

## NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS PRIMER SEMESTRE DE 2022

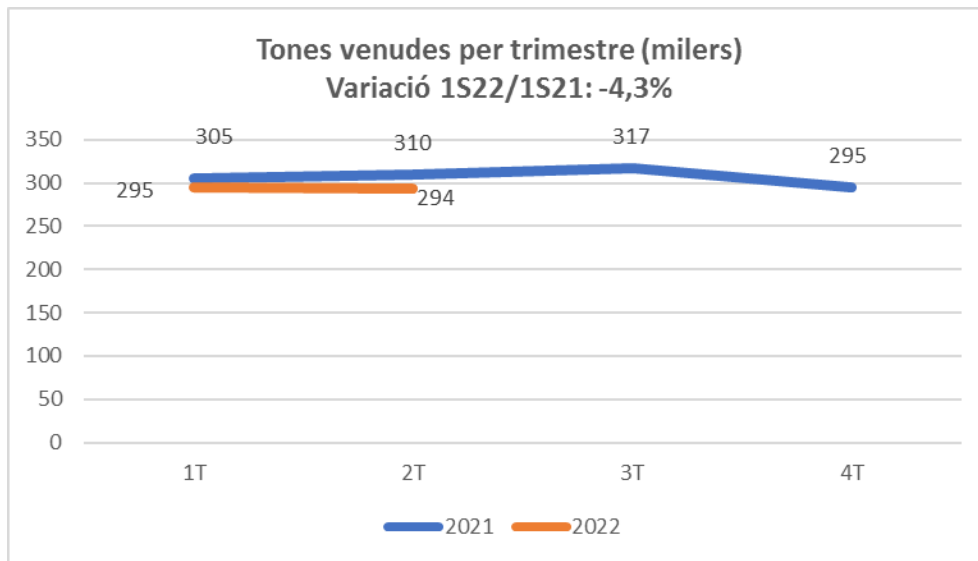
(28-07-2022)

### **Ercros més que duplica el seu benefici en el primer semestre de 2022**

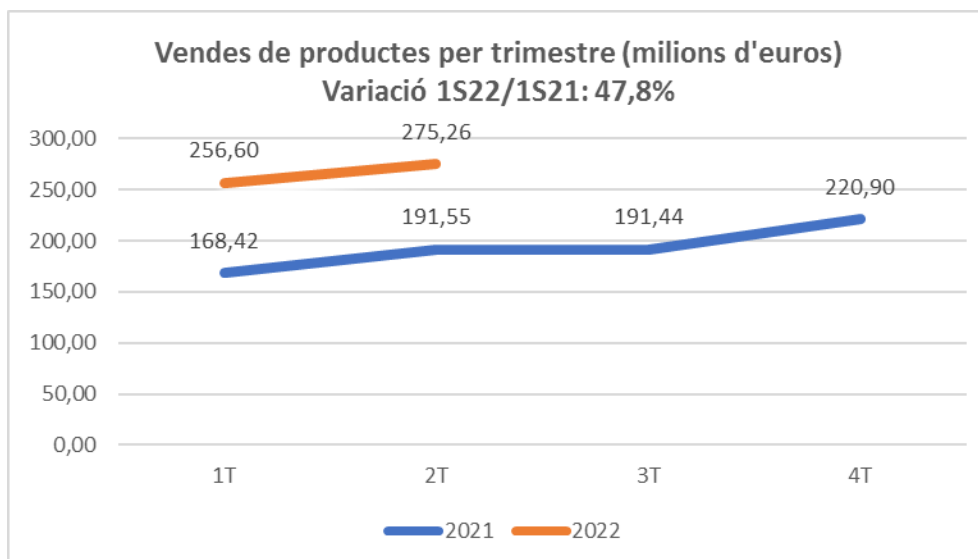
- El benefici del primer semestre de 2022 va ascendir a 46,29 milions d'euros, un 128,4% més gran que l'obtingut en el primer semestre de 2021 que va ascendir a 20,26 milions.
- L'ebitda ajustat del primer semestre de 2022 va ser 75,20 milions d'euros enfront dels 44,55 milions del primer semestre de 2021; un augment del 68,8%.
- Les vendes del primer semestre de 2022 van ascendir a 531,86 milions d'euros enfront dels 359,97 milions assolits en el primer semestre de 2021; un augment del 47,8%.
- A 30 de juny de 2022, Ercros disposava de liquiditat per import de 135,28 milions d'euros, dels quals 36,39 milions corresponen a tresoreria i 98,89 milions, a línies de finançament no disposades.
- Preveiem que l'exercici 2022 serà millor que el de 2021, tot i que esperem una segona meitat de l'any més feble que la primera per causa de l'elevada incertesa derivada de la invasió d'Ucraïna per part de Rússia i l'augment del preu de les energies.

**A. FETS CLAU DEL PRIMER SEMESTRE DE 2022 (1S22)**

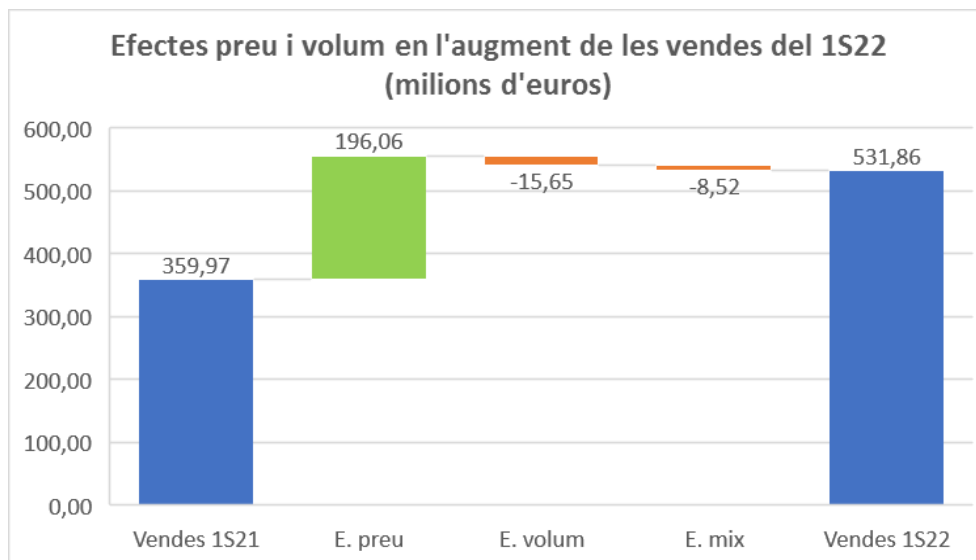
1. El primer semestre del 2022 (1S22) Ercros va vendre 588 mil tones de productes fabricats davant de les 615 mil tones venudes el primer semestre del 2021 (1S21): un descens del 4,3%.



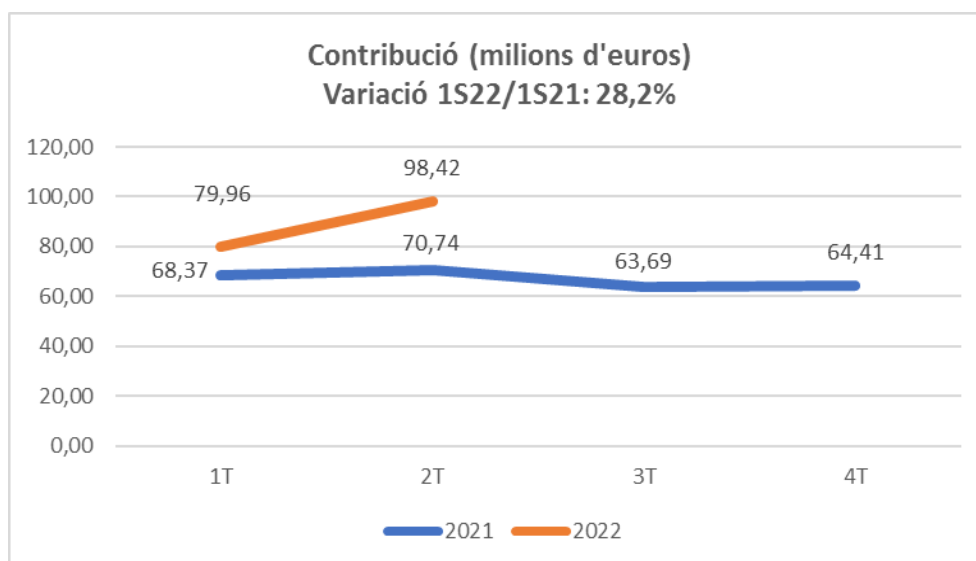
2. Les vendes del 1S22 van assolir els 531,86 milions d'euros davant dels 359,97 milions aconseguits el 1S21; un augment del 47,8%.



3. El notable augment de les vendes del primer semestre del 2022 respecte al mateix període de l'any anterior va obeir exclusivament al fort augment dels preus mitjans dels productes venuts, que explica 196,06 milions dels 171,89 milions en què van augmentar les vendes entre aquests dos períodes (un 114,1%). L'efecte volum és molt menor i de signe contrari, -15,65 milions (-9,1%), i l'efecte mix és de -8,52 milions (-5,0%).

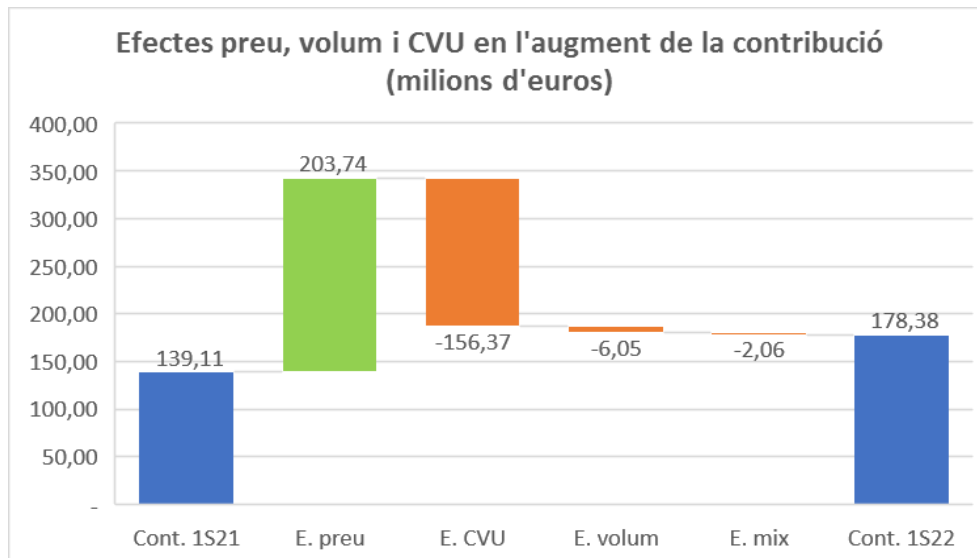


4. Tot i el fort augment dels costos variables experimentat a la primera meitat de l'any 2022, l'empenta de les vendes ha propiciat un notable augment de la contribució en aquest període. El 1S22 la contribució va pujar a 178,38 milions d'euros enfront dels 139,11 milions aconseguits el 1S21; un augment del 28,2%.

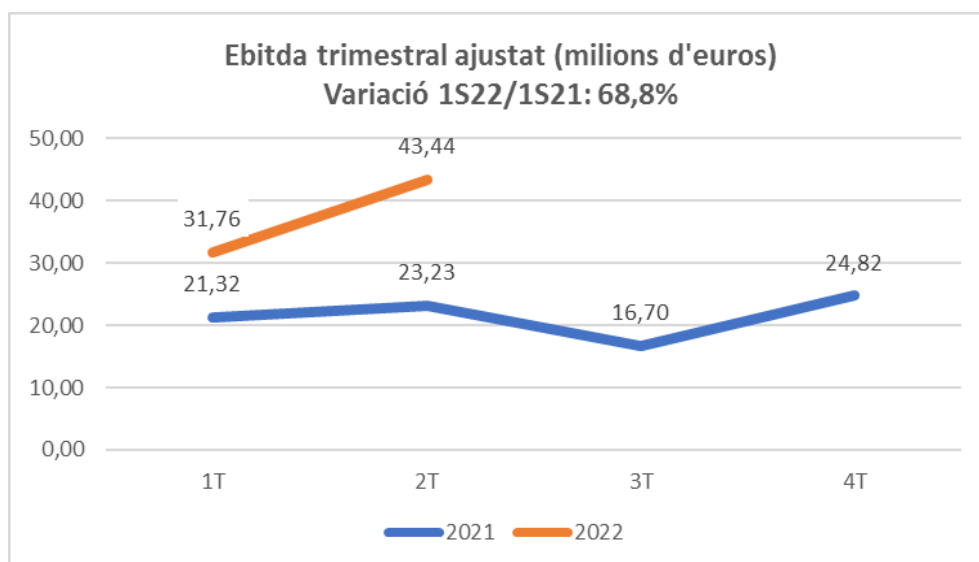


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - proveïments - subministraments + variació d'existències).

5. L'augment de la contribució del primer semestre del 2022, 39,27 milions d'euros, és perquè l'efecte preu, 203,74 milions, supera els efectes del cost variable unitari (CVU), -156,37 milions, volum -6,05 milions, i mix, -2,06 milions. L'elevat valor absolut dels efectes preu i CVU reflecteix clarament l'enorme augment experimentat en aquest període pel cost de les energies i primeres matèries, d'una banda, i el preu dels productes venuts, de l'altra.

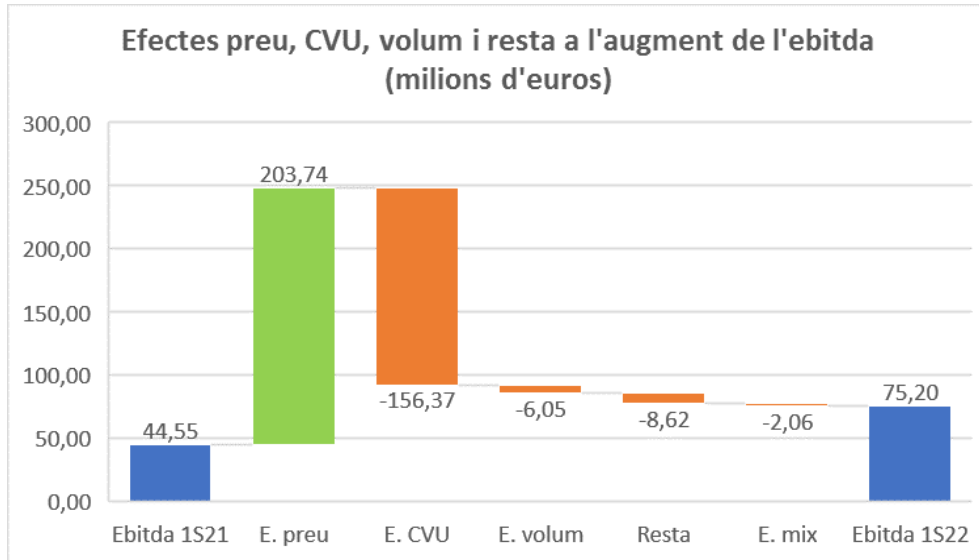


6. L'ebitda ajustat del primer semestre del 2022 va ser de 75,20 milions d'euros davant dels 44,55 milions del 1S21; un augment del 68,8%.



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

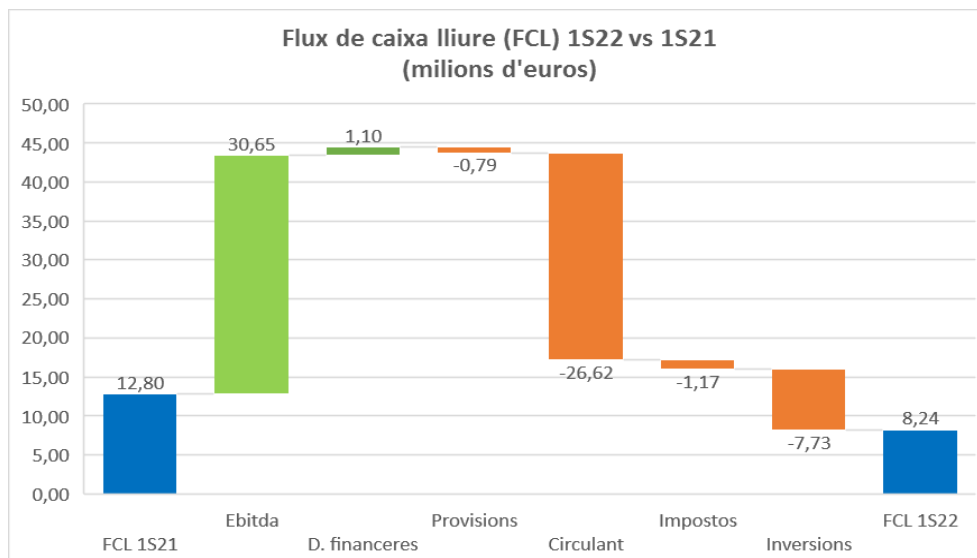
7. La contraposició entre els efectes preu i CVU és també determinant en l'explicació de l'augment de l'ebitda el primer semestre del 2022. L'augment de l'ebitda ajustat obeeix a l'elevat efecte preu permès per la forta empenta de la demanda dels productes venuts, que supera en 47,37 milions l'efecte del cost variable unitari. A aquesta xifra, l'efecte volum en resta 6,05 milions, la resta dels costos, entre els quals s'inclou la pujada dels transports (4,84 milions) i dels costos fixos (3,78 milions), 8,62 milions en total, i l'efecte mix 2,06



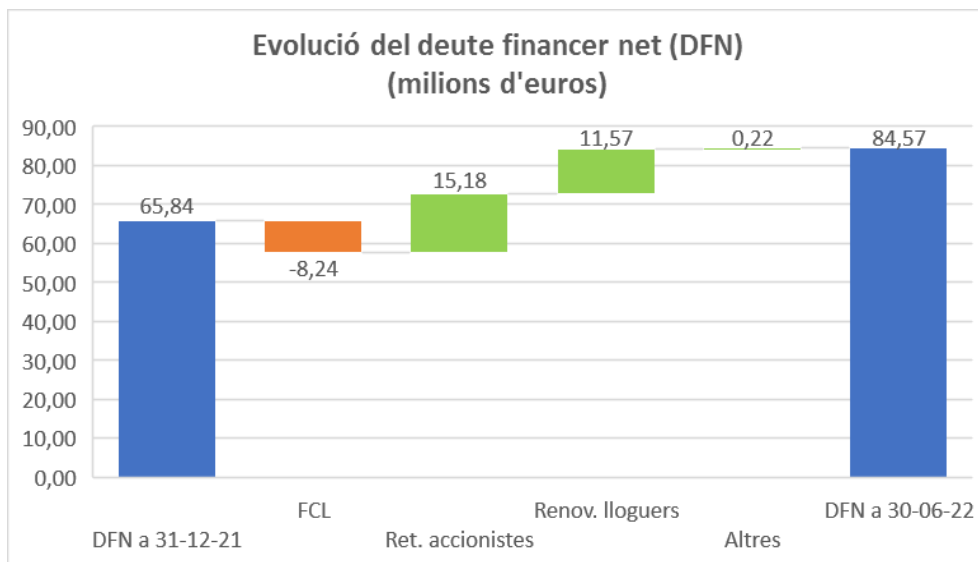
CVU: efecte de la variació dels costos variables unitaris.

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

8. El 1S22, Ercros va generar un flux de caixa lliure (FCL) de 8,24 milions d'euros, 4,56 milions inferior als 12,80 milions generats el 1S21. Les causes que expliquen el menor FCL del 2021 són, començant per les que generen recursos: (i) l'ebitda més gran obtingut en el 1S22 respecte el 1S21, que va generar 30,65 milions; i (ii) els menors costos nets financers, 1,10 milions. I seguint per les que detreuen recursos: (i) la necessitat més gran de circulat motivada per l'augment de les vendes, -26,62 milions; (ii) les inversions més grans, -7,73 mil euros; (iii) els impostos més grans, -1,17 milions; i (iv) les provisions més grans, -0,79 milions.



9. Ercros va començar l'any 2021 amb 65,84 milions d'euros de deute financer net (DFN). En els sis primers mesos de l'any, el FCL generat va reduir l'import del deute per valor de -8,24 milions d'euros. Però la retribució als accionistes, per valor de 15,18 milions, la renovació de lloguers, principalment depòsits portuaris, en aplicació de la NIIF16, per valor d'11,57 milions i altres factors d'ordre menor, per valor net de 0,22 milions, van ser tots factors que van augmentar el deute. En total, durant els primers sis mesos del corrent any, Ercros va augmentar el seu deute en 18,73 milions d'euros, i el 30 de juny de 2022 el va situar en 84,57 milions d'euros.



10. El resultat de l'exercici del primer semestre del 2022 va pujar a 46,29 milions d'euros, un 128,4% més gran que el resultat del 1S21, que va pujar a 20,26 milions.
11. El 30 de juny del 2022, Ercros disposava de liquiditat per import de 135,28 milions d'euros, dels quals 36,39 milions corresponen a tresoreria i 98,89 milions, a línies de finançament no disposades.

## B. PANDÈMIA DE LA COVID-19

La favorable evolució de la pandèmia i la desaparició de gairebé totes les restriccions estan permetent que l'activitat econòmica torni a desenvolupar-se en condicions molt semblants a les existents amb anterioritat a la pandèmia. Ercros, al llarg de tota la pandèmia, ha mantingut actives totes les seves 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 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.

En la dimensió de diversificació, durant l'any 2021 van entrar ja en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de: (i) dipentaeritrol a la fàbrica de Tortosa; i (ii) de

compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola. El juny del 2022 va entrar en funcionament l'ampliació de la planta de poliols a Tortosa. A 30 de juny de 2022, estan en procés de construcció: l'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de Sabiñánigo, que es preveu finalitzar en l'últim trimestre de 2022, i la construcció d'una nova planta d'extracció a la fàbrica d'Aranjuez per a la fabricació de dos nous antibiòtics (vancomicina i gentamicina) que es preveu acabar també en l'últim trimestre de 2022.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, a més dels projectes ja conclusos, se segueix avançant en els projectes de mobilitat, *Big Data* i *IoT*, millora d'infraestructures, ciberseguretat, optimització de l'entorn del treball i automatització, sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció.

En la dimensió de descarbonització, a més dels projectes ja finalitzats, de millora d'eficiència energètica a Tortosa (unitat de recuperació de la calor residual generada a la planta de poliols i substitució d'equips diversos per altres més eficients), de substitució de lluminàries per *LED* a les fàbriques de la divisió de química intermèdia, i d'optimització de consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez, s'ha avançat en els projectes de recristal·lització de sal i de millora de l'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo i a Vila-seca I, 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**

##### **Benefici del període**

En relació al benefici del primer semestre de 2022 i en comparació amb el primer semestre de 2021, cal destacar, a més d'allò indicat en la Secció A d' aquesta nota, el següent:

La prestació de serveis va augmentar un 57,1% a causa de la major demanda dels clients destinataris d'aquests serveis i l'augment del preu per la translació del major cost de les energies.

Els altres ingressos van augmentar un 108,3% degut principalment a l'increment de l'import dels drets d'emissió gratuïts de CO<sub>2</sub>, el preu dels quals s'ha incrementat significativament respecte al 2021.

L'import conjunt d'aprovisionaments més la reducció d'existències de productes acabats i en curs va augmentar un 39,7% a causa de l'important encariment de les matèries primeres, entre les quals destaquen l'etilè, l'EDC, el VCM, el metanol i la urea.

Els subministraments van augmentar un 135,6% a causa, principalment, del fort increment del preu de l'energia elèctrica i del gas.

Els transports van augmentar un 22,8% a causa, principalment, dels increments dels combustibles.

Les despeses de personal van augmentar un 6,9% respecte al 2020 pel creixement de la plantilla mitjana en un 1%, l'increment salarial del conveni en un 2%, i el registre de l'import meritat a 30 de juny de 2022 de les millores del conveni acordades per l'empresa i els treballadors el mes de juny de 2022, sobre la base del segon acord de millora del conveni per al període 2021-2023. L'increment de les despeses de personal s'haurà de moderar en el segon semestre de 2022 atès que el primer semestre recull l'efecte de les millores referit a 2021.

L'increment de l'epígraf "Altres despeses d'explotació" un 21,1% es deu principalment, igual que passa amb l'epígraf "Altres ingressos", a l'augment del preu dels drets d'emissió de CO<sub>2</sub>.

La dotació de provisions i altres despeses atípiques es va mantenir en un nivell similar al del 1S21. A cada tancament comptable, l'import de les provisions s'actualitza en funció dels compromisos assumits en matèria de remediació ambiental i la nova informació disponible sobre altres compromisos i obligacions.

Les amortitzacions van augmentar lleugerament respecte al mateix període de l'exercici anterior per la major amortització de drets d'ús de béns arrendats i de les propietats, planta i equipament per les inversions realitzades.

Per la seva banda, el resultat financer millora respecte al 2021 per les diferències de canvi positives generades per la forta apreciació del dòlar enfront de l'euro.

La major despesa per impostos als guanys obeeix al major resultat obtingut.

### **Un altre resultat integral**

En l'epígraf "Un altre resultat integral" s'ha registrat: (i) l'import, net d'impostos, de la transferència al compte de resultats de les cobertures de fluxos d'efectiu en la compra d'energia elèctrica liquidades en el primer semestre de 2022 i els canvis en el valor raonable de la cobertura de fluxos d'efectiu per l'energia pendent d'entrega a 30 de juny de 2022; i (ii) l'impacte de la reducció de la taxa efectiva de l'impost sobre els beneficis.

### **Balanç**

Els actius no corrents van augmentar en 23,39 milions d'euros a causa de: (i) les altes per inversions; (ii) el registre de nous drets d'ús de béns arrendats pels contractes de lloguer que han estat renovats en el primer semestre de 2022; i (iii) l'augment de saldos a cobrar a l'administració pública per subvencions i impost de societats.

El capital circulant va augmentar principalment per l'increment dels comptes a cobrar derivat, al seu torn, de la major facturació.

El patrimoni net va augmentar en 24,15 milions d'euros, resultat net de: (i) amb signe positiu, el benefici del semestre, per import de 46,29 milions d'euros; i (ii) amb signe negatiu, un altre resultat integral, de 6,59 milions d'euros, la recompra d'accions pròpies, per import de 6,97 milions d'euros, el dividend pagat amb càrrec als beneficis de 2021, per import de 8,21 milions d'euros, i la prima meritada per l'assistència a la junta general ordinària, de 0,37 milions d'euros.

El deute financer net va augmentar en 18,73 milions d'euros. Com s'ha vist més amunt, aquest augment és a causa de: (i) el flux de caixa lliure generat, per import de 8,24 milions d'euros; (ii) la remuneració a l'accionista, per -15,18 milions d'euros, (iii) la renovació de contractes d'arrendament per -11,57 milions d'euros; (iv) i altres variacions no monetàries, per import de -0,22 milions d'euros.

Durant el primer semestre de 2022 Ercros ha amortitzat gran part del deute a llarg termini amb entitats públiques i l'ha substituït per deute amb entitats financeres a llarg termini a tipus fixos inferiors, a fi de reduir els seus costos financers.



## Remuneració a l' accionista

La junta general d'accionistes d'Ercros, celebrada el passat 10 de juny, va ratificar la proposta del consell d'administració de repartir un dividend de 0,085 euros per acció amb càrrec al benefici de 2021, la qual cosa ha suposat un desemborsament de 8,21 milions d'euros el passat 22 de juny. Així mateix, la junta va acordar l'amortització de 4.372.048 accions adquirides en el marc de la política de retribució a l'accionista amb càrrec al benefici de 2021. L'escriptura de reducció de capital i amortització de les esmentades accions va ser inscrita en el registre mercantil el passat 11 de juliol de 2022. D'aquesta manera, a dia d'avui, les accions en circulació s'han reduït a 96.599.189 accions.

Així mateix, l'esmentada junta general d' accionistes va autoritzar el consell d' administració per a la compra d'accions pròpies per a la seva amortització per un període addicional de cinc anys en el marc de la vigent política de retribució a l'accionista. Sobre la base d'aquesta delegació, el consell d'administració va aprovar el setè programa de recompra d'accions pròpies amb vigència des del 23 de juny de 2022 fins al 23 de juny de 2023, per un import màxim de 25 milions d'euros o el 8% del capital social (la referència que primer s'assoleixi).

Sobre la base d'aquesta autorització, Ercros ha adquirit entre el 23 i el 30 de juny de 2022 un total de 62.000 accions.

Subjecte al compliment de determinades ràtios financeres, la política de retribució a l'accionista contempla per al 2022 destinar un màxim del 30% del benefici a la recompra d'accions pròpies, sempre que es prevegi un dividend mínim del 20%, mantenint el *payout* màxim en el 50%.

### BENEFICI DEL PERÍODE

Milers d'euros	1S22	1S21	%
<b>Ingressos</b>	<b>564.213</b>	<b>379.538</b>	<b>48,7</b>
Vendes de productes acabats	531.861	359.965	47,8
Prestació de serveis	18.780	11.956	57,1
Altres ingressos	13.264	6.367	108,3
Reversió de provisions i altres ingressos atípics	308	1.250	-75,4
<b>Despeses</b>	<b>-490.583</b>	<b>-335.706</b>	<b>46,1</b>
Aprovisionaments	-242.434	-181.481	33,6
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-14.481	-2.371	x6,1*
Subministraments	-115.344	-48.964	x2,4*
Transports	-26.062	-21.220	22,8
Despeses de personal	-46.404	-43.395	6,9
Altres despeses d'exploració	-43.984	-36.309	21,1
Dotació de provisions i altres despeses atípiques	-1.874	-1.966	-4,7
<b>Ebitda</b>	<b>73.630</b>	<b>43.832</b>	<b>68,0</b>
Amortitzacions	-14.971	-14.132	5,9
<b>Ebit</b>	<b>58.659</b>	<b>29.700</b>	<b>97,5</b>
Resultat financer	-1.814	-2.832	-35,9
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>56.845</b>	<b>26.868</b>	<b>x2,1*</b>
Impostos als guanys	-10.552	-6.603	59,8
<b>Benefici de l'exercici</b>	<b>46.293</b>	<b>20.265</b>	<b>x2,3*</b>

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

### CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	1S 22	1S21	%
<b>Ebitda</b>	<b>73.630</b>	<b>43.832</b>	<b>68,0</b>
Partides atípiques d'ingrés	-308	-1.250	-75,4
Partides atípiques de despesa	1.874	1.966	-4,7
<b>Ebitda ajustat</b>	<b>75.196</b>	<b>44.548</b>	<b>68,8</b>

### RESULTAT INTEGRAL TOTAL

Milers d'euros	1S 22	1S 21	%
<b>Benefici del període</b>	<b>46.293</b>	<b>20.265</b>	<b>x2,3*</b>
Un altre resultat integral -			
Partides reclassificades a resultats del període i canvis en el valor raonable i taxa impositiva	-6.590	-	-
<b>Resultat integral total</b>	<b>39.703</b>	<b>20.265</b>	<b>95,9</b>

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

### ANALISI ECONÒMIC DEL BALANÇ

Milers d'euros	30-06-22	31-12-21	Variació	%
<b>Actius no corrents</b>	<b>382.107</b>	<b>358.713</b>	<b>23.394</b>	<b>6,5</b>
<b>Capital circulant</b>	<b>76.757</b>	<b>58.104</b>	<b>18.653</b>	<b>32,1</b>
Actius corrents	276.931	248.876	28.055	11,3
Passius corrents	-200.174	-190.772	-9.402	4,9
<b>Recursos emprats</b>	<b>458.864</b>	<b>416.817</b>	<b>42.047</b>	<b>10,1</b>
<b>Patrimoni net</b>	<b>355.759</b>	<b>331.613</b>	<b>24.146</b>	<b>7,3</b>
<b>Deute financer net</b>	<b>84.570</b>	<b>65.841</b>	<b>18.729</b>	<b>28,4</b>
<b>Provisions i altres deutes</b>	<b>18.535</b>	<b>19.363</b>	<b>-828</b>	<b>-4,3</b>
<b>Origen dels fons</b>	<b>458.864</b>	<b>416.817</b>	<b>42.047</b>	<b>10,1</b>

### DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	30-06-22	31-12-21	Variació	%
Préstecs	86.786	65.250	21.536	33,0
Creditors per arrendament financer	14.023	6.226	7.797	125,2
Finançament de circulant	22.405	48.526	-26.121	-53,8
<b>Deute financer brut</b>	<b>123.214</b>	<b>120.002</b>	<b>3.212</b>	<b>2,7</b>
Tresoreria	-36.389	-51.573	15.184	-29,4
Dipòsits	-2.255	-2.588	333	-12,9
<b>Deute financer net</b>	<b>84.570</b>	<b>65.841</b>	<b>18.729</b>	<b>28,4</b>

## E. RESULTATS PER NEGOCIS

La recuperació de la demanda, que es va iniciar en l'últim trimestre de 2020 i va continuar durant l'any 2021, s'ha mantingut amb força durant el primer semestre de 2022, si bé acompanyada d'un encara major encariment, principalment a nivell europeu, de les matèries primeres, energies i transports terrestres, ocasionat per la invasió d'Ucraïna per part de Rússia. Així mateix, han continuat les fallades en la cadena de subministrament, al mateix temps que s'han seguit produint disrupcions operatives diverses que han limitat l'oferta de productes com 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 importants increments de costos soferts, preservant, en la mesura del possible, volums i marges.

La divisió de **derivats del clor** van aconseguir durant el primer semestre de 2022: (i) mantenir, en general i de manera sostinguda, una elevada ràtio de funcionament de les plantes, si bé determinades parades per manteniment programat van fer que els volums venuts fossin una mica inferiors als del mateix període de l'any anterior; i (ii) traslladar el fort increment de costos de les matèries primeres, energies i transport als preus de venda de gran part dels productes de la divisió, gràcies a la fortalesa de la demanda. Va ser especialment rellevant, pel seu impacte total, l'increment de preus experimentat pels dos productes de major volum d'Ercros: el PVC i la sosa càustica. Com a conseqüència d'aquestes circumstàncies, les vendes totals van augmentar un 60,3% respecte al mateix període de l'any anterior, mentre que l'ebitda, de 61,79 milions d'euros, va multiplicar per 2,3 vegades l'obtingut en el mateix període de 2021. Finalment, la

ràtio ebitda/vendes es va situar en el 17,5%, molt per sobre de la ràtio obtinguda en el mateix període de l'any anterior.

En el cas de la divisió de **química intermèdia**, els forts increments dels costos de les energies, transports i matèries primeres, entre les quals destaca el metanol, la urea, la cel·lulosa, la melamina, el fenol i l'acetaldehid, no van poder ser repercutits en la seva totalitat. A més, durant aquest semestre van ser importants les dificultats logístiques per a l'exportació de productes causades per la vaga de transports del mes de març i la saturació dels ports espanyols. A causa de tot això, si bé les vendes van créixer un 28,93% comparat amb el primer semestre del 2021, el volum va caure un 7,94% i l'ebitda un 32,18%. La ràtio ebitda/vendes de la divisió es va reduir fins al 7,6%.

En el cas de la divisió de **farmàcia**, en el primer semestre de 2022 i respecte al mateix període de 2021, el volum de venda va augmentar un 10,36%, continuant el camí de recuperació iniciat per la divisió en la segona meitat de 2021. Aquesta recuperació va anar acompanyada d'un augment dels preus de venda, donant lloc a la pujada de la facturació en un 23,9%. No obstant això, l'impacte del major cost de les energies i les matèries primeres només va augmentar l'ebitda en un milió d'euros, a causa de la regulació dels preus de venda, situant la ràtio ebitda/vendes en el 7,2%, encara molt lluny del nivell habitual d'aquest negoci.

Tal com avancem a la nota de resultats del primer trimestre de 2022, al llarg d'aquest any es preveu disposar de l'aprovació requerida per a la fabricació i comercialització dels nous productes de la divisió: entre d'altres, la vancomicina, la gentamicina, el fusidat sòdic estèril, el fusídic estèril i la fosfocreatina. Aquesta circumstància hauria d'ajudar aquesta divisió a recuperar i fins i tot superar el nivell d'ebitda previ a la pandèmia.

### **RESULTATS PER NEGOCIS**

<b>Milers d'euros</b>	<b>1S22</b>	<b>1S21</b>	<b>%</b>
<b>Divisió de derivats del clor</b>			
Vendes de productes	353.085	220.239	60,3
Ebitda ajustat	61.790	26.736	x2,3*
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	17,5	12,1	44,2
<b>Divisió de química intermèdia</b>			
Vendes de productes	146.145	113.398	28,9
Ebitda ajustat	11.061	16.453	-32,8
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	7,6	14,5	-47,8
<b>Divisió de farmàcia</b>			
Vendes de productes	32.631	26.328	23,9
Ebitda ajustat	2.345	1.359	72,6
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	7,2	5,2	39,2

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

## F. COMPLIMENT DE LA PREVISIÓ A 8-06- 2022

Com es mostra el quadre següent, la previsió del primer semestre de 2022, avançada el passat 8 de juny, es va complir en tots els seus extrems. L'ebitda ajustat, de 75,20 milions d'euros, i el benefici, de 46,37 milions, se situen tots dos per sobre del límit superior del rang previst. L'ebitda excedeix el límit màxim per tot just 0,20 milions d'euros i el benefici per 1,37 milions. Les vendes i la contribució se situen ambdues per sobre del punt mitjà del seu respectiu rang previst. Les vendes, de 531,86 milions, ho fan amb un excés de 6,86 milions, i la contribució, de 178,38 milions, amb un excés de 3,38 milions.

### 1S 2022: COMPARACIÓ DE LA PREVISIÓ DE L'AVANÇAMENT AL 08-06-2022 VERSUS REAL

Milions d'euros	Previsió	Real
Ebitda ajustat	70-75	75,20
Benefici	40-45	46,37
Vendes	510-540	531,86
Contribució	170-180	178,38

## G. PREVISIÓ PER A LA RESTA DE L'ANY

Creiem que la tendència dominant de l'any 2022 serà positiva i millorarà els ja bons resultats que vam obtenir el 2021. No ens podem pronunciar, però, sobre en quant ho farà, per la manca de visibilitat que l'alt nivell d'incertesa d'aquests moments imposa.

Els riscos més grans els seguim veient en la continuació de la invasió d'Ucraïna per part de Rússia i en l'efecte negatiu d'aquest conflicte sobre la disponibilitat i el preu de les energies. El llançament recent per part de la Unió Europea d'un pla de contingència per reduir el consum de gas dels Estats Membres augmenta si és possible el nivell d'incertesa en què ha d'operar la indústria europea.

D'altra banda, a nivell mundial, continua havent-hi problemes seriosos en el manteniment de la cadena de subministraments de matèries primeres, i de forma gradual està apareixent un alentiment del creixement del PIB, com a conseqüència del fort *shock* d'oferta (de la notable pujada del preu de les energies i matèries primeres) que estem observant.

Així mateix, tot i que la forta devaluació de l'euro afavoreix la nostra competitivitat enfront dels productes procedents de fora de la zona euro, en la segona meitat de l'any és probable que augmenti la pressió de subministradors d'altres zones geogràfiques amb costos energètics i de matèries primeres més baixos.

Tenint en compte els riscos aquí descrits, a la segona meitat de l'any podríem observar unes vendes menors i un estrenyiment dels marges.

Barcelona, 28 de juliol de 2022