apalancada respecto al índice bursátil de diferencia. Asimismo, se utilizan diversas estimaciones internas como son: el diferencial de crédito a largo plazo de la Sociedad sobre el bono a 10 años, la tasa impositiva (se utiliza la misma que en el flujo de caja del valor terminal) o la estructura de capital objetivo.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad se calcula en función de cada compañía y el mercado en el que se integra.



Para el cálculo del valor razonable (Nivel 3) de las inversiones se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja. Las hipótesis utilizadas han sido:

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A.	Marsala Activos, S.L.U. (Preving)	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Nuadi Components, S.L.	Grupo Satlink, S.L.	Grupo Disfasa, S.L. (Facundo)	Gesdocument y Gestion, S.A.U.
<b>jun-23</b>								
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,5%	11,5%	12,6%	10,0%	12,3%	12,8%	9,8%	12,0%
<b>dic-22</b>								
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,7%	12,0%	12,6%	10,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.



## Análisis de sensibilidad

Una variación de +0,5% y -0,5% en las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor razonable tendría el siguiente efecto en dicho valor:

	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.A.	Marsala Activos, S.L.U. (Preving)	InStore Media Group, S.A.	Monbake, S.A.	Nuadi Components, S.L.	Grupo Satlink, S.L.	Grupo Disfasa, S.L. (Facundo)	Gesdocument y Gestion, S.A.U.
<b>jun-23</b>								
Coste medio ponderado de capital (WACC)								
+ 0,5%	-5,9%	-7,3%	-7,5%	-9,1%	-6,2%	-7,8%	-9,3%	-4,6%
- 0,5%	6,5%	8,1%	8,5%	10,3%	6,8%	8,5%	10,5%	5,1%
Tasa de crecimiento a perpetuidad								
+ 0,5%	4,8%	5,7%	0,5%	8,0%	4,9%	6,0%	8,2%	3,6%
- 0,5%	-4,3%	-5,1%	-0,5%	-7,0%	-4,5%	-5,5%	-7,3%	-3,6%
EBITDA								
+ 5,0%	7,4%	8,2%	6,0%	10,1%	8,4%	4,1%	8,7%	7,2%
- 5,0%	-7,4%	-8,3%	-7,0%	-10,1%	-8,4%	-4,1%	-8,8%	-7,2%
<b>dic-22</b>								
Coste medio ponderado de capital (WACC)								
+ 0,5%	-6,0%	-7,8%	-7,5%	-9,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- 0,5%	6,6%	8,6%	8,5%	11,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa de crecimiento a perpetuidad								
+ 0,5%	4,6%	5,7%	0,5%	8,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- 0,5%	-4,1%	-5,1%	-0,5%	-7,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA								
+ 5,0%	7,8%	9,3%	6,0%	11,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- 5,0%	-7,7%	-9,3%	-7,0%	-9,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.



Para la valoración de la inversión en Food Delivery Brands, S.A. el experto independiente ha utilizado el modelo de valoración de “Simulación de Montecarlo”, el cual consiste en realizar numerosas simulaciones de la evolución del precio a lo largo del tiempo, y la media de estas simulaciones se convierte en el valor de la acción subyacente descontado a la fecha de valoración. Las principales hipótesis utilizadas en las valoraciones a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 ha sido una volatilidad del 40% y una beta no apalancada del 0,75 y 0,77 respectivamente.

Respecto a las valoraciones que el Grupo posee a través de Alba-KKR Core I., S.C.A., que han sido realizadas por un externo, se muestran a continuación información relativa a la metodología e hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable:

	Media Ponderada (1)	Rango
<b>jun-23</b>		
Coste medio ponderado de capital (WACC)	9,7%	8,8%-10,7%
Enterprise Value/ LTM(2) EBITDA Múltiplo Salida	15,5x	15,0x-16,0x
<b>dic-22</b>		
Coste medio ponderado de capital (WACC)	10,5%	9,5%-11,6%
Enterprise Value/ LTM(2) EBITDA Múltiplo Salida	15,5x	15,0x-16,0x

(1) Los datos se ponderan en función del valor razonable de las inversiones incluidos en el rango.

(2) "LTM" significa Últimos Doce Meses.

A la hora de determinar estas variables, se han tenido en cuenta y evaluado una serie de factores, entre los que se incluyen las condiciones económicas, la evolución del sector y del mercado, las valoraciones de mercado de empresas comparable y la evolución específica de la Sociedad, incluidas las estrategias de salida y las oportunidades de realización.

## 10. Otros activos y pasivos financieros no corrientes

La composición de estos capítulos es la siguiente:

<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	jun-23	dic-22
Créditos a terceros	48,8	30,0
Fianzas depositadas en organismos públicos	1,4	1,6
Otros activos financieros	74,1	40,7
Saldo	124,3	72,3
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	-	20,6
Fianzas recibidas de clientes	2,5	2,2
Saldo	2,5	22,8



Los créditos a terceros corresponden fundamentalmente al valor de las deudas pendientes de cobro con Profand Fishing Holding, S.L. por importe de 28,6 millones de euros y con el Grupo Bergé por importe de 19,8 millones de euros.

En marzo de 2020 se firmó un contrato de financiación sindicada, que ha sido modificado durante el primer trimestre de 2023, entre diversas sociedades del Grupo Bergé y un sindicato de Sociedades, entre las que se encuentra Corporación Financiera Alba, S.A. Tras las modificaciones realizadas, esta deuda se amortiza por pagos semestrales hasta diciembre de 2027 y devenga un interés de mercado de Euribor +275/325 pb. Se prevé cobrar mediante “cash sweep” y por amortizaciones anticipadas que resultan obligatorias, si se producen determinados eventos de liquidez. Durante el primer semestre de 2023 se ha cobrado de este crédito 10,2 millones de euros.

Durante el mes de junio de 2023 el Grupo ha firmado un contrato de préstamo con Profand Fishing Holding, S.L. por importe de 28,6 millones de euros, para la adquisición de un activo productivo en Estados Unidos. La fecha de vencimiento de dicho préstamo es el mes de mayo de 2030 y genera un tipo de interés de mercado.

En el ejercicio 2021 el Grupo adquirió el 23,71% del capital de Profand Fishing Holding, S.L. Como consecuencia de esta operación, Alba y el otro partícipe de Profand Fishing Holding, S.L., anterior poseedor de la participación actual de Alba, suscribieron un acuerdo de Socios, modificado durante el primer semestre de 2023, en el que se establecieron una serie de pactos y condiciones vinculantes para ellos, relativos a sus derechos y obligaciones, los términos en los que se gestionaría y gobernaría Profand y el régimen de transmisibilidad de las participaciones sociales. En relación con este último aspecto, entre otros pactos, se concedió a Alba una opción de venta (put) sobre la totalidad de sus participaciones en Profand Fishing Holding, S.L., de forma que Alba posee una opción de venta unilateral de esta participación frente al otro socio, por un importe acordado de antemano. Dicha opción de venta permanecerá vigente hasta el 28 de octubre de 2031. Dicha opción ha sido valorada a 30 de junio de 2023 por un experto independiente, Kroll Advisory, S.L., y se encuentra registrada en el epígrafe de “Otros activos financieros a largo plazo” del balance consolidado por importe de 45,5 millones de euros (33,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), lo que ha generado un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de 2023 de 11,6 millones de euros, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de “Variación de valor razonable de instrumentos financieros y otros”.

## 11. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de estos capítulos es la siguiente:

	<u>jun-23</u>	<u>dic-22</u>
Clientes	1,5	23,9
Retenciones y pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	8,1	45,1
Dividendos devengados pendientes de cobro	29,8	21,1
Deudores varios	-	0,2
Otras cuentas a cobrar con Administraciones Públicas	0,9	-
Gastos anticipados	<u>0,1</u>	<u>2,7</u>
Saldo	<u>40,4</u>	<u>93,0</u>



## 12. Otros activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes

Los activos financieros corresponden a las colocaciones de tesorería a corto plazo y se instrumentan en:

	<u>jun-23</u>	<u>dic-22</u>
Pagarés de empresas	87,1	267,6
Otros activos financieros	<u>102,2</u>	<u>106,4</u>
Saldo	<u>189,3</u>	<u>374,0</u>

El efectivo y otros medios equivalentes a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se desglosa como sigue:

	<u>jun-23</u>	<u>dic-22</u>
Efectivo en caja y bancos	29,2	47,9
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	<u>247,2</u>	<u>150,4</u>
Saldo	<u>276,4</u>	<u>198,3</u>

Los depósitos e inversiones a corto plazo son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgos de cambio en su valor. Los importes de este capítulo devengan un tipo de interés variable basado en el tipo de interés del mercado interbancario.

## 13. Patrimonio Neto

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 el capital social estaba representado por 59.245.174 acciones acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en Bolsa (Sistema de Interconexión Bursátil).

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. celebrada el 19 de junio de 2023, aprobó un aumento de capital liberado en la Sociedad para instrumentar un dividendo flexible. Con fecha 5 de julio de 2023 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación, a través del cual la sociedad ha procedido a la compra de 6.244.550 derechos de asignación gratuita por un importe de 6,0 millones de euros, esta opción ha sido aceptada por el 10,5% de los titulares de dichos derechos (nota 25). El número definitivo de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal unitario que ha sido emitido en el aumento de capital asciende a 1.060.012 acciones. Como consecuencia de dicho aumento de capital, el nuevo capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. es de 60.305.186 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. En este sentido, las nuevas acciones de la Sociedad han sido admitidas a negociación en la Bolsa de Valores con fecha 19 de julio de 2023.



La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. en su reunión de fecha 17 de junio de 2019, aprobó delegar en el Consejo de Administración las siguientes facultades:

- Acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social hasta una cifra equivalente a la mitad del capital social, esto es, por un importe máximo de 29.120.000 euros; los aumentos acordados en virtud de la presente delegación deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde el día de hoy, sin exclusión del derecho de suscripción preferente, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.
- Acordar, en una o varias veces, el aumento de capital social hasta una cifra equivalente al veinte por ciento del capital social, esto es, por un importe máximo de 11.648.000 euros; los aumentos acordados en virtud de la presente delegación deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde el día de hoy, quedando facultado el Consejo para eliminar el derecho de suscripción preferente, previo cumplimiento de los requisitos legalmente establecidos al efecto, sin que hasta el momento se haya hecho uso de esta facultad.

En ningún caso, el Consejo podrá exceder de los importes máximos establecidos en la vigente Ley de Sociedades de Capital.

Las participaciones superiores al 3%, directas e indirectas, comunicadas a la CNMV son las siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
D. Carlos March Delgado	20,95%
D. Juan March Delgado	19,22%
Banca March, S.A.	15,03%
D. Juan March de la Lastra	8,76%
D. Juan March Juan	5,11%
D <sup>a</sup> Catalina March Juan	4,63%
D <sup>a</sup> Gloria March Delgado	3,72%

La sociedad no posee acciones propias.

La ganancia básica por acción es el resultado de dividir el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante ese mismo ejercicio.

La ganancia diluida por acción es el resultado de dividir el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones en circulación durante dicho ejercicio, incrementado por el número medio de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todos los instrumentos financieros transformables en acciones potencialmente ordinarias en acciones ordinarias. Dado que no existe ningún tipo de instrumento financiero de esta tipología, la ganancia básica por acción coincide con la ganancia diluida por acción.



El detalle del epígrafe “Intereses Minoritarios” a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	jun-23	dic-22
Alba Investments, S.à.r.l.	62,6	62,9
Artà Partners, S.A.	-	0,2
Gesdocument y Gestion, S.A.	-	2,8
Subgrupo Facundo	-	35,9
Subgrupo Nuadi	-	36,6
<b>TOTAL</b>	<b>62,6</b>	<b>138,4</b>

Como consecuencia de la venta de Arta Partners, S.A. y la pérdida de control de subgrupos de Nuadi, Facundo y Gesdocument (nota 3.4) se ha procedido a dar de baja la totalidad de los intereses minoritarios asociados a estas participaciones.

#### 14. Política de Gestión del Capital

Alba gestiona su capital con el objetivo de dotar a sus sociedades dependientes de los recursos económicos suficientes para realizar sus actividades. Además de gestionar de forma racional y objetiva los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos por su actividad, se busca la maximización del retorno de los accionistas a través de un adecuado equilibrio entre capital y deuda.

El ratio de apalancamiento de Alba es el siguiente:

	jun-23	dic-22
Deudas con entidades de crédito	465,2	550,7
Efectivo y otros medios equivalentes	(276,4)	(198,3)
<b>Total deuda neta</b>	<b>188,8</b>	<b>352,4</b>
 Patrimonio neto	 4.640,4	 4.480,7
 Patrimonio neto + deuda neta	 4.829,2	 4.833,1
 Ratio de apalancamiento	 3,91%	 7,29%

#### 15. Provisiones

El movimiento habido en este capítulo ha sido el siguiente:

Saldo a 1 de enero 2022	0,6
Utilizaciones y recuperaciones	<u>(0,2)</u>
Saldo a 31 de diciembre 2022	<u>0,4</u>
Utilizaciones y recuperaciones	<u>-</u>
Saldo a 30 de junio 2023	<u>0,4</u>



## 16. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>jun-23</u>	<u>dic-22</u>
Proveedores	13,9	54,4
Otras deudas con las Administraciones Públicas	1,8	8,6
Remuneraciones pendientes de pago	<u>9,8</u>	<u>10,1</u>
Saldo	<u><u>25,5</u></u>	<u><u>73,1</u></u>

## 17. Deudas con entidades de crédito

### CORRIENTES Y NO CORRIENTES:

Las deudas con entidades de crédito corrientes tienen vencimiento anual y su desglose por vencimiento es el siguiente:

Banco	<u>jun-23</u>		<u>dic-22</u>	
	Vencimiento	Saldo dispuesto	Vencimiento	Saldo dispuesto
<b><u>Préstamos y créditos con vencimiento a corto plazo (CORRIENTES)</u></b>				
Préstamos y créditos	30/06/2023 a 30/06/2024	<u>385,2</u>	2023	<u>389,0</u>
		385,2		389,0
<b><u>Préstamos y créditos con vencimiento a largo plazo (NO CORRIENTES)</u></b>				
Préstamos y créditos sindicados	30/06/2024 a 2025	<u>80,0</u>	2024 al 2028	<u>161,7</u>
	TOTAL	<u><u>80,0</u></u>	TOTAL	<u><u>161,7</u></u>

Además, Alba a 30 de junio de 2023 tiene líneas de financiación no dispuestas por un importe total de 109,8 millones de euros.



## 18. Valoración a valor razonable

El desglose cuantitativo de los activos y pasivos y su jerarquía de valoración a valor razonable valorado a dicha fecha se muestra en las siguientes tablas:

	Total	Precio de cotización en los mercados activos (Nivel 1)	Inputs significativos no observables (Nivel 3)
<b>jun-23</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	310,0	-	310,0
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 9)	1.549,3	362,8	1.186,5
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas (nota 8)	3.726,1	2.773,8	952,3
Otros activos financieros no corriente (nota 10)	124,3	-	124,3
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)	40,4	-	40,4
Otros activos financieros corrientes (nota 12)	189,3	101,5	87,8
<b>Pasivos que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	465,2	-	465,2
<b>dic-22</b>			
<b>Activos valorados a valor razonable</b>			
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	317,5	-	317,5
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados (notas 9)	1.364,2	317,7	1.046,5
<b>Activos en los que se da a conocer su valor razonable</b>			
Inversiones en asociadas (nota 8)	3.483,6	2.460,8	1.022,8
Otros activos financieros no corriente (nota 10)	72,3	-	72,3
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 11)	93,0	-	93,0
Otros activos financieros corrientes (nota 12)	374,0	106,4	267,6
<b>Pasivos que se da a conocer su valor razonable</b>			
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	550,7	-	550,7

Durante el primer semestre de 2023 no ha existido ningún traspaso de activos entre los distintos niveles.

## 19. Situación fiscal

Corporación Financiera Alba, S.A. junto a Alba Patrimonio Inmobiliario, S.A.U., Alba Europe, S.à.r.l., Alba Investments, S.à.r.l. y Deyá Capital IV, SCR, S.A. tributan por el Régimen de Tributación para Grupos de Sociedades.

Durante este periodo no se han producido cambios impositivos significativos en la legislación.

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 1,3%, en el mismo periodo del año anterior la tasa fue de 1,6%.



El detalle del importe que figura en la nota 16 “Otras deudas con las Administraciones Públicas” del epígrafe “Proveedores y otras cuentas a pagar” es el siguiente:

	<u>jun-23</u>	<u>dic-22</u>
Por IRC	-	1,0
Por Impuesto sobre sociedades	-	3,7
Por retenciones de IRPF	1,6	0,9
Por IVA y otros	<u>0,2</u>	<u>3,0</u>
Total	<u>1,8</u>	<u>8,6</u>

## 20. Plantilla

El número medio de personas empleadas en cada período, distribuido por categorías, era el siguiente:

	<u>jun-23</u>			<u>jun-22</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Consejeros Ejecutivos	-	-	-	-	-	-
Directores	12	2	14	33	10	43
Jefes de departamento	21	8	29	66	17	83
Administrativos y otros	<u>99</u>	<u>104</u>	<u>203</u>	<u>548</u>	<u>650</u>	<u>1.198</u>
Total	<u>132</u>	<u>114</u>	<u>245</u>	<u>647</u>	<u>677</u>	<u>1.324</u>

El número de personas empleadas al final de cada período, distribuido por categorías, era el siguiente:

	<u>jun-23</u>			<u>jun-22</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Consejeros Ejecutivos	-	-	-	-	-	-
Directores	5	-	5	32	14	46
Jefes de departamento	8	3	11	59	20	79
Administrativos y otros	<u>17</u>	<u>20</u>	<u>37</u>	<u>350</u>	<u>357</u>	<u>707</u>
Total	<u>30</u>	<u>23</u>	<u>53</u>	<u>441</u>	<u>391</u>	<u>832</u>

En el primer semestre de 2023 y en 2022 no ha habido ninguna persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.



## 21. Información por segmentos

A continuación, se presenta la información sobre los ingresos y resultados relacionados con segmentos de negocio a 30 de junio de 2023 y 2022 y la información sobre los activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocio a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

El nivel principal de la información segmentada del Grupo está organizado en:

- Alquiler de inmuebles: gestión, alquiler y compraventa de las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo.
- Inversiones mobiliarias: segmento de negocio identificado del Grupo que se define como la actividad consistente en la participación con influencia significativa en sociedades cotizadas y no cotizadas y la obtención de plusvalías a través de la inversión y posterior venta.
- Inversiones en capital riesgo con control: segmento de negocio que se define como la suma de las diferentes actividades desarrolladas por las sociedades sobre las que el Grupo tiene control. En concreto corresponden, hasta el momento de la pérdida de control en los subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocument (nota 3.4), a las actividades desarrolladas por sociedades, sobre las que por un lado el Grupo tiene una participación directa y por otro lado pertenecen a vehículos gestionados por Artá Capital, SGEIC, S.A.U., la cual ejerce las facultades de dominio sobre dicho vehículo, se encarga de determinar qué inversiones se realizan, no existen restricciones sobre la gestión y tienen exposición de los rendimientos variables.

No existen operaciones entre los distintos segmentos.

**Información por segmentos junio 2023**

(En millones de €)

	<u>Alquiler de inmuebles</u>	<u>Inversiones mobiliarias</u>	<u>Inversiones de capital riesgo con control</u>	<u>Ingresos y gastos no asignados a segmentos</u>	<u>Total Grupo</u>
<b><u>Ingresos y gastos directos del segmento</u></b>					
Cifra de negocios	7,2	-	35,1	-	42,3
Aprovisionamientos	-	-	(16,1)	-	(16,1)
Resultado de la enajenación	-	2,5	-	-	2,5
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	98,7	-	-	98,7
Variación de valor razonable	(8,8)	-	65,8	(9,4)	47,6
Amortizaciones	-	-	(3,4)	(0,2)	(3,6)
Deterioro de activos	-	(4,4)	-	-	(4,4)
Gastos de personal	-	-	(7,2)	(9,2)	(16,4)
Otros gastos de explotación	(1,9)	-	(4,7)	(9,9)	(16,5)
Otros resultados	-	-	-	3,9	3,9
Ingresos financieros netos	-	-	(1,3)	12,6	11,3
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	(3,5)	96,8	68,2	(12,2)	149,3
Impuesto sobre sociedades					(1,9)
Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas					147,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(0,5)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					146,9
<b><u>Activos y Pasivos</u></b>					
Activos del segmento	312,7	4.164,5	-	-	4.477,2
Activos no asignados					759,5
Total Activos					5.236,7
Pasivos del segmento	3,1	-	-	-	3,1
Pasivos no asignados					516,8
Total Pasivos					519,9

**Información por segmentos junio 2022**

(En millones de €)

	Alquiler de inmuebles	Inversiones mobiliarias	Inversiones de capital riesgo con control	Ingresos y gastos no asignados a segmentos	Total Grupo
<b><u>Junio 2022</u></b>					
<b><u>Ingresos y gastos directos del segmento</u></b>					
Cifra de negocios	6,6	-	93,5	-	100,1
Aprovisionamientos	-	-	(36,4)	-	(36,4)
Resultado de la enajenación	1,5	4,8	36,4	-	42,7
Participación en resultados del ejercicio de asociadas	-	147,3	-	-	147,3
Variación de valor razonable	5,9	-	58,3	(63,2)	1,0
Amortizaciones	-	-	(9,6)	(0,5)	(10,1)
Gastos de personal	-	-	(22,6)	(7,5)	(30,1)
Otros gastos de explotación	(3,8)	-	(11,2)	(3,8)	(18,8)
Otros resultados	-	-	-	0,3	0,3
Ingresos financieros netos	-	-	-	1,2	1,2
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	10,2	152,1	108,4	(73,5)	197,2
Impuesto sobre sociedades					3,3
Beneficio / (Pérdida) de actividades continuadas					200,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios					(6,8)
Resultado consolidado del ejercicio atribuido al grupo					193,7
<b><u>Diciembre 2022</u></b>					
<b><u>Activos y Pasivos</u></b>					
Activos del segmento	319,0	3.759,4	264,1	-	4.342,5
Activos no asignados					980,6
Total Activos					5.323,1
Pasivos del segmento	2,2	-	179,0	-	181,2
Pasivos no asignados					522,8
Total Pasivos					704,0



Durante 2023 Alba desarrolló principalmente su actividad en territorio nacional.

Los ingresos y costes no asignados corresponden a costes de estructura y otros costes que no son asignables como resultados de ninguno de los tres negocios.

Los activos y pasivos no asignados corresponden principalmente a otros activos financieros corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Los ingresos ordinarios se corresponden con ingresos de contratos de clientes. La distribución de la cifra de negocios del Grupo por la línea de actividad durante el primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022 es como sigue:

	<u>jun-23</u>	<u>jun-22</u>
Accesorios para frenos del sector automoción	23,7	52,0
Alimentación	7,8	-
Alquileres	7,2	6,6
Servicios de consultoría	3,6	-
Prevención de riesgos laborales	-	25,4
Equipos electrónicos y comunicación de boyas del sector pesquero	-	16,1
	<u>42,3</u>	<u>100,1</u>

## 22. Otros ingresos y gastos

A continuación, se muestra la composición de los distintos apartados incluidos en este capítulo.

### a) Gastos de personal

	<u>jun-23</u>	<u>jun-22</u>
Sueldos y salarios	13,3	26,4
Seguridad social a cargo de la empresa	3,1	3,6
Otros gastos sociales	-	0,1
Saldo a 31 de diciembre	<u>16,4</u>	<u>30,1</u>

### b) Ingresos financieros

	<u>jun-23</u>	<u>jun-22</u>
Intereses, dividendos y otros	17,2	10,6
Saldo	<u>17,2</u>	<u>10,6</u>

### c) Variación en el valor razonable de instrumentos financieros y otros

Corresponde a la variación del valor razonable de las “Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados” (nota 9), así como la de otros activos financieros registrados a valor razonable (notas 10 y 12).



### 23. Partes vinculadas

Durante el primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022 se han realizado las siguientes operaciones:

<u>DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>		<u>PARTE VINCULADA</u>
	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>	
<b><u>CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD</u></b>			
Servicios	0,2	0,4	Banca March, S.A.
Dividendos	0,7	4,4	Banca March, S.A.
<b><u>CON OTRAS PARTES VINCULADAS</u></b>			
Dividendos y otras distribuciones	6,9	-	CIE Automotive, S.A.
	0,5	16,1	Rioja Luxembourg, S.à.r.l.
	14,4	24,0	Acerinox, S.A.
	8,5	8,5	Ebro Foods, S.A.
	3,6	2,9	Viscofan, S.A.

### 24. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

La sociedad y sus sociedades dependientes han registrado las siguientes retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y por la Alta Dirección de Corporación Financiera Alba, S.A. (en miles de euros):



jun-23

	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y seguros
Consejeros externos dominicales	3	-	913	-
Consejeros externos independientes	6	-	418	-
Otros consejeros externos	1	-	73	-
Consejeros ejecutivos	-	-	-	-
Alta Dirección	7	1.384	-	-

jun-22

	Nº personas	Salarios y otros	Retribución Consejo de Alba	Sistemas alternativos de planes de pensiones y
Consejeros externos dominicales	3	915	538	-
Consejeros externos independientes	6	-	418	-
Otros consejeros externos	1	915	73	-
Consejeros ejecutivos	-	-	-	-
Alta Dirección	7	1.767	-	-

No ha habido anticipos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a los de la Alta Dirección.

Durante el primer semestre del ejercicio no se ha producido ningún pago en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores, la cual será pagada en el segundo semestre del ejercicio.

La Junta General de Accionistas de Alba aprobó en cada uno de los siguientes años, 2023, 2022 y 2021, un sistema de retribución variable referenciado al valor neto de los activos de Alba, para los Consejeros Ejecutivos y personal de la Sociedad que determinó el Consejo de Administración a fin de vincularles de manera más directa al proceso de creación de valor para los accionistas de la sociedad. Las características básicas de los sistemas son las siguientes:

Aprobación	19/06/2023	20/06/2022	21/06/2021
Vencimiento	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2024
Unidades máximas a asignar	300.000	300.000	300.000
Valor neto de los activos inicial	94,38	89,37	80,42
Diferencia máxima entre el valor neto de los activos inicial y final	50%	50%	50%

La Sociedad asignará a los beneficiarios unidades que darán derecho a percibir a su vencimiento una retribución consistente en el producto de dichas unidades por la diferencia entre los valores netos de los activos “inicial” y “final”, de las acciones de Corporación Financiera Alba S.A., este cálculo se efectuará deduciendo la autocartera y sin tener en cuenta los impuestos derivados de la teórica liquidación.



Los Administradores de Alba, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado a Alba que, durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba, y que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos tampoco se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con Alba.

## **25. Hechos posteriores al cierre**

La Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Alba, S.A. celebrada el 19 de junio de 2023, aprobó un aumento de capital liberado en la Sociedad para instrumentar un dividendo flexible. Con fecha 5 de julio de 2023 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación, a través del cual la sociedad ha procedido a la compra de 6.244.550 derechos de asignación gratuita por un importe de 6,0 millones de euros, esta opción ha sido aceptada por el 10,5% de los titulares de dichos derechos. El número definitivo de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal unitario que ha sido emitido en el aumento de capital asciende a 1.060.012 acciones. Como consecuencia de dicho aumento de capital, el nuevo capital social de Corporación Financiera Alba, S.A. es de 60.305.186 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. En este sentido, las nuevas acciones de la Sociedad han sido admitidas a negociación en la Bolsa de Valores con fecha 19 de julio de 2023.

El 19 de agosto de 2023, Alba comunicó a la CNMV haber alcanzado una participación de un 3,016% en la sociedad Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2023**



## 1. Evolución previsible de la sociedad y de los negocios.

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.

Se presenta la evolución de las principales sociedades participadas:

- Acerinox obtuvo en la primera mitad del año unas ventas de 3.522 M€, un 27,0% por debajo de las registradas el mismo periodo del año anterior, marcada por unas condiciones complicadas en todos los mercados debido al proceso de reducción de existencias ya iniciado en la segunda parte de 2022, principalmente en el sector de aceros inoxidables. Mientras, el sector de aleaciones de alto rendimiento se comportó de manera satisfactoria. Respecto al primer semestre de 2022, la producción de acería se redujo un 20,9%, hasta 1,0 millones de toneladas, y la de laminación en frío un 27,6%, hasta 0,6 millones de toneladas. El EBITDA del semestre ascendió a 462 M€, un 51,1% inferior al del mismo periodo de 2022, impactado principalmente por el descenso de los ingresos en la división de Inoxidable mencionado previamente. Por su parte, Aleaciones Especiales (VDM) mantuvo una sólida demanda en la primera mitad del año, logrando un EBITDA semestral récord histórico para esta división. Por último, el beneficio neto fue de 278 M€, frente a 609 M€ en el primer semestre de 2022, y la deuda financiera neta a 30 de junio de 2023 se incrementó hasta 721 M€ (0,8 veces el EBITDA de los últimos doce meses).
- CIE Automotive alcanzó una cifra de negocios de 2.011 M€ en el primer semestre de 2023, un 8,1% superior al mismo periodo de 2022, mostrando un sólido crecimiento en todas las geografías en las que opera, excepto en China. El EBITDA se incrementó hasta 364 M€, un 14,1% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, destacando un sólido fortalecimiento del margen (18,1%; +1,0 p.p. vs. primer semestre de 2022) en un entorno altamente inflacionario. Por su parte, el beneficio neto se incrementó un 11,2% frente al primer semestre de 2022, hasta alcanzar 178 M€. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2023 fue de 1.201 M€, lo que representa una ratio de 1,7 veces el EBITDA de los últimos doce meses.
- Ebro Foods obtuvo unas ventas de 1.558 M€ en el primer semestre de 2023, un 6,8% superiores a las registradas en el mismo periodo del año anterior, gracias a los crecimientos tanto en la división de Arroz (+8,3%) como en la de Pasta (+0,5%). El EBITDA se incrementó hasta 195 M€, un 15,2% superior al registrado en el primer semestre de 2022, con una mejoría en términos de margen (+0,9 p.p. vs. primer semestre de 2022) gracias a la estabilización de los costes de las materias primas principales y la relajación del transporte y la energía. Por su parte, el beneficio neto alcanzó 93 M€, un incremento del 64,1% respecto al mismo periodo de 2022, que estuvo afectado por el resultado negativo obtenido en la



venta de Roland Monserrat. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2023 se incrementó hasta 778 M€ (ratio de 2,2 veces el EBITDA de los últimos doce meses) debido a los dividendos pagados, el mayor capital circulante y las inversiones realizadas.

- Naturgy obtuvo unas ventas de 12.054 M€ en el primer semestre de 2023, un 28,0% inferiores a las del mismo periodo del año anterior; esta caída se explica por la normalización de los precios energéticos, excepcionalmente elevados en la primera mitad de 2022 por el conflicto en Ucrania. El EBITDA en el periodo ascendió a 2.849 M€, un 39,2% superior al del primer semestre de 2022, apoyado por los buenos resultados de las actividades liberalizadas, en particular Gestión de la Energía y Comercialización. El resultado neto del semestre fue de 1.045 M€, un 87,6% superior al del mismo periodo de 2022, gracias al buen comportamiento del EBITDA mencionado previamente, así como a la evolución positiva del resultado financiero consecuencia de la reducción del endeudamiento lograda en el periodo. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2023 fue de 10.752 M€ (ratio de 1,9 veces el EBITDA de los últimos doce meses).
- Verisure, sociedad que también opera bajo la marca "Securitas Direct", obtuvo unos ingresos de 1.524 M€ en el primer semestre de 2023, un 10,4% más que en el primer semestre de 2022. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó un 9,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta cerca de los 5,0 millones de clientes (a 30 de junio de 2023) y por un crecimiento del ARPU. El EBITDA ajustado<sup>1</sup> de la cartera de clientes ascendió a 923 M€ en el semestre, un 11,2% superior al registrado en los seis primeros meses de 2022. El EBITDA total ajustado alcanzó 659 M€, un 19,2% superior al del primer semestre del ejercicio anterior. El resultado neto ascendió a 43 M€, un 47,0% superior al mismo semestre del año anterior. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2023 ascendía a 7.400 M€ (ratio de 5,6 veces el EBITDA anualizado los dos últimos trimestres).
- Las ventas de Viscofan en el primer semestre de 2023 aumentaron un 10,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 629 M€, impulsadas por la mejora en el mix de precios de venta y en los volúmenes y, con un comportamiento positivo en todos los negocios, así como una evolución muy positiva en EMEA y Sudamérica y algo más débil en Asia-Pacífico. El EBITDA del periodo aumentó un 5,6%, hasta 129 M€, gracias a la mejora en los ingresos, el control de costes y los ahorros procedentes de las mejoras tecnológicas que han permitido contrarrestar la fuerte inflación de los costes, el menor ingreso por energía de cogeneración y el impacto negativo de la variación de las divisas. El beneficio neto ascendió a 63 M€, un 3,1% inferior al primer semestre de 2022. A 30 de junio de 2023, Viscofan registró una deuda bancaria neta de 144 M€ (0,5 veces el EBITDA de los últimos doce meses), frente a 101 M€ a finales de 2022, debido al mayor circulante y al pago del dividendo complementario.

---

<sup>1</sup> El EBITDA ajustado excluye elementos no recurrentes.



## 2. Medida alternativa de rendimiento: Valor Neto de los Activos (NAV)

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 intermedio 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 pagarés) 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 epígrafe del balance “Inversiones en Asociadas” (Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Ebro Foods, S.A., Viscofan, 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 y Befesa Holding, S.á.r.l.).
  - 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 epígrafe del balance “Inversiones en Asociadas” (Aegis Lux 2. S.à.r.l., Piolin II, S.á.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".



- c) A 31 de diciembre de 2022 se incluía el valor razonable de las Inversiones en los subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocument que se encontraban consolidadas por integración global. Como consecuencia de la pérdida de control de la Gestora de Capital riesgo Artá Capital, SGEIC, S.A.U, el Grupo ha dejado de ejercer control sobre los subgrupos de Nuadi, Facundo y Gesdocument, por lo que, desde la fecha de la venta estos subgrupos han dejado de consolidarse por integración global y han pasado a contabilizarse a su valor razonable en el epígrafe de “Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultado”
- (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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<i>Millones de Euros</i>	
	30/06/2023	31/12/2022
Valores cotizados	3.238	2.885
Valores no cotizados	2.055	1.915
Inmuebles	326	335
Resto de activos y pasivos	61	44
Tesorería neta	52	110
<b>Valor de los activos netos (NAV)</b>	<b>5.732</b>	<b>5.289</b>
Millones de acciones	59,25	59,25
<b>NAV / acción</b>	<b>96,75 €</b>	<b>89,27 €</b>



La conciliación de cada una de estas partidas con el Balance intermedio consolidado condensado a 30 de junio de 2023 se muestra a continuación:

	<u>jun-23</u>	
	<u>NAV</u>	<u>Estados Financieros Intermedios</u>
<b><u>Valores Cotizados</u></b>		
Inversiones en asociadas (Acerinox, CIE, Ebro, Naturgy y Viscofan)	2.774	2.297
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Befesa, Technoprobe y G. Dominion)	363	363
Otras activos financieros cp (Cartera de negociación)	101	101
	<b>3.238</b>	<b>2.761</b>
<b><u>Valores no cotizados</u></b>		
	<b>2.055</b>	<b>1.537</b>
<b><u>Inmuebles</u></b>		
Inversiones inmobiliarias	310	310
Inmovilizado material	16	2
	<b>326</b>	<b>312</b>
<b><u>Tesorería Neta</u></b>		
Efectivo y otros medios equivalentes	276	276
Otros activos financieros	111	111
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Bonos)	130	130
Deudas con entidades de crédito lp	(80)	(80)
Deudas con entidades de crédito cp	(385)	(385)
	<b>52</b>	<b>52</b>
<b><u>Resto de activos y pasivos</u></b>		
Otros activos financieros	60	60
Clientes y otras cuentas a cobrar	19	19
Otros pasivos financieros	(3)	(3)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(15)	(15)
	<b>61</b>	<b>61</b>

### 3. Análisis del resultado.

El resultado consolidado neto ascendió a 146,9 M€ en el primer semestre de 2023, frente a 193,7 M€ en el mismo periodo del año anterior. Este descenso se debe principalmente a los menores resultados aportados por algunas de nuestras participadas, al descenso del valor razonable de las inversiones inmobiliarias, y a que en el ejercicio anterior se obtuvieron mayores plusvalías en la venta de inversiones; todo ello fue parcialmente compensado por la evolución positiva en el semestre del valor razonable de las inversiones financieras.



#### **4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias**

No ha habido movimiento de acciones propias de Alba durante el primer semestre de 2023.

#### **5. Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

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

#### **6. 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 de 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 continuo.
- 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.

#### **7. Hechos posteriores al cierre**

En el mes de julio se ejecutó el acuerdo de aumento de capital liberado para instrumentar un dividendo flexible aprobado en junio, lo que dio lugar a que: (i) Alba comprara 6.244.550 derechos de asignación gratuita por un importe de 6 M€ -opción que fue elegida por el 10,5% de los titulares de dichos derechos-; y (ii) a que se emitieran 1.060.012 acciones ordinarias para atender la opción elegida por el resto de accionistas, de tal forma que, tras este aumento de capital, la cifra del capital social de Alba ha pasado a ser de 60.305.186 de euros, representado por igual cantidad de acciones de (1) euro de valor nominal.

El 19 de agosto de 2023, Alba comunicó a la CNMV haber alcanzado una participación de un 3,016% en la sociedad Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.