

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS PRIMER TRIMESTRE 2022

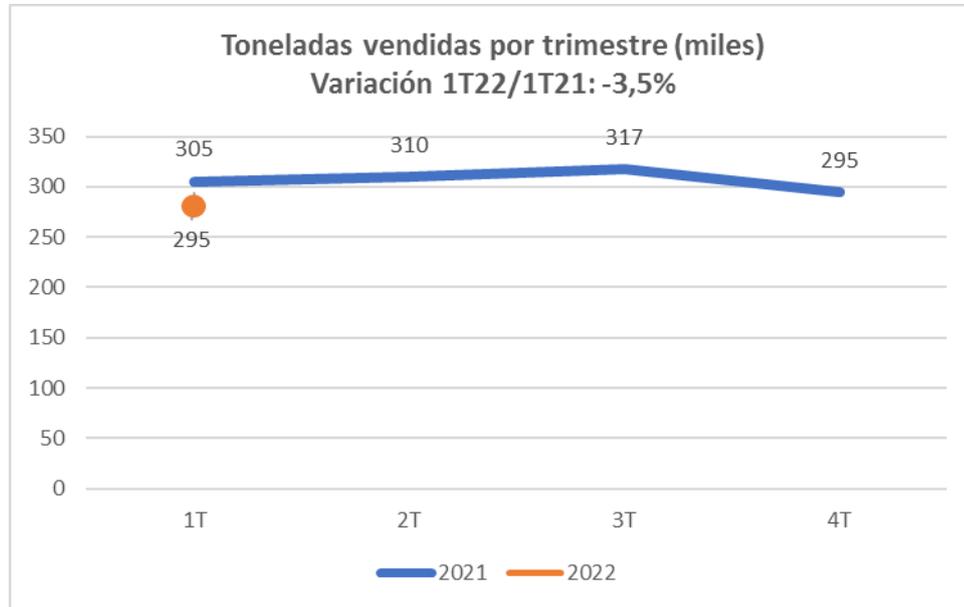
(04-05-2022)

Ercros obtiene en el primer trimestre de 2022 un beneficio de 17 millones de euros y un ebitda ajustado de casi 32 millones de euros

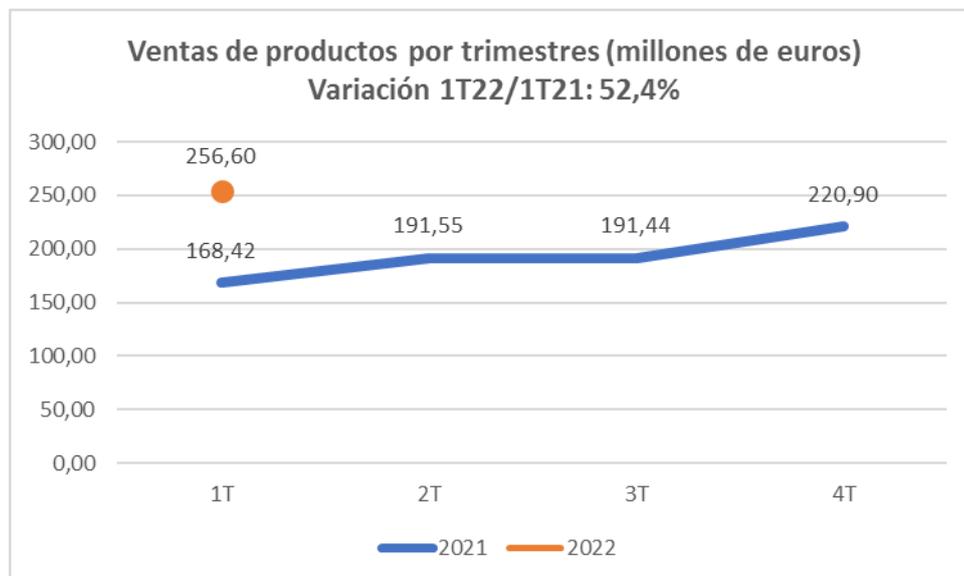
- El beneficio del primer trimestre de 2022 ha sido 17,2 millones de euros, casi el doble que los 8,7 millones alcanzados en el mismo periodo de 2021.
- El ebitda ajustado del primer trimestre de 2022 ha sido 31,8 millones de euros, un 49% superior a los 21,3 millones alcanzados en el mismo periodo de 2021.
- Estos resultados se han obtenido a pesar del fuerte aumento del coste de las energías, materias primas y transporte, y gracias a la capacidad mostrada por la compañía para satisfacer la demanda de sus productos.
- En línea con lo conseguido en el ejercicio 2021, la conjunción de una presencia activa de la compañía en los mercados químicos, junto con el mantenimiento de una alta tasa de ocupación de sus plantas de producción, ha sido la clave que explica los excelentes resultados obtenidos en el primer trimestre de 2022.
- Con las cautelas que la guerra de Ucrania y la situación internacional de los mercados energéticos exigen, esperamos que la primera mitad del ejercicio 2022 siga las pautas observadas a lo largo de 2021. Para la segunda mitad del año, la visibilidad es menor, razón por la cual es difícil avanzar una previsión más concreta.

A. HECHOS CLAVE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2022

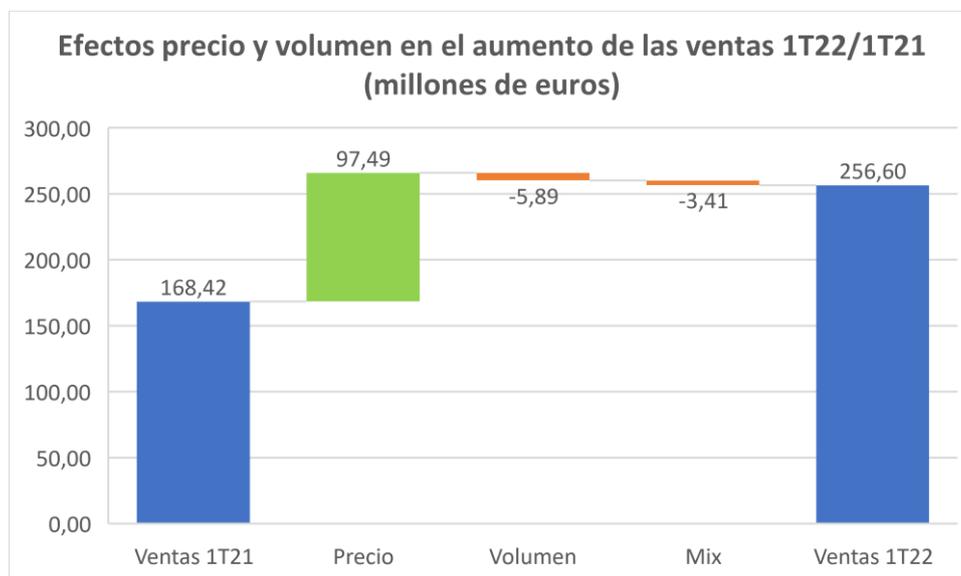
1. En el primer trimestre de 2022 (1T22) Ercros vendió 295 mil toneladas de productos fabricados frente a las 305 mil toneladas vendidas en el mismo periodo del año 2021 (1T21): un descenso del 3,5%.



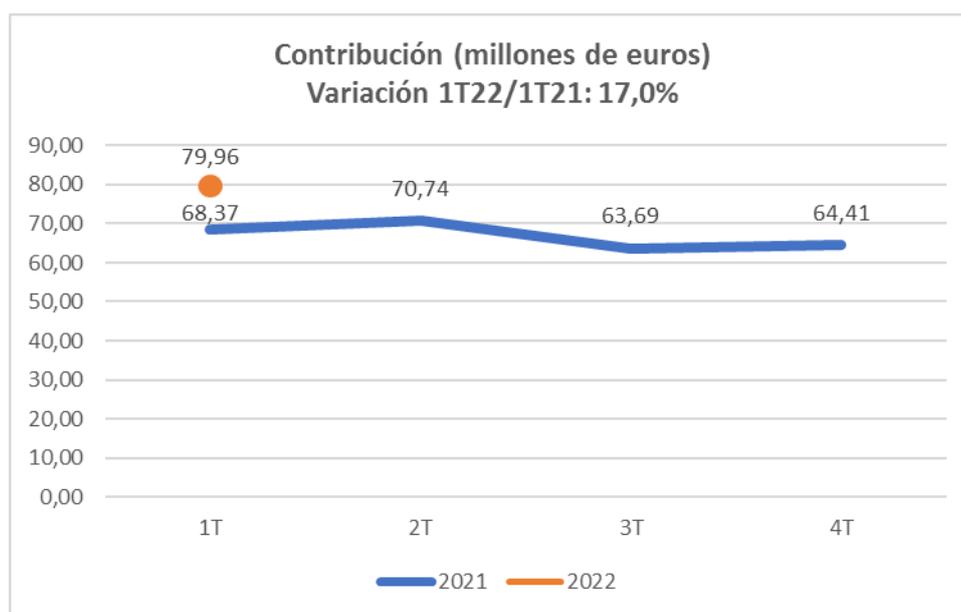
2. El importe total de las ventas de productos del 1T22 ascendió a 256,60 millones de euros frente a los 168,42 millones alcanzados en el 1T21: 88,18 millones más, equivalentes a un aumento del 52,4%.



3. La gran diferencia entre las variaciones de ventas (52,4%) y toneladas vendidas (-3,5%) pone de manifiesto que entre los primeros trimestres de 2022 y 2021 el precio medio de los productos vendidos subió de forma significativa. De los 88,18 millones de euros en que aumentaron las ventas, la subida del precio medio explica 97,49 millones (un 110,6%), la reducción del volumen -5,89 millones (un -6,7%) y el efecto mix los -3,41 millones restantes (un -3,9%). Respecto al 1T21, el incremento de las ventas del 1T22 se debe exclusivamente al aumento del precio medio.

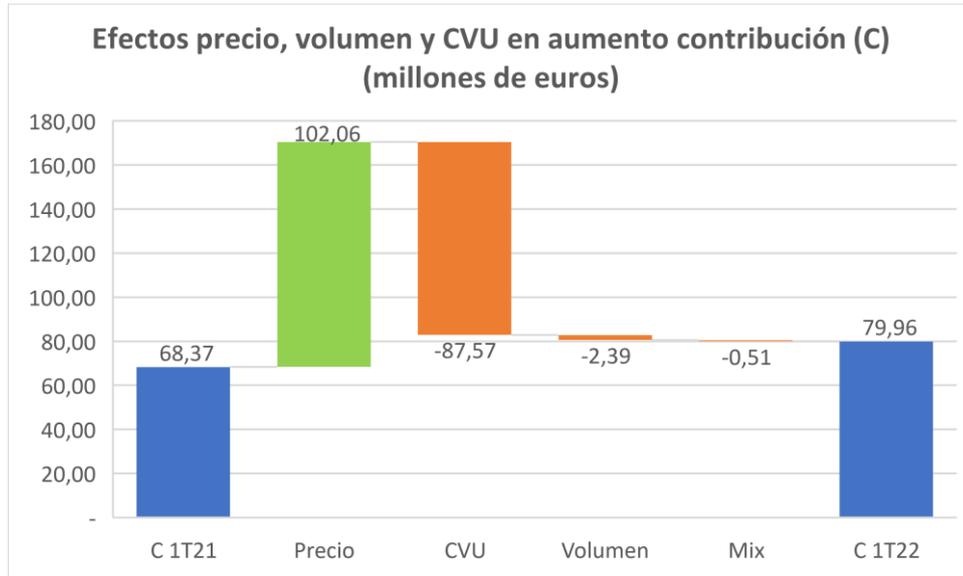


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió en el 1T22 a 79,96 millones de euros, frente a los 68,37 millones alcanzados en el 1T21; un incremento del 17,0%. Este incremento se produce a pesar de que en el 1T22 los costes variables (que incluyen los suministros energéticos) han sido superiores a los del 1T21 en un 76,4%.

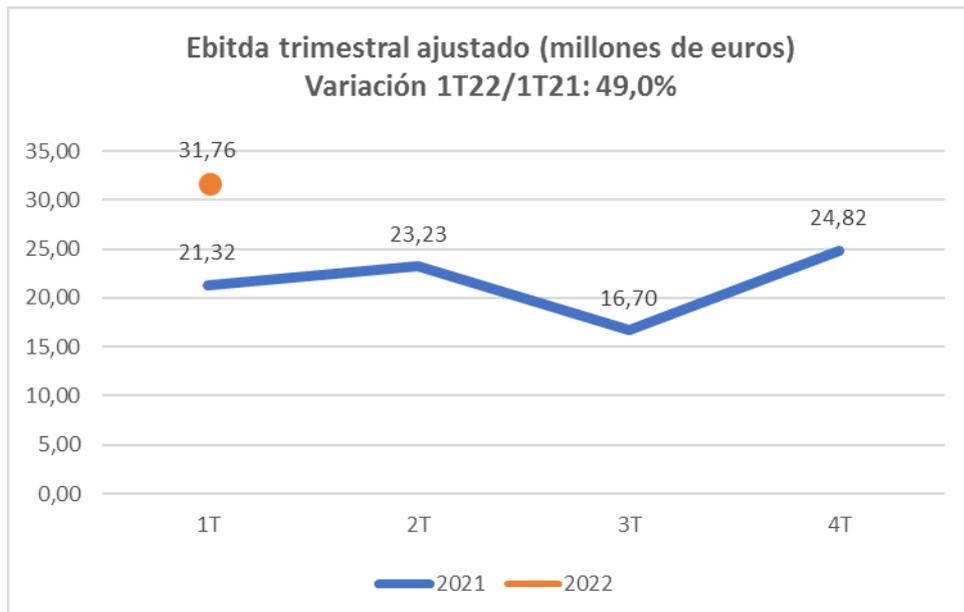


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. En el 1T22, Ercros fue capaz, con la subida del precio medio de ventas y prestación de servicios, de más que contrarrestar el fuerte impacto negativo del coste variable unitario (CVU) sobre la contribución (C). Frente a la detracción de 87,57 millones de euros causada por el aumento del CVU, el aumento del precio medio supuso un aumento de 102,06 millones de euros: un efecto neto positivo de 14,49 millones de euros de mayor contribución, que quedó finalmente reducido a 11,59 millones a causa de los relativamente menores efectos negativos del volumen y el mix.

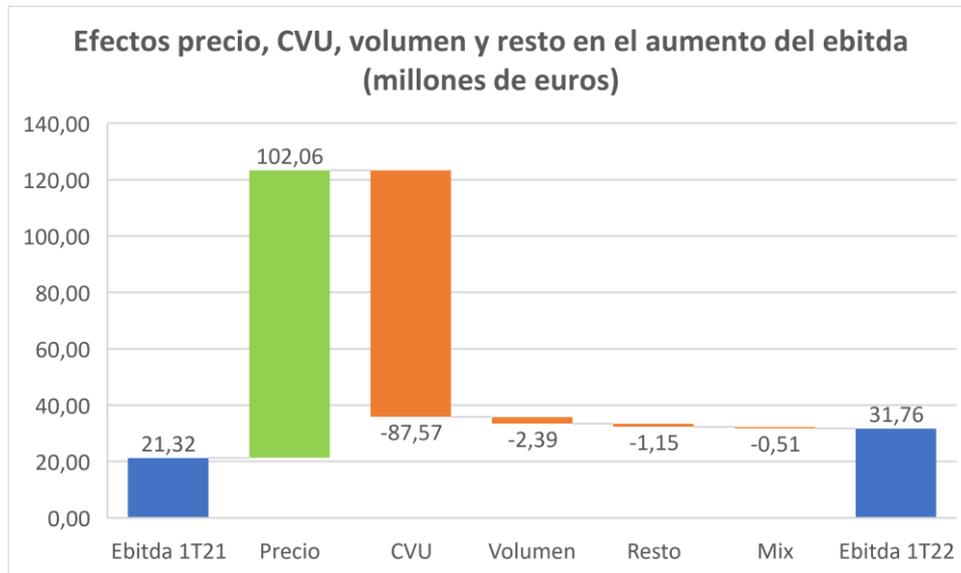


6. El aumento de la contribución del 1T22 respecto al del 1T21 (11,59 millones de euros) se trasladó en su práctica totalidad al ebitda ajustado, que en el 1T22 fue 31,76 millones de euros frente a los 21,32 millones del 1T21; un aumento de 10,44 millones, equivalente al 49,0%.



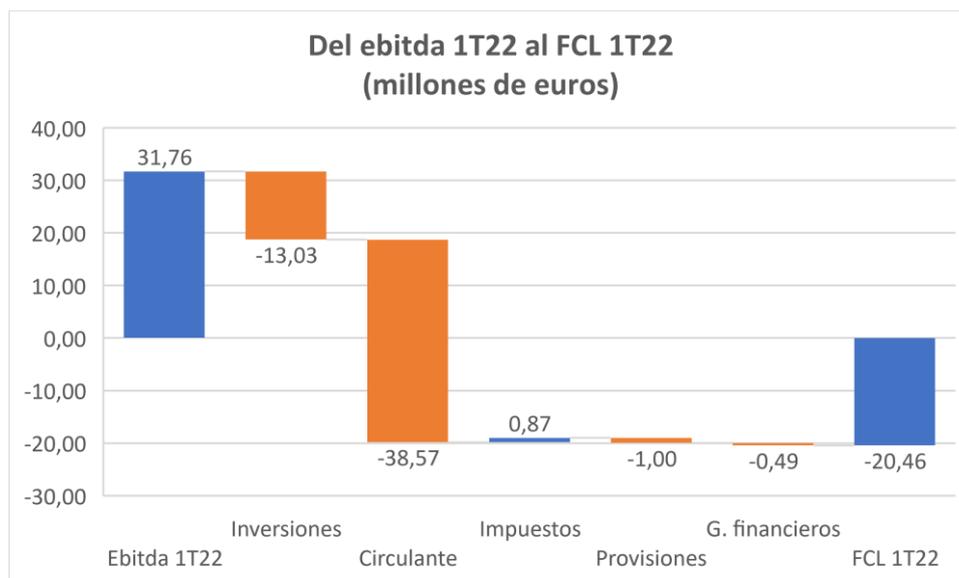
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” de la Sección D de esta nota de resultados.

7. El aumento del ebitda ajustado del 1T22 obedece principalmente al fuerte empuje ejercido por el crecimiento de la contribución, que en el gráfico siguiente viene representado por los efectos precio, CVU, volumen y mix, con una aportación neta al ebitda de 11,59 millones de euros, que supera con creces el detrimento de 1,15 millones causado por otros factores, entre los que se incluyen otros ingresos, costes fijos y atípicos, y que deja el aumento del ebitda del 1T22 respecto al del 1T21 en 10,44 millones de euros.

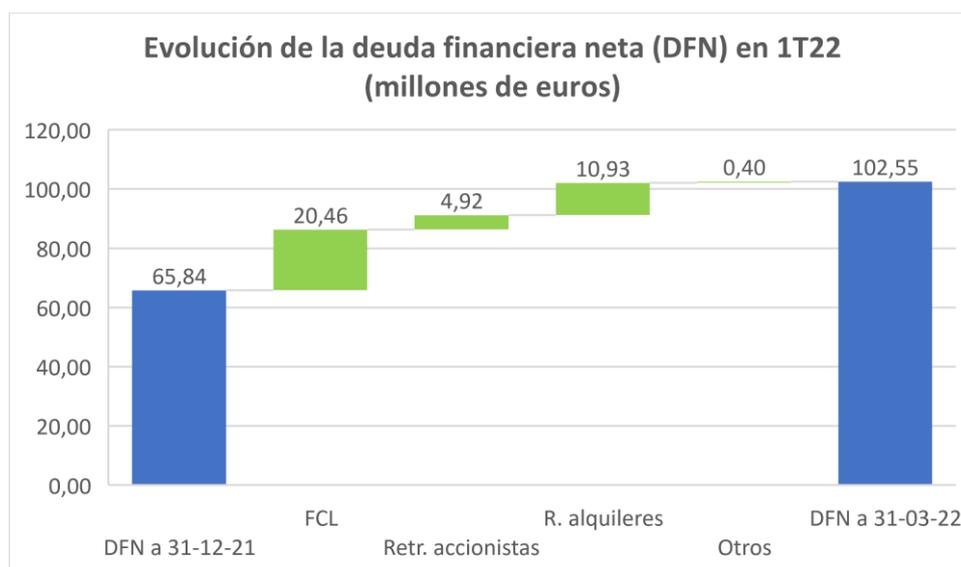


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

8. El flujo de caja libre (FCL) generado en el 1T22 fue -20,46 millones de euros, resultado de restar del ebitda de 31,76 millones, 13,03 millones de inversión, 38,57 de aumento del circulante por el fuerte empuje de las ventas, 1,00 de provisiones y 0,49 de resultados netos financieros, y de sumar 0,87 millones por devolución de impuestos.



9. Ercros comenzó el año 2022 con 65,84 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo del 1T22 la principal causa del aumento de la deuda fue el FCL negativo generado por importe de 20,46 millones de euros. Otras adiciones significativas son la remuneración a los accionistas por 4,92 millones, la variación no monetaria de la renovación de contratos de alquiler a largo plazo por 10,93 millones (aplicación de la NIIF16) y otras variaciones no monetarias por importe de 0,40 millones. En total, en el primer trimestre de 2022 Ercros aumentó su deuda en 36,71 millones de euros, situándola, a 31 de marzo de 2022, en 102,55 millones de euros.



10. A 31 de marzo de 2022, Ercros disponía de liquidez por importe de 138,63 millones de euros, de los que 68,80 millones correspondían a tesorería y 69,83 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. PANDEMIA DE LA COVID-19

En el primer trimestre de 2022 se puso de manifiesto una sustancial mejora de la situación de la pandemia de la covid-19 y, en particular, un fuerte descenso de la utilización de servicios sanitarios por parte de la población contagiada. En la actualidad han desaparecido prácticamente todas las restricciones, lo que está permitiendo que la actividad económica continúe su recuperación tanto en España como en el resto de los países europeos.

Ercros, a lo largo de toda la pandemia, ha mantenido activas todas sus instalaciones y ha sido capaz de satisfacer las necesidades de todos sus clientes.

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

El 22 de enero de 2021, el consejo de administración de la compañía aprobó el **Plan Estratégico 3D: Diversificación, Digitalización y Descarbonización**, que persigue transformar Ercros en una empresa sostenible a lo largo del tiempo. Sostenible por la diversificación de su estructura productiva, que le permitirá amortiguar la volatilidad cíclica propia del sector químico. Sostenible por la transformación digital y automatización de sus procesos, que la hará más

competitiva. Y sostenible por la adecuación de sus prestaciones medioambientales a los requerimientos oficiales europeos y españoles para frenar el cambio climático.

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 ya entraron en funcionamiento los proyectos de ampliación de la capacidad de fabricación de dipentaeritritol en la fábrica de Tortosa; y de polvos de moldeo en la fábrica de Cerdanyola. Se encuentran en proceso de construcción: (i) los proyectos de ampliación de la planta de polioles de Tortosa; (ii) la ampliación de la planta de clorito sódico en la fábrica de Sabiñánigo; y (iii) la construcción de una nueva planta de extracción en la fábrica de Aranjuez para la fabricación de dos nuevos antibióticos (vancomicina y gentamicina). En todas estas inversiones se mantiene la fecha de puesta en marcha inicialmente prevista; primer semestre de 2022 para el proyecto de Tortosa y segundo semestre de 2022 para los proyectos de Sabiñánigo y Aranjuez.

En lo referente a la dimensión de digitalización, se ha avanzado en los proyectos de: implantación de mejoras funcionales con dispositivos móviles; desarrollo de *Business Intelligence* para el área de mantenimiento; mejora de infraestructuras y ciberseguridad; optimización del entorno del trabajo; y automatización, sensorización y actualización de los sistemas de control del área de producción. Asimismo, se han definido los requerimientos técnicos y organizativos de los proyectos *BigData/IoT* de las áreas de producción y mantenimiento, habiéndose desarrollado los primeros prototipos de cuadros de mando.

En la dimensión de descarbonización, han finalizado ya los proyectos de mejora de eficiencia energética en Tortosa (unidad de recuperación del calor residual generado en la planta de polioles, sustitución de equipos varios por otros más eficientes y sustitución de luminarias por *led*); de optimización de consumos de disolventes en Aranjuez y de mejora de aprovechamiento de hidrógeno en la fábrica de Vila-seca I; y se ha avanzado en la ingeniería de los proyectos de recristalización de sal y de mejora de aprovechamiento del hidrógeno en Sabiñánigo, 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

Cuenta de pérdidas y ganancias del primer trimestre de 2022

Con relación al beneficio del primer trimestre de 2022 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe “Prestación de servicios” aumentó un 74,8% debido principalmente a la traslación a los precios de venta de los servicios prestados del mayor coste de los suministros. Los “Otros ingresos” aumentaron un 113,8% debido al incremento del importe imputado a resultados por los derechos de emisión gratuitos de CO₂ utilizados en el trimestre.

El importe conjunto de “Aprovisionamientos” más la variación de existencias de productos terminados y en curso aumentó un 49,3% debido al importante encarecimiento de prácticamente todas las materias primas, entre las que destacan por su importe total el etileno, el EDC, el VCM y el metanol.

Los “Suministros” aumentaron un 183,3% debido principalmente al fuerte incremento del precio de las energías, sobre todo de la energía eléctrica.

El incremento del epígrafe “Otros gastos de explotación” en un 16,4% obedece al aumento de los gastos de transporte de ventas, tanto del terrestre como del marítimo y, por simetría con los “Otros ingresos”, de la imputación de los mayores gastos de emisión de CO₂. En el primer trimestre 2022, el precio medio del derecho de emisión por tonelada de CO₂ emitida más que duplicó el nivel del primer trimestre de 2021.

La “Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios” aumentó en un 18,8% respecto a 2021 como consecuencia del registro de provisiones para atender las posibles obligaciones que se pudieran derivar de diversas demandas y litigios iniciadas por terceros contra la compañía. Por otro lado, la sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional ha dado la razón a Ercros con relación a las actas de inspección por el impuesto de alcoholes correspondientes a los ejercicios 2011 y 2012 por las que Hacienda le reclamaba la cantidad de 5,3 millones de euros. Ercros no había dotado provisión alguna con relación a estas actas al considerar, como así ha sido, que obtendría una resolución favorable a sus intereses.

Las “Amortizaciones” han aumentado un 5,3% respecto al 1T21 por la mayor amortización del inmovilizado material derivado de las inversiones llevadas a cabo en los últimos años y la mayor amortización de derechos de uso de bienes arrendados derivados de la renovación de contratos de alquiler a largo plazo.

Por su parte, el “Resultado financiero” negativo aumentó en 411 mil euros, un 35,9%, por las menores diferencias de cambio positivas habidas en el trimestre.

El mayor gasto por “Impuesto a las ganancias” obedece al mayor resultado obtenido.

Otro resultado integral

En “Otro resultado integral” se ha registrado el importe, neto de impuestos, resultado de la suma de (i) con signo negativo, la parte de la reserva dotada a cierre de 2021 para la cobertura de los flujos de efectivo derivados de las fluctuaciones en el precio de compra de una parte de la energía eléctrica que prevé consumir Ercros en 2022, según un derivado financiero firmado por la compañía, que ha sido reclasificada a resultados del trimestre como menor coste eléctrico, en función de las liquidaciones mensuales del derivado financiero; y (ii), con signo positivo, la dotación a la reserva de cobertura de los flujos de efectivo por el aumento del valor al cierre del trimestre del derivado financiero por la energía pendiente de entrega en 2022.

Balance

Los “Activos no corrientes” aumentaron en 16,40 millones de euros, debido principalmente a (i) el aumento de los derechos de uso de bienes arrendados por la renovación a largo plazo de contratos de alquiler que vencieron a finales de 2021; y (ii) por el mayor peso de las inversiones en inmovilizado material respecto de las amortizaciones. El “Capital circulante” aumentó 31,22 millones de euros, principalmente por el incremento de las cuentas a cobrar debido a la mayor facturación.

El “Patrimonio neto” aumentó en 10,20 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el beneficio del trimestre por importe de 17,19 millones de euros y, con signo contrario, otro resultado integral de 2,07 millones y la recompra de acciones propias, por importe de 4,92 millones de euros.

La “Deuda financiera neta” aumentó en 36,71 millones de euros. Como se ha visto más arriba, este aumento es consecuencia de, por un lado, el flujo de caja negativo generado, por importe de 20,46 millones de euros, de la remuneración al accionista, por 4,92 millones de euros y de variaciones no monetarias correspondiente a (i) la renovación de contratos de alquiler a largo plazo por importe de 10,93 millones de euros y (ii) otras variaciones no monetarias por importe de 0,40 millones de euros.

Remuneración al accionista

En 2021 la Sociedad obtuvo un beneficio de 42,97 millones de euros. A 31 de diciembre de 2021, se cumplieron, además, todos los requisitos establecidos en la política de retribución al accionista, por lo que el consejo de administración ha propuesto a la junta general de accionistas que se celebrará, previsiblemente en segunda convocatoria, el próximo 10 de junio, el pago, con cargo a los beneficios de 2021, de un dividendo de 0,085 euros por acción, lo que supone un importe de 8,21 millones de euros.

Asimismo, se ha propuesto a la junta general de accionistas amortizar las 4.372.048 acciones recompradas en el marco de la política de retribución al accionista, y que ha supuesto un desembolso de 13,27 millones de euros. La recompra de dichas acciones finalizó el pasado 26 de abril.

Entre dividendo y recompra de acciones para amortizar, la compañía ha destinado 21,48 millones de euros a remunerar al accionista con cargo a los beneficios de 2021. El mayor importe de la historia de Ercros, equivalente al 50% de los beneficios de 2021.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| Miles de euros | 1T 22 | 1T 21 | % |
|---|-----------------|-----------------|-------------|
| Ingresos | 273.688 | 177.272 | 54,4 |
| Venta de productos terminados | 256.599 | 168.422 | 52,4 |
| Prestación de servicios | 9.871 | 5.646 | 74,8 |
| Otros ingresos | 6.817 | 3.188 | 113,8 |
| Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios | 24 | 16 | 50,0 |
| Aumento de existencias de productos terminados y en curso | 377 | - | - |
| Gastos | -243.667 | -157.424 | 54,8 |
| Aprovisionamientos | -126.123 | -81.998 | 53,8 |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso | - | -2.250 | - |
| Suministros | -60.767 | -21.450 | ×2,8* |
| Gastos de personal | -21.956 | -21.834 | 0,6 |
| Otros gastos de explotación | -33.058 | -28.408 | 16,4 |
| Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios | -1.763 | -1.484 | 18,8 |
| Ebitda | 30.021 | 19.848 | 51,3 |
| Amortizaciones | -7.440 | -7.067 | 5,3 |
| Ebit | 22.581 | 12.781 | 76,7 |
| Resultado financiero | -1.555 | -1.144 | 35,9 |
| Beneficio antes de impuestos | 21.026 | 11.637 | 80,7 |
| Impuestos a las ganancias | -3.841 | -2.914 | 31,8 |
| Beneficio del ejercicio | 17.185 | 8.723 | 97,0 |

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

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

| Miles de euros | 1T 22 | 1T 21 | % |
|------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Ebitda | 30.021 | 19.848 | 51,3 |
| Partidas atípicas de ingreso | -24 | -16 | 50,0 |
| Partidas atípicas de gasto | 1.763 | 1.484 | 18,8 |
| Ebitda ajustado | 31.760 | 21.316 | 49,0 |

RESULTADO INTEGRAL TOTAL

| Miles de euros | 1T 22 | 1T 21 | % |
|--|---------------|--------------|-------------|
| Beneficio del período | 17.185 | 8.723 | 97,0 |
| Otro resultado integral, neto de impuestos | -2.066 | - | - |
| Resultado integral total | 15.119 | 8.723 | 73,3 |

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

| Miles de euros | 31-03-22 | 31-12-21 | Variación | % |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Activos no corrientes | 375.117 | 358.713 | 16.404 | 4,6 |
| Capital circulante | 89.327 | 58.104 | 31.223 | 53,7 |
| Activos corrientes | 289.712 | 248.876 | 40.836 | 16,4 |
| Pasivos corrientes | -200.385 | -190.772 | -9.613 | 5,0 |
| Recursos empleados | 464.444 | 416.817 | 47.627 | 11,4 |
| Patrimonio neto | 341.809 | 331.613 | 10.196 | 3,1 |
| Deuda financiera neta | 102.546 | 65.841 | 36.705 | 55,7 |
| Provisiones y otras deudas | 20.089 | 19.363 | 726 | 3,7 |
| Origen de fondos | 464.444 | 416.817 | 47.627 | 11,4 |

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

| Miles de euros | 31-03-22 | 31-12-21 | Variación | % |
|---|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Préstamos | 105.347 | 65.250 | 40.097 | 61,5 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 15.411 | 6.226 | 9.185 | 147,5 |
| Financiación de circulante | 55.783 | 48.526 | 7.257 | 15,0 |
| Deuda financiera bruta | 176.541 | 120.002 | 56.539 | 47,1 |
| Tesorería | -70.355 | -51.573 | -18.782 | 36,4 |
| Depósitos | -3.640 | -2.588 | -1.052 | 40,6 |
| Deuda financiera neta | 102.546 | 65.841 | 36.705 | 55,7 |

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 trimestre 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 guerra de Ucrania. Asimismo, han continuado, aunque con menor intensidad, los fallos en la cadena de suministro, al tiempo que se siguen produciendo diversas fuerzas mayores que limitan 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 incrementos de costes sufridos, preservando, en la medida de lo posible, volúmenes y márgenes.

Los **negocios asociados al cloro** consiguieron, durante el primer trimestre de 2022, mantener de forma sostenida una elevada tasa de ocupación de las plantas, si bien se ajustó en algunos momentos la producción de ciertos productos muy intensivos en consumo de energía eléctrica, razón por la cual los volúmenes de la división cayeron un 3,9% respecto al 1T21. En todo caso, se logró traspasar, en una importante medida, el incremento de costes de las materias primas, energías y fletes a los precios de venta, gracias a la fortaleza de la demanda. Fruto de esta política, las ventas aumentaron un 63,8% respecto al 1T21 y el ebitda de la división en el 96,5%, situando la ratio ebitda/ventas en el 14,5%. Fue especialmente relevante, por su impacto total, el incremento de precios experimentado por los dos productos de mayor volumen de esta división: el PVC y la sosa cáustica.

Los altos precios de las energías y las materias primas también han afectado a la división de **química intermedia** que, al igual que la división de derivados del cloro, ha centrado sus esfuerzos en mantener la ocupación de sus plantas y trasladar los incrementos de costes a los precios de venta. La ligera disminución, en un 2,7%, de las toneladas vendidas no es debida a la caída de la demanda, que se mantiene muy saludable, sino a las dificultades logísticas para la exportación de productos causadas por la huelga de transportes de marzo y a la saturación de los puertos españoles. En todo caso, las ventas del 1T22 han aumentado un 36,0% respecto al 1T21. Un incremento importante, pero insuficiente para compensar completamente el aumento de costes de las energías, transportes y materias primas, entre las que destacan la urea, la celulosa, la melamina, el fenol, el acetaldehído y el metanol. Como consecuencia, el ebitda ajustado del 1T22 cayó un 28,5% respecto al 1T21 y la ratio ebitda/ventas de la división se redujo al 8,3%.

En el caso de la división de **farmacia**, los volúmenes de venta han aumentado un 15,5% en el 1T22 respecto al 1T21, continuando la senda de recuperación iniciada por la división en la segunda mitad de 2021, hecho que ha venido acompañado también de un aumento de los precios de venta, dando lugar a la subida de la facturación en un 31,6%. No obstante, esta división tampoco ha sido ajena al fuerte encarecimiento de las energías y materias primas, por lo que el aumento de la facturación solo se ha traducido en una mejora del ebitda de 1,11 millones de euros frente al 1T21. La ratio ebitda/ventas ha mejorado sensiblemente hasta el 9,5%, si bien aún está lejos de los valores propios de esta división. 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.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

| Miles de euros | 1T 22 | 1T 21 | % |
|---|--------------|--------------|----------|
| División de derivados del cloro | | | |
| Ventas de productos | 165.732 | 101.181 | 63,8 |
| Ebitda ajustado | 24.098 | 12.261 | 96,5 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 14,5 | 12,1 | 20,0 |
| División de química intermedia | | | |
| Ventas de productos | 73.698 | 54.190 | 36,0 |
| Ebitda ajustado | 6.097 | 8.524 | -28,5 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 8,3 | 15,7 | -47,4 |
| División de farmacia | | | |
| Ventas de productos | 17.169 | 13.051 | 31,6 |
| Ebitda ajustado | 1.638 | 531 | 208,5 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 9,5 | 4,1 | 134,5 |

F. PREVISIÓN PARA 2022

El año 2022 se ha iniciado con prácticamente los mismos riesgos identificados a lo largo de 2021. Seguimos soportando un alto coste por las energías, materias primas y transporte y, de acuerdo con las publicaciones especializadas, esta situación puede alargarse durante todo el año. Además, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania ha estallado, dando lugar a la invasión de Ucrania por parte de Rusia y a un gravísimo enfrentamiento armado entre estos dos países, cuyo final es en estos momentos difícil de prever.

Por último, vemos con preocupación las últimas noticias que llegan de China con relación a nuevas medidas de confinamiento por causa de la cepa ómicron de la covid-19.

Afortunadamente, fuera de China, el riesgo planteado por la variante ómicron está remitiendo de forma muy rápida. La consiguiente eliminación de las restricciones de movilidad que ello implica es una buena noticia para afianzar la recuperación económica en España y en los demás países del mundo.

En este contexto, seguimos observando una demanda particularmente fuerte para la mayoría de nuestros productos, que debería seguir propiciando una evolución positiva de los precios, suficiente para contrarrestar el alto coste de energías y materias primas, en línea con lo acontecido en el primer trimestre. Prevemos que esta situación se mantenga por lo menos a lo largo de la primera mitad del año.

En la segunda mitad del año, y en la medida en que aumente la competencia internacional procedente de otras zonas geográficas con costes energéticos más bajos, podríamos observar un cierto debilitamiento en el precio de nuestros productos, lo cual dificultaría la traslación a precios de los altos costes que probablemente seguiremos soportando.

Barcelona, 4 de mayo de 2022