

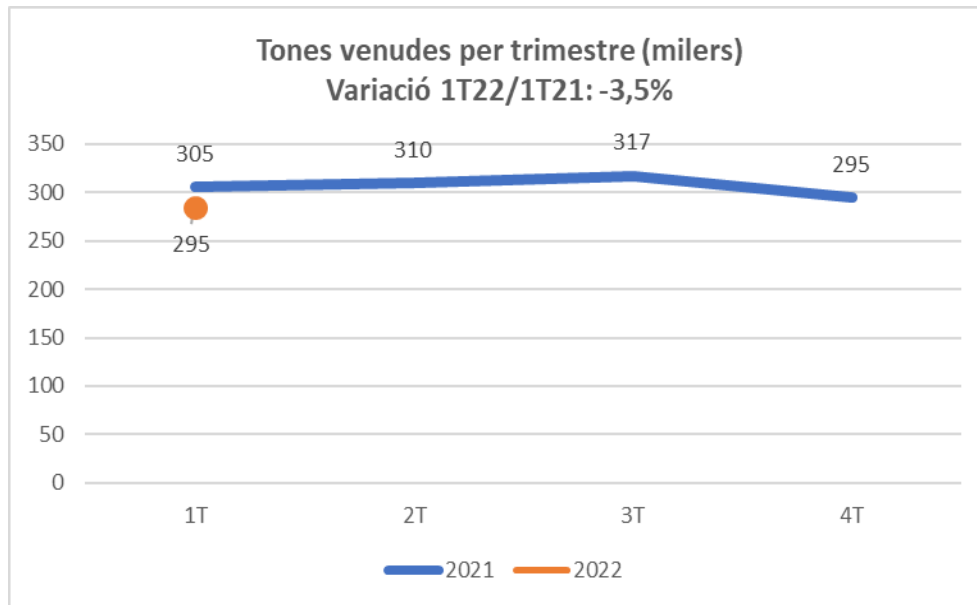
NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS
PRIMER TRIMESTRE 2022
(04-05-2022)

**Ercros obté el primer trimestre del 2022
un benefici de 17 milions d'euros i
un ebitda ajustat de gairebé 32 milions d'euros**

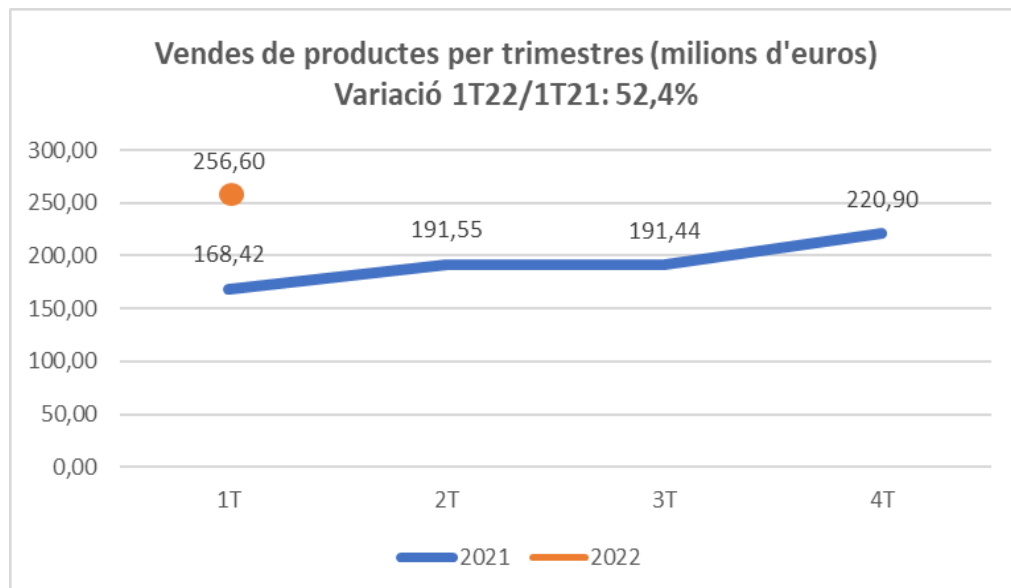
- El benefici del primer trimestre del 2022 ha estat de 17,2 milions d'euros, gairebé el doble que els 8,7 milions assolits durant el mateix període del 2021.
- L'ebitda ajustat del primer trimestre del 2022 ha estat de 31,8 milions d'euros, un 49% superior als 21,3 milions assolits durant el mateix període del 2021.
- Aquests resultats s'han obtingut malgrat el fort augment del cost de les energies, matèries primeres i transport, i gràcies a la capacitat mostrada per la companyia per satisfer la demanda dels seus productes.
- En línia amb el que es va aconseguir a l'exercici 2021, la conjunció d'una presència activa de la companyia als mercats químics, juntament amb el manteniment d'una alta taxa d'ocupació de les plantes de producció, ha sigut la clau que explica els excel·lents resultats obtinguts el primer trimestre del 2022.
- Amb les cauteles que la guerra d'Ucraïna i la situació internacional dels mercats energètics exigeixen, esperem que la primera meitat de l'exercici 2022 segueixi les pautes observades al llarg del 2021. Per a la segona meitat de l'any, la visibilitat és menor, raó per la qual és difícil avançar una previsió més concreta.

A. FETS CLAU DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2022

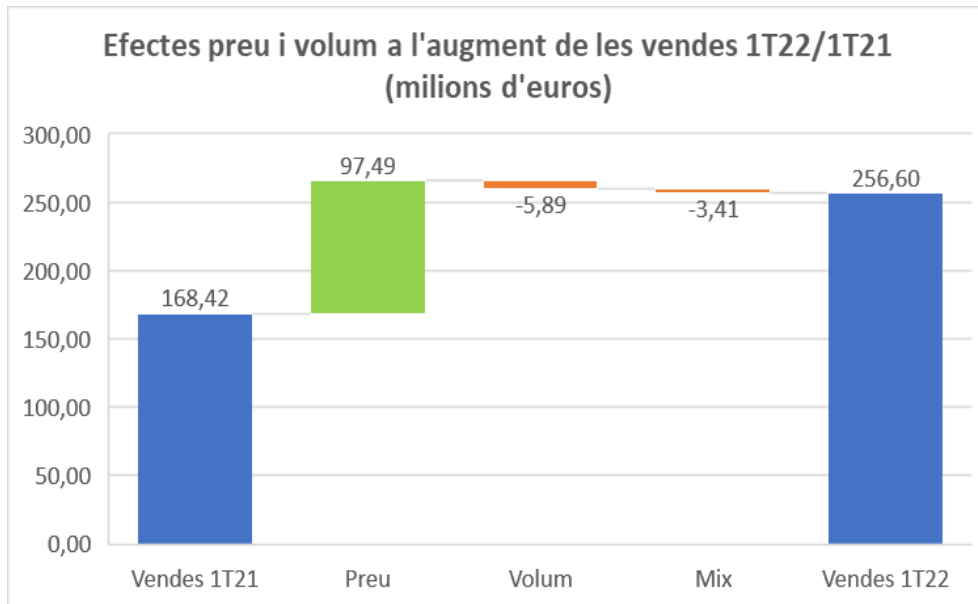
1. El primer trimestre de 2022 (1T22) Ercros va vendre 295 mil tones de productes fabricats davant de les 305 mil tones venudes en el mateix període de l'any 2021 (1T21): un descens del 3,5%.



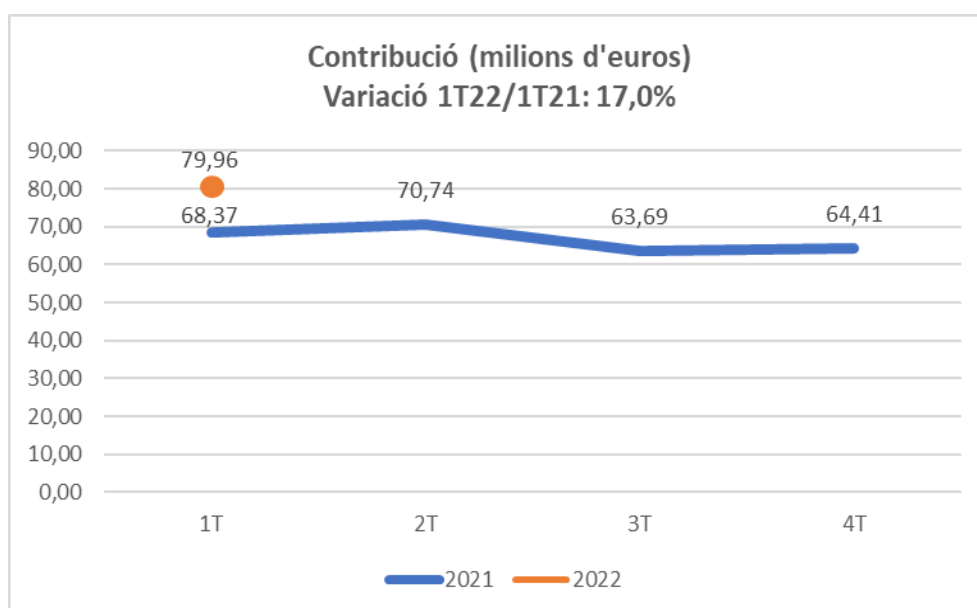
2. L'import total de les vendes de productes del 1T22 va pujar a 256,60 milions d'euros davant els 168,42 milions assolits al 1T21: 88,18 milions més, equivalents a un augment del 52,4%.



3. La gran diferència entre les variacions de vendes (52,4%) i tones venudes (-3,5%) posa de manifest que entre els primers trimestres de 2022 i 2021 el preu mitjà dels productes venuts va pujar de manera significativa. Dels 88,18 milions d'euros en què van augmentar les vendes, la pujada del preu mitjà explica 97,49 milions (un 110,6%), la reducció del volum -5,89 milions (un -6,7%) i l'efecte mix els -3,41 milions restants (-3,9%). Pel que fa al 1T21, l'increment de les vendes del 1T22 es deu exclusivament a l'augment del preu mitjà.

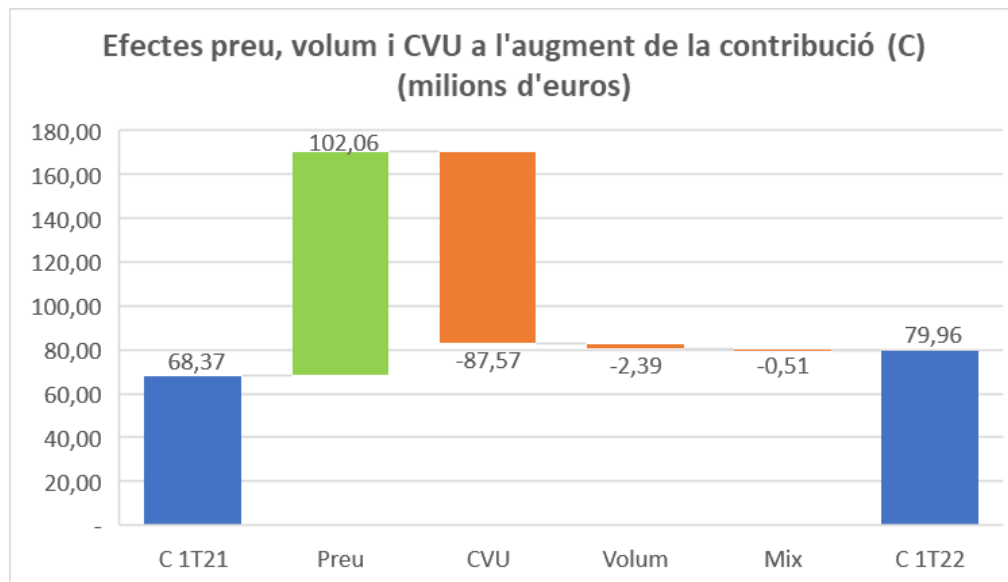


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va pujar el 1T22 a 79,96 milions d'euros, enfront dels 68,37 milions assolits el 1T21; un increment del 17,0%. Aquest increment es produeix malgrat que el 1T22 els costos variables (que inclouen els subministraments energètics) han estat superiors als del 1T21 en un 76,4%.

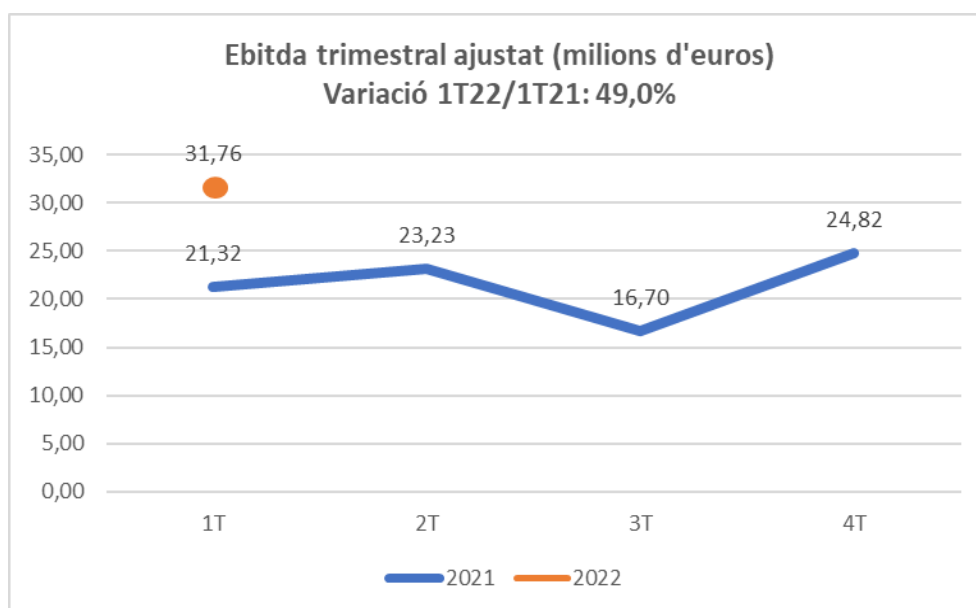


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - proveïments - subministraments + variació d'existències).

5. El 1T22, Ercros va ser capaç, amb la pujada del preu mitjà de vendes i prestació de serveis, de més que contrarestar el fort impacte negatiu del cost variable unitari (CVU) sobre la contribució (C). Davant la detracció de 87,57 milions d'euros causada per l'augment del CVU, l'augment del preu mitjà va suposar un augment de 102,06 milions d'euros: un efecte net positiu de 14,49 milions d'euros de més contribució, que va quedar finalment reduït a 11,59 milions a causa dels relativament menors efectes negatius del volum i el mix.

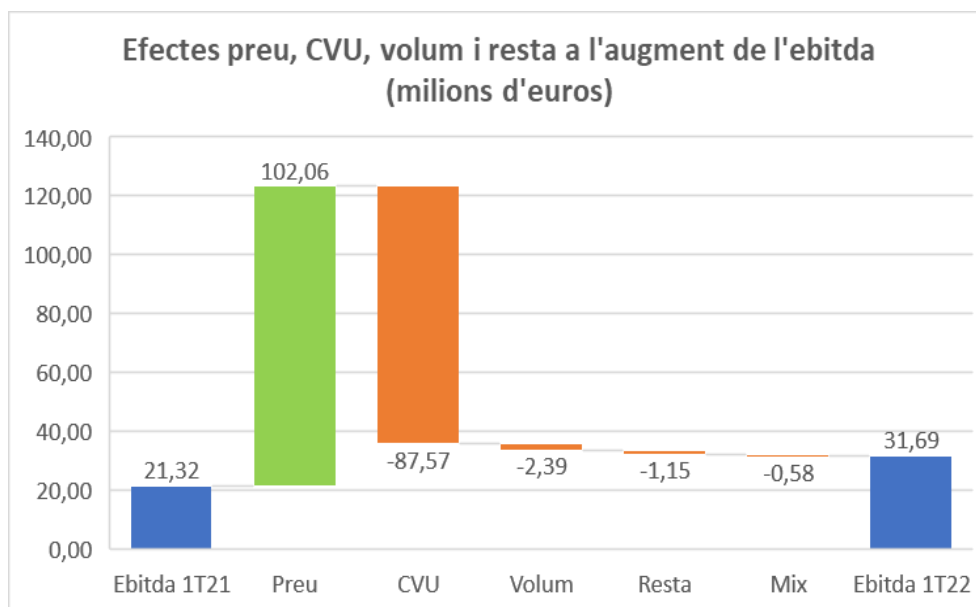


6. L'augment de la contribució del 1T22 respecte a la del 1T21 (11,59 milions d'euros) es va traslladar en la seva pràctica totalitat a l'ebitda ajustat, que al 1T22 va ser 31,76 milions d'euros davant els 21,32 milions del 1T21; un augment de 10,44 milions, equivalent a 49,0%.



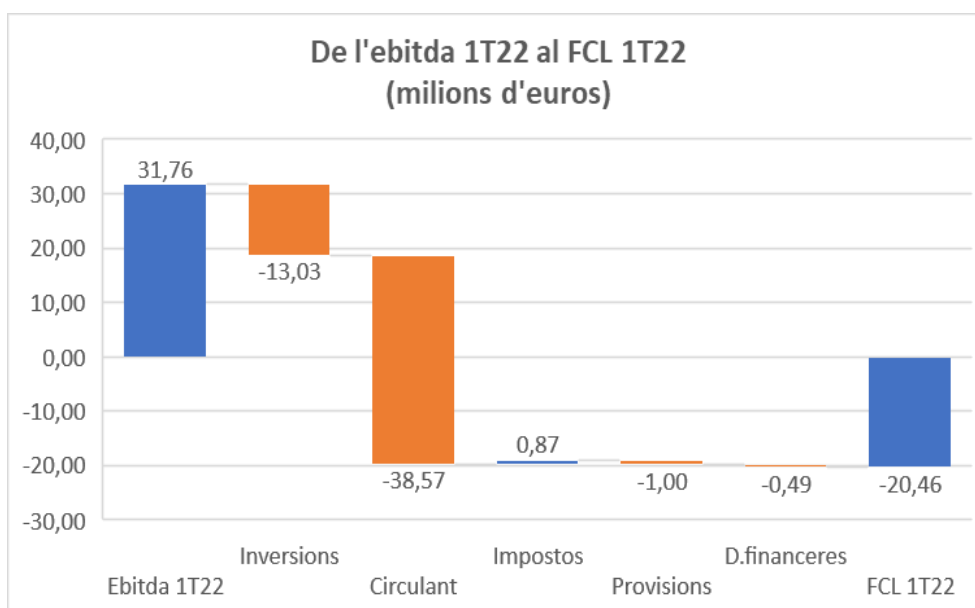
Ebitda ajustat: ebitda exclouent partides atípiques. Vegeu el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la Secció D d'aquesta nota de resultats.

7. L'augment de l'ebitda ajustat del 1T22 obeeix principalment a la forta empenta exercida pel creixement de la contribució, que al gràfic següent està representat pels efectes preu, CVU, volum i mix, amb una aportació neta a l'ebitda de 11,59 milions de euros, que supera amb escreix el detriment d'1,15 milions causat per altres factors, entre els quals s'inclouen altres ingressos, costos fixos i atípics, i que deixa l'augment de l'ebitda del 1T22 respecte al del 1T21 en 10,44 milions de euros

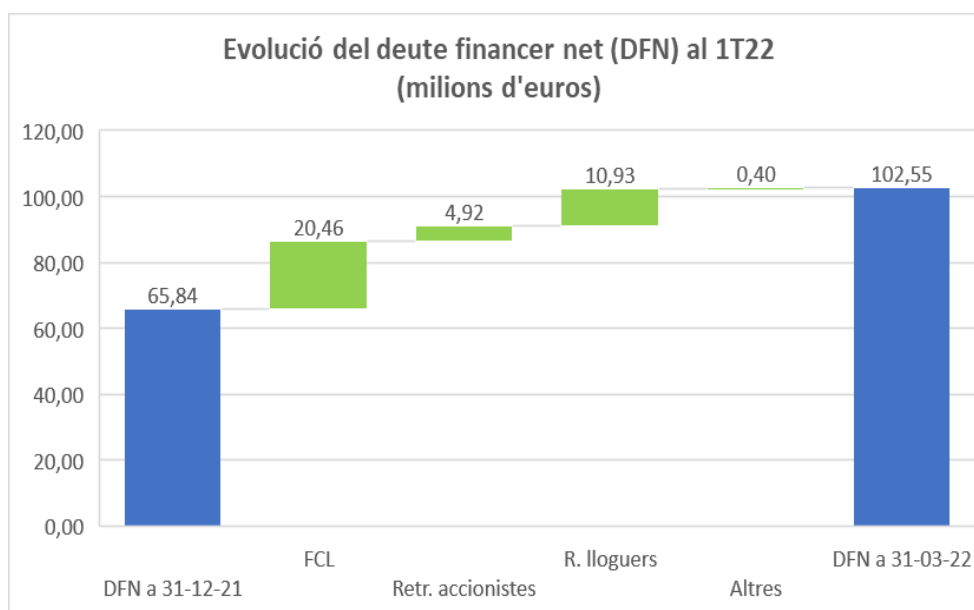


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

8. El flux de caixa lliure (FCL) generat en el 1T22 va ser -20,46 milions d'euros, resultat de restar de l'ebitda de 31,76 milions, 13,03 milions d'inversió, 38,57 d'augment del circulant per la forta empenta de les vendes, 1,00 de provisions i 0,49 de resultats nets financers, i de sumar 0,87 milions per devolució d'impostos.



9. Ercros va començar l'any 2022 amb 65,84 milions d'euros de deute financer net (DFN). Al llarg del 1T22 la causa principal de l'augment del deute va ser el FCL negatiu generat per import de 20,46 milions d'euros. Altres addicions significatives són la remuneració als accionistes per import de 4,92 milions, la variació no monetària de la renovació de contractes de lloguer a llarg termini per import de 10,93 milions (aplicació de la NIIF16) i altres variacions no monetàries per import de 0,40 milions. En total, el primer trimestre del 2022 Ercros va augmentar el seu deute en 36,71 milions d'euros, situant-lo, el 31 de març de 2022, en 102,55 milions d'euros.



10. El 31 de març del 2022, Ercros disposava de liquiditat per import de 138,63 milions d'euros, dels quals 68,80 milions corresponien a tresoreria i 69,83 milions a línies de finançament no disposades.

B. PANDÈMIA DE LA COVID-19

El primer trimestre del 2022 es va posar de manifest una substancial millora de la situació de la pandèmia de la covid-19 i, en particular, un fort descens de la utilització de serveis sanitaris per part de la població contagiada. Actualment han desaparegut pràcticament totes les restriccions, cosa que permet que l'activitat econòmica continuï la seva recuperació tant a Espanya com a la resta dels països europeus.

Ercros, al llarg de tota la pandèmia, ha mantingut actives totes les instal·lacions i ha estat capaç de satisfer les necessitats de tots els seus clients.

C. PLA DE DIVERSIFICACIÓ, DIGITALITZACIÓ I DESCARBONITZACIÓ: PLA 3D

El 22 de gener del 2021, el consell d'administració de la companyia va aprovar el **Pla Estratègic 3D: Diversificació, Digitalització i Descarbonització**, que persegueix transformar Ercros en una empresa sostenible al llarg del temps. Sostenible per la diversificació de la seva estructura productiva, que permetrà esmoreir la volatilitat cíclica pròpia del sector químic. Sostenible per la transformació digital i l'automatització dels seus processos, que la farà més competitiva. I

sostenible per l'adequació de les prestacions mediambientals als requeriments oficials europeus i espanyols per frenar el canvi climàtic.

El Pla 3D conté 20 projectes que al llarg del període 2021-2029 suposaran una inversió acumulada de 92 milions d'euros i un ebitda addicional, també acumulat, de 194 milions d'euros. Les inversions del Pla s'estan duent a terme segons el calendari previst.

A la dimensió de diversificació, durant l'any 2021 ja van entrar en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de dipentaeritritol a la fàbrica de Tortosa; i de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola. Estan en procés de construcció: (i) els projectes d'ampliació de la planta de poliols de Tortosa; (ii) l'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de Sabiñánigo; i (iii) la construcció d'una nova planta d'extracció a la fàbrica d'Aranjuez per a la fabricació de dos antibiòtics nous (vancomicina i gentamicina). En totes aquestes inversions es manté la data de posada en marxa inicialment prevista; primer semestre de 2022 per al projecte de Tortosa i segon semestre de 2022 per als projectes de Sabiñánigo i Aranjuez.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, s'ha avançat en els projectes de: implantació de millores funcionals amb dispositius mòbils; desenvolupament de *Business Intelligence* per a l'àrea de manteniment; millora d'infraestructures i ciberseguretat; optimització de l'entorn del treball; i automatització, sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció. Així mateix, s'han definit els requeriments tècnics i organitzatius dels projectes *BigData/IoT* de les àrees de producció i manteniment, i s'han desenvolupat els primers prototips de quadres de comandament.

A la dimensió de descarbonització, ja han finalitzat els projectes de millora d'eficiència energètica a Tortosa (unitat de recuperació de la calor residual generada a la planta de poliols, substitució d'equips diversos per altres de més eficients i substitució de lluminàries per *LED*); d'optimització de consums de dissolvents a Aranjuez i de millora d'aprofitament d'hidrogen a la fàbrica de Vila-seca I; i s'ha avançat en l'enginyeria dels projectes de recristal·lització de sal i de millora d'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo, així com en els projectes de producció de vapor a partir de biomassa i de fabricació d'EDC amb tecnologia més eficient a Vila-seca II.

D. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Compte de pèrdues i guanys del primer trimestre del 2022

En relació al benefici del primer trimestre de 2022, cal destacar, a més del que indica la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf "Prestació de serveis" va augmentar un 74,8% degut principalment a la translació als preus de venda dels serveis prestats del cost més gran dels subministraments. Els "Altres ingressos" van augmentar un 113,8% a causa de l'increment de l'import imputat a resultats pels drets d'emissió gratuïts de CO₂ utilitzats durant el trimestre.

L'import conjunt de "Aprovisionaments" més la variació d'existències de productes acabats i en curs va augmentar un 49,3% a causa de l'encariment important de pràcticament totes les matèries primeres, entre les quals destaquen pel seu import total l'etilè, l'EDC, el VCM i el metanol.

Els “Subministraments” van augmentar un 183,3% degut principalment al fort increment del preu de les energies, sobretot de l'energia elèctrica.

L'increment de l'epígraf “Altres despeses d'explotació” en un 16,4% obeeix a l'augment de les despeses de transport de vendes, tant del terrestre com del marítim i, per simetria amb els “Altres ingressos”, de la imputació de les majors despeses d'emissió de CO₂. El primer trimestre del 2022, el preu mitjà del dret d'emissió per tona de CO₂ emesa més que va duplicar el nivell del primer trimestre del 2021.

La “Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries” va augmentar en un 18,8% respecte al 2021 com a conseqüència del registre de provisions per atendre les possibles obligacions que es poguessin derivar de diverses demandes i litigis iniciades per tercers contra la companyia. D'altra banda, la sala Contenciosa Administrativa de l'Audiència Nacional ha donat la raó a Ercros amb relació a les actes d'inspecció per l'impost d'alcohols corresponents als exercicis 2011 i 2012 per les quals Hisenda li reclamava la quantitat de 5,3 milions d'euros. Ercros no havia dotat cap provisió en relació a aquestes actes en considerar, com així ha estat, que obtindria una resolució favorable als seus interessos.

Les “Amortitzacions” han augmentat un 5,3% respecte al 1T21 per la major amortització de l'immobilitzat material derivat de les inversions dutes a terme en els darrers anys i la major amortització de drets d'ús de béns arrendats derivats de la renovació de contractes de lloguer a llarg termini.

Per la seva banda, el “Resultat financer” negatiu va augmentar en 411 mil euros, un 35,9%, per les menors diferències de canvi positives hagudes al trimestre.

La major despesa per “Impost als guanys” obeeix al major resultat obtingut.

Un altre resultat integral

A “Un altre resultat integral” s'ha registrat l'import, net d'impostos, resultat de la suma de (i) amb signe negatiu, la part de la reserva dotada al tancament del 2021 per a la cobertura dels fluxos d'efectiu derivats de les fluctuacions en el preu de compra d'una part de l'energia elèctrica que preveu consumir Ercros el 2022, segons un derivat financer signat per la companyia, que ha estat reclassificada a resultats del trimestre, com a menor cost elèctric, en funció de les liquidacions mensuals del derivat financer; i (ii), amb signe positiu, la dotació a la reserva de cobertura dels fluxos d'efectiu per l'augment del valor al tancament del trimestre del derivat financer per l'energia pendent de lliurament el 2022.

Balanç

Els “Actius no corrents” van augmentar en 16,40 milions d'euros, degut principalment a (i) l'augment dels drets d'ús de béns arrendats per la renovació a llarg termini de contractes de lloguer que van vèncer a finals del 2021; i (ii), pel major pes de les inversions en immobilitzat material respecte de les amortitzacions. El “Capital circulant” va augmentar 31,22 milions d'euros, principalment per l'increment dels comptes a cobrar a causa de la facturació més gran.

El “Patrimoni net” va augmentar en 10,20 milions d'euros, resultat net de, una banda, el benefici del trimestre per un import de 17,19 milions d'euros i, amb signe contrari, un altre resultat integral de 2,07 milions i la recompra d'accions pròpies, per un import de 4,92 milions d'euros.

El “Deute financer net” va augmentar en 36,71 milions d'euros. Com hem vist més amunt, aquest augment és conseqüència d'una banda del flux de caixa negatiu generat, per un import de 20,46 milions d'euros, de la remuneració a l'accionista, per un import de 4,92 milions d'euros i de variacions no monetàries corresponent a (i) la renovació de contractes de lloguer a llarg termini per un import de 10,93 milions d'euros i (ii) altres variacions no monetàries per un import de 0,40 milions d'euros.

Remuneració a l'accionista

El 2021, la Societat va obtenir un benefici de 42,97 milions d'euros. A 31 de desembre de 2021, es van complir, a més, tots els requisits establerts a la política de retribució a l'accionista, per la qual cosa el consell d'administració ha proposat a la junta general d'accionistes que se celebrarà, previsiblement en segona convocatòria, el proper 10 de juny, el pagament, amb càrrec als beneficis del 2021, d'un dividend de 0,085 euros per acció, fet que suposa un import de 8,21 milions d'euros.

Així mateix, s'ha proposat a la junta general d'accionistes amortitzar les 4.372.048 accions recomprades en el marc de la política de retribució a l'accionista, que ha suposat un desemborsament de 13,27 milions d'euros. La recompra d'aquestes accions va finalitzar el 26 d'abril passat.

Entre dividend i recompra d'accions per amortitzar, la companyia ha destinat 21,48 milions d'euros a remunerar l'accionista amb càrrec als beneficis del 2021. L'import més gran de la història d'Ercros, equivalent al 50% dels beneficis del 2021.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

Milers d'euros	1T 22	1T 21	%
Ingressos	273.688	177.272	54,4
Venda de productes acabats	256.599	168.422	52,4
Prestació de serveis	9.871	5.646	74,8
Altres ingressos	6.817	3.188	113,8
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	24	16	50,0
Augment d'existències de productes acabats i en curs	377	-	-
Despeses	-243.667	-157.424	54,8
Aprovisionaments	-126.123	-81.998	53,8
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-	-2.250	-
Subministraments	-60.767	-21.450	×2,8*
Despeses de personal	-21.956	-21.834	0,6
Altres despeses d'exploració	-33.058	-28.408	16,4
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-1.763	-1.484	18,8
Ebitda	30.021	19.848	51,3
Amortitzacions	-7.440	-7.067	5,3
Ebit	22.581	12.781	76,7
Resultat financer	-1.555	-1.144	35,9
Benefici abans d'impostos	21.026	11.637	80,7
Impostos als guanys	-3.841	-2.914	31,8
Benefici de l'exercici	17.185	8.723	97,0

* Vegades en què la xifra del 2022 supera la del 2021 (en termes absoluts).

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	1T 22	1T 21	%
Ebitda	30.021	19.848	51,3
Partides atípiques d'ingrés	-24	-16	50,0
Partides atípiques de despesa	1.763	1.484	18,8
Ebitda ajustat	31.760	21.316	49,0

RESULTAT INTEGRAL TOTAL

Milers d'euros	1T 22	1T 21	%
Benefici del període	17.185	8.723	97,0
Un altre resultat integral, net d'impostos	-2.066	-	-
Resultat integral total	15.119	8.723	73,3

ANÀLISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers d'euros	31-03-22	31-12-21	Variació	%
Actius no corrents	375.117	358.713	16.404	4,6
Capital circulant	89.327	58.104	31.223	53,7
Actius corrents	289.712	248.876	40.836	16,4
Passius corrents	-200.385	-190.772	-9.613	5,0
Recursos emprats	464.444	416.817	47.627	11,4
Patrimoni net	341.809	331.613	10.196	3,1
Deute financer net	102.546	65.841	36.705	55,7
Provisions i altres deutes	20.089	19.363	726	3,7
Origen de fons	464.444	416.817	47.627	11,4

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	31-03-22	31-12-21	Variació	%
Préstecs	105.347	65.250	40.097	61,5
Creditors per arrendament financer	15.411	6.226	9.185	147,5
Finançament de circulant	55.783	48.526	7.257	15,0
Deute financer brut	176.541	120.002	56.539	47,1
Tresoreria	-70.355	-51.573	-18.782	36,4
Dipòsits	-3.640	-2.588	-1.052	40,6
Deute financer net	102.546	65.841	36.705	55,7

E. RESULTATS PER NEGOCIS

La recuperació de la demanda, que es va iniciar l'últim trimestre del 2020 i va continuar durant l'any 2021, s'ha mantingut amb força durant el primer trimestre del 2022, si bé acompanyada d'un encariment encara més gran, principalment a nivell europeu, de les matèries primeres, energies i transports terrestres, ocasionat per la guerra d'Ucraïna. Així mateix, han continuat, encara que amb menys intensitat, les fallades a la cadena de subministrament, alhora que se segueixen produint diverses forces majors que limiten l'oferta de productes com ara el PVC i la sosa càustica. En aquest context, els esforços dels negocis s'han orientat a mantenir els ritmes de producció previstos i a traslladar als preus de venda els increments de costos patits, preservant, tant com sigui possible, volums i marges.

Els **negocis associats al clor** van aconseguir, durant el primer trimestre del 2022, mantenir de manera sostinguda una taxa d'ocupació elevada de les plantes, si bé es va ajustar en alguns moments la producció de certs productes molt intensius en consum d'energia elèctrica, raó per la qual els volums de la divisió van caure un 3,9% respecte al 1T21. En tot cas, es va aconseguir traspasar, en una mesura important, l'increment de costos de les matèries primeres, energies i nòlits als preus de venda, gràcies a la fortalesa de la demanda. Fruit d'aquesta política, les vendes van augmentar un 63,8% respecte al 1T21 i l'ebitda de la divisió un 96,5%, situant la ràtio ebitda/vendes al 14,5%. Va ser especialment rellevant, pel seu impacte total, l'increment de preus experimentat pels dos productes de més volum d'aquesta divisió: el PVC i la sosa càustica.

Els alts preus de les energies i les matèries primeres també han afectat la **divisió de química intermèdia** que, igual que la divisió de derivats del clor, ha centrat els seus esforços a mantenir l'ocupació de les plantes i traslladar els increments de costos als preus de venda. La lleugera disminució, en un 2,7%, de les tones venudes no és deguda a la caiguda de la demanda, que es manté molt saludable, sinó a les dificultats logístiques per a l'exportació de productes causades per la vaga de transports de març i la saturació dels ports espanyols. En tot cas, les vendes del 1T22 han augmentat un 36,0% respecte del 1T21. Un increment important, però insuficient per compensar completament l'augment de costos de les energies, els transports i les matèries primeres, entre les quals destaquen la urea, la cel·lulosa, la melamina, el fenol, l'acetaldehid i el metanol. Com a conseqüència, l'ebitda ajustat del 1T22 va caure un 28,5% respecte del 1T21 i la ràtio ebitda/vendes de la divisió es va reduir al 8,3%.

En el cas de la **divisió de farmàcia**, els volums de venda han augmentat un 15,5% el 1T22 respecte al 1T21, continuant el camí de recuperació iniciat per la divisió a la segona meitat del 2021, fet que ha vingut acompanyat també d'un augment dels preus de venda, donant lloc a la pujada de la facturació en un 31,6%. Tot i això, aquesta divisió tampoc ha estat aliena al fort encariment de les energies i matèries primeres, per la qual cosa l'augment de la facturació només s'ha traduït en una millora de l'ebitda d'1,11 milions d'euros davant del 1T21. La ràtio ebitda/vendes ha millorat sensiblement fins al 9,5%, si bé encara és lluny dels valors propis d'aquesta divisió. Al llarg d'aquest any es preveu disposar de la aprovació requerida per a la fabricació i la comercialització dels nous productes de la divisió: entre d'altres, la vancomicina, la gentamicina, el fusidat sòdic estèril, el fusídic estèril i la fosfocreatina.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	1T 22	1T 21	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	165.732	101.181	63,8
Ebitda ajustat	24.098	12.261	96,5
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	14,5	12,1	20,0
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	73.698	54.190	36,0
Ebitda ajustat	6.097	8.524	-28,5
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	8,3	15,7	-47,4
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	17.169	13.051	31,6
Ebitda ajustat	1.638	531	208,5
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	9,5	4,1	134,5

F. PREVISIÓ PER A L'ANY 2022

L'any 2022 s'ha iniciat amb pràcticament els mateixos riscos identificats al llarg del 2021. Seguim suportant un alt cost per les energies, matèries primeres i transport i, d'acord amb les publicacions especialitzades, aquesta situació es pot allargar durant tot l'any. A més, el conflicte geopolític entre Rússia i Ucraïna ha esclatat, donant lloc a la invasió d'Ucraïna per part de Rússia i a un gravíssim enfrontament armat entre aquests dos països, el final del qual és en aquests moments difícil de preveure.

Finalment, veiem amb preocupació les darreres notícies que arriben de la Xina amb relació a noves mesures de confinament per causa de la variant òmicron de la covid-19.

Afortunadament, fora de la Xina, el risc plantejat per la variant òmicron està remetent de forma molt ràpida. La consegüent eliminació de les restriccions de mobilitat que això implica és una bona notícia per consolidar la recuperació econòmica a Espanya i als altres països del món.

En aquest context, seguim observant una demanda particularment forta per a la majoria dels nostres productes, que hauria de seguir propiciant una evolució positiva dels preus, suficient per contrarestar l'alt cost d'energies i matèries primeres, en línia amb el que va passar el primer trimestre de 2022. Preveiem que aquesta situació es mantingui almenys durant la primera meitat de l'any.

A la segona meitat de l'any, i en la mesura que augmenti la competència internacional procedent d'altres zones geogràfiques amb costos energètics més baixos, podríem observar un cert debilitament en el preu dels nostres productes, cosa que dificultaria la translació als preus dels alts costos que probablement continuarem suportant.

Barcelona, 4 de maig de 2022