

## NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS NOU PRIMERS MESOS DE 2021

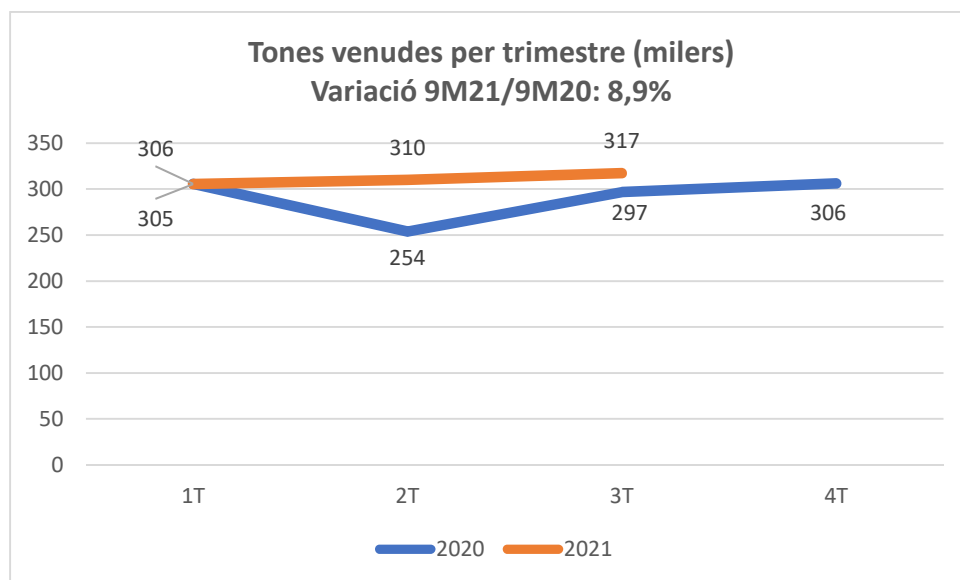
(10-11-2021)

### **Ercros manté bons resultats malgrat el major cost de les energies i les matèries primeres**

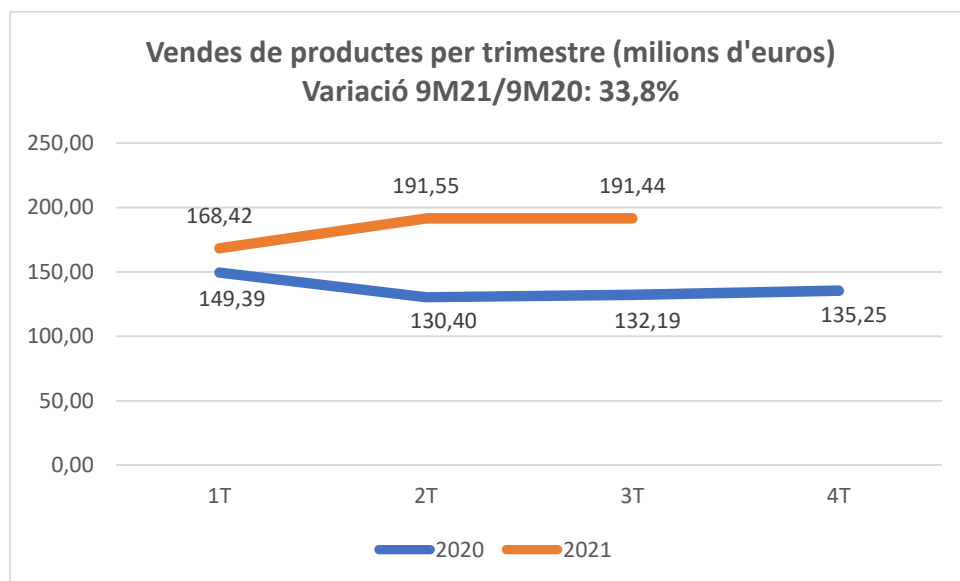
- El benefici d'Ercros dels primers nou mesos de 2021 (9M21) va ascendir a 26,17 milions d'euros, 5,7 vegades més gran que els 4,58 milions assolits en el mateix període de l'any anterior.
- L'ebitda ajustat de 9M21 va ser de 61,27 milions d'euros respecte dels 36,95 milions de 9M20; un augment del 65,8%.
- L'augment de l'ebitda ajustat es va produir principalment gràcies a la forta empenta del preu mitjà dels productes venuts per Ercros, 96,35 milions d'euros, i al major volum venut, 14,63 milions. L'efecte del preu mitjà va més que compensar la pujada també important del cost variable unitari, -74,64 milions, causada per l'augment de les matèries primeres i les energies.
- Ercros va reduir el deute en 12,12 milions d'euros, situant-lo, el 30 de setembre de 2021, en 72,71 milions d'euros. Tot i l'increment dels costos energètics, les matèries primeres i els nòlits marítims, Ercros manté una sòlida situació financera en disposar de més de 98 milions d'euros de liquiditat.
- L'exercici 2021 serà clarament millor que el de 2020, encara que preveiem que l'alt cost de les energies afectarà els resultats del segon semestre respecte dels assolits el primer semestre. La nostra previsió per a l'exercici 2021 és la següent. Facturació (milions €): 700 – 750; marge de contribució: 30% – 35%; ebitda ordinari (milions €): 65 – 75; i resultat de l'exercici (milions €): 25 – 30.

**A. FETS CLAU DELS NOU PRIMERS MESOS DE 2021 (9M21)**

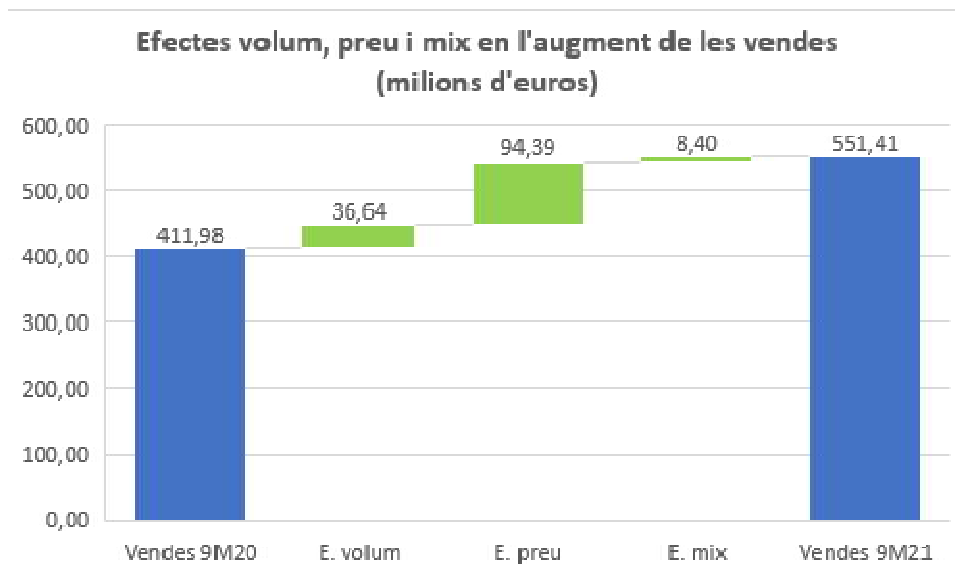
1. En els nou primers mesos de 2021 (9M21) Ercros va vendre 932 mil tones de productes fabricats enfront les 856 mil tones venudes en els nou primers mesos de 2020 (9M20): un augment del 8,9%. El volum del tercer trimestre de 2021, 317 mil tones, va ser un 7,0% superior a l'assolit el mateix trimestre de 2020.



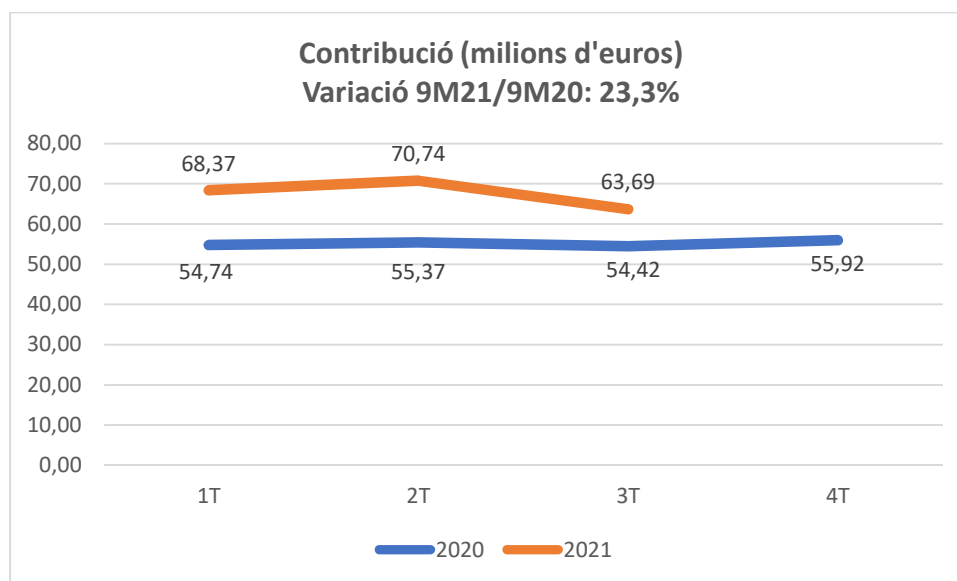
2. Les vendes de productes de 9M21 van pujar a 551,41 milions d'euros enfront els 411,98 milions assolits el 9M20; un augment del 33,8%. Les vendes del tercer trimestre de 2021, 191,44 milions, van superar en 59,25 milions les del mateix trimestre de 2020; una diferència molt similar a l'aconseguida el segon trimestre, 61,15 milions, que va ser el més afectat per la covid-19.



- El notable augment de les vendes de productes dels nou primers mesos de 2021 respecte del mateix període de l'any 2020 va obeir a que entre aquests dos períodes tant el volum venut com el preu mitjà obtingut van experimentar un notable creixement. De l'augment total experimentat per les vendes, 139,43 milions d'euros, l'efecte volum n'explica 36,64 milions (un 26,3%), l'efecte preu, 94,39 milions (un 67,7%) i l'efecte mix, 8,40 milions (un 6,0%).

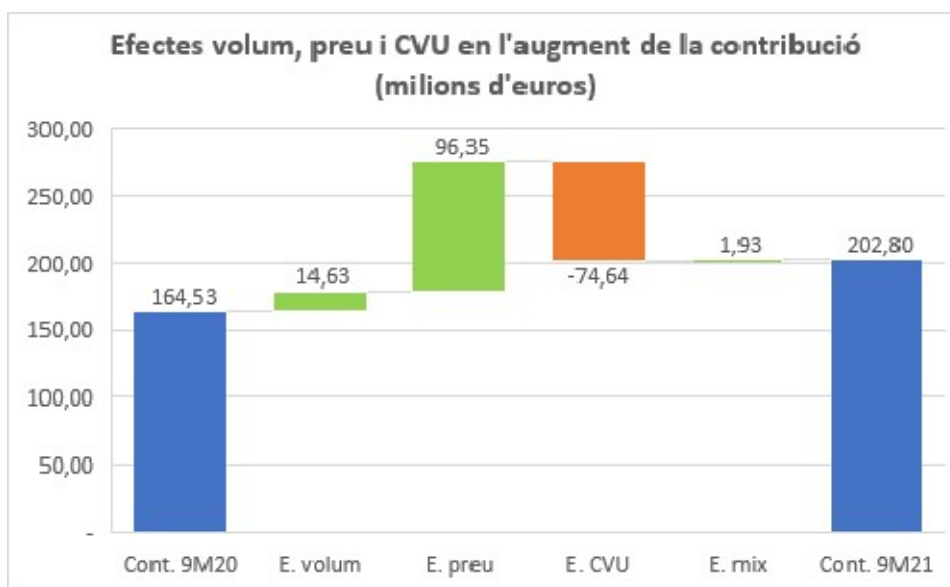


- En els nou primers mesos de 2021, la contribució generada per les vendes de productes i per la prestació de serveis va pujar a 202,80 milions d'euros, enfront dels 164,53 milions assolits el mateix període de 2020; un increment del 23,3%. Tot i aquest bon resultat en termes acumulats, l'augment dels costos variables, i en particular dels subministraments energètics, va causar un clar descens de la contribució del tercer trimestre de 2021, que amb 63,69 milions es va situar un 8,4 % per sota de la mitjana dels dos primers trimestres d'aquest any.

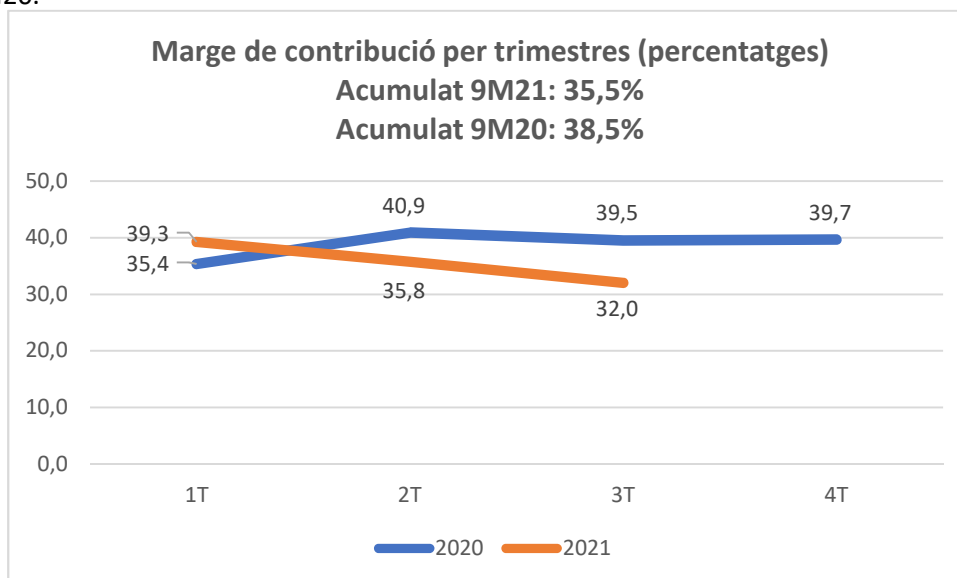


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis – aprovisionaments – subministraments + variació d'existències).

5. En els primers nou mesos de l'any, l'efecte preu sobre la contribució, 96,35 milions d'euros, més que va contrarestar (generant un excés de 21,70 milions) l'efecte negatiu del cost variable unitari, -74,64 milions, causat per l'augment dels costos energètics i de les matèries primeres. A aquest excés de 21,70 milions cal afegir un efecte volum net (positiu pel que fa al volum de productes venuts i negatiu pel que fa al volum de matèries primeres i subministraments) de 14,63 milions i un efecte mix d'1,93 milions. En total, un efecte de 38,27 milions que va elevar la contribució des dels 164,53 milions de 9M20 als 202,80 milions de 9M21.

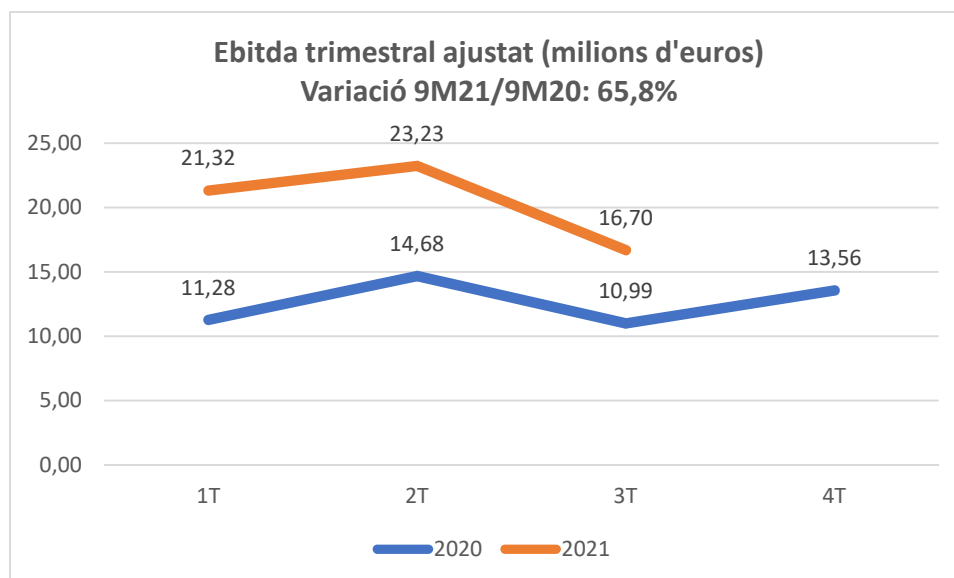


6. Malgrat l'augment significatiu de la contribució absoluta documentat als punts 4 i 5, el marge de contribució (contribució sobre vendes de productes i prestació de serveis) es va reduir del 38,5% assolit el 9M20 al 35,5% de 9M21. L'explicació d'aquesta contradicció aparent és que les vendes van augmentar més que la contribució. Entre 9M20 i 9M21, la contribució absoluta va augmentar un 23,3%, mentre que les vendes més prestació de serveis ho van fer un 33,4%, raó per la qual el marge de contribució va disminuir un 7,6%. Tot i això, la contribució per tona venuda ha augmentat un 13,2% el 9M21 comparat amb 9M20.



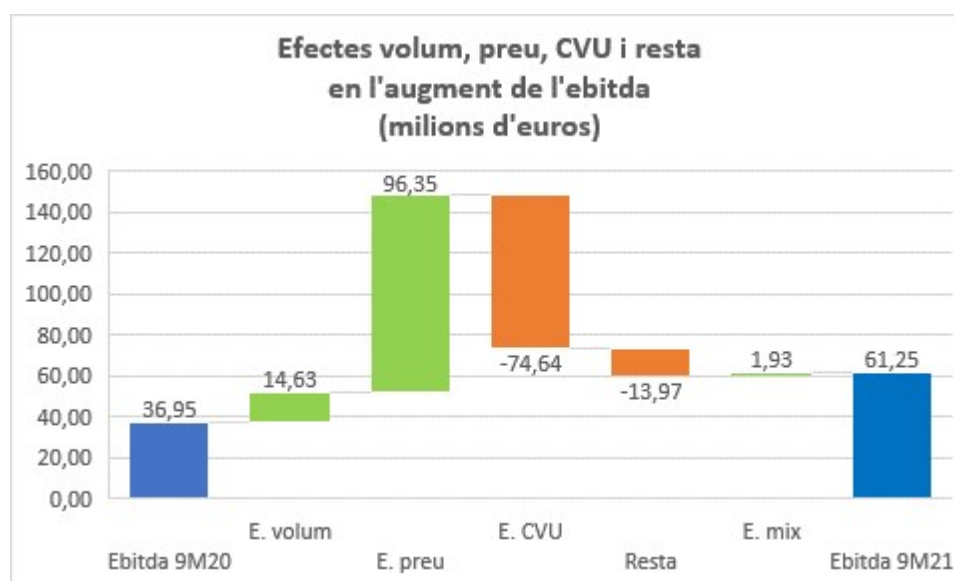
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat de 9M21 va ser de 61,27 milions d'euros davant els 36,95 milions de 9M20; un augment del 65,8%. L'ebitda del tercer trimestre de 2021 es va veure clarament afectat pels majors costos; va ser de 16,70 milions d'euros, un 25,0% per sota de la mitjana dels dos primers trimestres de l'any. En tot cas, l'ebitda del tercer trimestre ha estat un 51,9% superior al del tercer trimestre de 2020 com a conseqüència de la fortalesa de les vendes d'aquest període en termes de volum i preus.



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

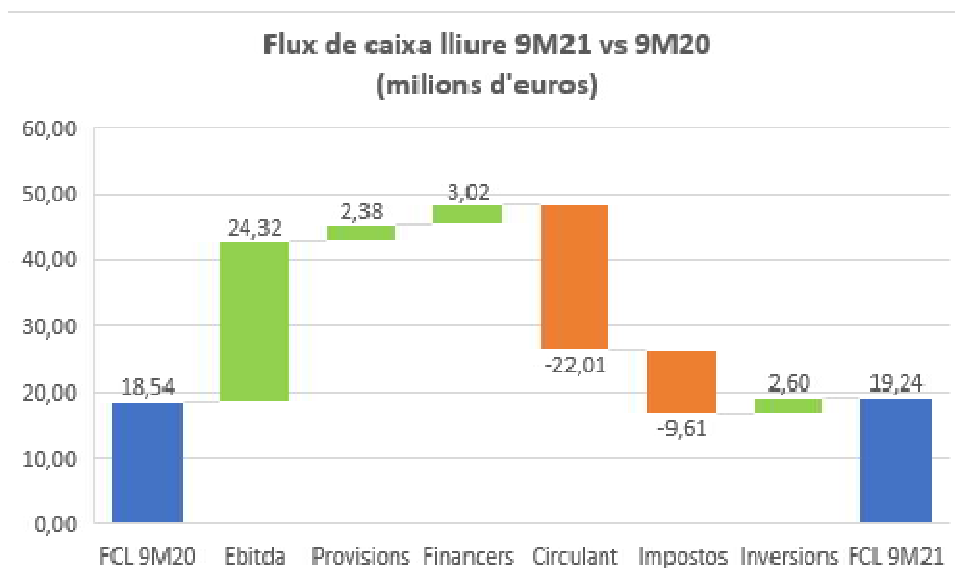
8. L'augment de l'ebitda ajustat obeeix principalment a la forta empenta exercida per l'augment de la contribució, que en el gràfic següent ve representat pels efectes volum, preu, CVU i mix, amb una aportació neta a l'ebitda de 38,27 milions d'euros que supera amb escreix el detriment de 13,97 milions causat per l'efecte net de l'augment d'altres ingressos i altres costos d'exploació, entre els quals s'inclouen la pujada dels nòlits internacionals (7,00 milions) i dels costos fixos (3,41 milions).



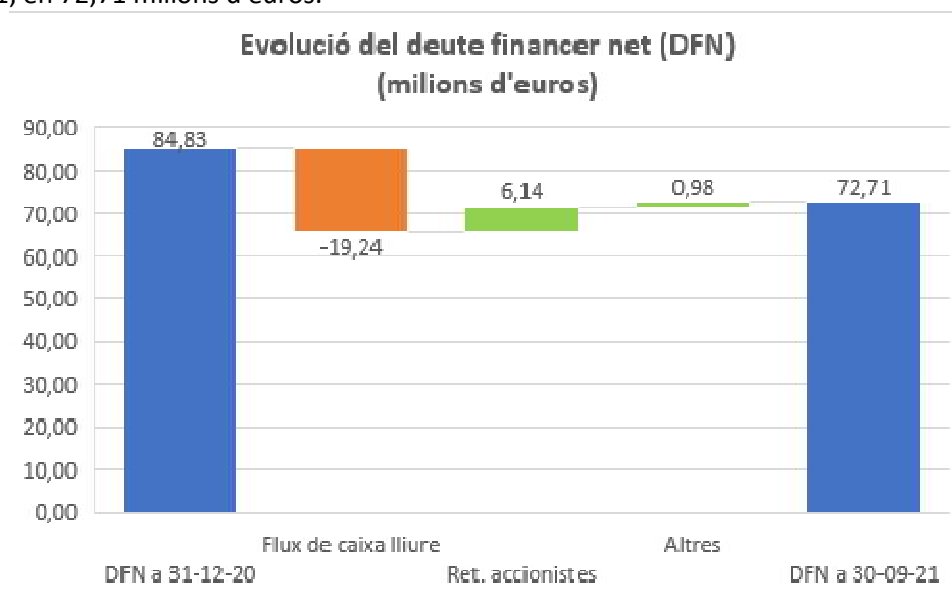
E. CVU: efecte de la variació de costos variables unitaris.

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

9. En els primers nou mesos de 2021, Ercros va generar un flux de caixa lliure (FCL) de 19,24 milions d'euros, 700 mil euros més que el 18,54 milions generats en el mateix període de 2020. Les causes que expliquen aquesta petita variació del FCL són, començant per les que generen recursos: i) el major ebitda obtingut el 9M21 respecte de 9M20, que va generar 24,32 milions addicionals; les menors provisions, 2,38 milions; els menors costos nets financers, 3,02 milions; i les menors inversions, 2,60 milions. I seguint per les que detreuen recursos: i) la major necessitat de circulat motivada per l'augment de les vendes i l'encariment dels inventaris, -22,01 milions; i ii) les menors devolucions d'impostos, -9,61 milions, respecte del mateix període de 2020.



10. Ercros va començar l'any 2021 amb 84,83 milions d'euros de deute financer net. Durant els primers nou mesos de l'any, el principal efecte reductor del deute va ser el FCL generat en aquest període per valor de -19,24 milions d'euros; les causes que van provocar un augment del deute van ser la retribució als accionistes, per valor de 6,14 milions, i altres factors menors, per un valor net de 0,98 milions. En total, durant els primers nou mesos de l'any corrent, Ercros va reduir el deute en 12,12 milions d'euros, situant-lo, el 30 de setembre de 2021, en 72,71 milions d'euros.



11. El resultat del període dels primers nou mesos de 2021 va ascendir a 26,17 milions d'euros, 5,7 vegades més gran que el resultat del període de 9M20, que va ser 4,58 milions.
12. El 30 de setembre de 2021, Ercros disposava de liquiditat per import de 98,61 milions d'euros, dels quals 47,62 milions corresponen a tresoreria i 50,99 milions, a línies de finançament no disposades.

## **B. PANDÈMIA DE LA COVID-19**

La pandèmia de la covid-19 a Espanya ha entrat de manera clara en una fase contenció, amb un baix nivell de contagis i una incidència en el sistema sanitari relativament escassa. Aquesta situació està avalada per una alta taxa de vacunació. La política oficial continua insistint en el manteniment de cauteles bàsiques pel que fa al comportament individual, però pràcticament han desaparegut totes les restriccions a la mobilitat. Com a conseqüència, l'activitat econòmica ha experimentat una recuperació evident 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. D'altra banda, a través del comitè de seguiment de la covid-19, i en contacte estret amb els representants de les persones treballadores, fa un seguiment continu de la salut dels seus empleats, i actualitza les mesures preventives d'acord amb les normes i recomanacions emeses per les autoritats sanitàries. El 23 d'octubre, el nombre de treballadors d'Ercros vacunats amb pauta completa era de 1.233 persones, un 93% de la plantilla.

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

El passat 28 de gener, la companyia va presentar el seu **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 li 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 durant el 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, l'ampliació de la capacitat de fabricació de dipentaeritritol en un 15% a la fàbrica de Tortosa ja va entrar plenament en funcionament a principis d'abril; mentre que els projectes d'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de Sabiñánigo i de construcció d'una nova planta d'extracció a la fàbrica d'Aranjuez per a la fabricació de dos nous antibiòtics (vancomicina i gentamicina) estan executats en un 50%, mantenint-se les previsions de posada en marxa el segon semestre de l'any 2022.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, s'ha avançat en projectes de millora d'infraestructures i ciberseguretat; optimització de l'entorn de treball; automatització, sensorització i actualització

dels sistemes de control de l'àrea de producció; així com en la definició dels requeriments tècnics i organitzatius dels projectes *BigData / IoT* de les àrees de producció i manteniment, i del projecte *B2B* de l'àrea de logística.

En la dimensió de descarbonització, els projectes de millora d'eficiència energètica de Tortosa (unitat de recuperació de la calor residual generada a la planta de poliols i substitució dels equips de compressió) i d'optimització de consums de dissolvents a Aranjuez es preveu que quedin finalitzats el quart trimestre de 2021.

#### **D. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS**

Els quadres següents presenten els comptes financers dels nou primers mesos de 2021 en què es basen els fets clau descrits a la Secció A d'aquesta nota de resultats: compte consolidat de pèrdues i guanys; conciliació de l'ebitda ajustat; i anàlisi econòmica del balanç.

##### **Pèrdues y guanys**

Amb relació al compte de pèrdues i guanys consolidat dels nou primers mesos de 2021 cal destacar, a més del que indica la Secció A d'aquesta nota, el següent:

La prestació de serveis va augmentar un 22,4% a causa de la major demanda dels clients. Els altres ingressos van augmentar un 34,1% principalment a causa de l'increment de l'import dels drets d'emissió gratuïts de CO<sub>2</sub>.

L'import conjunt d'aprovisionaments més la variació de productes acabats i en curs va augmentar un 31,4% a causa de l'important encariment de les matèries primeres, entre les quals destaquen l'etilè, l'EDC i el metanol.

Els subministraments van augmentar un 73,2% principalment a causa del fort increment del preu de les energies.

Les despeses de personal van augmentar un 3,0% respecte de 9M20 pel lleuger creixement de la plantilla mitjana i la pujada de conveni aplicable des de juny de 2021.

L'increment els primers nou mesos de 2021 de l'epígraf "Altres despeses d'explotació" en un 20,6% obeeix a l'augment de les despeses de transport, principalment per l'encariment dels nòlits internacionals i, per simetria amb els "Altres ingressos", de les despeses d'emissió de CO<sub>2</sub>, en haver multiplicat el preu del dret d'emissió per tona de CO<sub>2</sub> emesa per més de dues vegades respecte del mateix període de l'any anterior.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries es va mantenir en un nivell similar al de 9M20. L'import de les provisions s'actualitza a cada tancament comptable en funció dels compromisos assumits en matèria de remediació ambiental i la nova informació disponible sobre altres compromisos i obligacions.

Les amortitzacions van baixar un 5,4% respecte del mateix període de l'exercici anterior per la menor amortització de drets d'ús de béns arrendats i de l'immobilitzat material.



Per la seva banda, els resultats financers es van reduir un 43,1% pel menor cost mitjà del deute, les diferències de canvi positives que hi ha hagut i el menor deteriorament de comptes a cobrar. Finalment, la despesa per impost als guanys va augmentar pel major resultat obtingut.

### **Balanç**

Els actius no corrents van augmentar 1,88 milions d'euros, a causa del major pes de les inversions amb relació a les amortitzacions i la reducció dels actius per impost diferit.

El capital circulant va augmentar principalment per l'increment dels comptes a cobrar, derivat, alhora, de la major facturació, i per l'augment del valor dels inventaris a causa de l'encariment de les matèries primeres.

El patrimoni net va augmentar en 20,01 milions d'euros, resultat net de, per una banda, el benefici de 26,17 milions dels nou primers mesos de 2021 i, amb signe contrari, la recompra d'accions pròpies, per import de 5,82 milions d'euros, i la prima pagada per l'assistència a la junta general ordinària, de 0,34 milions d'euros.

El deute financer net va disminuir en 12,12 milions d'euros. Com hem indicat amb anterioritat, aquesta disminució és fruit, per una banda, del flux de caixa lliure generat, per import de 19,24 milions d'euros, i, amb signe contrari, de la remuneració a l'accionista, per -6,14 milions d'euros, i altres variacions no monetàries, per import de -0,98 milions d'euros.

### **Remuneració a l'accionista**

En el marc de la política de retribució a l'accionista pel període 2021-2024, a 30 de setembre de 2021 la Societat havia recomprat 1.951.612 accions pròpies per import de 5,82 milions d'euros, per amortitzar-les a càrrec del *pay-out* de 2021, que contempla el repartiment de fins a un 50% del benefici net, subjecte al pagament d'un dividend mínim del 18% i al compliment de les condicions fixades en aquesta política, totes les quals es preveu que es compleixin al tancament de 2021.

**COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS**

Milers d'euros	9M21	9M20	%
<b>Ingressos</b>	<b>587.074</b>	<b>437.685</b>	<b>34,1</b>
Venda de productes acabats	551.414	411.987	33,8
Prestació de serveis	19.429	15.869	22,4
Altres ingressos	11.956	8.913	34,1
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	1.270	916	38,6
Augment d'existències de productes acabats i en curs	3.005	-	-
<b>Despeses</b>	<b>-527.262</b>	<b>-402.660</b>	<b>30,9</b>
Aprovisionaments	-279.971	-196.335	42,6
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-	-14.390	-
Subministraments	-91.081	-52.599	73,2
Despeses de personal	-65.123	-63.217	3,0
Altres despeses d'exploració	-88.355	-73.276	20,6
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-2.732	-2.843	-3,9
<b>Ebitda</b>	<b>59.812</b>	<b>35.025</b>	<b>70,8</b>
Amortitzacions	-21.212	-22.428	-5,4
<b>Ebit</b>	<b>38.600</b>	<b>12.597</b>	<b>×3,1*</b>
Resultat financer	-3.951	-6.940	-43,1
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>34.649</b>	<b>5.657</b>	<b>×6,1*</b>
Impostos als guanys	-8.483	-1.080	×7,9*
<b>Resultat del període</b>	<b>26.166</b>	<b>4.577</b>	<b>×5,7*</b>

\* Vegades en què la xifra de 2021 supera la de 2020 (en termes absoluts).

**CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT**

Milers d'euros	9M21	9M20	%
<b>Ebitda</b>	<b>59.810</b>	<b>35.025</b>	<b>70,8</b>
Partides atípiques d'ingrés	-1.270	-916	38,6
Partides atípiques de despesa	2.732	2.843	-3,9
<b>Ebitda ajustat</b>	<b>61.272</b>	<b>36.952</b>	<b>65,8</b>

## ANÀLISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers d'euros	30-09-21	31-12-20	Variació	%
<b>Actius no corrents</b>	<b>358.445</b>	<b>356.562</b>	<b>1.883</b>	<b>0,5</b>
<b>Capital circulant</b>	<b>35.514</b>	<b>29.839</b>	<b>5.675</b>	<b>19,0</b>
Actius corrents	199.672	148.609	51.063	34,4
Passius corrents	-164.158	-118.770	-45.388	38,2
<b>Recursos emprats</b>	<b>393.959</b>	<b>386.401</b>	<b>7.558</b>	<b>2,0</b>
<b>Patrimoni net</b>	<b>304.227</b>	<b>284.215</b>	<b>20.012</b>	<b>7,0</b>
<b>Deute financer net</b>	<b>72.709</b>	<b>84.832</b>	<b>-12.123</b>	<b>-14,3</b>
<b>Provisions i altres deutes</b>	<b>17.023</b>	<b>17.354</b>	<b>-331</b>	<b>-1,9</b>
<b>Origen de fons</b>	<b>393.959</b>	<b>386.401</b>	<b>7.558</b>	<b>2,0</b>

## DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	30-09-21	31-12-20	Variació	%
Préstecs	67.303	66.471	832	1,3
Creditors per arrendament financer	6.677	9.145	-2.468	-27,0
Finançament de circulant	48.856	55.794	-6.938	-12,4
<b>Deute financer brut</b>	<b>122.836</b>	<b>131.410</b>	<b>-8.574</b>	<b>-6,5</b>
Tresoreria	-47.624	-39.931	-7.693	19,3
Dipòsits	-2.503	-6.647	4.144	-62,3
<b>Deute financer net</b>	<b>72.709</b>	<b>84.832</b>	<b>-12.123</b>	<b>-14,3</b>

## E. RESULTATS PER NEGOCIS

Tal com s'ha anunciat, la recuperació de la demanda que es va iniciar l'últim trimestre de l'any passat, s'ha mantingut de manera molt sòlida al llarg dels nou primers mesos de 2021, si bé ha estat acompanyada d'un fort encariment a nivell mundial tant de les matèries primeres, com de les energies i els nòlits marítims. A més, en diversos sectors i països, hi ha hagut reiterats errors en la cadena de subministrament i forces majors.

Pel que fa als **negocis associats al clor**, malgrat l'entorn advers assenyalat i el fort encariment dels costos energètics, ha estat possible mantenir de manera sostinguda una ràtio elevada de funcionament de les plantes, que ha permès augmentar significativament les produccions i vendes. Aquesta alta taxa d'utilització, unida a la forta demanda i a l'augment de preu d'alguns dels productes venuts —entre els quals destaca el PVC i, més recentment, la sosa càustica— ha donat lloc el 9M21 a un increment de les vendes de la divisió del 35,8% respecte del mateix període de l'any passat. Els costos variables, per la seva banda, malgrat el substancial augment de les energies, especialment a partir del tercer trimestre, i de les matèries primeres, en conjunt van augmentar menys que les vendes, fent que l'ebitda ajustat de la divisió creixés un 90,0%, passant de 19,15 milions d'euros el 9M20 a 36,37 milions el 9M21; una ràtio ebitda/vendes del 10,7%.

Aquest entorn, de forta demanda i manca d'oferta, ha acompanyat també la divisió de **química intermèdia**. Les seves vendes van créixer un 49,3%, un augment superior a l'experimentat pels costos de les energies, el transport marítim i les matèries primeres, entre les quals destaquen la urea, la cel·lulosa, la melamina i el metanol. Com a conseqüència, l'ebitda ajustat de 9M21 va superar en 2,3 vegades l'obtingut el 9M20 i la ràtio ebitda/vendes de la divisió va assolir el 13,8%.

En els nou primers mesos de 2021, la divisió de **farmàcia** es va veure negativament afectada tant per la tempesta Filomena, que va causar importants danys materials i pèrdues de producció, com per la caiguda de la demanda d'alguns dels productes de la divisió, entre els quals destaquen l'àcid fusídic, l'azitromicina i la claritromicina. La caiguda de la demanda és conseqüència dels efectes derivats de la pandèmia de la covid-19, l'aparició de noves soques i les restriccions diverses introduïdes a països que són destinació rellevant dels nostres productes. Aquesta demanda ha començat a recuperar-se el tercer trimestre i esperem que prengui més impuls els propers trimestres. El 9M21, però, les vendes de la divisió van caure un 17,4% en comparació amb el 9M20, cosa que, unida a l'encariment de les matèries primeres i energies, va donar lloc a la caiguda de l'ebitda ajustat en un 87,2%, i a que la ràtio ebitda/vendes se situés en un anormalment baix 2,6%.

En el tercer trimestre de 2021, la divisió de farmàcia ha posat en marxa l'ampliació de la capacitat de producció de sal pea, producte intermedi utilitzat en la fabricació de fosfomicines, que permetrà augmentar l'autonomia del negoci davant de potencials faltes de proveïments i volatilitat del mercat d'aquest intermedi. Durant aquest trimestre també s'ha desenvolupat la producció de fosfomicina trometamol d'alta densitat i s'han fabricat els lots de validació de dos nous productes estèrils.

## **RESULTATS PER NEGOCIS**

<b>Milers d'euros</b>	<b>9M21</b>	<b>9M20</b>	<b>%</b>
<b>Divisió de derivats del clor</b>			
Vendes de productes	341.385	251.383	35,8
Ebitda ajustat	36.374	19.147	90,0
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	10,7	7,6	39,9
<b>Divisió de química intermèdia</b>			
Vendes de productes	173.095	115.903	49,3
Ebitda ajustat	23.946	10.339	131,6
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	13,8	8,9	55,1
<b>Divisió de farmàcia</b>			
Vendes de productes	36.934	44.701	-17,4
Ebitda ajustat	952	7.466	-87,2
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	2,6	16,7	-84,6

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

En la previsió que avançàvem a la nota de resultats del primer semestre de l'any (28-07-2021) advertíem de quatre riscos que s'havien de tenir en compte.

El primer risc que esmentàvem era “el manteniment o augment del ja elevat preu de l'electricitat, l'ocurrència del qual podria erosionar en alguna mesura els resultats d'Ercros, tenint en compte la naturalesa electro-intensiva de la companyia”. Malauradament, aquest risc s'ha materialitzat: el preu mitjà de l'electricitat al mercat majorista espanyol va ser de 67 €/MWh el passat mes de maig, mentre que el de desembre s'espera que arribi als 178 €/MWh (dades de OMIP del dia 5-11-2021).

El segon risc que assenyalàvem era “l'acceleració de l'increment del preu de les matèries primeres ja observat en la primera meitat de l'any”. També aquest risc s'ha materialitzat, fonamentalment a causa del procés de recuperació emprès després dels moments més àlgids de la pandèmia de la covid-19 i particularment a partir del segon trimestre de 2021.

El tercer risc era “l'empitjorament de les condicions logístiques internacionals i, en particular, l'augment dels nòlits marítims i la creixent escassetat de contenidors”, que malauradament s'ha materialitzat i del qual en aquests moments no se n'entreu una millora.

Afortunadament, el quart i darrer risc —el possible empitjorament de la pandèmia a causa de la variant delta del coronavirus de la covid-19, i el seu consegüent efecte negatiu sobre la recuperació econòmica a Espanya— no s'ha produït, tot i que hem d'assenyalar amb preocupació el deteriorament que al tancament d'aquesta nota s'està observant en la taxa de contagi d'alguns països europeus.

Afortunadament també, la pujada de costos de matèries primeres i subministraments s'ha produït de manera tan general i ha afectat tants països, que els mercats no han tingut més remei que acceptar una certa translació d'aquests costos als preus dels productes.

L'efecte combinat d'aquests problemes ja es nota (com hem vist més amunt) en els resultats del tercer trimestre d'aquest any i inevitablement pressionarà en els resultats de l'últim trimestre de l'any. L'exercici 2021 serà clarament millor que el de 2020, encara que preveiem que l'alt preu de les energies afectarà negativament els resultats del segon semestre respecte dels assolits el primer semestre.

La nostra previsió per a l'exercici 2021 és la següent. Facturació (milions €): 700 – 750; marge de contribució: 30% – 35%; ebitda ordinari (milions €): 65 – 75; i resultat de l'exercici (milions €): 25 – 30.

Barcelona, 10 de novembre de 2021