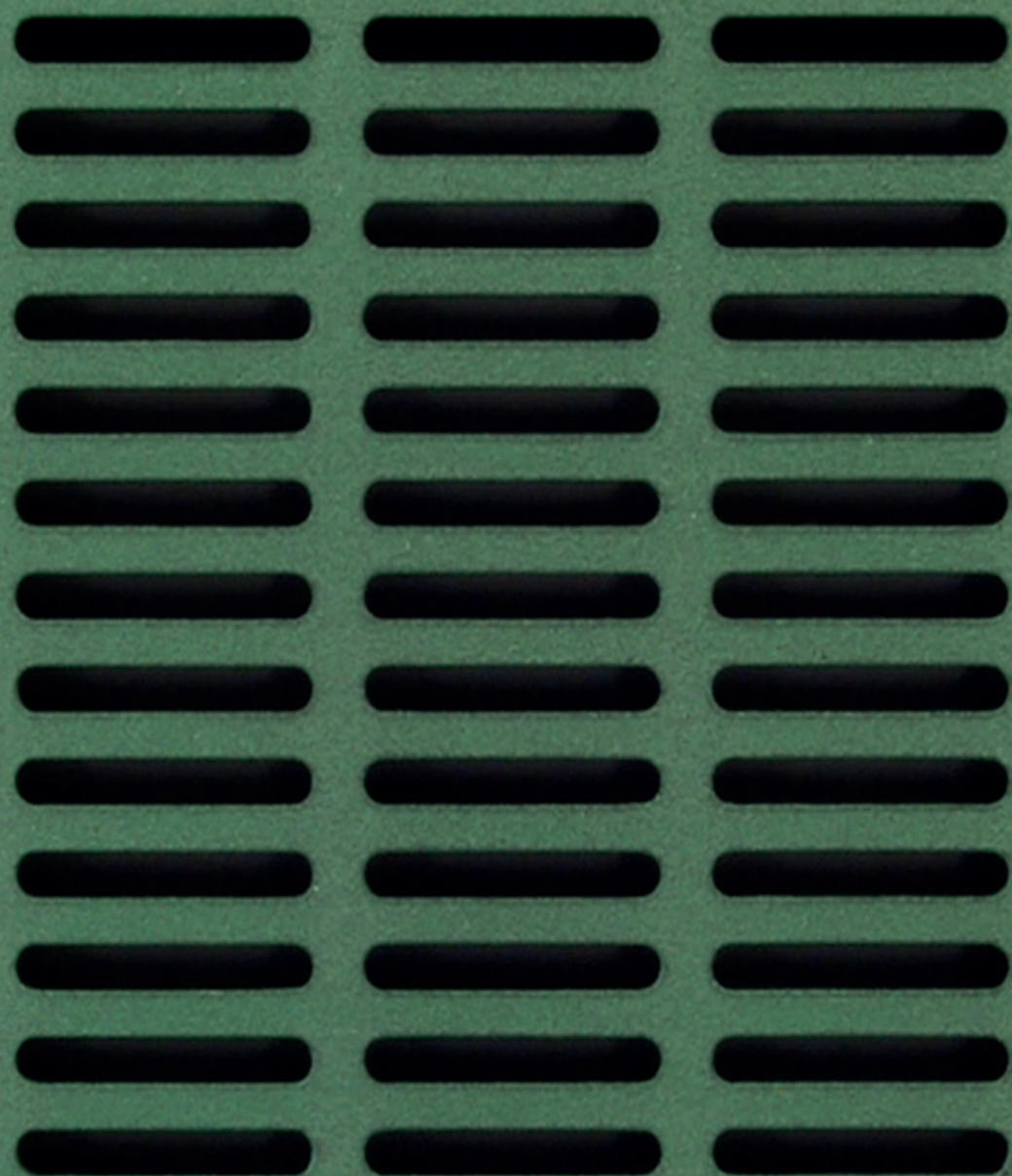
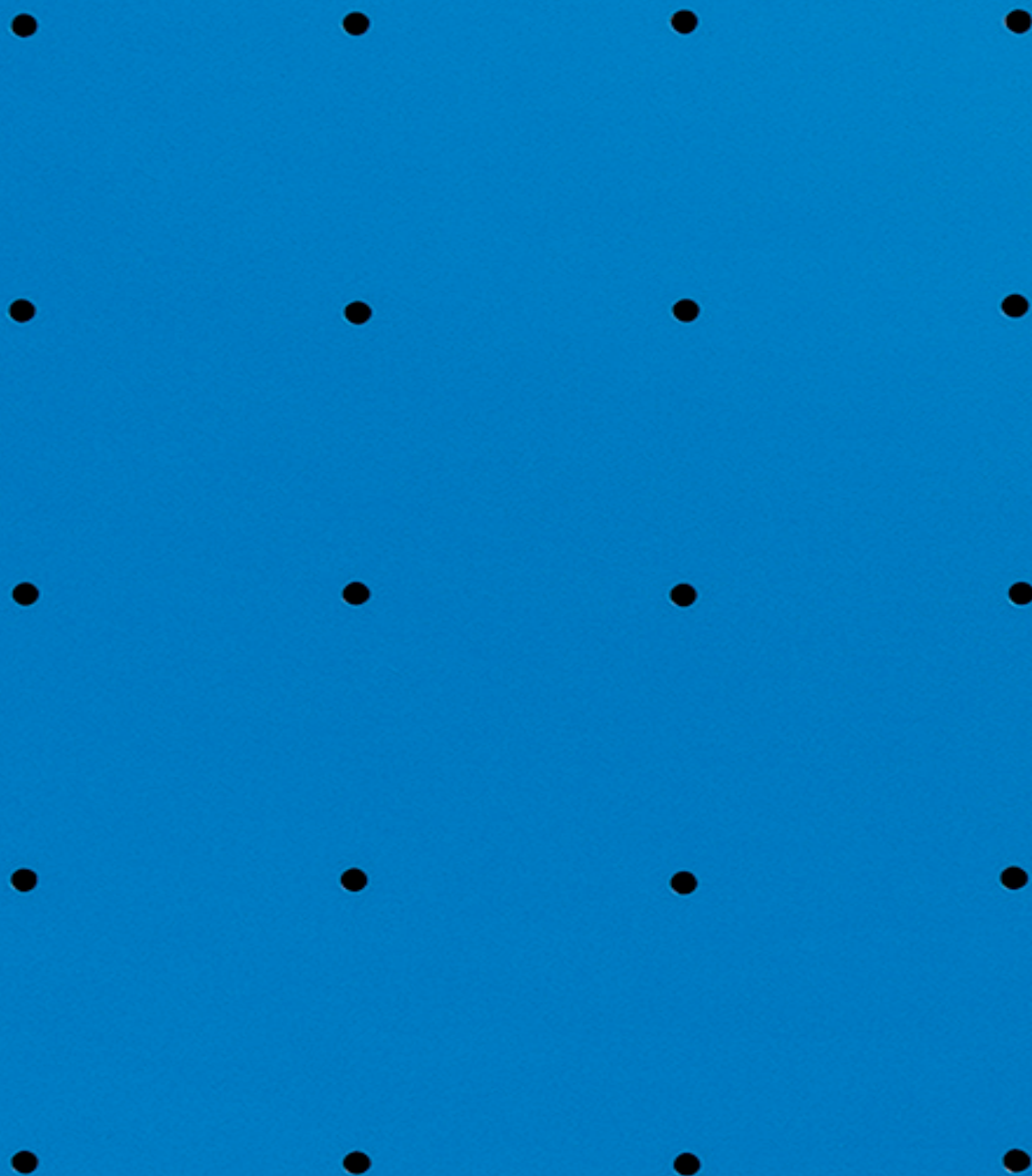


INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

COTIZADAS _49

NO COTIZADAS _85







SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

NATURGY _50

ACERINOX _55

VISCOFAN _60

CIE AUTOMOTIVE _65

EBRO FOODS _70

BEFESA _75

TECHNOPROBE _80

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

NATURGY



Naturgy 



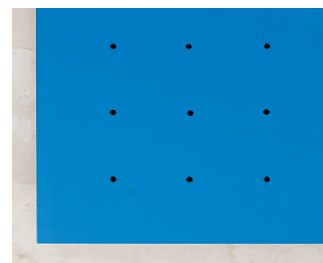
www.naturgy.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

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

El 10 de febrero de 2022, Naturgy anunció el proyecto para escindir la Sociedad en dos grandes grupos cotizados y con perfiles de negocio claramente diferenciados: la entidad *MarketsCo*, que en principio aglutinaría todos los negocios liberalizados (generación convencional, desarrollo de energías renovables, comercialización de energía y servicios asociados, gestión de los mercados de energía y desarrollo de nuevos negocios), y la entidad *NetworksCo*, que se compondría de los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de energía. A cierre del ejercicio 2022, el proyecto ha sido pospuesto, sin visibilidad en relación a su calendario de ejecución, debido al actual



entorno de mercado y su volatilidad, a la evolución del contexto energético europeo y a las incertidumbres regulatorias.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2022

Los resultados de 2022 estuvieron marcados por el buen desempeño de las actividades liberalizadas apoyadas por el escenario energético mundial y los elevados precios de las materias primas.

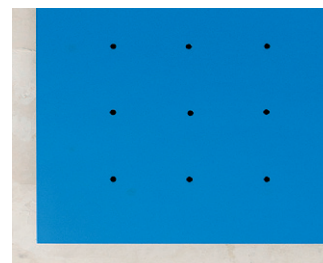
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021	2020
Ventas netas	33.965	22.140	15.345
EBITDA	4.954	3.529	3.449
EBIT	3.083	2.101	466
Resultado neto	1.649	1.214	(347)
Total activo	40.390	38.249	39.545
Deuda financiera neta	12.070	12.831	13.612
Patrimonio neto	9.979	8.873	11.265
Empleados (31-dic.)	7.112	7.366	9.335
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	24,31	28,63	18,96
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	23.571	27.760	18.384
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	4,9%	4,6%	7,2%

Las ventas netas alcanzaron 33.965 millones de euros en 2022, un 53,4% más que el año anterior, principalmente como consecuencia de los mayores precios energéticos en el periodo.

El EBITDA consolidado alcanzó 4.954 millones de euros, un 40,4% más respecto al de 2021, apoyado por el buen comportamiento del negocio liberalizado, siendo los negocios de Gestión de la Energía y Comercialización los que más contribuyeron al crecimiento del ejercicio, viéndose Renovables y Nuevos Negocios afectados por la baja producción hidráulica en España.



VENTAS POR GEOGRAFÍA



- España **53,0%**
- Latinoamérica **22,3%**
- Resto de Europa **14,5%**
- Otros **10,2%**

EBITDA ORDINARIO POR DIVISIÓN



- Gestión de la Energía y Redes **82,0%**
- Comercialización **10,8%**
- Renovables y Nuevos Negocios **7,2%**

Nota: desglose de EBITDA ordinario antes de costes de estructura, ajustes de consolidación y otros.

Naturgy obtuvo un resultado neto de 1.649 millones de euros en 2022, frente a 1.214 millones de euros el año anterior, a pesar del impacto negativo de la sentencia condenatoria de Metrogas (sociedad chilena participada en un 55,6% por Naturgy) interpuesta por Transportadora de Gas del Norte, del endurecimiento de las condiciones de financiación, particularmente en Latinoamérica, como resultado de un incremento sustancial de

los tipos de interés, así como de los mayores impuestos en el periodo.

La deuda financiera neta de la Sociedad se redujo en 2022 hasta 12.070 millones de euros, lo que supone una ratio de 2,4 veces el EBITDA, frente a 3,6 veces a 31 de diciembre de 2021, apoyada por una mayor generación de caja y a pesar de unas mayores inversiones.

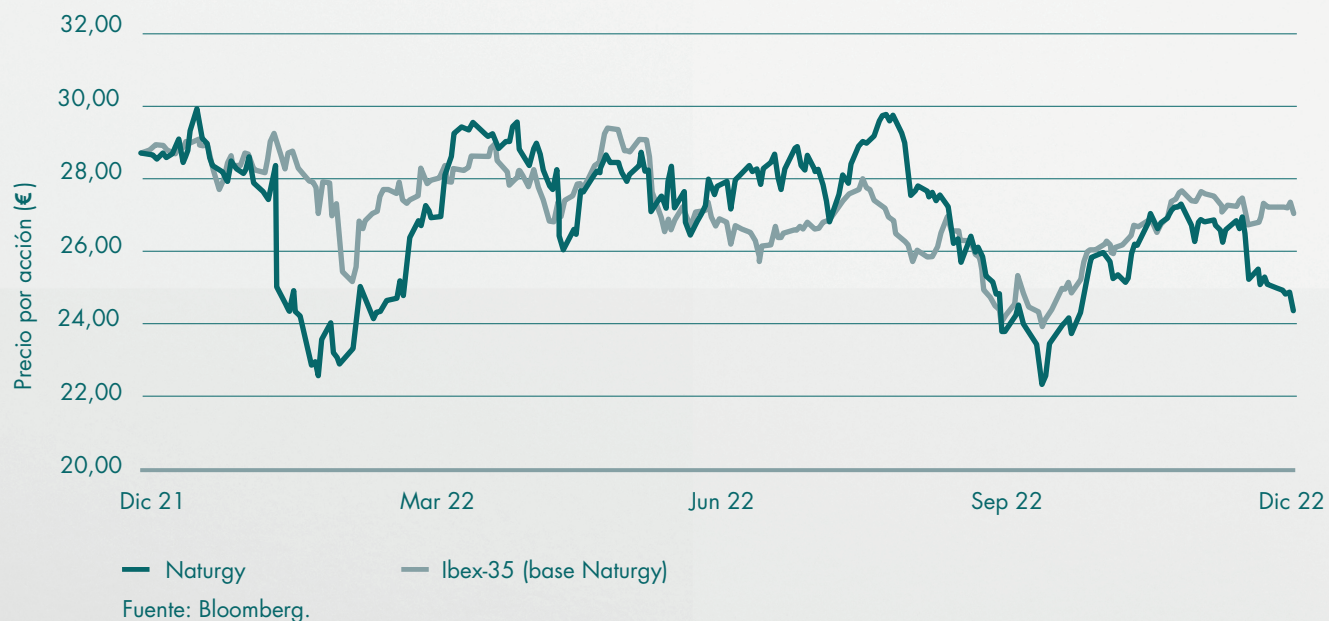
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

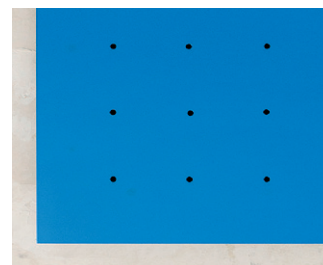
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba es uno de los principales accionistas de la Sociedad, con una participación total, directa e indirecta, del 5,44% de su capital social a 31 de diciembre de 2022.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE NATURGY EN 2022

En 2022, la cotización de la acción de la Sociedad experimentó una caída del 15,1%, hasta 24,31 euros por acción, en un año en el que el Ibex-35 descendió un 5,6%. A 31 de diciembre de 2022, la capitalización bursátil de Naturgy ascendía a 23.571 millones de euros.





ACERINOX



www.acerinox.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

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

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

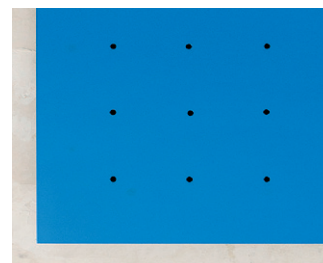
COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2022

Acerinox alcanzó en 2022 los mejores resultados de su historia, a pesar de la compleja situación del mercado y de la incertidumbre geopolítica, especialmente en Europa.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021	2020
Ventas	8.688	6.706	4.668
EBITDA	1.276	989	384
EBIT	876	810	163
Resultado neto	556	572	49
Total activo	6.318	5.984	4.733
Deuda financiera neta	440	578	772
Patrimonio neto	2.548	2.215	1.615
Empleados (31-dic.)	8.201	8.206	8.195
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	9,24	11,39	9,03
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.400	3.080	2.444
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	5,4%	4,4%	5,5%

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



Las ventas de Acerinox aumentaron un 29,6% en 2022, hasta 8.688 millones de euros, gracias al crecimiento de sus dos divisiones. Por actividad, las ventas de acero inoxidable mostraron un crecimiento del 25,9% respecto al año anterior, alcanzando 7.426 millones de euros, favorecidas por el incremento de los

precios de venta. Los ingresos del segmento de aleaciones especiales aumentaron un 56,6% respecto al año anterior, fundamentalmente por la muy positiva evolución de la demanda en el sector del petróleo y el gas.

VENTAS POR GEOGRAFÍA



- América **50,1%**
- Resto de Europa **29,8%**
- Asia **7,8%**
- España **7,2%**
- África **4,9%**
- Oceanía **0,2%**

VENTAS POR NEGOCIO



- Inoxidable **85,5%**
- Aleaciones Especiales **14,5%**

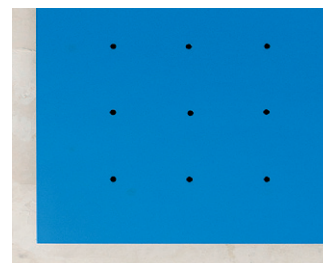
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

El EBITDA se incrementó un 29,0% en 2022, hasta 1.276 millones de euros, con un margen sobre ventas del 14,7%, en línea con 2021. A estos resultados han contribuido, por un lado, la solidez de la demanda y una buena gestión de las compras de materias primas y, por otro, el control de costes y la mejora de la eficiencia, que han más que compensado el fuerte aumento en los gastos de explotación, entre los que destacan los crecimientos significativos en los costes energéticos, especialmente en Europa.

Por su parte, la Sociedad presentó en 2022 un resultado neto de 556 millones de euros, ligeramente inferior al resultado del año anterior debido en gran medida al deterioro de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2022, Acerinox tenía unos recursos propios de 2.548 millones de euros y un endeudamiento neto de 440 millones de euros (0,3 veces el EBITDA), frente a una deuda neta de 578 millones de euros el año anterior.



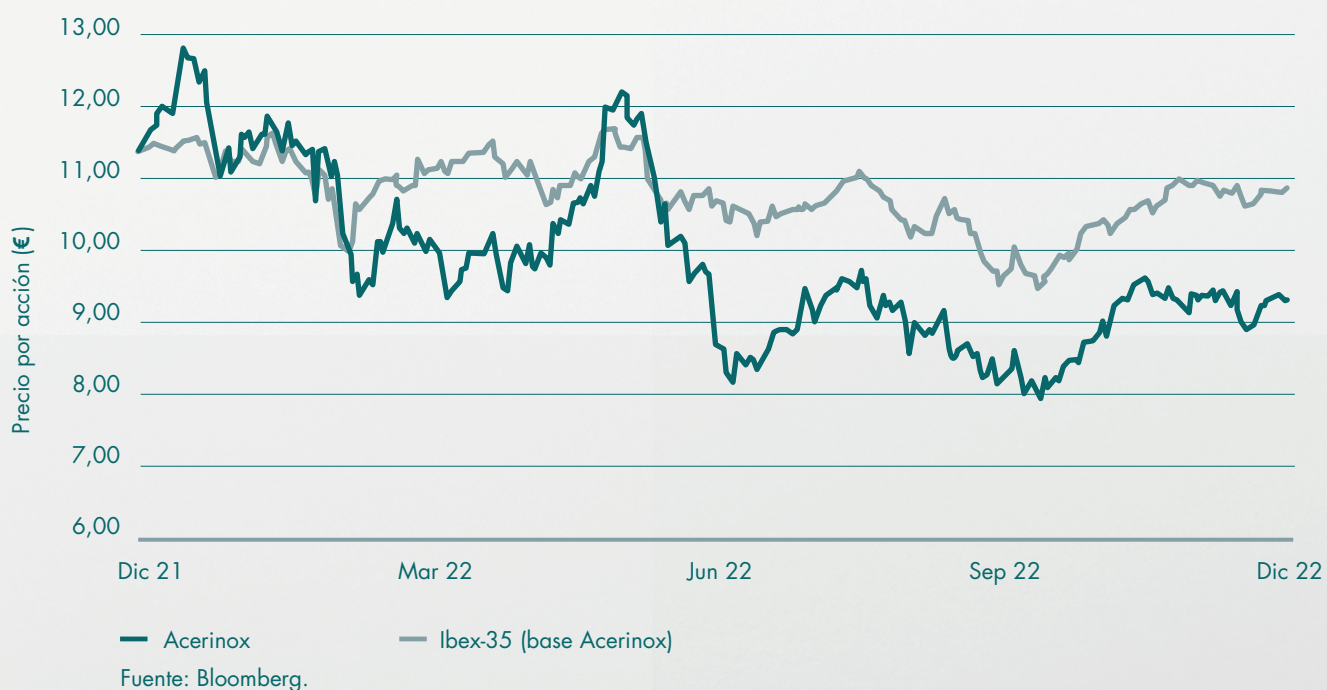


PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

A 31 de diciembre de 2022, Alba era el primer accionista de Acerinox, con una participación en su capital social de 18,52%. Durante el ejercicio se incrementó ligeramente la participación, en un 0,74% como consecuencia de la amortización de autocartera llevada a cabo por la Sociedad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX EN 2022

La cotización de la acción de Acerinox terminó 2022 en 9,24 euros por acción, lo que representó una caída del 18,8% en el ejercicio, en un año en el que el Ibex-35 descendió un 5,6%. Su capitalización bursátil ascendía a 2.400 millones de euros a finales del ejercicio.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

VISCOFAN



Viscofan
The casing company



www.viscofan.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

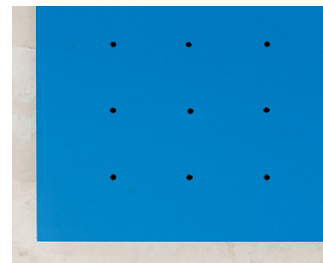
Los ingresos de la Sociedad están ampliamente diversificados, con clientes en 106 países de todo el mundo y una cuota estimada del 22% del mercado total de tripas y envolturas.

Viscofan cuenta con una amplia red de centros de producción de envolturas en Europa (España,

Alemania, Bélgica, República Checa y Serbia), Norteamérica (Estados Unidos, Canadá y México), Sudamérica (Brasil y Uruguay), Asia (China) y Oceanía (Australia y Nueva Zelanda).

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2022

El ejercicio 2022 supuso el inicio del plan estratégico "Beyond25" en el que Viscofan prevé una aceleración del crecimiento de los ingresos del grupo mediante una estrategia diferenciada que permita capturar



las oportunidades de crecimiento en el Negocio Tradicional e impulsar la división de Nuevos Negocios.

Durante este primer año del plan, Viscofan realizó un elevado esfuerzo inversor. Por un lado, incrementó la capacidad en envolturas de colágeno con la instalación de nuevas líneas en España, Serbia, China y Alemania, para reemplazar 5-7% del mercado de tripa

animal en 2025. Por otro lado, para mejorar la rentabilidad de las operaciones en EE.UU. pusieron en marcha en la planta de Danville las primeras líneas de envoltura de celulósica bajo una nueva tecnología. Por último, para impulsar el desarrollo de los Nuevos Negocios destaca la instalación y puesta en marcha de una planta de hidrolizados de colágeno en Alemania, lo que ha supuesto un aumento significativo de la capacidad de producción.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021	2020
Ventas	1.201	969	912
EBITDA	267	247	234
EBIT	189	174	163
Beneficio neto	139	133	123
Total activo	1.345	1.169	1.040
Deuda financiera neta	142	38	82
Patrimonio neto	907	823	736
Empleados (31-dic.)	5.510	5.182	5.128
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	60,20	56,90	58,05
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.799	2.646	2.699
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,0%	3,0%	4,1%

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Las ventas de Viscofan crecieron un 23,9% en 2022, hasta 1.201 millones de euros, gracias a los mayores volúmenes en todas las tecnologías de envolturas, la mejora en el mix de precios, las mayores ventas de cogeneración y la contribución positiva de la evolución de las principales divisas frente al euro. Si excluimos el impacto de la variación de las divisas, las ventas se habrían incrementado un 16,2% frente a 2021.

Por actividad, las ventas del Negocio Tradicional mostraron un crecimiento del 19,2% respecto al año anterior, alcanzando 963 millones de euros por los factores previamente mencionados. Los ingresos de la división de Nuevos Negocios se incrementaron un 23,4% respecto a 2021, hasta 144 millones de euros y, por último, los ingresos del segmento de Otros ingresos por Energía aumentaron un 111,9% respecto al ejercicio anterior, hasta 93 millones de euros, debido al incremento en los precios de la electricidad en el mercado español.

VENTAS POR ACTIVIDAD

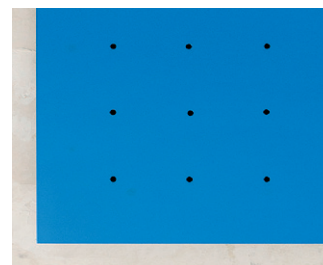


- Negocio Tradicional **80,2%**
- Nuevos Negocios **12,0%**
- Otros ingresos por Energía **7,8%**

VENTAS POR GEOGRAFÍA



- EMEA **42,2%**
- Norteamérica **30,8%**
- APAC **14,1%**
- Sudamérica **12,9%**



Por su parte, el EBITDA se incrementó un 8,3% en 2022 hasta 267 millones de euros, con un margen sobre ventas del 22,2% (frente al 25,4% en 2021). El crecimiento en ingresos, la disciplina comercial, el apalancamiento operativo y las eficiencias productivas alcanzadas contrarrestaron el fuerte aumento en gastos por consumos (+37,5% por la inflación de los costes productivos) y en otros gastos de explotación (+33,1% vs. 2021, con subidas relevantes en los gastos por suministro de energía y en los gastos de transporte). Si excluimos el impacto de la variación de las divisas, el EBITDA se habría reducido un 4,4% frente a 2021.

El resultado neto aumentó hasta 139 millones de euros, lo que representa un 4,8% más que en 2021, a pesar de una ligera reducción en la tasa fiscal efectiva.

La deuda bancaria neta, excluyendo NIIF 16 y otros pasivos financieros netos, aumentó hasta 101 millones de euros en diciembre de 2022, frente a 2 millones de euros a finales del año anterior, reflejando el fuerte ritmo inversor en el ejercicio con un notable incremento de capacidad y el incremento en el circulante (aumento de stock de seguridad en un contexto de escasez y entorno inflacionista). La deuda financiera neta reportada, incluyendo NIIF 16, fue de 142 millones de euros al cierre del ejercicio.

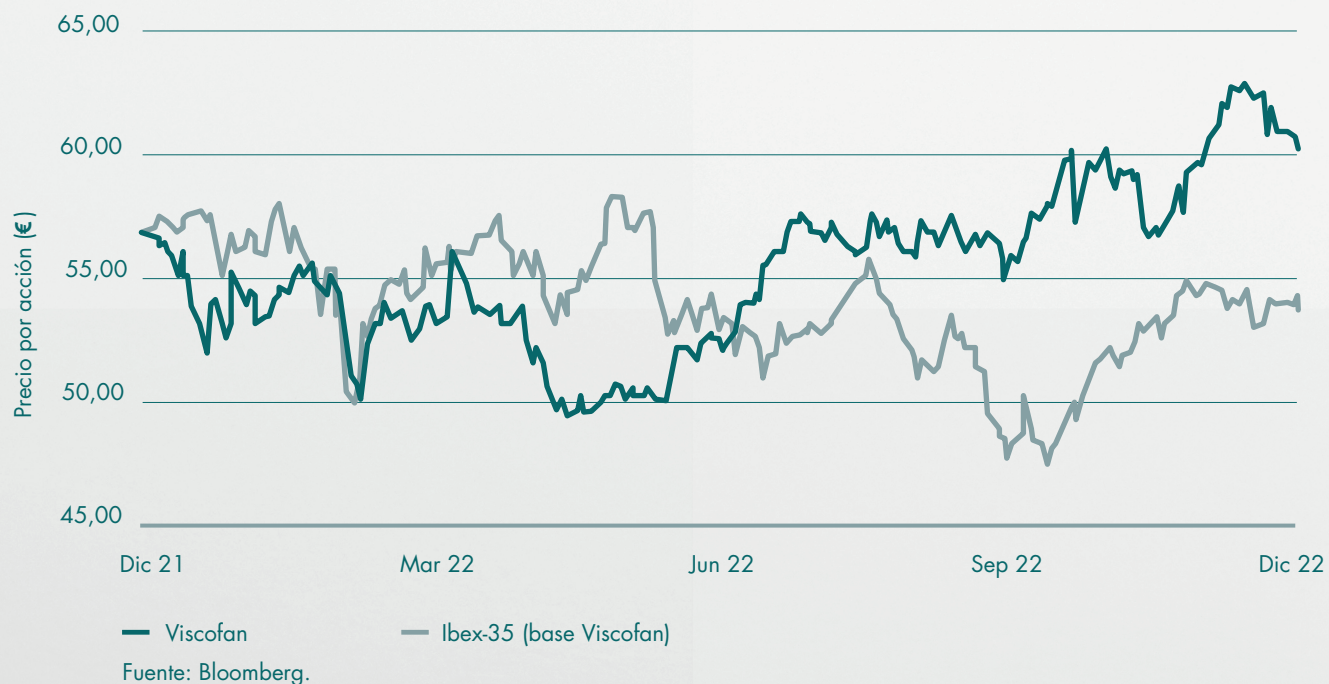
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

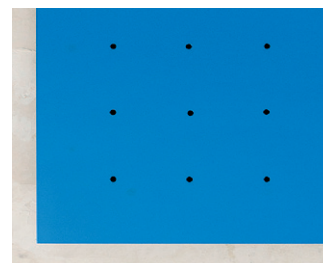
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Durante el ejercicio, Alba incrementó su participación en el capital social de Viscofan en un 0,28% adicional, alcanzando una participación del 14,25% a 31 de diciembre de 2022, y manteniéndose como el primer accionista de la Sociedad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE VISCOFAN EN 2022

La cotización de la acción de Viscofan aumentó un 5,8% en 2022, hasta 60,20 euros por acción, lo que suponía una capitalización bursátil de 2.799 millones de euros a finales del ejercicio.





CIE AUTOMOTIVE



www.cieautomotive.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La Sociedad cuenta con 113 centros productivos y 10 centros de I+D en 16 países de América (México, EE.UU. y Brasil), Europa (España, Portugal, Francia, Alemania, Italia, República Checa, Rumanía, Lituania, Rusia y Eslovaquia), Asia (India y China) y África (Marruecos).

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

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2022

En el ejercicio 2022, CIE Automotive tuvo que hacer frente a un entorno de mercado

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

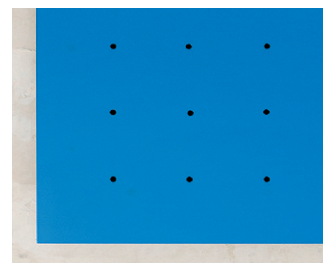
muy difícil, ya que la invasión rusa de Ucrania tuvo un impacto relevante en un sector automovilístico ya mermado por la situación sanitaria y macroeconómica. Por el lado de la oferta se agravaron problemas persistentes del sector: escasez y encarecimiento de suministros necesarios (i.e. semiconductores), escalada de los precios energéticos y aumento de los costes laborales. Por el lado

de la demanda, la compra de vehículos se vio afectada por la incertidumbre económica, la elevada inflación y la subida de los tipos de interés. Por todo lo anterior, la industria global de automóviles no recuperó todavía los niveles de producción prepandemia, cerrando el ejercicio con la fabricación de 82 millones de vehículos (+6,7% vs. 2021, pero -7,4% vs. 2019).

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021	2020
Ventas	3.839	3.093	2.882
EBITDA	633	565	431
EBIT	447	402	283
Beneficio neto	300	268	185
Total activo	5.643	5.398	4.984
Deuda financiera neta	1.290	1.395	1.595
Patrimonio neto	1.505	1.368	995
Empleados (31-dic.)	24.986	24.472	25.197
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	24,06	27,36	22,06
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.949	3.353	2.703
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	3,0%	1,8%	3,4%

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



Aun siendo un ejercicio complicado para el sector de la automoción, CIE Automotive presentó crecimientos muy superiores a los del mercado en todas las regiones en las que opera, con la única excepción de China. Las ventas de la Sociedad se incrementaron en 2022 un 24,1%, hasta 3.839 millones de euros, impulsadas por incrementos de cuota

de mercado y aumentos de los precios de venta por la repercusión de parte de las subidas de los costes operativos. Eliminando el efecto de variaciones de tipo de cambio, las ventas habrían aumentado un 16,4% respecto al año anterior.

VENTAS POR GEOGRAFÍA



Norteamérica	29,7%
Asia	28,1%
Europa	24,9%
Mahindra Europa	9,2%
Brasil	8,1%

EBITDA POR GEOGRAFÍA



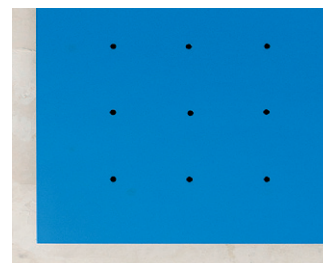
Norteamérica	33,5%
Asia	29,4%
Europa	19,8%
Mahindra Europa	8,1%
Brasil	9,2%

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por su parte, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 12,1% y un 11,1% respectivamente, hasta 633 y 447 millones de euros, lo que supone un margen del 16,5% y del 11,6%, ligeramente inferiores a los del año 2021 por el fuerte incremento de los costes operativos mencionados anteriormente. El resultado neto aumentó un 12,2% respecto al año anterior, hasta 300 millones de euros.

La deuda financiera neta de la Sociedad se redujo en 105 millones de euros, hasta 1.290 millones de euros, debido a la elevada generación de caja durante el ejercicio, alcanzando una generación de caja operativa superior al 66,1% del EBITDA. En consecuencia, la ratio de deuda neta sobre EBITDA descendió a 2,0 veces a finales de 2022.



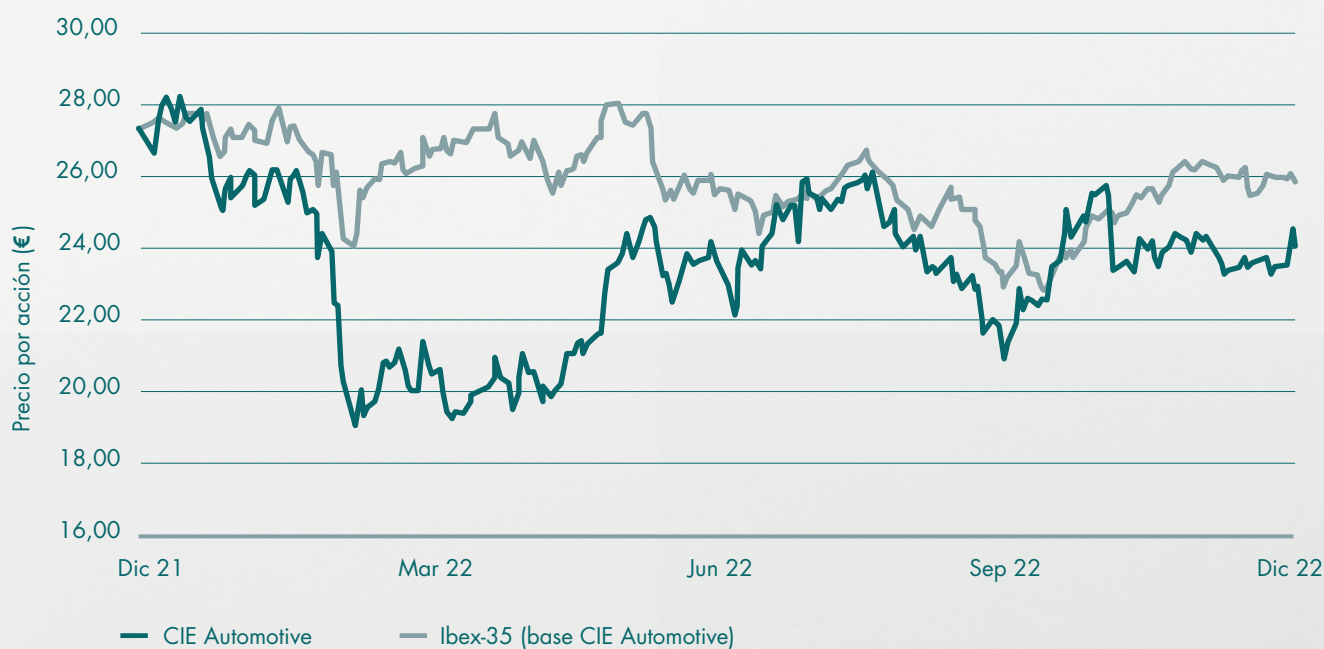


PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Durante el ejercicio Alba incrementó su participación en el capital social de CIE Automotive en un 0,62% adicional, alcanzando una participación del 13,35% a 31 de diciembre de 2022, y manteniéndose como el segundo accionista de la Sociedad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE CIE AUTOMOTIVE EN 2022

Durante 2022 la cotización de CIE Automotive se redujo un 12,1%, hasta 24,06 euros por acción, un comportamiento inferior al del Ibex-35 que se redujo un 5,6%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de CIE Automotive era de 2.949 millones de euros.



Fuente: Bloomberg.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

EBRO
FOODS



Ebro



www.ebrofoods.es

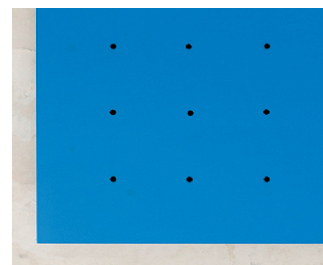
DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

Los principales mercados de Ebro Foods son, a diciembre de 2022, Estados Unidos, Francia y Reino Unido, mientras que España representó el 7,7% de ventas.

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

En línea con esta estrategia, Ebro Foods cerró en el primer semestre del 2022 la compra de los activos que integran el negocio de InHarvest (sociedad estadounidense con una importante presencia en especialidades *premium* de arroz, quínoa y granos) por 45 millones de euros y la venta de Roland



Monterrat (sociedad francesa dedicada a la producción de sandwiches) por 22 millones de euros.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2022

A pesar del complicado entorno de mercado como consecuencia, entre otros, del conflicto en Ucrania, la inflación de costes (materias primas, transporte, energía, coste de personal, etc.) y la huelga de transporte sufrida en España, las ventas de Ebro Foods se incrementaron un 22,3% hasta 2.968 millones de euros. Este buen comportamiento se debió a: i) subidas de

los precios medios de venta para compensar en parte la inflación en costes sufrida, ii) al aumento de los volúmenes vendidos, iii) la aportación positiva de la variación del tipo de cambio y, iv) en menor medida, a la incorporación de InHarvest al perímetro de consolidación desde abril del 2022.

Así mismo, el EBITDA y el EBIT aumentaron un 10,9% y un 12,7%, respectivamente, hasta 335 y 234 millones de euros, lo que supone un margen del 11,3% y del 7,9%, ligeramente inferiores a los del año 2021 por el fuerte incremento de los costes operativos mencionados anteriormente. Sin embargo, el resultado neto a perímetro comparable (excluyendo la contribución de los negocios desinvertidos de pasta seca) decrece un 6,6%, afectado por las pérdidas generadas en la venta de Roland Monterrat.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾
Ventas	2.968	2.427	2.430
EBITDA	335	302	305
EBIT	234	207	212
Beneficio neto op. continuadas ⁽²⁾	136	145	117
Total activo	3.900	3.939	4.036
Deuda neta ⁽³⁾	763	505	951
Patrimonio neto	2.198	2.133	1.958
Empleados (31-dic.)	6.141	6.515	7.515
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	14,66	16,88	18,94
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	2.256	2.597	2.914
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio) ⁽⁴⁾	3,9%	6,8%	13,3%

Nota 1: los resultados de 2021 y 2020 se han re-expresado para reflejar las ventas de los negocios de pasta seca. El resultado neto corresponde únicamente al de las operaciones continuadas.

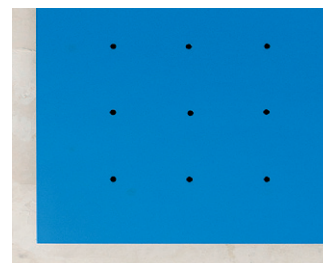
Nota 2: el beneficio neto atribuible a la sociedad dominante de 2020, 2021 y 2022 asciende a 192 M€, 239 M€ y 122 M€, respectivamente.

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

Nota 4: la rentabilidad por dividendo bruto de 2021 y 2020 incluyen los dividendos extraordinarios pagados en diciembre de 2021 y 2020 (0,57 euros y 1,94 euros respectivamente).

Por áreas de negocio, Arroz y Pasta experimentaron crecimientos positivos en ventas pero un comportamiento dispar en EBITDA. Las ventas y el EBITDA de la división de **Arroz** aumentaron un 25,3% y un 17,0%, hasta 2.329 y 290 millones de euros, respectivamente, favorecidos por los aumentos de precios y volúmenes previamente mencionados y, en menor medida, por la incorporación de InHarvest al perímetro de consolidación desde

abril, que más que compensaron la fuerte inflación sufrida. Por otro lado, las ventas de la división de **Pasta** crecieron un 10,3%, hasta 652 millones de euros, pero el EBITDA de la división se redujo un 15,0%, hasta 58 millones de euros, por la elevada inflación de costes de las materias primas del fresco y la dificultad que tuvo Ebro Foods para incrementar los precios en un mercado decreciente.



VENTAS POR ACTIVIDAD



- Arroz **78,1%**
- Pasta **21,9%**

EBITDA POR GEOGRAFÍA



- Resto UE **40,9%**
- América **35,1%**
- Reino Unido **10,0%**
- España **6,3%**
- Asia **6,3%**
- Otros **1,4%**

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

La deuda neta de la Sociedad aumentó un 51,1% en 2022 (+258 millones de euros), hasta 763 millones de euros, principalmente por el incremento de capital circulante (229 millones de euros), por los mayores inventarios, las inversiones en crecimiento realizadas (119 millones de euros en crecimiento orgánico y 23 millones de euros netos en inorgánico) y

los impuestos pagados (91 millones de euros). En consecuencia, la ratio de deuda neta sobre EBITDA aumentó a 2,3 veces a finales de 2022.

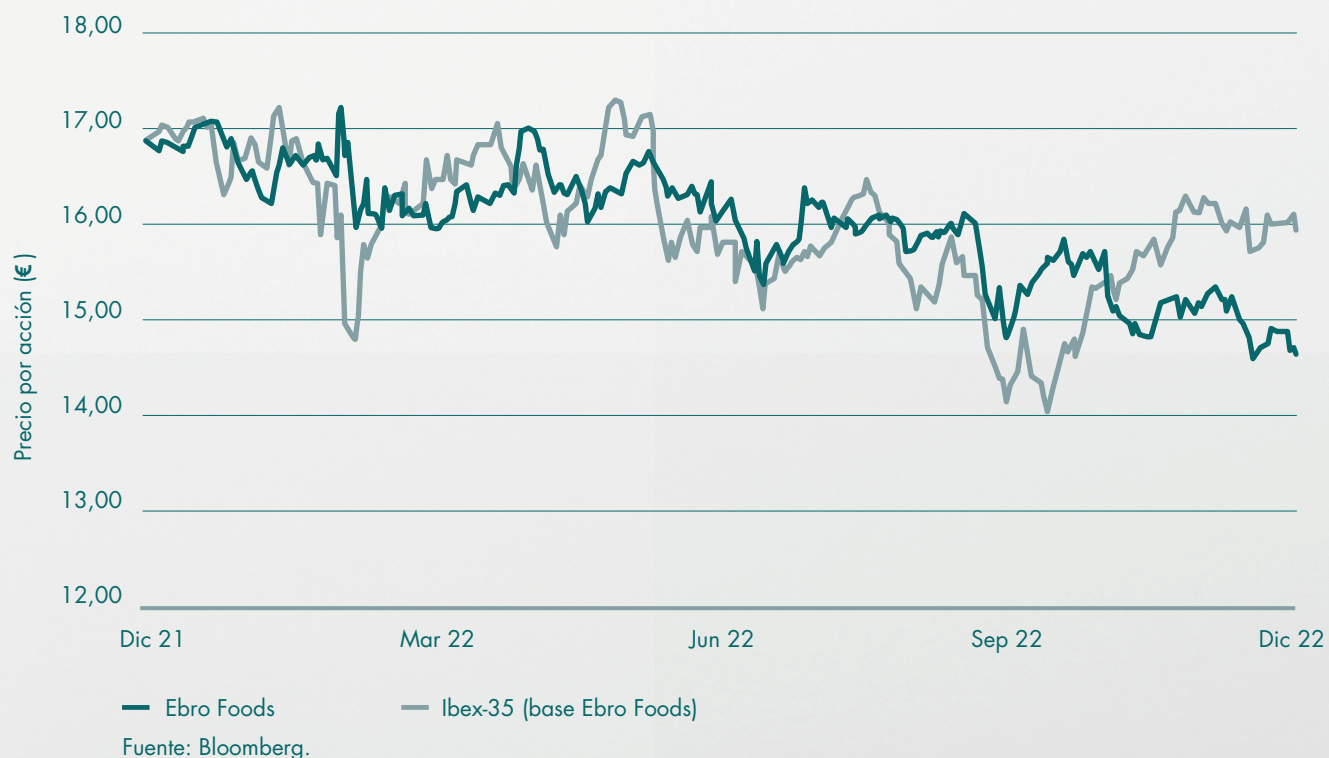
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

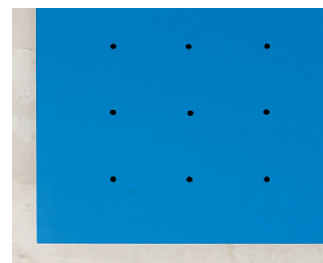
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

En 2022, Alba incrementó un 0,08% su participación en el capital social de Ebro Foods hasta el 14,52%, siendo uno de sus principales accionistas.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE EBRO FOODS EN 2022

Durante 2022, la cotización de la acción de Ebro Foods descendió un 13,2%, hasta 14,66 euros por acción, una caída superior a la del Ibex-35 (-5,6%). A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 2.256 millones de euros.





BEFESA



BEFESA



www.befesa.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La Sociedad cuenta con 24 plantas de reciclaje – 18 de acero y 6 de aluminio – en Europa (España, Francia, Alemania, Suecia y Turquía), Estados Unidos y Asia (China y Corea), con una capacidad de reciclaje de 2,5 millones de toneladas anuales.

En los últimos años, Befesa ha llevado a cabo una estrategia de expansión internacional mediante la entrada en nuevos países de manera orgánica y adquisiciones. En 2022, Befesa presentó su nuevo plan estratégico a cinco años con el que espera alcanzar un EBITDA de entre 340 y 370 millones de euros en 2027. Como primeras medidas del plan, durante el ejercicio 2022 se completó la adquisición de una planta de refino ("smelter") de zinc en EE.UU., se inició la remodelación de la planta de reciclaje de zinc en Palmerton (EE.UU.) y se arrancó el proceso para la expansión en una tercera provincia de China (actualmente tiene en total dos plantas de reciclaje de polvo de acería en dos provincias chinas).

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

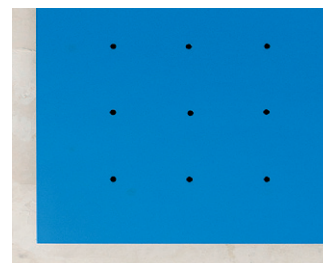
COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2022

Befesa alcanzó en 2022 los mejores resultados de su historia, a pesar de la complicada situación del mercado y el impacto de la Covid en China. Las ventas de la Sociedad aumentaron un 38,3% en 2022, hasta 1.136 millones de euros, favorecidas por la incorporación de AZR en EE.UU. durante todo el ejercicio (AZR sólo contribuyó 4 meses en 2021) y por un fuerte aumento de los precios del zinc y del aluminio. Es importante destacar que, para

reducir la exposición a las fluctuaciones del precio de las materias primas, la Sociedad lleva a cabo una política activa de cobertura del precio del zinc. Por este motivo, durante el 2022, Befesa aprovechó las subidas del precio de este mineral para ampliar sus coberturas hasta mediados de 2025.

Por su parte, el EBITDA y el resultado neto aumentaron un 8,6% y un 4,1%, respectivamente, hasta 215 y 107 millones de euros, apoyados por los factores mencionados con anterioridad, que más que compensaron el fuerte aumento de los costes energéticos y en particular del coque.





DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021	2020
Ingresos	1.136	822	604
EBITDA	215	190	123
EBIT	165	127	68
Beneficio neto	107	102	47
Total activo	1.977	1.796	1.100
Deuda financiera neta	549	471	394
Patrimonio neto	819	632	328
Empleados (31-dic.)	1.847	1.550	1.137
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	45,06	67,40	51,70
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	1.802	2.696	1.761
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	2,8%	1,7%	1,4%

Por áreas de negocio, las ventas y el EBITDA de la división de **Polvo de Acería** aumentaron un 60,2% y un 13,7% en 2022, hasta 730 millones de euros y 169 millones de euros, respectivamente, debido al aumento del volumen reciclado (+34,8% principalmente por la incorporación de AZR durante todo el ejercicio) y al aumento del precio del zinc (+29,8%) y a pesar de que los precios de cobertura (72% del volumen vendido) se situaron por debajo del precio de cotización del mineral.

La división de **Aluminio Secundario** experimentó un crecimiento en ventas del 13,9%, hasta 376 millones de euros, impulsada por el incremento de precio del aluminio (+15,5%) que más que compensó la caída en volúmenes (-13,5%). Por su parte el EBITDA se redujo un 32,7%, hasta 19 millones de euros, ya que el incremento en ventas mencionado, no compensó la fuerte inflación de los costes.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

Por último, las ventas de la división de **Escorias Salinas** se mantuvieron planas respecto al año anterior en 77 millones de euros, ya que el crecimiento del precio del

aluminio compensó la caída de volumen. Por el contrario, el EBITDA creció un 31,6% hasta 27 millones de euros a pesar del aumento de los costes productivos.

VENTAS POR SEGMENTO



- Polvo de Acería **61,7%**
- Aluminio Secundario **31,8%**
- Escorias Salinas **6,5%**

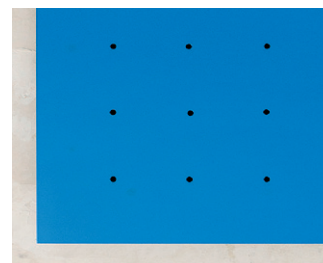
EBITDA POR SEGMENTO



- Polvo de Acería **78,6%**
- Aluminio Secundario **8,9%**
- Escorias Salinas **12,6%**

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó un 16,7% en 2022, hasta 549 millones de euros, principalmente por la adquisición del "smelter" en EE.UU, la expansión en China y por la inversión en

mejoras operativas en EE.UU. La ratio de deuda neta sobre EBITDA ajustado del ejercicio se situó en 2,6 veces en diciembre de 2022 frente a 2,4 veces el año anterior.

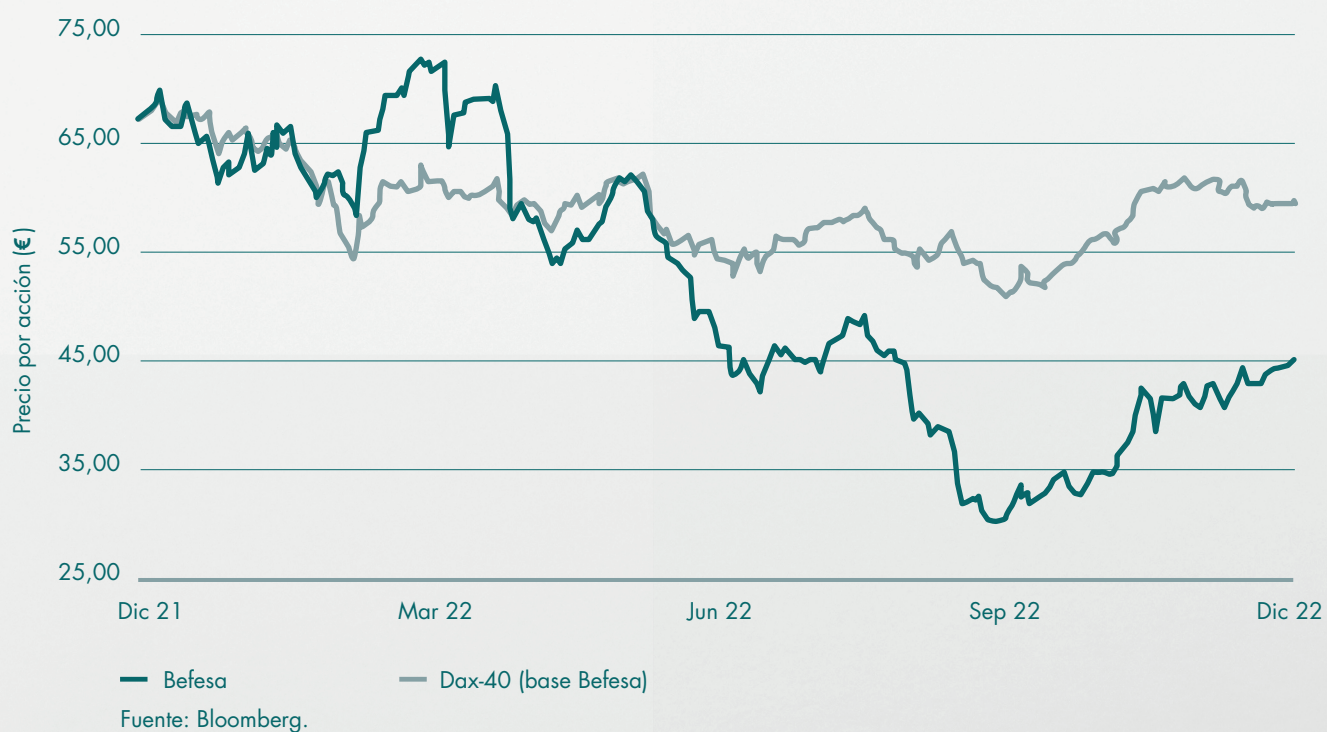


PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Durante el ejercicio Alba incrementó su participación en el capital social de Befesa en un 3,55% adicional, alcanzando una participación del 8,66% a 31 de diciembre de 2022.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE BEFESA EN 2022

Durante 2022, la cotización de Befesa descendió un 33,1%, hasta 45,06 euros por acción, un comportamiento inferior al del DAX-40 que se depreció un 12,3%. A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Befesa era de 1.802 millones de euros.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS



DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

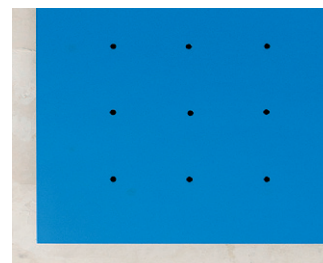
La Sociedad cuenta con una sólida presencia global incluyendo 5 plantas de fabricación (3 en Italia y 2 en EE.UU.), 6 plantas de ensamblaje y presencia comercial en 10 países de Europa, Asia y Norteamérica, dando empleo a más de 2.700 personas. Además, la Sociedad tiene 5 centros de

I+D localizados en Italia, Taiwán y EE.UU. y tiene registradas más de 600 patentes.

Technoprobe salió a Bolsa en el Euronext Growth Milan en febrero de 2022.

COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE 2022

En 2022, Technoprobe alcanzó unos resultados muy positivos confirmando su ventaja competitiva como resultado de su liderazgo tecnológico y su clara orientación al cliente.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021	2020
Ingresos	549	392	317
EBITDA	245	175	151
EBIT	208	150	136
Beneficio neto	148	119	97
Total activo	867	537	436
Tesorería neta	403	135	121
Patrimonio neto	737	446	324
Empleados (media del año)	2.120	1.536	627
Cotización (cierre 31-dic.) (en euros por acción)	6,70	n.a.	n.a.
Capitalización bursátil (cierre 31-dic.)	4.027	n.a.	n.a.
Rentabilidad por dividendo bruto (sobre último precio)	0,0%	n.a.	n.a.

Las ventas consolidadas alcanzaron 549 millones de euros en 2022, un 40,1% más que el año anterior, impulsadas por el crecimiento del mercado de “probe cards” para chips de no memoria, la ganancia de cuota de mercado y el efecto positivo de la variación del tipo de cambio.

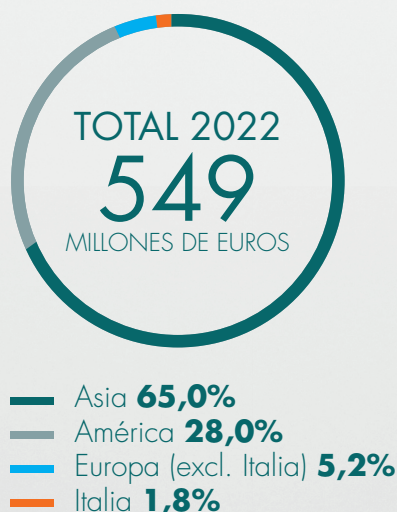
INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS COTIZADAS

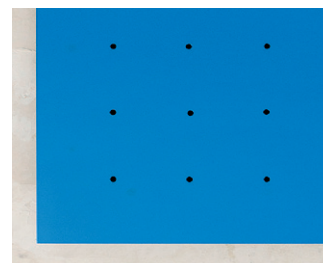
El EBITDA consolidado alcanzó 245 millones de euros, un 40,0% más respecto al de 2021. El margen sobre ventas fue del 44,6%, en línea con el año anterior, a pesar de verse afectado por el efecto de la inflación, principalmente en el coste de materias primas y energía, y por el incremento de costes relacionados con el desarrollo de nuevas líneas de producción en Italia.

Por su parte, la Sociedad presentó en 2022 un resultado neto de 148 millones de euros, un 24,2% más que el año anterior.

A 31 de diciembre de 2022, la tesorería neta consolidada de la Sociedad se incrementó hasta 403 millones de euros (1,6 veces el EBITDA), frente a una tesorería neta de 135 millones de euros el año anterior, principalmente debido a la generación de caja del negocio y a los recursos procedentes de la salida a Bolsa.

VENTAS POR GEOGRAFÍA



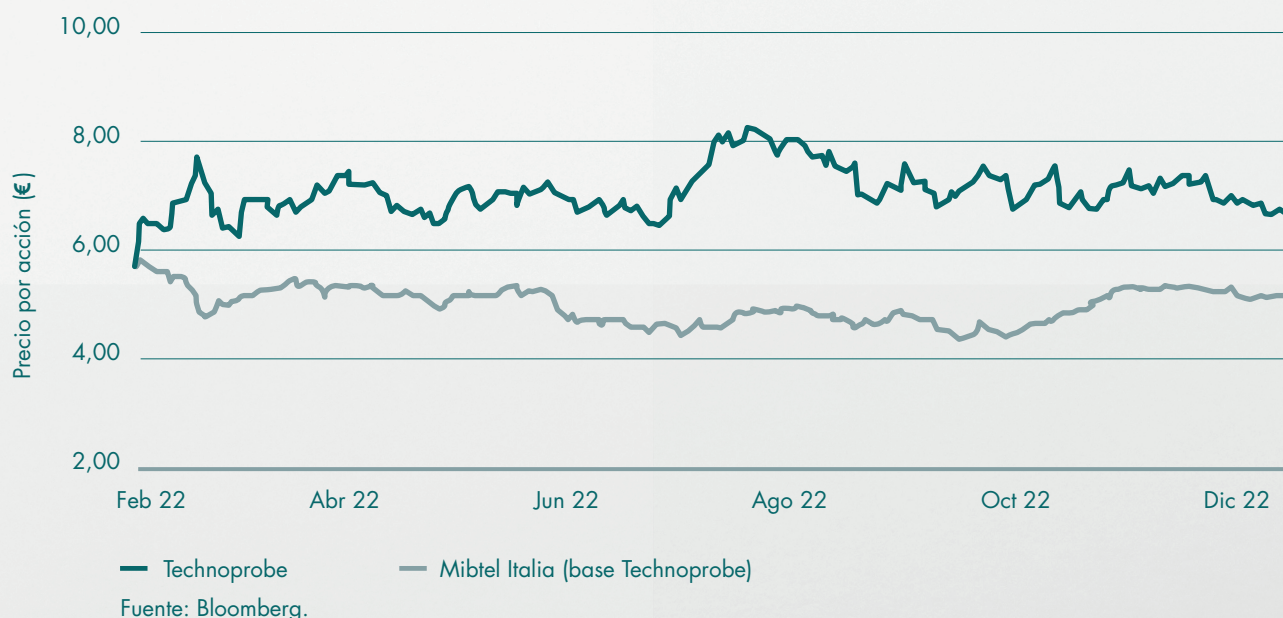


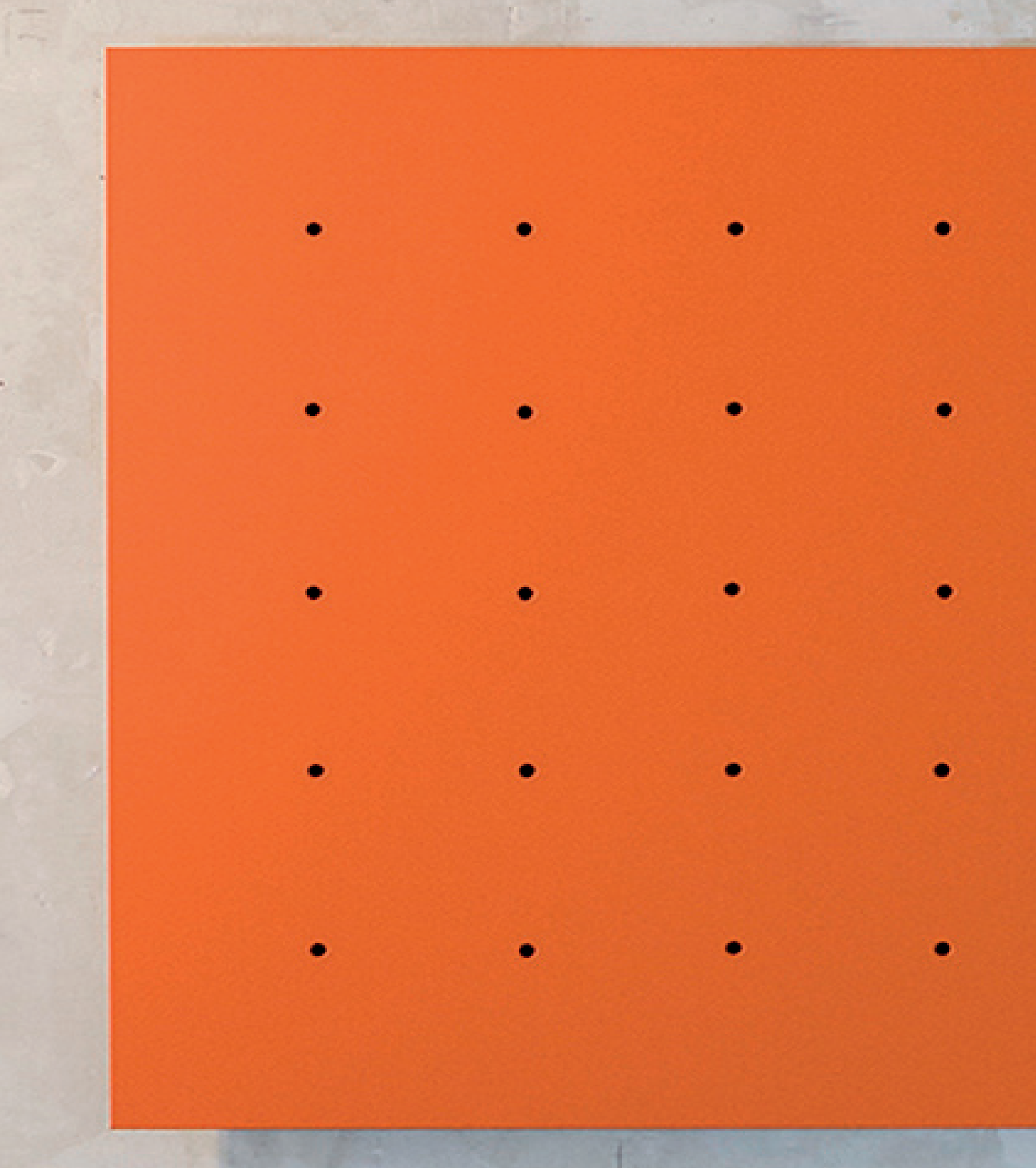
PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DE ALBA

Alba contaba con una participación total del 3,26% de su capital social a 31 de diciembre de 2022.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE TECHNOPROBE DESDE SU SALIDA A BOLSA EN FEBRERO DE 2022

Desde su salida a bolsa en febrero de 2022 la cotización de la acción de la Sociedad experimentó un incremento del 17,5%, hasta 6,70 euros por acción, en un periodo en el que el Mibtel italiano descendió un 10,3%. A 31 de diciembre de 2022, la capitalización bursátil de Technoprobe ascendía a 4.027 millones de euros.







SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

VERISURE _86

ERM _88

ATLANTIC AVIATION _89

PARQUES REUNIDOS _90

PROFAND _91

CAPITAL RIESGO _92

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

VERISURE



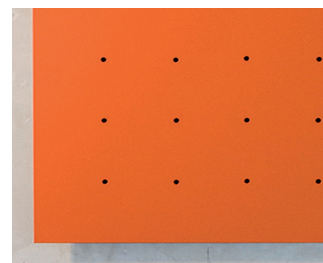
www.verisure.es

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Verisure es el proveedor líder en soluciones de alarmas monitorizadas para hogares y pequeños comercios en Europa y Latinoamérica. A finales de 2022, Verisure prestaba servicios a más de 4,8 millones de familias y pequeños comercios a través de las marcas "Securitas Direct" y "Verisure". Adicionalmente, ofrece a sus clientes servicios integrados de hogar inteligente como el control de acceso y el control de climatización y, entre otros, servicios de seguridad para personas mayores.

Verisure tiene una amplia presencia internacional con operaciones en 13 países en Europa y en 4 países en Latinoamérica. Es el operador con el mayor número de clientes en casi todos los países en los que opera y tiene la menor tasa de cancelación de clientes del sector.

La empresa tiene un modelo de negocio diferenciado, integrado verticalmente, que le ha permitido convertirse en el operador de referencia en el sector. Gracias a sus más de 22.000 empleados, Verisure tiene un control completo de la cadena de valor, desde el diseño y desarrollo de productos innovadores hasta la monitorización de las alarmas (24/7) y atención al cliente,



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

A diciembre de 2022, Verisure reportó unos ingresos de 2.827 millones de euros, un 12,7% superior al año anterior gracias al crecimiento del número de clientes así como de los ingresos por cliente. Por su parte, el EBITDA recurrente del ejercicio ascendió a 1.152 millones de euros, un 9,9% superior al reportado en 2021.

A 31 de diciembre de 2022, Alba tenía una participación indirecta del 6,23% en el capital social de Verisure, una vez considerados los accionistas minoritarios en Alba Investments, S.à r.l.



INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS



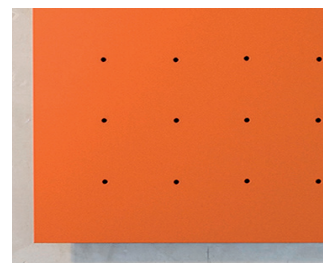
DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

Con sede en Londres, cuenta con 134 oficinas en 38 países, así como un equipo de más de 7.000 profesionales que dan servicio a más de 4.400 clientes en todo el mundo.

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

A 31 de diciembre de 2022, Alba tenía una participación indirecta del 14,68% en el capital social de ERM.



ATLANTIC AVIATION



www.atlanticaviation.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La Sociedad tiene actualmente presencia en más de 100 aeropuertos de EE.UU. a través de contratos a largo plazo con una vida media superior a 20 años. Atlantic Aviation presta una gran variedad de servicios: repostaje de combustible, alquiler de hangares, deshielo, gestión de aeronaves y servicios a pasajeros y tripulación, entre otros.

En 2022, la Sociedad ha continuado con su estrategia de crecimiento y expansión nacional. Desde la inversión de Alba en septiembre de 2021, Atlantic Aviation ha completado la compra de Lynx – operador con presencia en nueve aeropuertos de EE.UU. –, la fusión con Ross Aviation – operador con presencia en 21 aeropuertos de EE.UU. –, así como la adquisición de varios activos complementarios a su red de aeropuertos.

A 31 de diciembre de 2022, Alba tenía una participación indirecta del 9,47% en el capital social de Atlantic Aviation, tras diluirse en un 2,81% por la fusión con Ross Aviation.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

PARQUES REUNIDOS



www.parquesreunidos.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

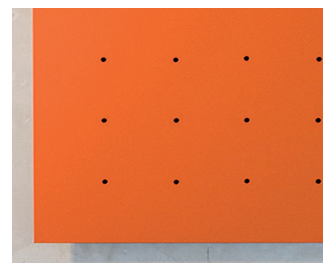
Parques Reunidos es uno de los mayores operadores de parques de ocio del mundo. Actualmente gestiona más de 50 parques de atracciones en 10 países diferentes, entre los que se incluyen parques temáticos, acuáticos y de animales.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2022, Alba tenía una participación indirecta del 24,98% en el capital social de Parques Reunidos.



PROFAND



www.profand.com

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

El Grupo está integrado verticalmente, controlando el origen, a través de una flota de 24 barcos y acuerdos locales, con acceso a los principales caladeros a nivel mundial; el procesado, con 14 plantas productivas; y

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

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

A 31 de diciembre de 2022, Alba tenía una participación del 23,71% del capital social de Profand. Hasta la entrada de Alba en octubre de 2021, Profand tenía como único accionista a su socio fundador.

INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS NO COTIZADAS

CAPITAL RIESGO

La estrategia de Alba se centra en la inversión directa y gestión activa de participaciones minoritarias en el capital social de empresas – tanto cotizadas como no cotizadas, españolas o extranjeras –, considerando la inversión a través de fondos o vehículos gestionados por terceros en situaciones excepcionales en las que se estime como opción más adecuada, normalmente por geografía, tamaño o especialización sectorial.

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

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

En total, a finales de 2022, Alba contaba con inversiones en capital riesgo con un valor de mercado estimado total de 192 millones de euros y con compromisos pendientes de aportar por aproximadamente 152 millones de euros, incluyendo en este caso los recientes compromisos firmados con el tercer fondo de Artá Capital y el segundo fondo de fondos de March PE Global.

