

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

1. Evolución y resultado de los Negocios.

1.1 Hechos significativos del primer semestre y entorno económico

En el primer semestre del Ejercicio 2022, el panorama económico internacional ha estado muy marcado por la invasión de Ucrania y las sanciones aplicadas a Rusia que se establecen desde Occidente como medida de presión para poner fin a las hostilidades. Esta crisis se desenvuelve justo en el momento en que parecía perfilarse la recuperación en buena parte del mundo tras el colapso económico mundial causado por la pandemia. La guerra ha generado la duda, muy real, de que gran parte de ese avance pudiera evaporarse o retrasarse.

Los efectos económicos de esta guerra se están propagando rápida y extensamente, principalmente a través de los mercados de materias primas y de energía, el comercio internacional y los vínculos financieros. El daño económico causado por el conflicto está ralentizando el crecimiento y haciendo subir aún más la inflación que, antes incluso de la guerra, ya había sufrido una escalada inflacionaria debida a los desequilibrios entre la oferta y la demanda causados por la pandemia.

En estas circunstancias, según las estimaciones hechas públicas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) el pasado mes de abril, se prevé que el crecimiento mundial se desacelere del 6,1% estimado para 2021 al 3,6% en 2022 y la misma cifra, 3,6% para el 2023; es decir, 0,8 y 0,2 puntos porcentuales menos respectivamente, respecto a lo previsto en enero por esa misma institución, momento en que las previsiones apuntaban a un 4,4% y 3,8% respectivamente para estos años. Adicionalmente, alimentada por las alzas de precios de las materias primas, el FMI estima una inflación de 5,7% en las economías avanzadas y de 8,7% en las de mercados emergentes y en desarrollo; lo que supone 1,8 y 2,8 puntos porcentuales por encima del pronóstico de enero.

Si bien, aunque la guerra no genera un impacto directo significativo en el Grupo, ya que Rusia en nuestra cartera de pedidos tenía un peso mínimo, por debajo del 5% del total, cabe destacar que debido al conflicto y la inestabilidad política que está generando, estamos sufriendo, como todo el mundo, consecuencias indirectas, como el incremento de los precios de la energía en general, gas y electricidad, en particular.

Por otro lado y mientras en muchas partes del mundo están dejando atrás la fase aguda de la crisis del COVID-19 y las principales medidas adoptadas por gobiernos y empresas, en los últimos tiempos, van más encaminadas a la desescalada y vuelta paulatina a la normalidad, en China debido a su estricta estrategia de cero casos de COVID, se siguen decretando confinamientos en núcleos urbanos importantes, críticos para la actividad industrial, que han enfriado la normalidad en el país, creando importantes cuellos de botella en las cadenas de suministro internacionales y dificultando la movilidad de los ciudadanos.

1.2. Indicadores fundamentales

El primer semestre del Ejercicio 2022 para el Grupo Correa, se ha desarrollado en un contexto muy complejo, marcado por las dificultades existentes en la cadena de suministro, incremento de los precios de los materiales y amplios plazos de entrega de los proveedores. Adicionalmente, y como consecuencia de las políticas antes comentadas, las condiciones de trabajo, tanto operativas como propiamente comerciales, en China, uno de nuestros principales mercados, siguen estando muy afectadas por las restricciones que impone la pandemia, ya que seguimos con limitaciones muy importantes para viajar, así como con extensos confinamientos y cuarentenas.

A pesar de todo, la **cifra de negocios consolidada del Grupo Correa**, durante el primer semestre de 2022 ha sido de **45,2 millones de euros**, lo que supone un aumento del 19% con respecto a los 37,9 millones del año pasado en ese mismo periodo.

El EBITDA consolidado, sin embargo y debido a todas dificultades apuntadas, durante el primer semestre del año 2022 ha sido de **4,3 millones de euros** frente a un

EBITDA de 4,6 millones en el mismo periodo del año 2021. En términos porcentuales, en este periodo, el EBITDA supone un 10% sobre la cifra de ingresos ordinarios, ratio que mantiene al Grupo en la posición de poder considerarse una de las empresas más rentables del sector de la fabricación de grandes fresadoras, donde este ratio se sitúa en una media del entorno del 6-7%

Los **resultados antes de impuestos (BAI), del Grupo Correa**, han sido de **3,5 millones de euros**, cifra igual a la del mismo período del Ejercicio anterior. Con estas cifras se obtiene una rentabilidad porcentual de BAI sobre ingresos del 8%, ratio, al igual que el anterior, muy por encima de la media del sector de la fabricación de grandes fresadoras.

A pesar del impacto de la inflación en nuestra cuenta de resultados, por el incremento de factura energética y el incremento de costes salariales y de materiales, hemos conseguido igualar los resultados del mismo periodo del año anterior. En este entorno, cobra más importancia aún si cabe, nuestra estrategia enfocada hacia la eficiencia de nuestros procesos productivos, desde el mismo momento en que se empieza a gestar cada proyecto.

La cifra de **captación de pedidos acumulada** a 30 de junio de 2022, incluidos los pedidos intragrupo, ha pasado de 55,10 millones de euros durante el primer semestre del año 2021 a **40,30 millones de euros** en el presente Ejercicio, lo que ha supuesto una disminución del 27% con respecto al año anterior. Esta disminución se debe en gran medida a la ralentización de las decisiones del mercado chino, que como ya hemos comentado, con la combinación de variantes más transmisibles y la estricta estrategia de cero casos de COVID adoptada por China, se ha traducido en repetidas restricciones a la movilidad y confinamientos puntuales que han tenido como consecuencia una dilación importante, de manera generalizada en la toma de decisiones de inversión. El número de ofertas que tenemos activas en este mercado y sobre las que estamos trabajando activamente, nos hacen prever que la captación en el mercado chino se recupere en el segundo semestre del Ejercicio. En términos absolutos debemos resaltar, que, si bien la cifra de captación, por las razones antes expuestas, está por debajo de la cifra de captación del mismo periodo del Ejercicio

2021, se trata de una cifra de captación superior a la de los Ejercicios inmediatamente anteriores.

La **cifra de cartera de pedidos del grupo** a 30 de junio de 2022 asciende a **74,8 millones de euros**, lo que supone un aumento del 67% con respecto a los 44,8 millones de euros en la misma fecha del año pasado, teniendo ya en nuestra cartera importantes pedidos para el próximo Ejercicio.

2. Liquidez y recursos de capital

La **liquidez del Grupo** a 30 de junio de 2022 se sitúa en 24,6 millones de euros incluyendo 17,3 millones de euros correspondientes a Efectivo y medios líquidos equivalente y 7,3 millones a líneas de crédito no dispuestas, cifra que cubre en casi 6 veces los vencimientos de deuda a corto plazo.

La **deuda financiera neta del Grupo** ha pasado de ser a finales del 2021 de -12,2 millones de euros a -6,6 millones a 30 de junio de 2022. La actividad inversora del Grupo, así como el crecimiento de la actividad, experimentado en los últimos meses, han requerido de una mayor necesidad de fondos, esta necesidad de capital circulante disminuirá en el segundo semestre del Ejercicio donde hay previstos importantes hitos de cobro del saldo de clientes.

Unos niveles de deuda controlados y una alta liquidez, continúan mostrando la solidez financiera del Grupo que ha permitido a la Sociedad continuar con su compromiso de retribución a los accionistas en 2022 (con cargo al resultado del Ejercicio 2021), mediante el pago por dividendos, en mayo de 2022, de 2,4 millones de Euros, lo que ha supuesto un aumento del 18% con respecto al Ejercicio anterior.

Así mismo, dada la posición de tesorería y los planes que queremos desarrollar, se abordarán, en los próximos meses, proyectos de inversión para mejorar las capacidades productivas del Grupo Correa, que mantiene su estrategia de crecimiento sólido, rentable y sostenido en el tiempo.

3. Principales Riesgos e Incertidumbres

3.1 Riesgos operativos

Las perspectivas mundiales están rodeadas de una incertidumbre inusualmente marcada, y predominan riesgos que pueden mover a la baja las perspectivas de crecimiento mundiales; entre ellos, los derivados de un posible empeoramiento de la guerra; la intensificación de las sanciones aplicadas a Rusia y su imprevisible respuesta; una desaceleración superior a la prevista en China, cuya estricta estrategia de cero casos de COVID está siendo puesta a prueba por la variante ómicron; y un renovado estallido de la pandemia en caso de que aparezca una nueva cepa más virulenta, son hechos que acrecientan la incertidumbre. Además, la guerra de Ucrania ha incrementado la probabilidad de que las tensiones sociales se amplíen debido al encarecimiento de los alimentos y la energía, lo cual empañaría más las perspectivas.

El principal riesgo al que se enfrenta actualmente el Grupo, es la evolución alcista de la inflación, que se está viendo afectada por diversos factores, como el efecto de la reapertura de las economías tras los confinamientos provocados por el COVID-19, la evolución al alza de los precios de las materias primas y la energía, potenciado por la guerra entre Ucrania y Rusia, o los problemas en las cadenas de suministro y fletes. La evolución negativa de este indicador se consolida como máxima preocupación a nivel global, no solo por los máximos alcanzados en todos los países, sino también por el conjunto de medidas monetarias restrictivas que se están aprobando, como la subida de los tipos de interés.

Ante esta crisis de escasez de suministro y de aumento de los precios, el Grupo Correa utiliza procedimientos de gestión activa del riesgo asociado a estos aprovisionamientos, desde el Ejercicio anterior intentamos anticiparnos para evitar el problema de desabastecimiento, cosa que hemos conseguido, con éxito, hasta la fecha. Sin embargo, en la industria en general y en nuestro sector en particular han surgido enormes dificultades que, en algunos casos, han producido incluso, paradas de producción o grandes retrasos en las entregas, que afortunadamente y gracias al trabajo de gestión integral realizado en el Grupo por los distintos equipos, no ha tenido

repercusiones importantes en los compromisos alcanzados con nuestros clientes; cumplir con ellos sigue siendo nuestra mayor prioridad

3.2. Riesgos Financieros

Riesgos de tipo de interés

Algunos de nuestros pasivos financieros están expuestos al riesgo de que los tipos de interés cambien al alza. En este sentido, como hemos comentado anteriormente, los bancos centrales están apostando por controlar la inflación con subidas de tipos. No se prevén cambios importantes en la tendencia alcista de los tipos de interés al menos en los próximos doce meses.

No obstante, el Grupo tiene minimizados dichos riesgos por su fortaleza financiera, sus niveles de deuda controlados y el equilibrio en sus balances entre la financiación a corto y a largo plazo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, puede estar sometido a este riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas como consecuencia de nuestras transacciones comerciales. Sin embargo, la política del grupo es minimizar el riesgo de cambio de sus operaciones en divisa mediante contratos de venta a plazo de la misma, cuando en el momento de obtener el pedido en una divisa distinta al euro, desde el momento del cierre en firme de los pedidos, con el fin de garantizar la estabilidad de los márgenes de venta independientemente de la evolución de las divisas. Debemos reconocer, sin embargo, que la creciente devaluación del euro respecto del dólar aumenta nuestra competitividad en los mercados “dolarizados”.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y

capacidad para liquidar posiciones de mercado. El grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disposición moderada de líneas de crédito contratadas sin usar, para utilizarlas, cuando sea necesario, si llega el caso.

4. Resumen Ejecutivo y Evolución Previsible del Grupo

La recuperación generalizada del nivel de inversión que experimentamos el año pasado ha tenido evoluciones muy dispares dependiendo de mercados en este Ejercicio 2022, pero en general, ha habido un enfriamiento de los mercados, fruto de la incertidumbre, que es la palabra que mejor define la situación que estamos atravesando. Dentro de esta situación, la lectura, tanto hablando de mercados, como de sectores, es muy diversa.

Sectorialmente, hay tres actividades que destacan por encima de los demás, Defensa, por motivos obvios, Energías Renovables y Nuclear, puesto que buscar alternativas a los combustibles fósiles es hoy una prioridad a nivel mundial, y Aeronáutica, aunque más tímidamente que las dos anteriores, empieza a remontar tras años de desierto. Desde el Grupo Correa, ofrecemos soluciones de mecanizado integrales, de contrastada efectividad, para estos tres sectores y estamos volcados comercialmente en ellos.

Por mercados, como ya hemos comentado, la situación de la pandemia sigue vigente en China y con ello se, ha ralentizado la toma de decisiones de inversión en dicho país durante el primer semestre del 2022, pero hemos podido mantener un buen ritmo de operaciones en Europa con las que hemos mantenido un nivel de entrada de pedidos muy similar al que teníamos pre-pandemia, a pesar de esta caída del mercado chino. Destacamos especialmente en este periodo los resultados obtenidos en Alemania, donde los esfuerzos tanto humanos como de inversión, realizados en estos últimos años, empiezan a dar sus frutos. En la próxima feria AMB, de Stuttgart, presentaremos nuestra nueva imagen en Alemania, donde hemos reforzado ampliamente nuestro equipo en la filial, con nuevas incorporaciones, tanto en ventas como en SAT, para poder dar un servicio integral y de proximidad a nuestro cliente germano. El mercado nacional, desafortunadamente, y en línea con lo acontecido en los últimos años, sigue en niveles muy bajos, sin remontar de manera clara.

El 17 de mayo de 2022 se firmó un contrato para la compra del 88% de las acciones de la Sociedad NC Service Milling Machines S.A., empresa que desde sus orígenes ha estado especializada en la instalación, el servicio de atención posventa, y mantenimiento de máquina herramienta, con un alto grado de especialización en la marca CORREA, siendo para el Grupo Correa un partner de referencia en estos campos. Adicionalmente, tiene otra línea de negocio, que es la reconstrucción de fresadoras de segunda mano, con la que se ha consolidado como referente en el mercado de venta de máquina de ocasión. Con esta adquisición, el Grupo Correa, refuerza su política de poner al cliente en el centro y apuesta por incorporar una nueva filial al Grupo, centrada en el servicio, para poder desarrollar nuevas líneas estratégicas de atención global a sus clientes. La operación se formalizará, definitivamente, durante el segundo semestre de 2022.

Para terminar, y siendo plenamente conscientes de la situación de inestabilidad e incertidumbre que se vive en este momento, queremos resaltar nuestro compromiso con el crecimiento rentable del Grupo pues confiamos plenamente en poder seguir con nuestra estrategia de expansión, que comenzamos hace ya unos años y con la que hemos ido aumentando tanto nuestro volumen de negocio como nuestros resultados.

Comercialmente, y tras años de mucha inversión, nuestros esfuerzos se van a volcar en afianzar nuestra presencia en los principales mercados, con estructuras reforzadas de servicio a los clientes.

Industrialmente, seguimos impulsando el desarrollo de nuestros procesos productivos, valorando iniciativas que nos permitan crecer en volumen, pero siempre con el foco puesto en la eficiencia. La digitalización y automatización, siempre bajo un desarrollo sostenible, serán los pilares de nuestras nuevas inversiones. Nuestra ingeniería, tanto de desarrollo, como de aplicaciones y producción, que es sin duda uno de nuestros principales pilares diferenciadores, pilotará esta nueva fase, poniendo a nuestra disposición las técnicas más avanzadas que hoy vemos en nuestro sector. Esperamos que los Fondos Europeos puedan dar un impulso a nuestros proyectos, pero no serán un factor determinante, pues nuestra apuesta por el desarrollo es clave en este momento y tenemos la convicción de llevarlo a cabo independientemente de la fuente

de financiación. Informaremos puntualmente a nuestros accionistas de los pasos que vayamos dando en estos nuevos proyectos de inversión, según se vayan consolidando.

Afrontamos pues el futuro con confianza en nuestro sistema de gestión, con la vista puesta en cerrar un Ejercicio que certifique la senda de crecimiento marcada, con ilusión, a pesar de la inestabilidad e incertidumbre, pues tenemos una cartera de pedidos que defender, manteniendo una buena rentabilidad dentro del sector a pesar de las amenazas de incremento de costes y consiguiente reducción de márgenes que estos tiempos traen consigo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1. Criterios Contables

Individual

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros individuales del primer semestre del 2022, son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007 del 16 de noviembre del año 2007.

Consolidado

En la elaboración de la información financiero-contable, relativa a los datos consolidados del primer semestre del año 2022, se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), esto es, las adoptadas por la Comisión Europea de acuerdo al procedimiento establecido por el reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de Julio 2002.

2. Cambios de criterios contables

Individual

Los principios contables y métodos de valoración utilizados en la elaboración estos estados financieros coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las Cuentas anuales de Nicolas Correa S.A. correspondientes al ejercicio 2021.

Consolidado

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados financieros coinciden con las utilizadas en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

3. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

Las actividades desarrolladas por el Grupo Correa no están sujetas a estacionalidad y no son de carácter cíclico, por lo que en el ámbito temporal sobre el que se informa, el resultado de explotación individual y consolidado y las magnitudes del balance tienen una evolución homogénea.

4. Partidas Inusuales

No existen en el grupo a fecha de cierre partidas inusuales que afecten a los activos, pasivos, patrimonio neto, resultado o flujos de efectivo.

5. Estimaciones y juicios contables.

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el grupo en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales formuladas, correspondientes al ejercicio 2021.

6. Valores representativos de la deuda.

El Grupo Correa no ha realizado ninguna emisión, recompra o reembolso de valores representativos de la deuda.

7. Dividendos pagados.

En la nota 10 del capítulo IV del informe financiero se adjunta información sobre los dividendos pagados en el periodo que se informa.

8. Información segmentada

En la nota 11 del capítulo IV del informe financiero presentado se adjunta información detallada del importe de la cifra de negocios por área geográfica.

Como el Grupo Correa sólo opera en un segmento, Fabricación de máquina herramienta, todo el importe de la cifra de negocios y del resultado corresponde a ese segmento.

9. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio.

No se ha producido ningún hecho relevante posterior al cierre, salvo los informados en el informe de gestión intermedio.

10. Cambios en la composición de la entidad y del grupo

No se ha producido ningún cambio en la composición de la sociedad matriz durante el periodo contable.

No se ha producido ningún cambio en la composición del grupo durante el periodo contable.

11. Activos y pasivos contingentes

No existen en el Grupo a la fecha de cierre activos ni pasivos contingentes significativos.

12. Transacciones con partes vinculadas

En la nota 14 del capítulo IV del informe financiero presentado, se incluye en el desglose de las transacciones efectuadas por el grupo con partes vinculadas. Todas las transacciones efectuadas con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.