

NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS NOU PRIMERS MESOS DEL 2022 (9M22)

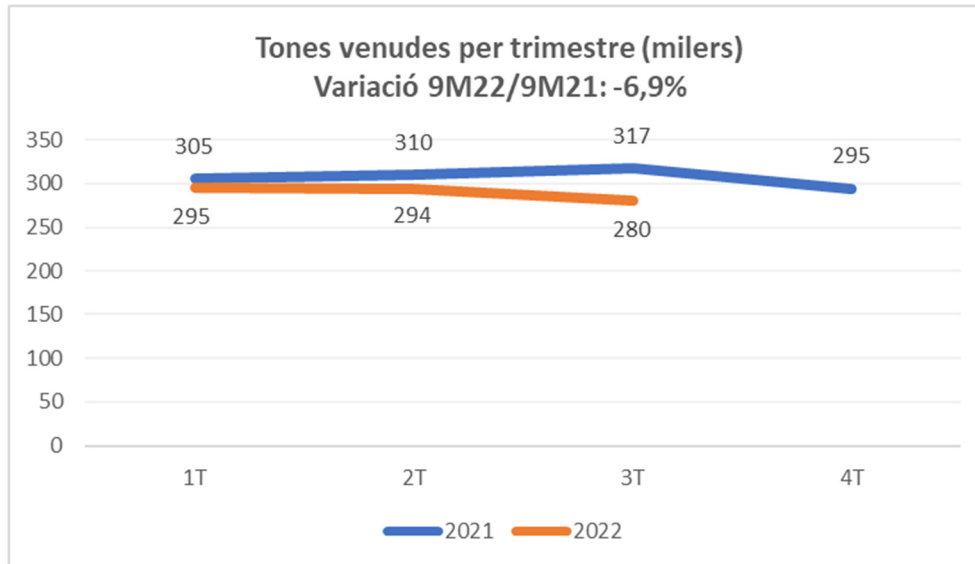
(09-11-2022)

Ercros: 44% major ebitda i 93% major benefici

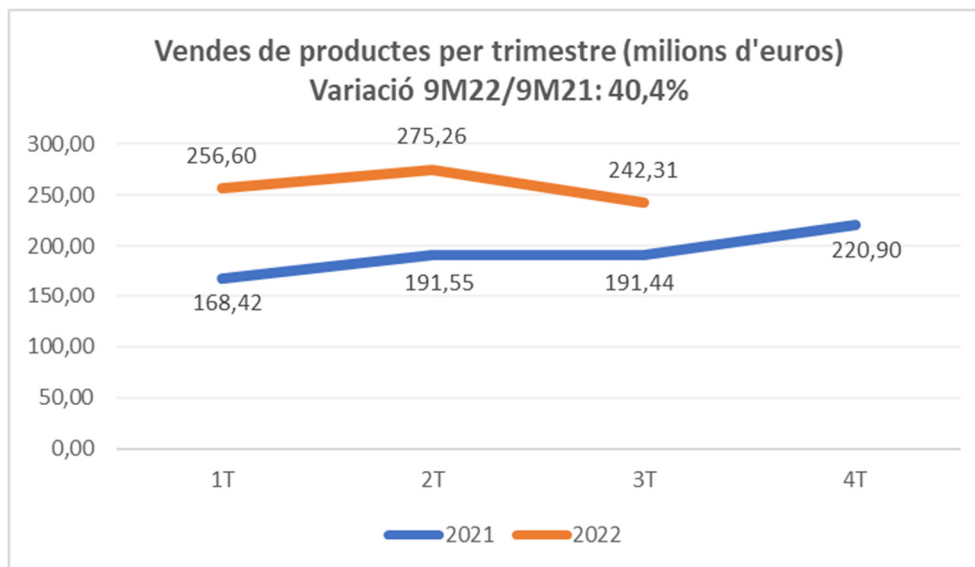
- L'ebitda ajustat dels 9M22 va ser de 88,12 milions d'euros, un 43,8% més gran que l'obtingut als 9M21.
- El benefici dels 9M22 va pujar a 50,52 milions d'euros, un 93,1% més gran que l'obtingut als 9M21.
- Les vendes de productes acabats dels 9M22 van pujar a 774,17 milions d'euros, un 40,4% més grans que les aconseguides als 9M21.
- El 30 de setembre del 2022, Ercros disposava de liquiditat per import de 138,62 milions d'euros, dels quals 49,21 milions corresponen a tresoreria i 89,41 milions, a línies de finançament no disposades.
- La previsió per a l'exercici 2022 és la següent: ebitda ajustat, 100-115 milions d'euros; benefici, 55-70 milions d'euros; vendes de productes acabats, 950-1000 milions d'euros; i contribució, 280-310 milions d'euros.

A. FETS CLAU DELS NOU PRIMERS MESOS DEL 2022 (9M22)

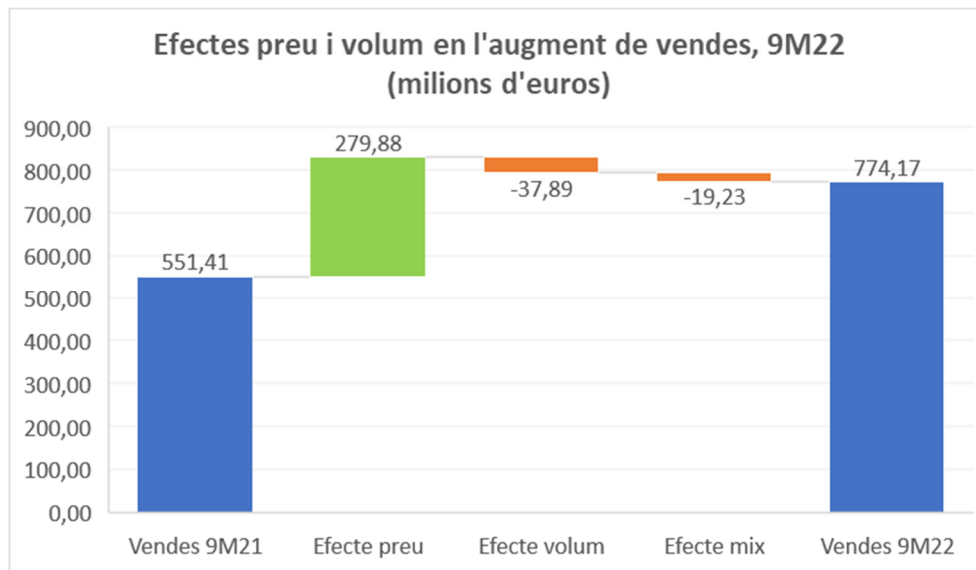
1. En els nou primers mesos del 2022 (9M22) Ercros va vendre 868 mil tones de productes fabricats davant les 932 mil tones venudes en els nou primers mesos del 2021 (9M21): un descens del 6,9%.



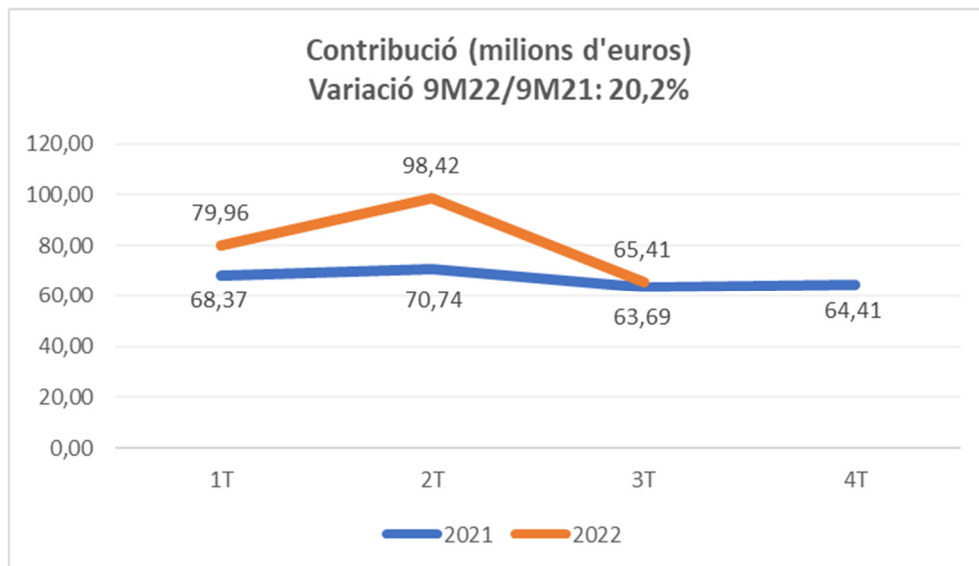
2. Les vendes de productes dels 9M22 van pujar a 774,17 milions d'euros davant els 551,41 milions aconseguits al 9M21; un augment del 40,4%. Les vendes del tercer trimestre del 2022 van ser un 12,0% inferiors a les del segon trimestre del 2022, davant el pràctic manteniment entre els trimestres tercer i segon del 2021.



3. De l'augment de les vendes entre els 9M22 i els 9M21, de 222,76 milions d'euros, el fort augment del preu mitjà dels productes venuts explica 279,88 milions (un 125,6%); la pèrdua de volum, -37,89 milions (-17,0%); i l'efecte mixt, -19,23 milions (-8,6%).

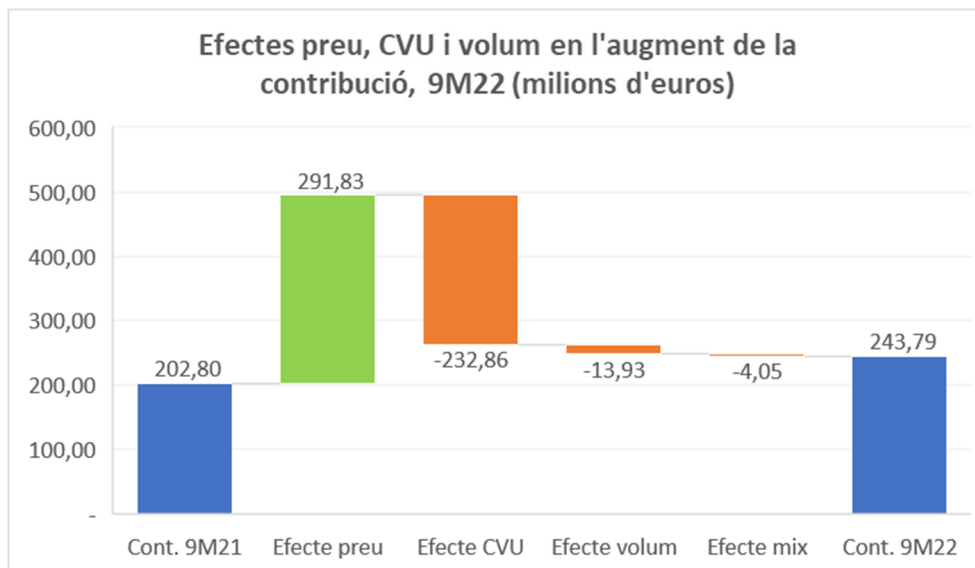


4. La forta pujada dels costos energètics fa que la contribució del tercer trimestre del 2022, 65,41 milions d'euros, experimenti una caiguda significativa respecte de la del segon trimestre de l'any (-33,5%). En el còmput acumulat dels 9M22, però, la contribució continua estant clarament per sobre de l'aconseguida als 9M21 (20,2%).

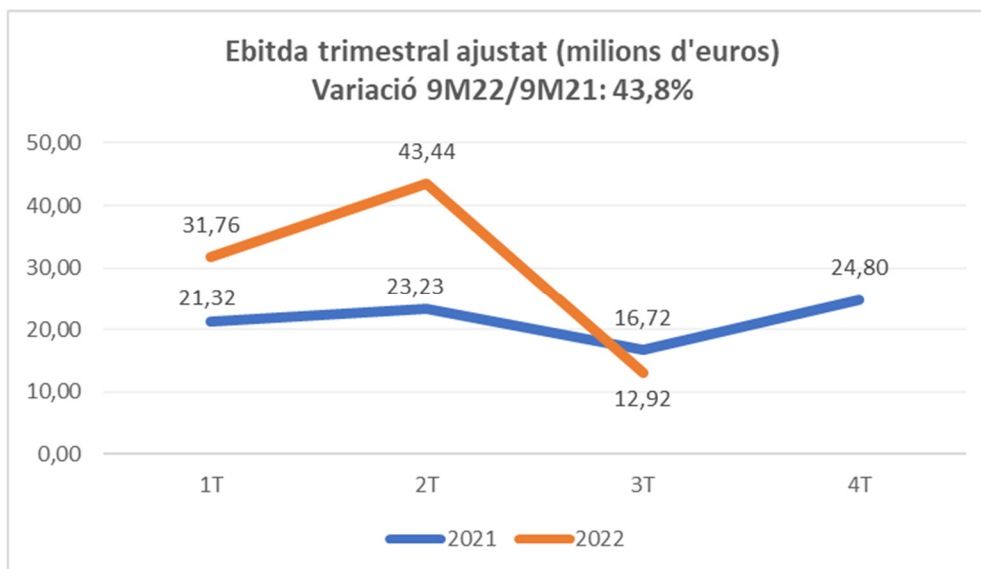


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - proveïments - subministraments + variació d'existències).

5. L'augment de la contribució dels 9M22, de 40,99 milions d'euros, és perquè l'efecte preu, 291,83 milions, supera la suma dels efectes del cost variable unitari (CVU), -232,86 milions; volum, -13,93 milions; i mix, -4,05 milions. L'elevat valor absolut de l'efecte del CVU és degut a l'enorme augment experimentat en aquest període pel cost de les energies i matèries primeres; i el fort efecte preu indica que, en conjunt, els mercats en què Ercros opera han reflectit en una important mesura l'augment dels costos.

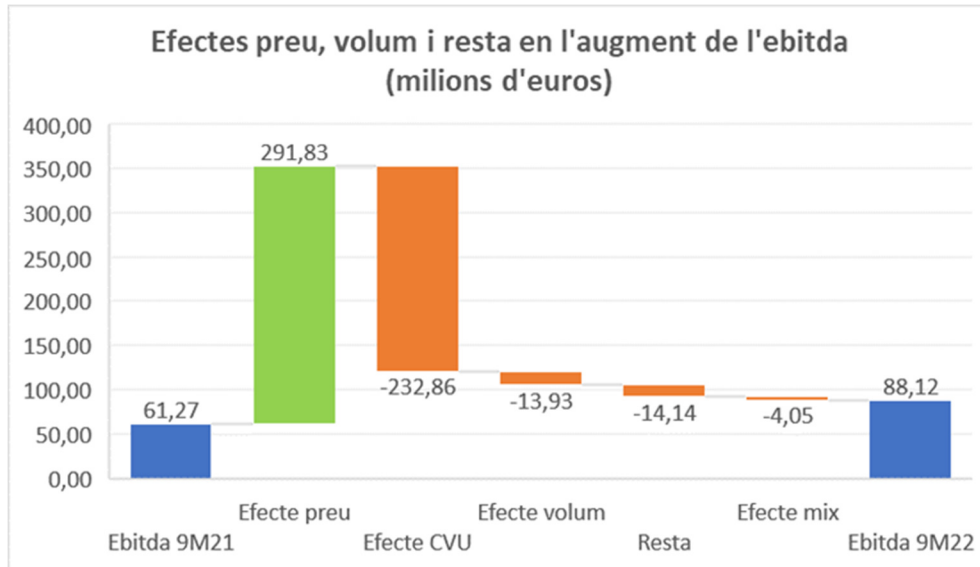


6. L'ebitda ajustat dels 9M22 va ser de 88,12 milions d'euros davant els 61,27 milions dels 9M21; un augment del 43,8%. L'ebitda del tercer trimestre del 2022 mostra un descens respecte del segon trimestre, en coherència amb el descens de la contribució mostrat més amunt.



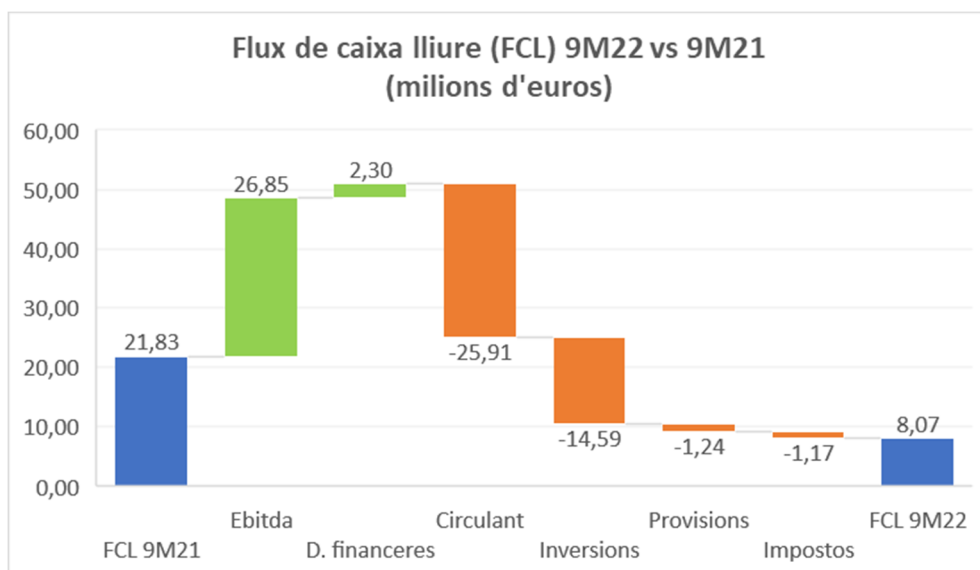
Ebitda ajustat: ebitda exclouent-ne les partides atípiques. Vegeu el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la secció D d'aquesta nota de resultats.

7. La variació de l'ebitda ajustat als 9M22 ve fonamentalment explicada per la variació de la contribució que, al gràfic següent, queda representada pels efectes preu, CVU i volum (un total net de 45,04 milions d'euros). Enfront d'aquest net total, la resta i l'efecte mix són relativament petits (-14,14 i -4,05 milions, respectivament). A la resta s'hi inclouen la pujada dels transports (8,20 milions) i dels costos fixos (5,94 milions).

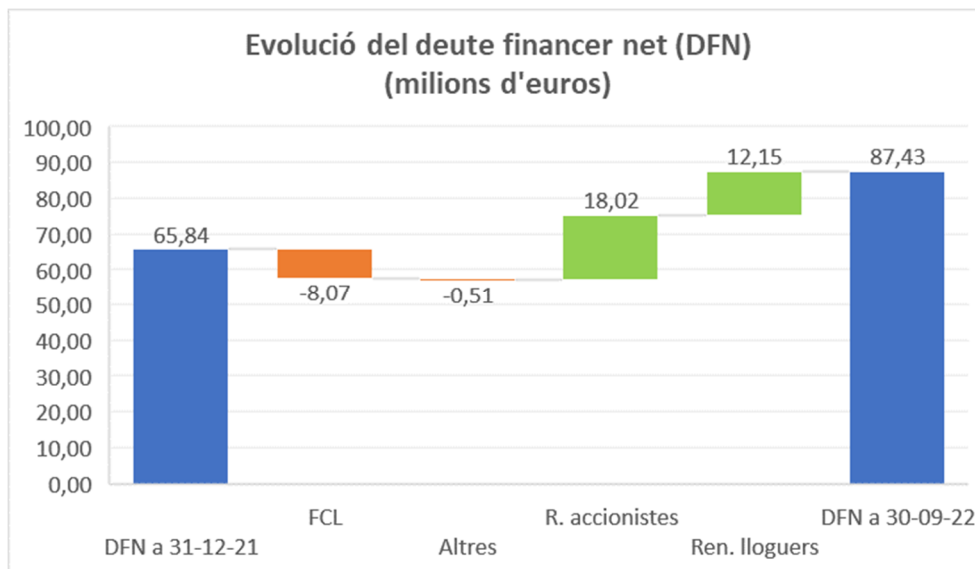


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

8. Als 9M22, Ercros va generar un flux de caixa lliure (FCL) de 8,07 milions d'euros, 13,76 milions inferior als 21,83 milions generats als 9M21. Les causes que expliquen el menor FCL del 2022 són, començant per les que generen recursos: (i) el major ebitda obtingut, que va generar 26,85 milions; i (ii) els menors costos nets financers, 2,30 milions. Per la seva banda, les que detreuen recursos van ser: (i) la necessitat més gran de circulants, -25,91 milions; (ii) els pagaments més grans per inversions realitzades, -14,59 milions; (iii) les provisions més grans, -1,24 milions; i (iv) els impostos més grans, -1,17 milions.



9. Ercros va començar l'any 2022 amb 65,84 milions d'euros de deute financer net (DFN). Als 9M22, el FCL generat va reduir l'import del deute, per valor de -8,07 milions d'euros, i una sèrie d'efectes menors, per valor de 0,51 milions. D'altra banda, la retribució als accionistes, per valor de 18,02 milions, i la renovació de lloguers, principalment dipòsits portuaris, en aplicació de la NIIF16, per valor de 12,15 milions, van ser, tots dos, factors que van augmentar el deute. En total, durant els primers nou mesos del any corrent, Ercros va augmentar el seu deute en 21,59 milions d'euros, i el 30 de setembre del 2022 el va situar en 87,43 milions d'euros.



10. El resultat del període dels 9M22 va pujar a 50,52 milions d'euros, un 93,1% més gran que el resultat del 9M21, que va pujar a 26,17 milions.
11. El 30 de setembre del 2022, Ercros disposava de liquiditat per import de 138,62 milions d'euros, 49,21 milions dels quals corresponien a tresoreria i 89,41 milions, a línies de finançament no disposades.

B. PANDÈMIA DE LA COVID-19

En aquests moments, la pandèmia de la covid-19 ha deixat de ser rellevant als efectes de l'operació industrial d'Ercros. Llevat que la situació canviï, aquesta serà la darrera referència a aquesta qüestió a la nota de resultats d'Ercros.

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

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 es duen a terme segons el calendari previst.

A la dimensió de diversificació, durant l'any 2021 van entrar en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de dipentaeritritol a la fàbrica de Tortosa i de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola. Al primer semestre del 2022 va entrar en funcionament l'ampliació de la planta de poliols a Tortosa. Durant el quart trimestre del 2022 es preveu la finalització dels projectes d'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de

Sabiñánigo i de construcció d'una nova planta d'extracció per a la fabricació de dos nous antibiòtics (vancomicina i gentamicina) a la fàbrica d'Aranjuez.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, a més dels projectes ja conclusos (entre altres, actualització de sistemes de control de producció i *Business Intelligence* per a les àrees de compres i logística), se segueix avançant en els projectes de mobilitat, *Big Data* i *IoT*, millora d'infraestructures, ciberseguretat, optimització de l'entorn de treball i automatització, sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció.

En la dimensió de descarbonització han finalitzat els projectes de: (i) millora d'eficiència energètica a Tortosa (unitat de recuperació de la calor residual generada a la planta de poliols i substitució de diversos equips per uns altres de més eficients); (ii) substitució de lluminàries per LED a les fàbriques de la divisió de química intermèdia; i (iii) optimització de consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez. S'ha avançat en els projectes de: (i) optimització de consums energètics a Cerdanyola; (ii) substitució de lluminàries per LED al complex de Tarragona; (iii) recristal·lització de sal a Sabiñánigo; i (iv) millora d'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo i a Vila-seca I. Així mateix, s'està progressant en l'enginyeria dels projectes de producció de: (i) vapor a partir de biomassa; i (ii) fabricació d'EDC amb tecnologia més eficient a Vila-seca II.

D. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Benefici del període

Amb relació al benefici dels nou primers mesos del 2022 i en comparació dels nou primers mesos del 2021 cal destacar, a més del que indica la Secció A d'aquesta nota, el següent:

La prestació de serveis va augmentar un 50,5% a causa de la major demanda dels clients destinataris d'aquests serveis i l'augment del preu per la translació del cost més elevat de les energies.

Els altres ingressos van augmentar un 50,9% a causa, principalment, de l'increment de l'import dels drets d'emissió gratuïts de CO₂, el preu dels quals s'ha incrementat significativament respecte del 2021.

L'import conjunt d'aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats i en curs va augmentar un 35,0% a causa de l'important encariment de les matèries primeres.

Els subministraments van augmentar un 104,0% a causa, principalment, del fort increment del preu de l'energia elèctrica i del gas, i els transports ho van fer en un 25,1% a causa, entre d'altres, a l'increment del preu dels combustibles.

Les despeses de personal van augmentar un 6,9% respecte del 2021 pel creixement de la plantilla mitjana en un 1%, l'increment salarial del conveni en un 2%, i les millores del conveni acordades per al període 2021-2023.

L'increment de l'epígraf "Altres despeses d'explotació" en un 13,6% es deu, principalment, com passa amb l'epígraf "Altres ingressos", a l'augment del preu dels drets d'emissió de CO₂.

La dotació de provisions i altres despeses atípiques es va mantenir en un nivell similar al dels 9M21. 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 respecte del mateix període de l'exercici anterior per la major amortització de drets d'ús de béns arrendats i de les propietats, planta i equip per les inversions realitzades.

El resultat financer va millorar respecte del 2021 per les diferències de canvi positives generades per la forta apreciació del dòlar davant l'euro el 2022.

La despesa més gran per impost als guanys obeeix al major resultat obtingut.

Un altre resultat integral

A 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 durant els nou primers mesos del 2022, i els canvis en el valor raonable de la cobertura de fluxos d'efectiu per l'energia pendent de lliurament el 30 de setembre del 2022; i (ii) l'impacte de la reducció de la taxa efectiva de l'impost sobre beneficis.

Balanç

Els actius no corrents van augmentar en 27,66 milions d'euros degut a: (i) les altes per inversions; (ii) el registre de nous drets d'ús de béns arrendats pels contractes de lloguer que han estat renovats el 2022; i (iii) l'augment de saldos per cobrar a l'administració pública pels pagaments a compte de l'impost de societats.

El capital circulant va augmentar principalment per l'increment dels comptes a cobrar derivat, alhora, de la facturació més gran.

El patrimoni net va augmentar en 23,79 milions d'euros, resultat net de: (i) amb signe positiu, el benefici dels 9M22, per import de 50,52 milions d'euros; i (ii) amb signe negatiu, l'altre resultat integral, de 8,71 milions d'euros; la recompra d'accions pròpies, per un import de 9,47 milions d'euros; el dividend pagat amb càrrec als beneficis del 2021, per import de 8,21 milions d'euros; i la prima meritada per l'assistència a la junta general ordinària, de 0,34 milions d'euros.

El deute financer net va augmentar en 21,59 milions d'euros, per l'efecte net de: (i) el flux de caixa lliure generat, per import de 8,07 milions d'euros; (ii) la remuneració a l'accionista per -18,02 milions d'euros; (iii) la renovació de contractes d'arrendament, per -12,15 milions d'euros; i (iv) altres variacions no monetàries, per un import de -0,51 milions d'euros.

Remuneració a l'accionista

La junta general d'accionistes d'Ercros, celebrada el 10 de juny passat, va autoritzar al consell d'administració la compra d'accions pròpies per amortitzar-les per un període addicional de cinc anys en el marc de la política de retribució vigent 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 del 2022 fins al 23 de juny del 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 de juny i el 31 d'octubre del 2022 un total de 1.137.278 accions.

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

BENEFICI DEL PERÍODE

Milers d'euros	9M22	9M21	%
Ingressos	821.805	587.074	40,0
Vendes de productes acabats	774.167	551.414	40,4
Prestació de serveis	29.233	19.429	50,5
Altres ingressos	18.047	11.956	50,9
Reversió de provisions i altres ingressos atípics	358	1.270	-71,8
Augment d'existències de productes acabats i en curs	-	3.005	-
Despeses	-736.222	-527.262	39,6
Aprovisionaments	-366.284	-279.971	30,8
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-7.522	-	-
Subministraments	-185.807	-91.081	104,0
Transports	-40.827	-32.627	25,1
Despeses de personal	-69.593	-65.123	6,9
Altres despeses d'exploració	-63.298	-55.728	13,6
Dotació de provisions i altres despeses atípiques	-2.891	-2.732	5,8
Ebitda	85.583	59.812	43,1
Amortitzacions	-22.567	-21.212	6,4
Ebit	63.016	38.600	63,3
Resultat financer	-1.117	-3.951	-71,7
Benefici abans d'impostos	61.899	34.649	78,6
Impostos als guanys	-11.383	-8.483	34,2
Benefici del període	50.516	26.166	93,1

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	9M22	9M21	%
Ebitda	85.583	59.812	43,1
Partides atípiques d'ingrés	-358	-1.270	-71,8
Partides atípiques de despesa	2.891	2.732	5,8
Ebitda ajustat	88.116	61.274	43,8

RESULTAT INTEGRAL TOTAL

Milers d'euros	9M22	9M21	%
Benefici del període	50.516	26.166	93,1
Un altre resultat integral - Partides reclassificades a resultats del període i canvis en el valor raonable i en la taxa impositiva	-8.706	-	-
Resultat integral total	41.810	26.166	59,8

ANÀLISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers d'euros	30-09-22	31-12-21	Variació	%
Actius no corrents	386.370	358.713	27.657	7,7
Capital circulant	73.859	58.104	15.755	27,1
Actius corrents	274.531	248.876	25.655	10,3
Passius corrents	-200.672	-190.772	-9.900	5,2
Recursos emprats	460.229	416.817	43.412	10,4
Patrimoni net	355.399	331.613	23.786	7,2
Deute financer net	87.431	65.841	21.590	32,8
Provisions i altres deutes	17.399	19.363	-1.964	-10,1
Origen de fons	460.229	416.817	43.412	10,4

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	30-09-22	31-12-21	Variació	%
Préstecs	86.241	65.250	20.991	32,2
Creditors per arrendament financer	12.686	6.226	6.460	103,8
Finançament de circulant	39.969	48.526	-8.557	-17,6
Deute financer brut	138.896	120.002	18.894	15,7
Tresoreria	-49.326	-51.573	2.247	-4,4
Dipòsits	-2.139	-2.588	449	-17,3
Deute financer net	87.431	65.841	21.590	32,8

E. RESULTATS PER NEGOCIS

El tercer trimestre del 2022 ha marcat un punt d'inflexió en la recuperació de la demanda de béns duradors de consum que es va iniciar el darrer trimestre del 2020 i va continuar durant l'any 2021 i el primer semestre del 2022. Els augments de tipus d'interès decidits pels bancs centrals de les principals economies per frenar l'escalada de la inflació, unit a l'eliminació de les restriccions associades a la covid, s'han traduït en un canvi en els hàbits de consum, que ha portat a una demanda més gran de serveis i a una menor demanda de béns duradors.

Aquest entorn ha vingut acompanyat de costos de les energies excepcionalment elevats a Europa (el gas i l'electricitat van marcar preus màxims històrics al mes d'agost) per causa de la dràstica reducció del subministrament de gas rus a Europa, a conseqüència de la guerra a Ucraïna, i la incertesa sobre alternatives de subministrament futur en quantitats suficients per satisfer la demanda.

En aquest context, els esforços dels negocis s'han orientat a adaptar, de la manera més eficient possible, els ritmes de producció a la demanda existent, alhora que a defensar els marges.

Conseqüència de tot això, els volums comercialitzats per la **divisió de derivats del clor** han experimentat una reducció del 4,9% els 9M22 respecte dels 9M21. Aquesta reducció ha afectat gairebé tots els seus productes, si bé de manera diferent. Tot i el menor volum, les vendes de la divisió han augmentat un 51,4% i l'ebitda un 98,2%, en un context de mercats molt tensos (particularment en el primer semestre de l'any) que han reflectit els costos més elevats de

fabricació. La ràtio ebitda/vendes es va situar en el 13,9%, 3,2 punts per sobre de l'obtinguda el mateix període de l'any anterior (10,7%).

L'any passat la divisió de **química intermèdia** va respondre molt eficaçment a l'augment de la demanda de béns de consum duradors ocasionat per la pandèmia de la covid-19 i els tipus d'interès baixos aleshores vigents. Ara, en canvi, es veu afectada per la baixada de la demanda global ocasionada per l'esgotament dels hàbits de consum anteriors i per un entorn financer advers a causa de l'augment dels tipus d'interès. Addicionalment, malgrat l'apreciació del dòlar davant l'euro, els productors europeus estan competint en un mercat global amb productors situats a zones geogràfiques amb menys costos de matèries primeres i energies. Les conseqüències de tot això (9M22 versus 9M21) són una reducció de l'11,8% en els volums comercialitzats, tot i que la facturació ha augmentat un 20,6%, a causa de l'augment dels preus, i una disminució de l'ebitda del 46,4%. La ràtio ebitda/vendes s'ha situat en el 6,2%, davant el 13,8% del mateix període del 2021.

En el cas de la **divisió de farmàcia**, en els 9M22 i respecte del mateix període del 2021, el volum de vendes va augmentar un 15,4%, continuant el camí de recuperació iniciat per aquesta divisió a la segona meitat del 2021. Aquesta recuperació va venir acompanyada d'un lleuger augment dels preus de venda i va donar lloc a una pujada de la facturació del 31,4%. No obstant això, malgrat aquest significatiu augment de la facturació, les rígides polítiques de preus de nombrosos països, que impedeixen traslladar íntegrament els increments de costos de les energies i les matèries primeres, han limitat a 2,2 milions d'euros l'increment de l'ebitda. La ràtio ebitda/vendes es va situar en el 6,5%, davant el 2,6% del mateix període del 2021, però encara molt lluny del marge habitual d'aquesta divisió.

Al tercer trimestre Ercros va iniciar la venda de tres nous productes que amplien el dossier d'aquesta divisió: eritromicina dihidrat, famotidina micronitzada i fosfomicina estèril amb cítric. D'altra banda, tal com ja es va avançar en notes anteriors, el 2022 es preveu disposar de l'aprovació requerida per a la fabricació i comercialització d'altres nous productes de la divisió: entre ells, la vancomicina, la gentamicina i l'àcid fusídric estèril.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	9M22	9M21	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	516.865	341.385	51,4
Ebitda ajustat	72.100	36.374	98,2
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	13,9	10,7	30,9
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	208.759	173.095	20,6
Ebitda ajustat	12.843	23.946	-46,4
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	6,2	13,8	-55,5
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	48.543	36.934	31,4
Ebitda ajustat	3.173	952	×3,3*
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	6,5	2,6	×2,5*

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

F. PREVISIÓ PER A LA RESTA DE L'ANY 2022

Es mantenen les previsions avançades en notes anteriors: la tendència dominant de l'any 2022 serà positiva i millorarà els ja bons resultats obtinguts el 2021

Pel que fa a la primera meitat de l'any 2022, els resultats del tercer trimestre són conseqüència de la disminució de la demanda global de productes químics; dels forts augments del cost de les matèries primeres i, sobretot, de les energies (màxims històrics mensuals a Europa); un altre factor rellevant es l'augment de la pressió competitiva de productors situats a altres zones geogràfiques mundials, que s'estan beneficiant de menors costos variables de fabricació i de la disminució de nòlits cap a Europa.

La volatilitat del context industrial actual, l'expectativa de manteniment de l'alt cost de les energies i la continuació de la guerra a Ucraïna, ens inclinen a la previsió d'un quart trimestre més feble que els 9M22. Tot i l'alt nivell d'incertesa existent, avancem per a tot l'exercici 2022 una previsió quantitativa en termes de possibles marges mínims i màxims dels resultats més rellevants.

EXERCICI 2022: PREVISIÓ DE RESULTATS

Milions d'euros	Previsió
Ebitda ajustat	100-115
Benefici	55-70
Vendes de productes acabats	950-1.000
Contribució	280-310

Barcelona, 9 de novembre del 2022