

INFORME, DE GESTIÓN





1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2022 reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

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

Durante el ejercicio social de 2022 la actividad del Grupo Alba ha consistido en:

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

El resultado consolidado neto ascendió a 436 millones de euros en 2022, frente a 303 millones de euros en el año anterior. Esta mejora se debe principalmente a la evolución positiva de inversiones financieras registradas a valor razonable, así como a las plusvalías obtenidas en la venta de inversiones financieras. Estos resultados se ven compensados, parcialmente, por la evolución desfavorable en los resultados de algunas sociedades participadas.

El Valor Neto de los Activos ("NAV") disminuyó un 2,7% en el año, situándose en 5.289 millones de euros a 31 de diciembre de 2022, equivalente a 89,27 euros por acción. Por su parte, la cotización de la acción de Alba finalizó el ejercicio en 43,15 euros por acción, con una caída del 16,2% en el año.

En el año, Alba invirtió 269 millones de euros y vendió activos por un importe total de 168 millones de euros, reduciendo su posición



neta de tesorería hasta 110 millones de euros a 31 de diciembre de 2022.

En el mes de diciembre, fue ejecutado un Aumento de Capital liberado en Alba para instrumentar un dividendo flexible. En este sentido: i) Alba procedió a la compra de 12.001.907 derechos de asignación gratuita por un importe de 12 millones de euros, esta opción fue aceptada por el 20,6% de los titulares de dichos derechos; ii) el número definitivo de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal unitario que se emitieron en el Aumento de Capital fue de 1.005.174 acciones y iii) tras este Aumento de Capital, la cifra del capital social de Alba a 31 de diciembre de 2022 era de 59.245.174 acciones de (1) euro de valor nominal cada una de ellas. Adicionalmente, en el mes de junio de 2022 Alba distribuyó un dividendo bruto, con cargo al resultado de 2021, de 0,50 euros por acción, que supuso un desembolso de 29 millones de euros.

2. OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS

Las inversiones realizadas por Alba fueron las siguientes:

- Adquisición de una participación del 3,2% de Technoprobe por importe de 115 millones

de euros, de los cuales 95 millones de euros fueron adquiridos en el marco de su oferta pública de suscripción y venta de acciones en el mes de febrero. Technoprobe es una compañía italiana líder mundial en el diseño y fabricación de “probe cards”, complejos interfaces electro-mecánicos utilizados en el testeo de microchips en el proceso de producción de circuitos integrados.

- Adquisición de una participación adicional del 3,6% en Befesa por valor de 58 millones de euros. Con esta inversión Alba incrementó su participación en esta Sociedad hasta el 8,7% a final del ejercicio.
- Adquisición, a través de Deyá Capital IV, de una participación del 37,4% en el Grupo Facundo mediante una inversión de 22 millones de euros, a través de la compra de acciones y la suscripción de una ampliación de capital. Posteriormente, se alcanzó un acuerdo de co-inversión con varios inversores, de tal forma que Alba redujo su participación hasta el 31,9%. El Grupo Facundo es una empresa española líder en la producción y distribución de frutos secos y aperitivos.
- Adquisición, a través de Deyá Capital IV, del 46,8% de Gesdocument, mediante una inversión de 8 millones de euros. Con sede en España, Gesdocument tiene como actividad principal la prestación de servicios

de asesoramiento financiero, administrativo y fiscal.

- Inversión adicional, a través de Deyá Capital IV, en Grupo Preving para la adquisición del Grupo Cualtis por valor de 7 millones de euros. Como consecuencia de esta adquisición y la entrada de nuevos accionistas en Preving, la participación de Alba se ha visto diluida a un 21,4%.
- Incremento de las participaciones en CIE Automotive (0,6%), Viscofan (0,3%) y Ebro Foods (0,1%) por un importe total de 24 millones de euros.
- Otras inversiones por importe de 35 millones de euros.

Por otro lado, las desinversiones realizadas fueron las siguientes:

- Venta de la totalidad de la participación restante (3,2%) en el capital social de Indra por 62 millones de euros. Esta venta generó una plusvalía contable de 8 millones de euros.
- Venta, a través de Deyá Capital IV, de la totalidad de la participación (28,1%) en el capital social de Grupo Satlink por 49 millones de euros. En esta venta, Alba ha obtenido una TIR del 43,5% anual en los

4,9 años en los que ha sido accionista y una plusvalía contable bruta de 36 millones de euros. Como parte del acuerdo de venta Alba ha reinvertido en una participación minoritaria en Topco Satlink.

- Venta de dos inmuebles y diversas plazas de garaje en Madrid por 24 millones de euros, generando una plusvalía contable de 2 millones de euros.
- Ventas de inversiones financieras de la cartera de negociación por 33 millones de euros.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

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

Evolución de las principales sociedades participadas:

- Acerinox obtuvo unas ventas de 8.688 millones de euros en 2022, un 29,6% por



encima de las registradas el año anterior, a pesar del endurecimiento de las condiciones de mercado especialmente en el segundo semestre del año. Respecto a 2021, la producción de acería se redujo hasta 2,1 millones de toneladas (-17,1%) y la laminación en frío un 11,3%, hasta 1,4 millones de toneladas. El EBITDA ascendió a 1.276 millones de euros, 1,3 veces superior al del año anterior, gracias a la sólida evolución tanto de la división de Inoxidable como de la división de Aleaciones Especiales ("VDM"), y a pesar del considerable incremento de los gastos de explotación fundamentalmente debido a la fuerte subida del precio de la energía y a los elevados costes de transporte. Por su parte, el beneficio neto fue de 556 millones de euros, un 2,8% inferior al de 2021. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2022 fue de 440 millones de euros, lo que implica una ratio de 0,3 veces el EBITDA del año.

- CIE Automotive alcanzó un año récord a pesar de una menor producción de automóviles a nivel global y del fuerte incremento de costes. La cifra de negocios ascendió a 3.839 millones de euros en 2022, un 24,1% superior a 2021, mostrando un crecimiento por encima del mercado en todas las geografías en las que CIE Automotive opera, excepto en China. Este crecimiento se vio también apoyado por el buen comportamiento de diversas divisas

frente al euro. El EBITDA aumentó un 12,1% respecto a 2021, hasta 633 millones de euros, mientras que el beneficio neto se incrementó un 12,2%, hasta alcanzar 300 millones de euros. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2022 fue de 1.290 millones de euros, lo que implica una ratio de 2,0 veces el EBITDA ajustado del año.

- Ebro Foods obtuvo una cifra de ventas de 2.968 millones de euros en 2022, un 22,3% superior a la cifra registrada el año anterior^(*), gracias a los crecimientos tanto en la división de Arroz (+25,3%) como en la división de Pasta (+10,3%). El EBITDA se incrementó hasta 335 millones de euros, un 10,8% superior al registrado en 2021, aunque con un cierto deterioro en términos de margen (-1,2 p.p. vs. 2021) debido fundamentalmente al incremento en el coste de las materias primas y de transporte. El beneficio neto se redujo un 48,8% respecto al de 2021, afectado por el resultado negativo de la venta de Roland Monterrat y por el efecto base de las plusvalías obtenidas en las desinversiones realizadas el año anterior. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2022 se incrementó un 51,1% en el año, hasta 763 millones de euros (ratio de 2,3 veces el EBITDA del año) debido al mayor capital circulante y a las inversiones realizadas.

(*) Las variaciones mostradas respecto a 2021 hace referencia a los datos re-expresados de 2021.

INFORME DE GESTIÓN

- Las ventas netas de Naturgy ascendieron a 33.965 millones de euros en 2022, un 53,4% por encima de 2021, gracias al incremento de los precios energéticos en el periodo. El EBITDA reportado en el periodo ascendió a 4.954 millones de euros, un 40,4% superior al año anterior, tras el buen desempeño de las actividades liberalizadas. El resultado neto del año fue de 1.649 millones de euros, un 35,8% superior al de 2021. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2022 fue de 12.070 millones de euros (ratio de 2,4 veces el EBITDA del año), inferior en 761 millones de euros a la registrada en la misma fecha del año anterior, reflejando su capacidad de generación de caja.
- Verisure Midholding, sociedad operativa del Grupo que opera bajo las marcas Securitas Direct y Verisure, obtuvo unos ingresos de 2.827 millones de euros en 2022, un 12,7% más que el año anterior. Esta mejora estuvo impulsada por el crecimiento en la cartera de clientes, que aumentó un 11,2% con respecto a 2021, hasta los 4,8 millones de clientes a 31 de diciembre de 2022 así como de un crecimiento del *ARPU*. El EBITDA ajustado^(*) de la cartera de clientes ascendió a 1.694 millones de euros en el año, un 14,7% superior al registrado en 2021. El EBITDA ajustado del Grupo alcanzó 1.152 millones de euros, un 9,9% superior al del ejercicio anterior. El resultado neto ascendió a 42 millones de euros, un 183,0% superior al del año anterior. La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2022 fue de 7.383 millones de euros (ratio de 6,0x veces el EBITDA ajustado^(*) de los dos últimos trimestres anualizados).
- En 2022, las ventas de Viscofan aumentaron un 23,9% respecto al ejercicio anterior, hasta 1.201 millones de euros, con crecimientos destacados en todas las geografías y en todos los negocios, apoyados por aumentos de los volúmenes vendidos y de los precios de venta, así como por la evolución favorable de los tipos de cambio. El EBITDA del periodo aumentó un 8,3%, hasta 267 millones de euros, a pesar de las fuertes subidas de costes. El beneficio neto ascendió a 139 millones de euros, un 4,8% superior al de 2021. A 31 de diciembre de 2022, Viscofan registró una deuda bancaria neta de 101 millones de euros (0,4 veces el EBITDA del año), frente a 2 millones de euros a finales de 2021, debido a las fuertes inversiones orgánicas realizadas para aumentar la capacidad de producción.

(*) Ajustado hace referencia a la exclusión de los elementos no recurrentes.



4. CARTERA DE PARTICIPACIONES

La composición de la Cartera de Alba a 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	% participación	Valor razonable en millones de euros ⁽¹⁾
Valores cotizados		
Acerinox	18,52	445
Befesa	8,66	156
CIE Automotive	13,35	394
Ebro Foods	14,52	328
Global Dominion	5,55	30
Naturgy ⁽²⁾	5,44	896
Technoprobe	3,26	131
Viscofan	14,25	399
Cartera de negociación		106
Total valor en Bolsa		2.885
Total valor en libros		2.427
Plusvalía latente		458

(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre en las sociedades cotizadas.

(2) Incluye una participación indirecta del 5,33% y una participación directa del 0,11%.

INFORME DE GESTIÓN

	% participación	Valor razonable en millones de euros ⁽¹⁾
Valores no cotizados		1.915
Atlantic Aviation	9,47	
ERM	14,68	
Parques Reunidos	24,98	
Profand	23,71	
Verisure (neta de minoritarios)	6,23	
A través de Deyá Capital:		
Alvic	7,77	
Food Delivery Brands	3,13	
Gesdocument ⁽²⁾	46,79	
Grupo Facundo ⁽²⁾	31,92	
In-Store Media	18,89	
Monbake	3,70	
Nuadi ⁽²⁾	37,43	
Preving	21,41	
Topco Satlink	7,20	
		Valor razonable en millones de euros ⁽¹⁾
Inmuebles		335

(1) Valoración externa a 31 de diciembre en las sociedades no cotizadas (excepto interna para in-Store Media) y en los inmuebles.

(2) Consolidada por integración global.



5. VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es el Valor Neto de sus Activos (NAV), que junto con la Tesorería Neta son consideradas como las únicas Medidas Alternativas de Rendimiento (Anexo I). Calculado según los criterios habitualmente utilizados en el mercado, a 31 de diciembre de 2022, el NAV de Alba antes de impuestos ascendía a 5.289 millones de euros, lo que representa una disminución de un 2,7% en el año. El NAV por acción^(*) finalizó el ejercicio en 89,27 euros por acción, frente a 93,29 euros por acción a finales de 2021.

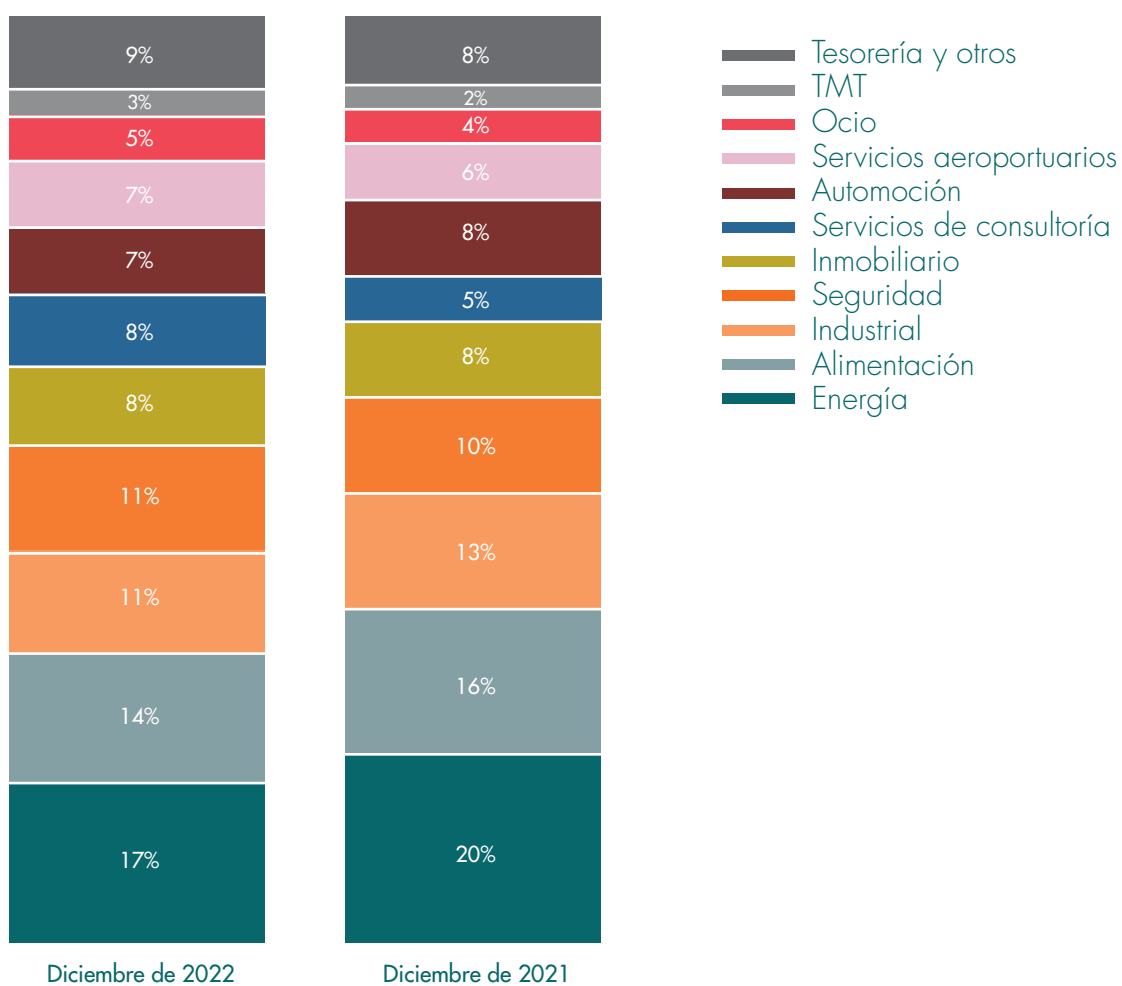
A 31 de diciembre de 2022 Nuadi, Gesdocument y Grupo Facundo se incluyen por su valor razonable.

La correspondencia con el Balance Consolidado figura en el Anexo I de este Informe de Gestión.

En millones de euros	31-12-22	31-12-21
Valores cotizados	2.885	3.190
Valores no cotizados	1.915	1.647
Inmuebles	335	352
Resto de activos y pasivos	44	63
Tesorería neta	110	182
Valor de los activos netos (NAV)	5.289	5.433
Millones de acciones	59,25	58,24
NAV / acción	89,27 €	93,29 €

(*) El NAV por acción no es estrictamente comparable entre ambos ejercicios como consecuencia de la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2022.

6. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (GAV) ⁽¹⁾

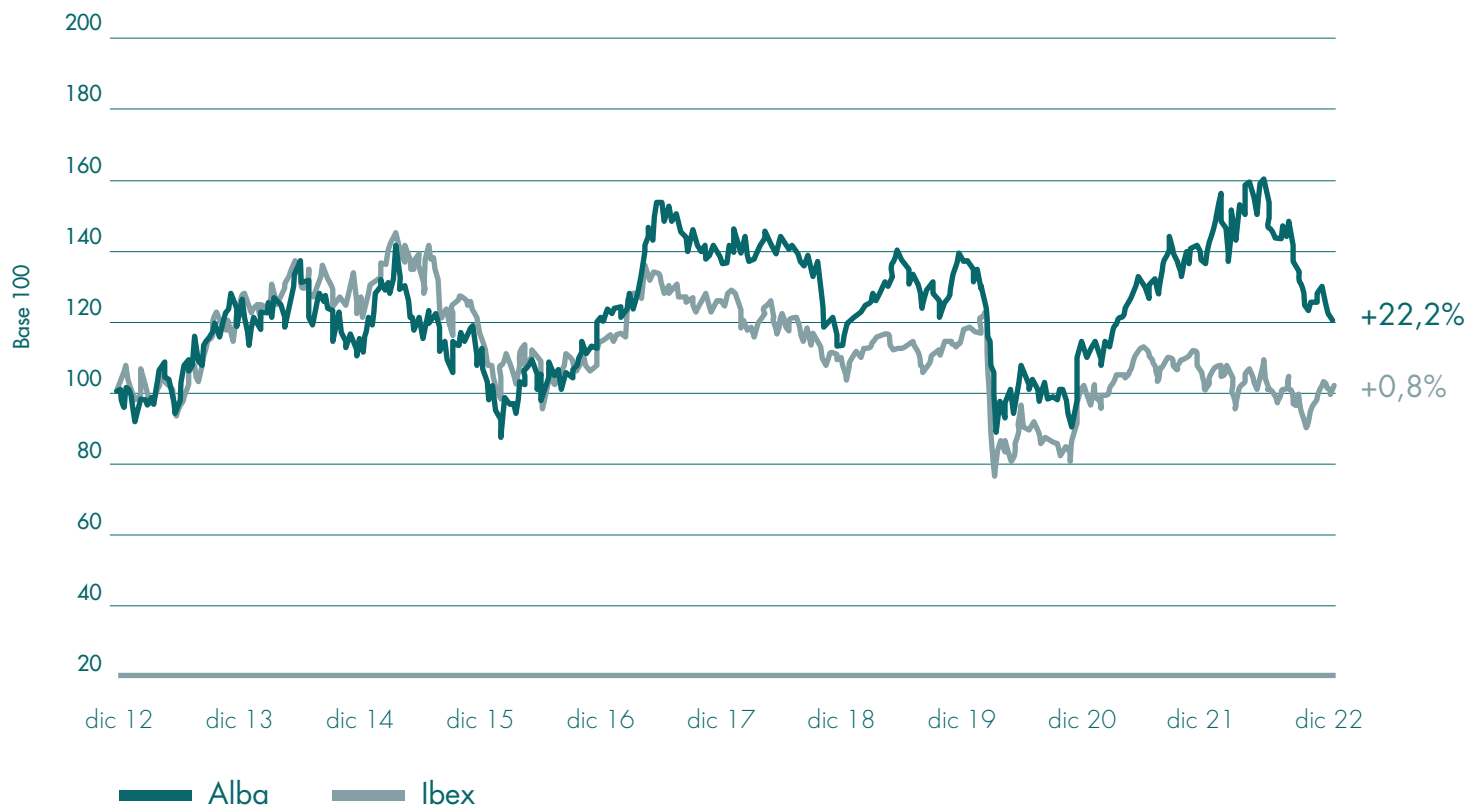


(1) Cotización de cierre a 31 de diciembre de 2022 y 2021 en las sociedades cotizadas y valoración externa a 31 de diciembre en las sociedades no cotizadas (excepto interna para in-Store Media) y en los inmuebles.



7. EVOLUCIÓN EN BOLSA

En 2022 la cotización de la acción de Alba disminuyó un 16,2%, al pasar de 51,50 euros a 43,15 euros, mientras que el IBEX 35 disminuyó un 5,6%, hasta 8.229 puntos.



8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2022 el Grupo ha vendido la totalidad de la participación que poseía en Artá Partners, S.A., propietaria del 100% de Artá Capital, SGEIC, S.A.U., por importe de 6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2022 los activos y pasivos de estas dos sociedades se encontraban clasificadas como mantenidos para la venta. Como consecuencia de dicha venta, el Grupo ha dejado de ejercer control sobre los subgrupos de Nuadi, Facundo y Gesdocument, por lo que, desde la fecha de la venta, dejará de consolidar estos subgrupos por integración global.

9. ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE ACCIONES PROPIAS

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no ha habido movimiento de acciones propias de Alba.

10. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

11. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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

	2022	2021
Días		
Periodo medio de pago a proveedores	56	57
Ratio de operaciones pagadas	59	60
Ratio de operaciones pendientes de pago	45	48
En millones de euros		
Total pagos realizados	91,7	136,9
Total pagos pendientes	61,8	63,2



En miles de euros	2022
Importe de facturas pagadas en un plazo menor de 60 días	46.162
Facturas pagadas en un plazo inferior de 60 días	16.712
% Facturas pagadas en un plazo inferior de 60 días / total facturas pagadas	56,73%
% Importe de facturas pagadas en un plazo menor de 60 días / importe facturas pagadas	66,38%

12. POLÍTICA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN

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.

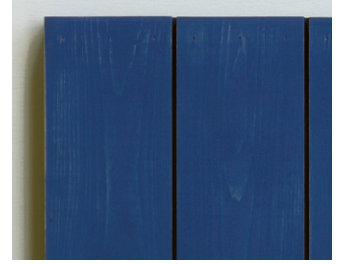
En ella se incluyen riesgos legales, riesgos normativos y riesgos relacionados con los códigos de ética y conducta.

- 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:

INFORME DE GESTIÓN

- 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 identifiquen,

gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afectan a la sociedad.

- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Velar porque los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

(iii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

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

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

(iv) Consejo de Administración:

Como se ha indicado anteriormente, tiene reservada la facultad de determinar la política de control y gestión de riesgos,

incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control interno.

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

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

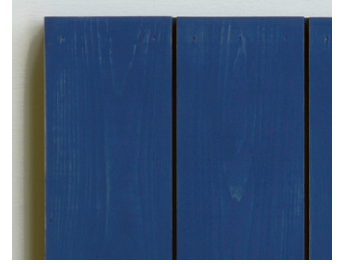
2.3 Modelo de Seguimiento y Reporting

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

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

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

Como se ha comentado en la Política, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de



precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo establece los principios básicos, directrices y el marco general de actuación para el control y gestión de los distintos tipos de riesgo (financiero y no financiero) a los que se enfrenta. El Grupo no emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

13. INFORME ANUAL GOBIERNO CORPORATIVO

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

14. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Se adjunta como ANEXO II.

15. INFORME DE REMUNERACIONES

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

INFORME DE GESTIÓN

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

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

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

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

- (i) Valores cotizados: incluye el valor de cotización de las siguientes inversiones:
 - a) Inversiones en empresas asociadas cotizadas registradas en el balance [Acerinox, S.A., CIE Automotive, S.A., Ebro Foods, S.A., Viscosfan, 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 balance (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) Valor razonable de las inversiones en los subgrupos Nuadi, Facundo y Gesdocument en 2022 (Satlink, Nuadi y Preving en 2021) los cuales se encuentran consolidados por integración global en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.
- (iii) Inmuebles: incluyen el valor razonable de las inversiones inmobiliarias y los inmuebles registrados en el balance.
- (iv) Resto de activos y pasivos: a su valor en libros.
- (v) Tesorería neta: Incluye los siguientes valores:
- + Efectivo y otros medios equivalentes.
 - + Bonos y Pagares de empresas registrados a largo y corto plazo.
 - (-) Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo.

A continuación, se muestra el cálculo del NAV, el cual incluye la Tesorería neta a 31 de diciembre de 2022 incorporado en el punto 5 del informe de gestión consolidado:

En millones de euros	31-12-22	31-12-21
Valores cotizados	2.885	3.190
Valores no cotizados	1.915	1.647
Inmuebles	335	352
Resto de activos y pasivos	44	63
Tesorería neta	110	182
Valor de los activos netos (NAV)	5.289	5.433
Millones de acciones	59,25	58,24
NAV / acción	89,27 €	93,29 €

A 31 de diciembre de 2022 Nuadi, Gesdocument y Grupo Facundo se incluyen por su valor razonable.

INFORME DE GESTIÓN

La conciliación de cada una de estas partidas con el Balance Consolidado, a 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestra a continuación:

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



En millones de euros	2021	
	NAV	Estados Financieros Consolidados
Valores cotizados	3.190	2.290
Inversiones en asociadas (Acerinox, CIE, Ebro, Naturgy y Viscofan)	2.825	1.926
Activo no corriente mantenido para la venta (Indra)	54	54
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Befesa y G. Dominion)	178	178
Otros activos financieros cp (Cartera de negociación)	133	133
Valores no cotizados	1.647	1.391
Inmuebles	352	340
Inversiones inmobiliarias	335	335
Inmovilizado material	17	5
Tesorería neta	182	182
Efectivo y otros medios equivalentes	154	154
Inv. financieras a VR con cambios en resultados (Bonos)	135	135
Otros activos financieros cp	393	393
Deudas con entidades de crédito lp	(165)	(165)
Deudas con entidades de crédito cp	(335)	(335)
Resto de activos y pasivos	63	63
Otros activos financieros lp	41	41
Clientes y otras cuentas a cobrar	49	49
Otros activos financieros a cp	3	3
Otros pasivos financieros	(2)	(2)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(28)	(28)