

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS PRIMER SEMESTRE DE 2022

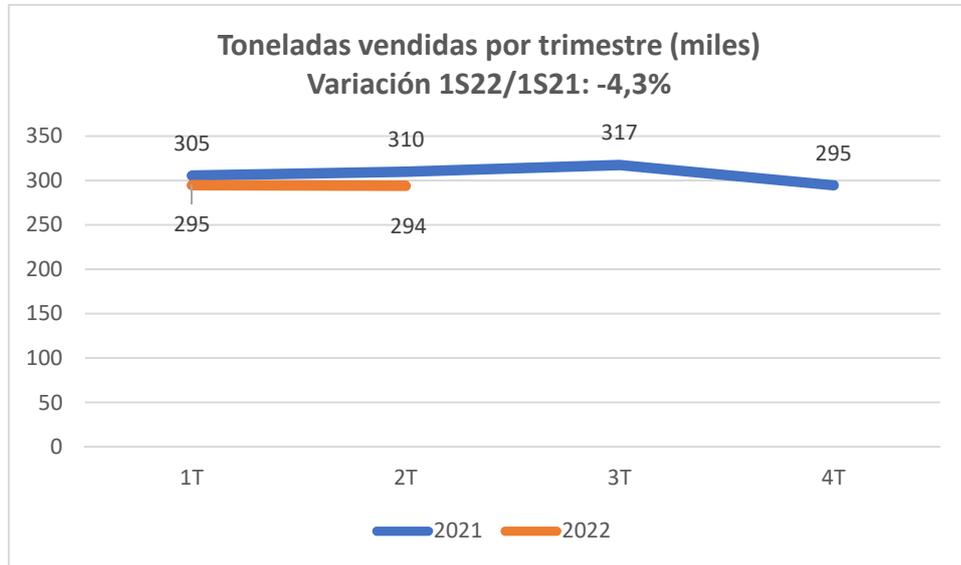
(28-07-2022)

Ercros más que duplica su beneficio en el primer semestre de 2022

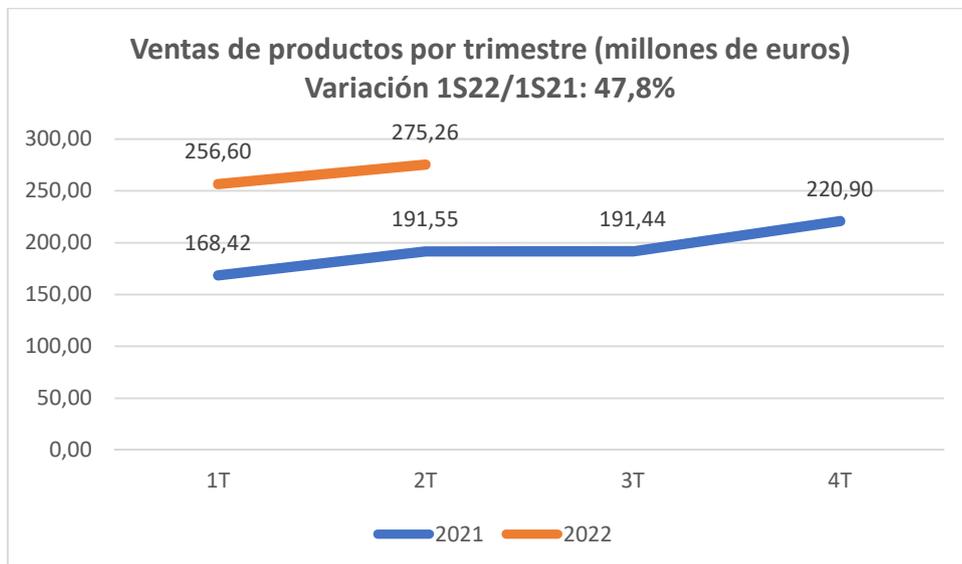
- El beneficio del primer semestre de 2022 ascendió a 46,29 millones de euros, un 128,4% mayor que el obtenido en el primer semestre de 2021, que ascendió a 20,26 millones.
- El ebitda ajustado del primer semestre de 2022 fue 75,20 millones de euros frente a los 44,55 millones del 1S21; un aumento del 68,8%.
- Las ventas del primer semestre de 2022 ascendieron a 531,86 millones de euros frente a los 359,97 millones alcanzados en el 1S21; un aumento del 47,8%.
- A 30 de junio de 2022, Ercros disponía de liquidez por importe de 135,28 millones de euros, de los cuales 36,39 millones corresponden a tesorería y 98,89 millones, a líneas de financiación no dispuestas.
- Preveamos que el ejercicio 2022 sea mejor que el de 2021, aunque esperamos una segunda mitad del año más débil que la primera por causa de la elevada incertidumbre derivada de la invasión de Ucrania por Rusia y el aumento del precio de las energías.

A. HECHOS CLAVE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2022 (1S22)

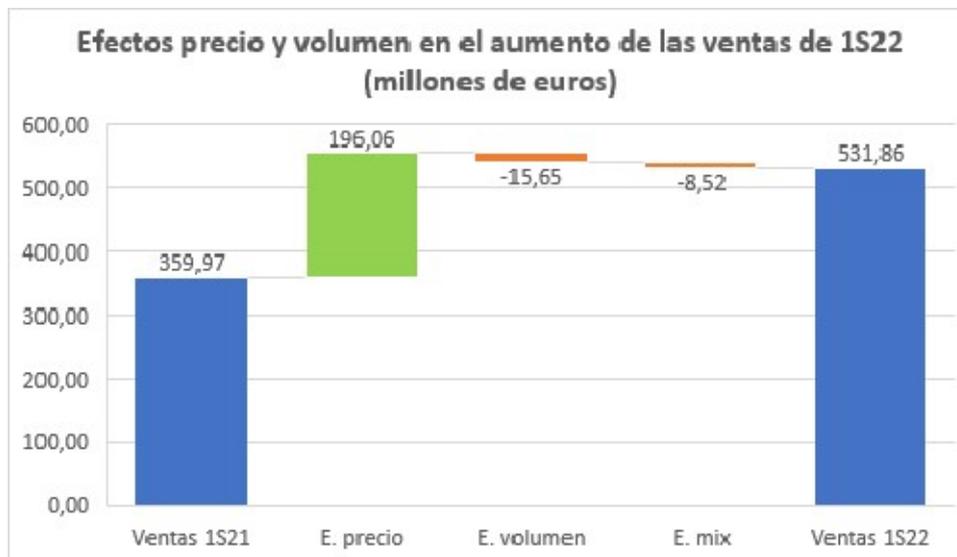
1. En el primer semestre de 2022 (1S22) Ercros vendió 588 mil toneladas de productos fabricados frente a las 615 mil toneladas vendidas en el primer semestre de 2021 (1S21): un descenso del 4,3%.



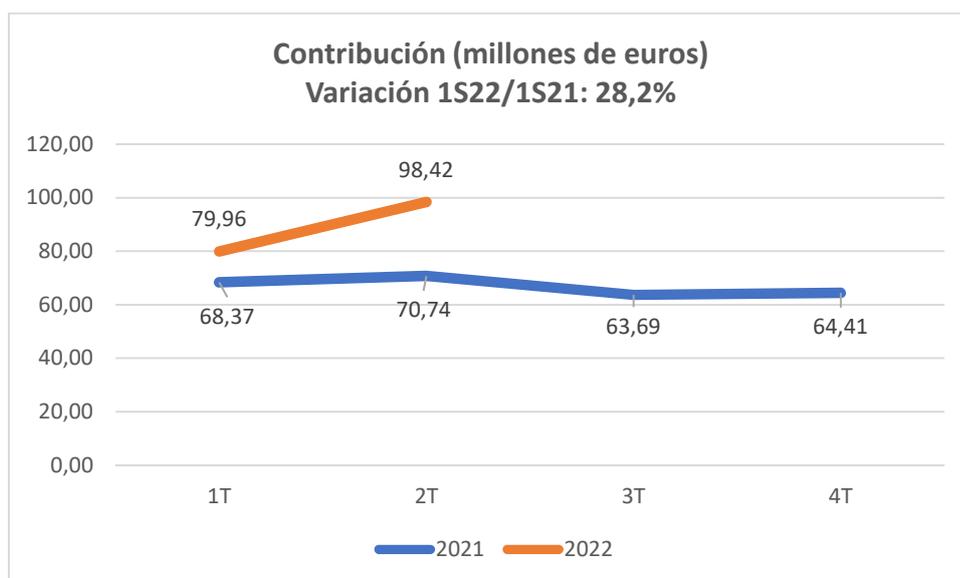
2. Las ventas del 1S22 ascendieron a 531,86 millones de euros frente a los 359,97 millones alcanzados en el 1S21; un aumento del 47,8%.



3. El notable aumento de las ventas del primer semestre de 2022 respecto al mismo período del año anterior obedeció exclusivamente al fuerte aumento de los precios medios de los productos vendidos, que explica 196,06 millones de los 171,89 millones en que aumentaron las ventas entre estos dos períodos (un 114,1%). El efecto volumen es mucho menor y de signo contrario, -15,65 millones (-9,1%), y el efecto mix asciende a -8,52 millones (-5,0%).

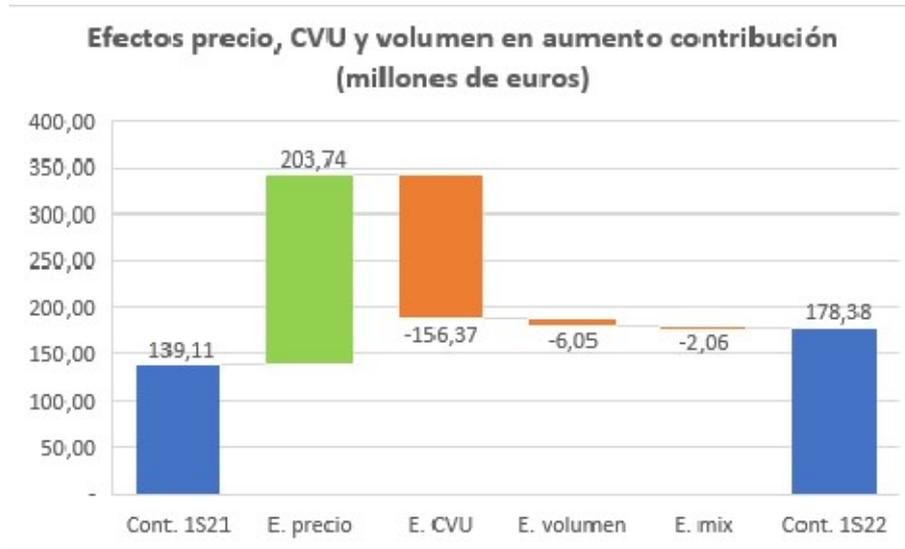


4. A pesar del fuerte aumento de los costes variables experimentado en la primera mitad del año 2022, el empuje de las ventas ha propiciado un notable aumento de la contribución en dicho período. En el 1S22 la contribución ascendió a 178,38 millones de euros frente a los 139,11 millones alcanzados en el 1S21; un aumento del 28,2%.

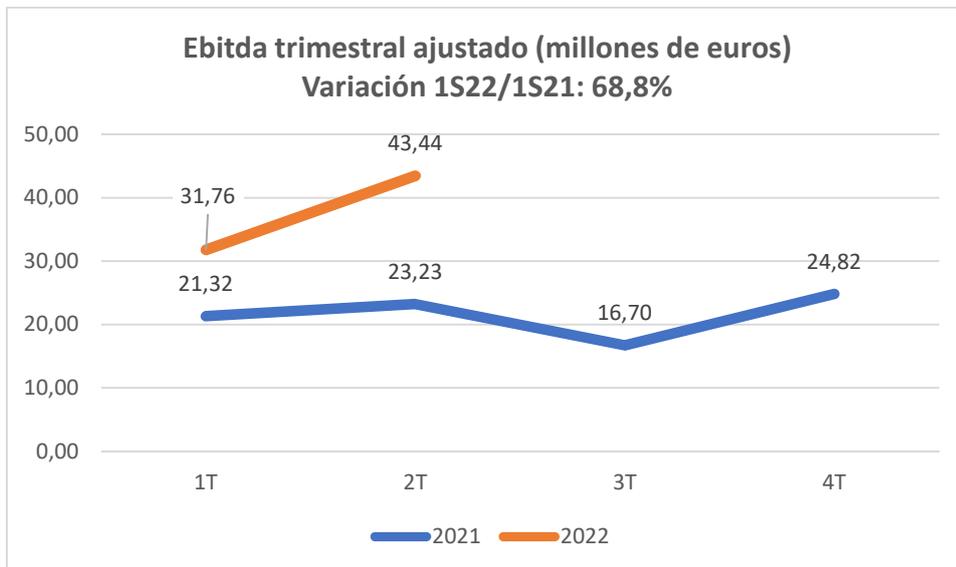


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. El aumento de la contribución del primer semestre de 2022, 39,27 millones de euros, se debe a que el efecto precio, 203,74 millones, supera a los efectos del coste variable unitario (CVU), -156,37 millones, volumen -6,05 millones y mix, -2,06 millones. El elevado valor absoluto de los efectos precio y CVU refleja claramente el enorme aumento experimentado en este período por el coste de las energías y materias primas, por un lado, y el precio de los productos vendidos, por el otro.

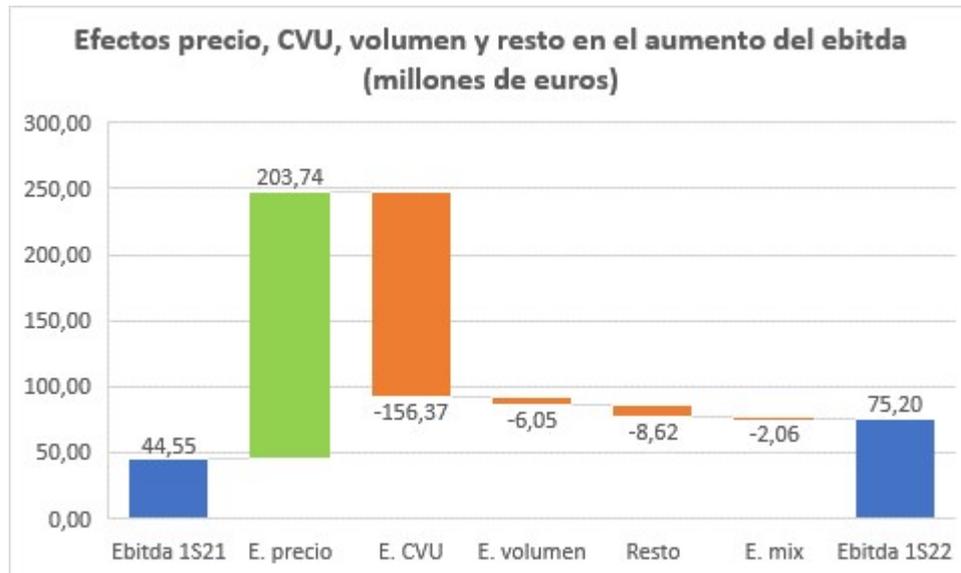


6. El ebitda ajustado del primer semestre de 2022 fue 75,20 millones de euros frente a los 44,55 millones del 1S21; un aumento del 68,8%.



Ebitda ajustado: ebitda excluyendo las partidas atípicas del mismo. Ver el cuadro "Conciliación del ebitda" de la Sección D de esta nota de resultados.

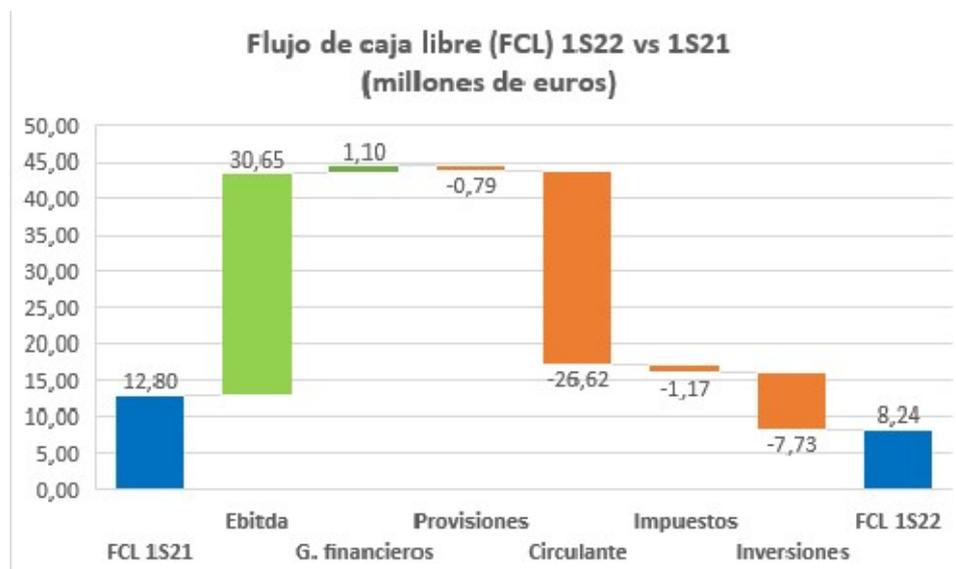
7. La contraposición entre los efectos precio y CVU se muestra también determinante en la explicación del aumento del ebitda en el primer semestre de 2022. El aumento del ebitda ajustado obedece al elevado efecto precio permitido por el fuerte empuje de la demanda de los productos vendidos, que supera en 47,37 millones el efecto del coste variable unitario. A esta cifra, el efecto volumen resta 6,05 millones, el resto de los costes, entre los que se incluyen la subida de los transportes (4,84 millones) y de los costes fijos (3,78 millones), 8,62 millones en total, y el efecto mix 2,06 millones.



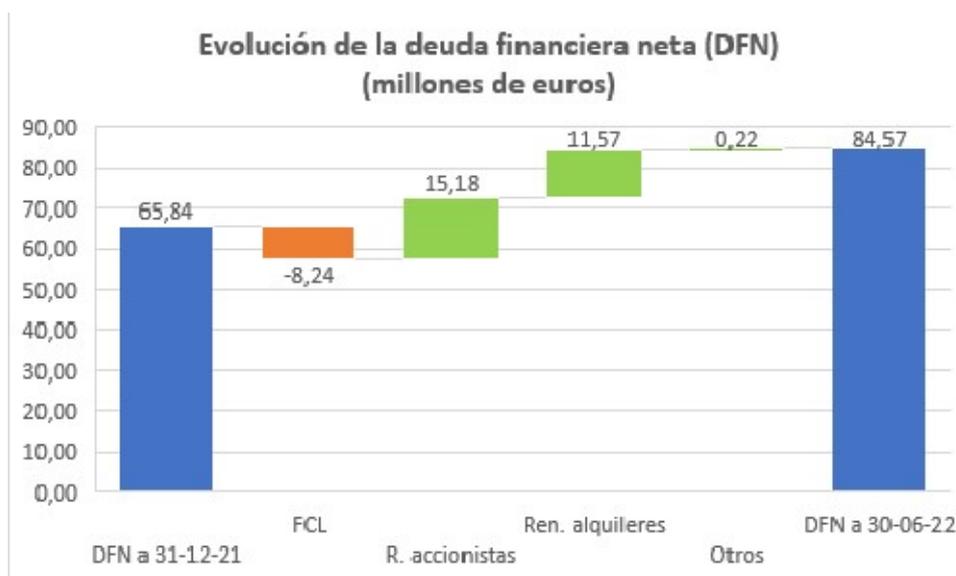
CVU: efecto de la variación de costes variables unitarios

Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

8. En el 1S22, Ercros generó un flujo de caja libre (FCL) de 8,24 millones de euros, 4,56 millones inferior a los 12,80 millones generados en el 1S21. Las causas que explican el menor FCL de 2021 son, comenzando por las que generan recursos: (i) el mayor ebitda obtenido en el 1S22 respecto al 1S21, que generó 30,65 millones; y (ii) los menores costes netos financieros, 1,10 millones. Y siguiendo por las que detraen recursos: (i) la mayor necesidad de circulante motivada por el aumento de las ventas, -26,62 millones; (ii) las mayores inversiones, -7,73 mil euros; (iii) los mayores impuestos, -1,17 millones; y (iv) las mayores provisiones, -0,79 millones.



9. Ercros comenzó el año 2021 con 65,84 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). En los primeros seis meses del año, el FCL generado redujo el importe de la deuda por valor de -8,24 millones de euros. Pero la retribución a los accionistas, por valor de 15,18 millones; la renovación de alquileres, principalmente depósitos portuarios, en aplicación de la NIIF16, por valor de 11,57 millones; y otros factores de orden menor, por valor neto de 0,22 millones, fueron todos ellos factores que aumentaron la deuda. En total, durante los primeros seis meses del corriente año, Ercros aumentó su deuda en 18,73 millones de euros, situándola, a 30 de junio de 2022, en 84,57 millones de euros.



10. El resultado del ejercicio del primer semestre de 2022 ascendió a 46,29 millones de euros, un 128,4% mayor que el resultado del 1S21, que ascendió a 20,26 millones.
11. A 30 de junio de 2022, Ercros disponía de liquidez por importe de 135,28 millones de euros, de los cuales 36,39 millones corresponden a tesorería y 98,89 millones, a líneas de financiación no dispuestas.

B. PANDEMIA DE LA COVID-19

La favorable evolución de la pandemia y la desaparición de casi todas las restricciones están permitiendo que la actividad económica vuelva a desarrollarse en condiciones muy parecidas a las existentes con anterioridad a la pandemia. Ercros, a lo largo de toda la pandemia, ha mantenido activas todas sus instalaciones y ha sido capaz de satisfacer las necesidades de sus clientes.

C. PLAN DE DIVERSIFICACIÓN, DIGITALIZACIÓN Y DESCARBONIZACIÓN: PLAN 3D

El Plan 3D contiene 20 proyectos que a lo largo del período 2021-2029 supondrán una inversión acumulada de 92 millones de euros y un ebitda adicional, también acumulado, de 194 millones de euros. Las inversiones del Plan se están llevando a cabo según el calendario previsto.

En la dimensión de diversificación, durante el año 2021 entraron ya en funcionamiento los proyectos de ampliación de la capacidad de fabricación de: (i) dipentaeritritol en la fábrica de

Tortosa; y (ii) de polvos de moldeo en la fábrica de Cerdanyola. En junio de 2022 entró en funcionamiento la ampliación de la planta de polioles en Tortosa. A 30 de junio de 2022 se encontraban en proceso de construcción: la ampliación de la planta de clorito sódico en la fábrica de Sabiñánigo, que se prevé finalizar en el último trimestre de 2022, y la construcción de una nueva planta de extracción en la fábrica de Aranjuez para la fabricación de dos nuevos antibióticos (vancomicina y gentamicina) que se prevé acabar también en el último trimestre de 2022.

En lo referente a la dimensión de digitalización, además de los proyectos ya concluidos, se sigue avanzando en los proyectos de movilidad, Big Data e IoT, mejora de infraestructuras, ciberseguridad, optimización del entorno del trabajo y automatización, sensorización y actualización de los sistemas de control del área de producción.

En la dimensión de descarbonización, además de los proyectos ya finalizados de mejora de eficiencia energética en Tortosa (unidad de recuperación del calor residual generado en la planta de polioles y sustitución de equipos varios por otros más eficientes), de sustitución de luminarias por *led* en las fábricas de la división de química intermedia, y de optimización de consumos de productos químicos y materias primas en Aranjuez, se ha avanzado en los proyectos de recristalización de sal y de mejora de aprovechamiento del hidrógeno en Sabiñánigo y en Vila-seca I, así como en los proyectos de producción de vapor a partir de biomasa y de fabricación de EDC con tecnología más eficiente en Vila-seca II.

D. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Beneficio del período

Con relación al beneficio del primer semestre de 2022 y en comparación con el primer semestre de 2021 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

La prestación de servicios aumentó un 57,1% debido a la mayor demanda de los clientes destinatarios de estos servicios y el aumento del precio por la traslación del mayor coste de las energías.

Los otros ingresos aumentaron un 108,3% debido principalmente al incremento del importe de los derechos de emisión gratuitos de CO₂, cuyo precio se ha incrementado significativamente respecto a 2021.

El importe conjunto de aprovisionamientos más la reducción de existencias de productos terminados y en curso aumentó un 39,7% debido al importante encarecimiento de las materias primas, entre las que destacan el etileno, el EDC, el VCM, el metanol y la urea.

Los suministros aumentaron un 135,6% debido, principalmente, al fuerte incremento del precio de la energía eléctrica y del gas.

Los transportes aumentaron un 22,8% debido, principalmente, a los incrementos de los combustibles.

Los gastos de personal aumentaron un 6,9% respecto a 2021 por el crecimiento de la plantilla media en un 1%, el incremento salarial del convenio en un 2%, y el registro del importe devengado a 30 de junio de 2022 de las mejoras del convenio acordadas por la empresa y los trabajadores en el mes de junio de 2022, sobre la base del segundo acuerdo de mejora del convenio para el período 2021-2023. El incremento de los gastos de personal deberá moderarse

en el segundo semestre de 2022 dado que el primer semestre recoge el efecto de las mejoras referido a 2021.

El incremento del epígrafe “Otros gastos de explotación” un 21,1% se debe principalmente, al igual que ocurre con el epígrafe de “Otros ingresos”, al aumento del precio de los derechos de emisión de CO₂.

La dotación de provisiones y otros gastos atípicos se mantuvo en un nivel similar al del 1S21. En cada cierre contable, el importe de las provisiones se actualiza en función de los compromisos asumidos en materia de remediación ambiental y la nueva información disponible sobre otros compromisos y obligaciones.

Las amortizaciones aumentaron ligeramente respecto al mismo período del ejercicio anterior por la mayor amortización de derechos de uso de bienes arrendados y de las propiedades, planta y equipo por las inversiones realizadas.

Por su parte, el resultado financiero mejora respecto a 2021 por las diferencias de cambio positivas generadas por la fuerte apreciación del dólar frente al euro.

El mayor gasto por impuesto a las ganancias obedece al mayor resultado obtenido.

Otro resultado integral

En el epígrafe “Otro resultado integral” se ha registrado: (i) el importe, neto de impuestos, de la transferencia a la cuenta de resultados de las coberturas de flujos de efectivo en la compra de energía eléctrica liquidadas en el primer semestre de 2022 y los cambios en el valor razonable de la cobertura de flujos de efectivo por la energía pendiente de entrega a 30 de junio de 2022; y (ii) el impacto de la reducción de la tasa efectiva del impuesto sobre beneficios.

Balance

Los activos no corrientes aumentaron en 23,39 millones de euros debido a: (i) las altas por inversiones; (ii) el registro de nuevos derechos de uso de bienes arrendados por los contratos de alquiler que han sido renovados en el primer semestre de 2022; y (iii) el aumento de saldos a cobrar a la administración pública por subvenciones e impuesto de sociedades.

El capital circulante aumentó principalmente por el incremento de las cuentas a cobrar derivado, a su vez, de la mayor facturación.

El patrimonio neto aumentó en 24,15 millones de euros, resultado neto de: (i) con signo positivo, el beneficio del semestre, por importe de 46,29 millones de euros; y (ii) con signo negativo, otro resultado integral, de 6,59 millones de euros, la recompra de acciones propias, por importe de 6,97 millones de euros, el dividendo pagado con cargo a los beneficios de 2021, por importe de 8,21 millones de euros, y la prima devengada por la asistencia a la junta general ordinaria, de 0,37 millones de euros.

La deuda financiera neta aumentó en 18,73 millones de euros. Como se ha visto más arriba, este aumento es fruto de: (i) el flujo de caja libre generado, por importe de 8,24 millones de euros; (ii) la remuneración al accionista, por -15,18 millones de euros; (iii) la renovación de contratos de arrendamiento por -11,57 millones de euros; y (iv) otras variaciones no monetarias, por importe de -0,22 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2022 Ercros amortizó gran parte de la deuda a largo plazo con entidades públicas y la ha sustituido por deuda con entidades financieras a largo plazo a tipos fijos inferiores, a fin de reducir sus costes financieros.

Remuneración al accionista

La junta general de accionistas de Ercros, celebrada el pasado 10 de junio, ratificó la propuesta del consejo de administración para repartir un dividendo de 0,085 euros por acción con cargo al beneficio de 2021, lo que ha supuesto un desembolso de 8,21 millones de euros el pasado 22 de junio. Asimismo, la junta acordó la amortización de 4.372.048 acciones adquiridas en el marco de la política de retribución al accionista con cargo al beneficio de 2021. La escritura de reducción de capital y amortización de las citadas acciones fue inscrita en el registro mercantil el pasado 11 de julio de 2022. De este modo, a la fecha actual, las acciones en circulación se han reducido a 96.599.189 acciones.

Asimismo, la citada junta general de accionistas autorizó al consejo de administración para la compra de acciones propias para su amortización por un período adicional de cinco años en el marco de la vigente política de retribución al accionista. Sobre la base de dicha delegación, el consejo de administración aprobó el séptimo programa de recompra de acciones propias con vigencia desde el 23 de junio de 2022 hasta el 23 de junio de 2023, por un importe máximo de 25 millones de euros o el 8% del capital social (la referencia que primero se alcance).

Sobre la base de dicha autorización, Ercros ha adquirido entre el 23 y el 30 de junio de 2022 un total de 62.000 acciones.

Sujeto al cumplimiento de determinadas ratios financieras, la política de retribución al accionista contempla para 2022 destinar un máximo del 30% del beneficio a la recompra de acciones propias, siempre que se prevea un dividendo mínimo del 20%, manteniendo el *payout* máximo en el 50%.

BENEFICIO DEL PERÍODO

Miles de euros	1S22	1S21	%
Ingresos	564.213	379.538	48,7
Ventas de productos terminados	531.861	359.965	47,8
Prestación de servicios	18.780	11.956	57,1
Otros ingresos	13.264	6.367	108,3
Reversión de provisiones y otros ingresos atípicos	308	1.250	-75,4
Gastos	-490.583	-335.706	46,1
Aprovisionamientos	-242.434	-181.481	33,6
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-14.481	-2.371	×6,1*
Suministros	-115.344	-48.964	×2,4*
Transportes	-26.062	-21.220	22,8
Gastos de personal	-46.404	-43.395	6,9
Otros gastos de explotación	-43.984	-36.309	21,1
Dotación de provisiones y otros gastos atípicos	-1.874	-1.966	-4,7
Ebitda	73.630	43.832	68,0
Amortizaciones	-14.971	-14.132	5,9
Ebit	58.659	29.700	97,5
Resultado financiero	-1.814	-2.832	-35,9
Beneficio antes de impuestos	56.845	26.868	×2,1*
Impuestos a las ganancias	-10.552	-6.603	59,8
Beneficio del ejercicio	46.293	20.265	×2,3*

* Veces en que la cifra de 2022 supera a la de 2021 (en términos absolutos).

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	1S22	1S21	%
Ebitda	73.630	43.832	68,0
Partidas atípicas de ingreso	-308	-1.250	-75,4
Partidas atípicas de gasto	1.874	1.966	-4,7
Ebitda ajustado	75.196	44.548	68,8

RESULTADO INTEGRAL TOTAL

Miles de euros	1S22	1S21	%
Beneficio del período	46.293	20.265	×2,3*
Otro resultado integral -			
Partidas reclasificadas a resultados del período y cambios en el valor razonable y tasa impositiva	-6.590	-	-
Resultado integral total	39.703	20.265	95,9

* Veces en que la cifra de 2022 supera a la de 2021 (en términos absolutos).

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-06-22	31-12-21	Variación	%
Activos no corrientes	382.107	358.713	23.394	6,5
Capital circulante	76.757	58.104	18.653	32,1
Activos corrientes	276.931	248.876	28.055	11,3
Pasivos corrientes	-200.174	-190.772	-9.402	4,9
Recursos empleados	458.864	416.817	42.047	10,1
Patrimonio neto	355.759	331.613	24.146	7,3
Deuda financiera neta	84.570	65.841	18.729	28,4
Provisiones y otras deudas	18.535	19.363	-828	-4,3
Origen de fondos	458.864	416.817	42.047	10,1

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-06-22	31-12-21	Variación	%
Préstamos	86.786	65.250	21.536	33,0
Acreeedores por arrendamiento financiero	14.023	6.226	7.797	125,2
Financiación de circulante	22.405	48.526	-26.121	-53,8
Deuda financiera bruta	123.214	120.002	3.212	2,7
Tesorería	-36.389	-51.573	15.184	-29,4
Depósitos	-2.255	-2.588	333	-12,9
Deuda financiera neta	84.570	65.841	18.729	28,4

E. RESULTADOS POR NEGOCIOS

La recuperación de la demanda, que se inició en el último trimestre de 2020 y continuó durante el año 2021, se ha mantenido con fuerza durante el primer semestre de 2022, si bien acompañada de un todavía mayor encarecimiento, principalmente a nivel europeo, de las materias primas, energías y transportes terrestres, ocasionado por la invasión de Ucrania por Rusia. Asimismo, han continuado los fallos en la cadena de suministro al tiempo que se han seguido produciendo disrupciones operativas varias que han limitado la oferta de productos tales como el PVC y la sosa cáustica. En este contexto, los esfuerzos de los negocios se han orientado a mantener los ritmos de producción previstos y a trasladar a los precios de venta los importantes incrementos de costes sufridos, preservando, en la medida de lo posible, volúmenes y márgenes.

La división de **derivados del cloro** consiguió durante el primer semestre de 2022: (i) mantener, en general y de manera sostenida, una elevada ratio de funcionamiento de las plantas, si bien determinadas paradas por mantenimiento programado hicieron que los volúmenes vendidos fueran algo inferiores a los del mismo período del año anterior; y (ii) trasladar el fuerte incremento de costes de las materias primas, energías y transporte a los precios de venta de gran parte de los productos de la división, gracias a la fortaleza de la demanda. Fue especialmente relevante, por su impacto total, el incremento de precios experimentado por los dos productos de mayor volumen de Ercros: el PVC y la sosa cáustica. Como consecuencia de estas circunstancias, las ventas totales aumentaron un 60,3% respecto al mismo período del año anterior, mientras que el ebitda, de 61,79 millones de euros, multiplicó por 2,3 veces el obtenido

en el mismo período de 2021. Por último, la ratio ebitda/ventas se situó en el 17,5%, muy por encima de la ratio obtenida en el mismo período del año anterior.

En el caso de la división de **química intermedia**, los fuertes incrementos de los costes de las energías, transportes y materias primas, entre las que destaca el metanol, la urea, la celulosa, la melamina, el fenol y el acetaldehído, no pudieron ser repercutidos en su totalidad. Además, durante este semestre fueron importantes las dificultades logísticas para la exportación de productos causadas por la huelga de transportes de marzo y la saturación de los puertos españoles. Por todo lo anterior, si bien las ventas crecieron un 28,93% comparado con el primer semestre de 2021, el volumen cayó un 7,94% y el ebitda un 32,18%. La ratio ebitda/ventas de la división se redujo hasta el 7,6%.

En el caso de la división de **farmacia**, en el primer semestre de 2022 y con respecto al mismo período de 2021, el volumen de ventas aumentó un 10,36%, continuando la senda de recuperación iniciada por la división en la segunda mitad de 2021. Esta recuperación vino acompañada de un aumento de los precios de venta, dando lugar a la subida de la facturación en un 23,9%. No obstante, el impacto del mayor coste de las energías y las materias primas solo aumentó el ebitda en un millón de euros, debido a la regulación de los precios de venta, situando la ratio ebitda/ventas en el 7,2%, aún muy lejos del nivel habitual de este negocio.

Tal como avanzamos en la nota de resultados del primer trimestre de 2022, a lo largo de este año se prevé disponer de la aprobación requerida para la fabricación y comercialización de los nuevos productos de la división: entre otros, la vancomicina, la gentamicina, el fusidato sódico estéril, el fusídico estéril y la fosfocreatina. Esta circunstancia debería ayudar a esta división a recuperar e incluso superar el nivel de ebitda previo a la pandemia.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	1S22	1S21	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	353.085	220.239	60,3
Ebitda ajustado	61.790	26.736	×2,3*
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	17,5	12,1	44,2
División de química intermedia			
Ventas de productos	146.145	113.398	28,9
Ebitda ajustado	11.061	16.453	-32,8
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	7,6	14,5	-47,8
División de farmacia			
Ventas de productos	32.631	26.328	23,9
Ebitda ajustado	2.345	1.359	72,6
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	7,2	5,2	39,2

* Veces en que la cifra de 2022 supera a la de 2021 (en términos absolutos).

F. CUMPLIMIENTO DE LA PREVISIÓN AL 8-06-2022

Como muestra el cuadro siguiente, la previsión del primer semestre de 2022, avanzada el pasado 8 de junio, se cumplió en todos sus extremos. El ebitda ajustado, de 75,20 millones de euros, y el beneficio, de 46,37 millones, se sitúan ambos por encima del límite superior del rango previsto. El ebitda excede el límite máximo por apenas 0,20 millones de euros y el beneficio por 1,37 millones. Las ventas y la contribución se sitúan ambas por encima del punto medio de su respectivo rango previsto. Las ventas, de 531,86 millones, lo hacen con un exceso de 6,86 millones, y la contribución, de 178,38 millones, con un exceso de 3,38 millones.

1S 2022: COMPARACIÓN DE LA PREVISIÓN DEL AVANCE AL 08-06-2022 VERSUS REAL

Millones de euros	Previsión	Real
Ebitda ajustado	70-75	75,20
Beneficio	40-45	46,37
Ventas	510-540	531,86
Contribución	170-180	178,38

G. PREVISIÓN PARA EL RESTO DEL AÑO

Creemos que la tendencia dominante del año 2022 será positiva y mejorará los ya buenos resultados que obtuvimos en 2021. No nos podemos pronunciar, sin embargo, acerca de en cuánto lo hará, por la falta de visibilidad que el alto nivel de incertidumbre de estos momentos impone.

Los mayores riesgos los seguimos viendo en la continuación de la invasión de Ucrania por Rusia y en el efecto negativo de este conflicto sobre la disponibilidad y el precio de las energías. El reciente lanzamiento por parte de la Unión Europea de un plan de contingencia para reducir el consumo de gas de los Estados Miembros acrecienta si cabe el nivel de incertidumbre en el que tiene que operar la industria europea.

Por otra parte, a nivel mundial, sigue habiendo problemas serios en el mantenimiento de la cadena de suministros de materias primas, y de forma gradual está apareciendo una ralentización del crecimiento del PIB, como consecuencia del fuerte *shock* de oferta (de la notable subida del precio de las energías y materias primas) que estamos observando.

Asimismo, aunque la fuerte devaluación del euro favorece nuestra competitividad frente a los productos procedentes de fuera de la zona euro, en la segunda mitad del año es probable que aumente la presión de suministradores de otras zonas geográficas con costes energéticos y de materias primas más bajos.

Habida cuenta de los riesgos aquí descritos, en la segunda mitad del año podríamos observar unas menores ventas y un estrechamiento de los márgenes.

Barcelona, 28 de julio de 2022