

## NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2022 (9M22)

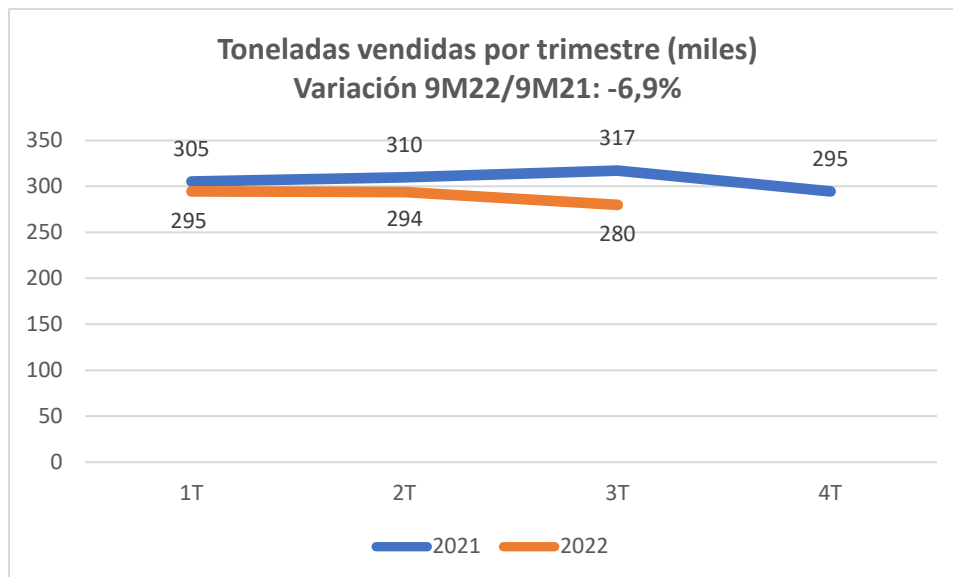
(09-11-2022)

### **Ercros: 44% mayor ebitda y 93% mayor beneficio**

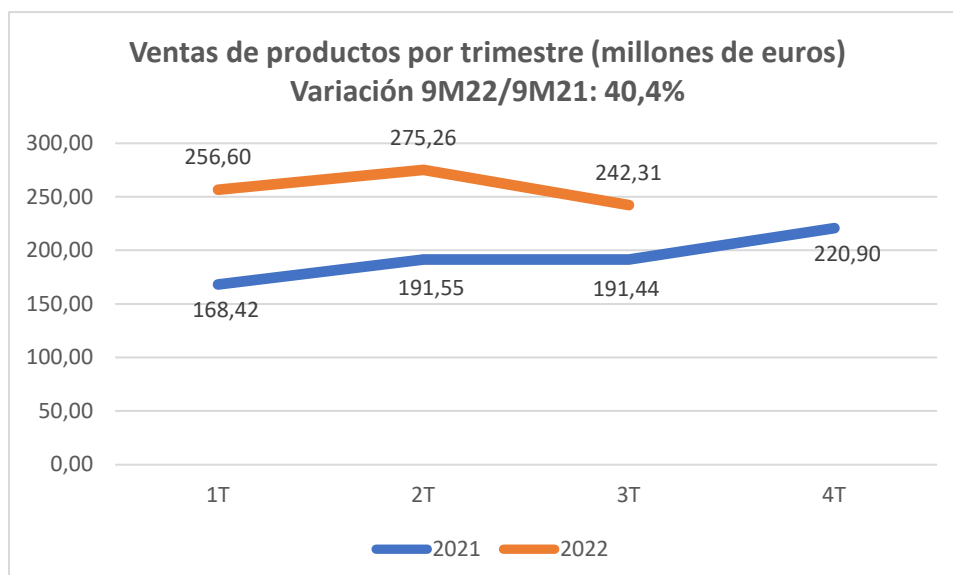
- El ebitda ajustado de los 9M22 fue 88,12 millones de euros, un 43,8% mayor que el obtenido en los 9M21.
- El beneficio de los 9M22 ascendió a 50,52 millones de euros, un 93,1% mayor que el obtenido en los 9M21.
- Las ventas de productos terminados de los 9M22 ascendieron a 774,17 millones de euros, un 40,4% mayores que las alcanzadas en los 9M21.
- A 30 de septiembre de 2022, Ercros disponía de liquidez por importe de 138,62 millones de euros, de los cuales 49,21 millones corresponden a tesorería y 89,41 millones, a líneas de financiación no dispuestas.
- La previsión para el ejercicio 2022 es la siguiente: ebitda ajustado, 100-115 millones de euros; beneficio, 55-70 millones de euros; ventas de productos acabados, 950-1.000 millones de euros; y contribución, 280-310 millones de euros.

**A. HECHOS CLAVE DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2022 (9M22)**

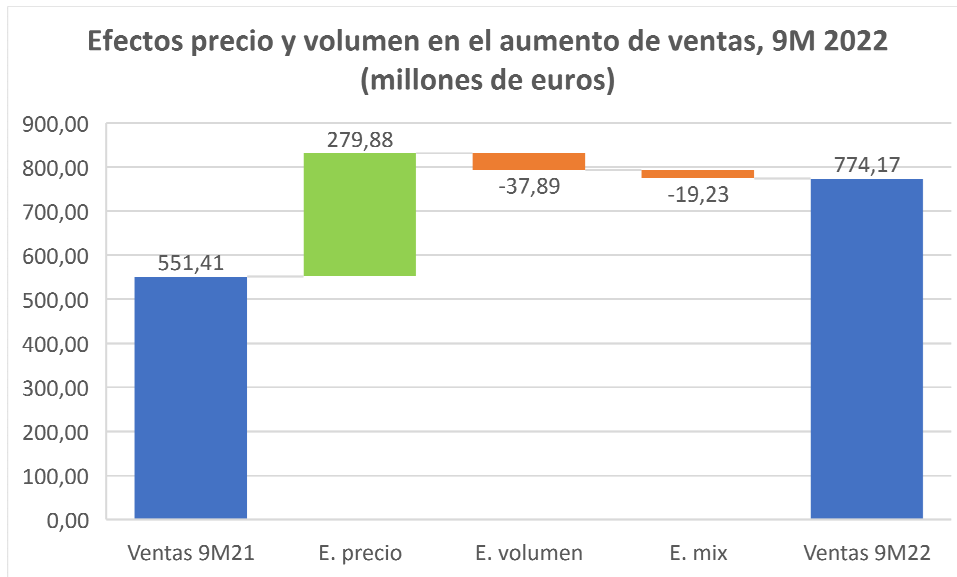
1. En los nueve primeros meses de 2022 (9M22) Ercros vendió 868 mil toneladas de productos fabricados frente a las 932 mil toneladas vendidas en los nueve primeros meses de 2021 (9M21): un descenso del 6,9%.



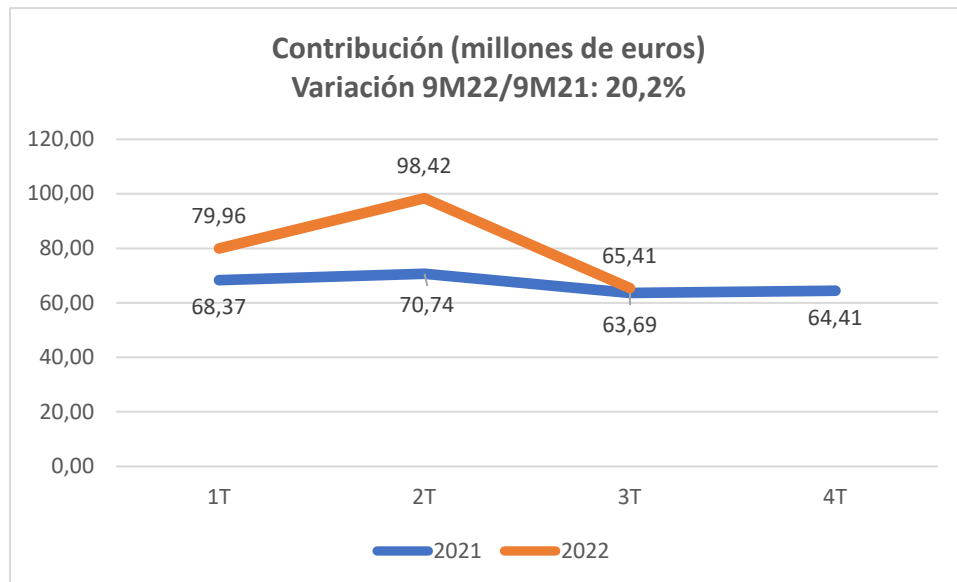
2. Las ventas de productos de los 9M22 ascendieron a 774,17 millones de euros frente a los 551,41 millones alcanzados en el 9M21; un aumento del 40,4%. Las ventas del tercer trimestre de 2022 fueron un 12,0% inferiores a las del segundo trimestre de 2022, frente al práctico mantenimiento entre los trimestres tercero y segundo de 2021.



3. Del aumento de las ventas entre los 9M22 y los 9M21, de 222,76 millones de euros, el fuerte aumento del precio medio de los productos vendidos explica 279,88 millones (un 125,6%), la pérdida de volumen, -37,89 millones (-17,0%) y el efecto mix, -19,23 millones (-8,6%).

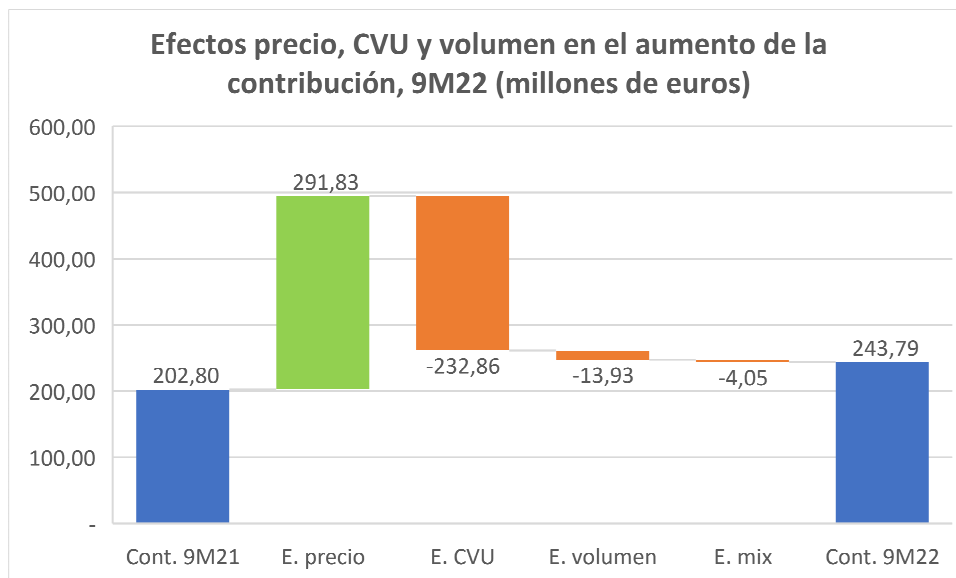


4. La fuerte subida de los costes energéticos hace que la contribución del tercer trimestre de 2022, 65,41 millones de euros, experimente una significativa caída respecto de la del segundo trimestre del año (-33,5%). En el computo acumulado de los 9M22, sin embargo, la contribución sigue estando claramente por encima de la alcanzada en los 9M21 (20,2%).

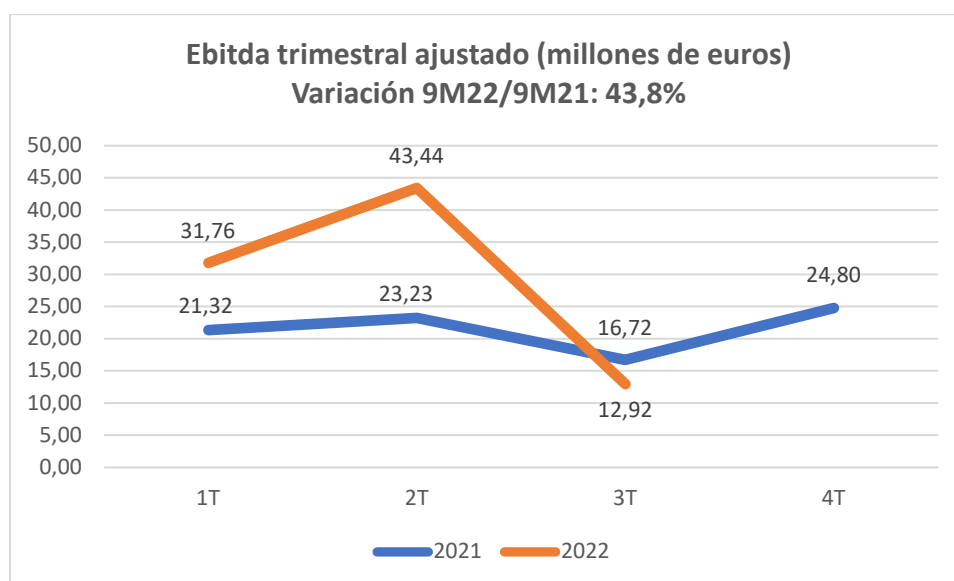


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. El aumento de la contribución de los 9M22, de 40,99 millones de euros, se debe a que el efecto precio, 291,83 millones, supera a la suma de los efectos del coste variable unitario (CVU), -232,86 millones; volumen, -13,93 millones; y mix, -4,05 millones. El elevado valor absoluto del efecto del CVU se debe al enorme aumento experimentado en este período por el coste de las energías y materias primas; y el fuerte efecto precio indica que, en su conjunto, los mercados en los que Ercros opera han reflejado en una importante medida el aumento de los costes.

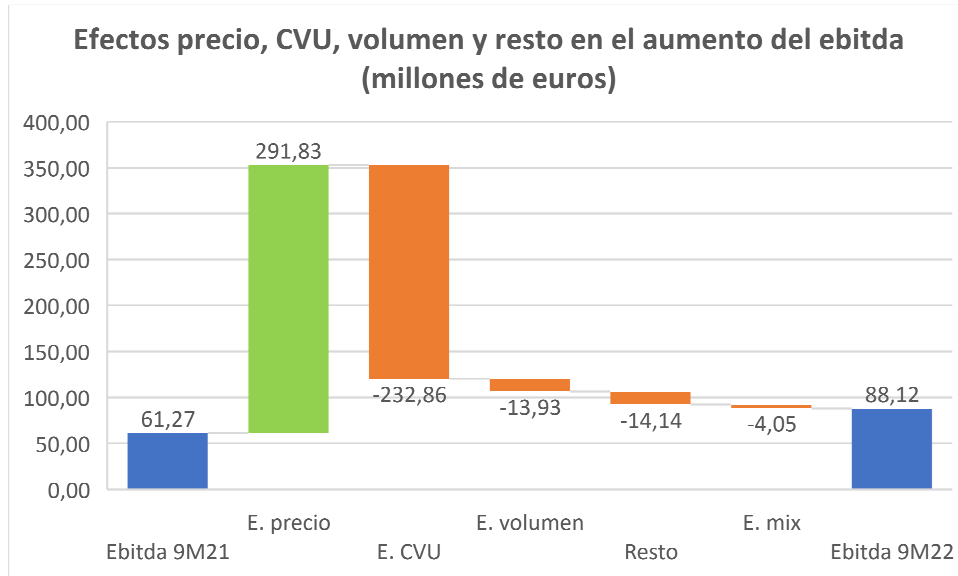


6. El ebitda ajustado de los 9M22 fue 88,12 millones de euros frente a los 61,27 millones de los 9M21; un aumento del 43,8%. El ebitda del tercer trimestre de 2022 muestra un descenso respecto al del segundo trimestre, en coherencia con el descenso de la contribución mostrado más arriba.



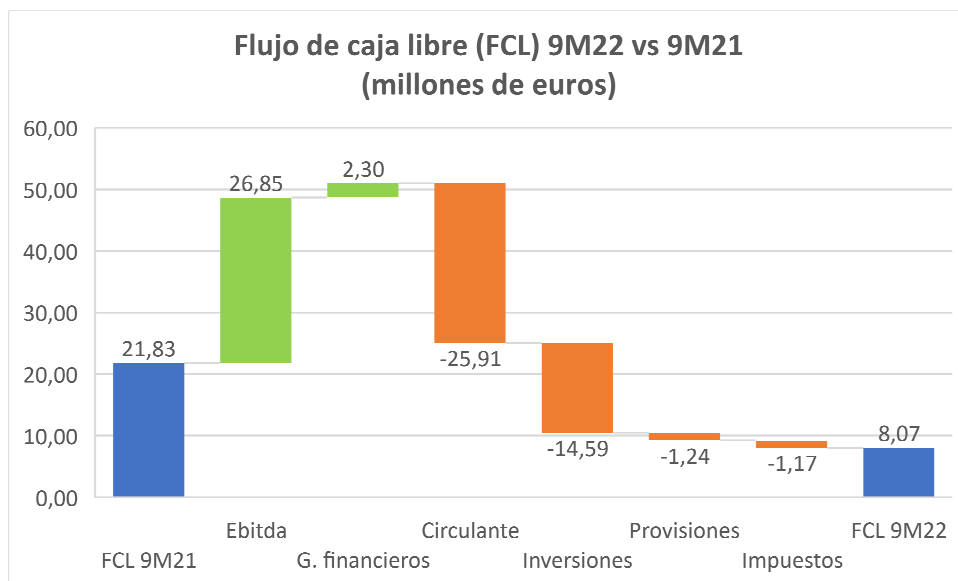
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo las partidas atípicas del mismo. Ver el cuadro "Conciliación del ebitda" de la Sección D de esta nota de resultados.

7. La variación del ebitda ajustado en los 9M22 viene fundamentalmente explicada por la variación de la contribución que, en el gráfico siguiente, queda representada por los efectos precio, CVU y volumen (un total neto de 45,04 millones de euros). Frente a este total neto, el resto y el efecto mix son relativamente pequeños (-14,14 y -4,05 millones, respectivamente). En el resto se incluyen la subida de los transportes (8,20 millones) y de los costes fijos (5,94 millones).

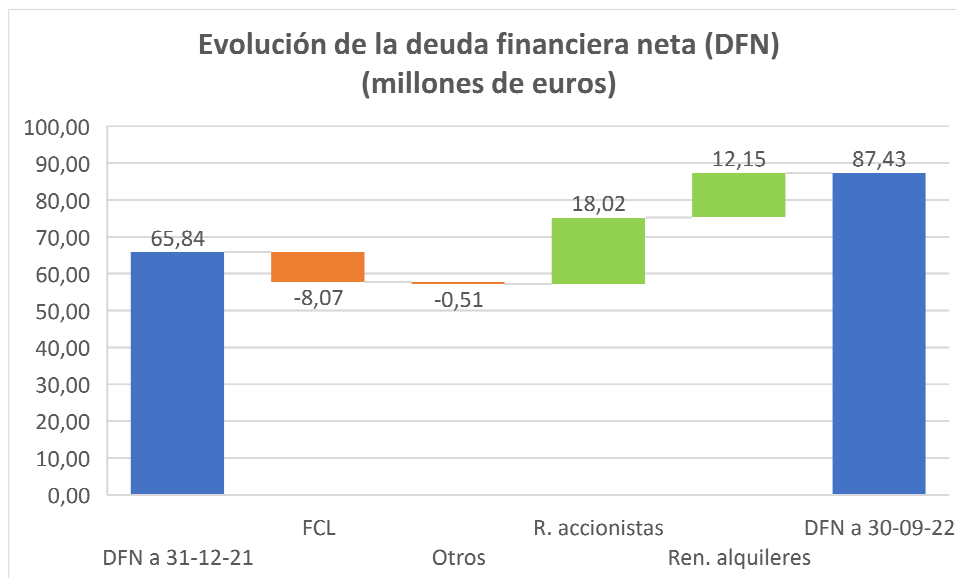


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

8. En los 9M22, Ercros generó un flujo de caja libre (FCL) de 8,07 millones de euros, 13,76 millones inferior a los 21,83 millones generados en los 9M21. Las causas que explican el menor FCL de 2022 son, comenzando por las que generan recursos: (i) el mayor ebitda obtenido, que generó 26,85 millones; y (ii) los menores costes netos financieros, 2,30 millones. Los que detraen recursos fueron: (i) la mayor necesidad de circulante, -25,91 millones; (ii) los mayores pagos por inversiones realizadas, -14,59 millones; (iii) las mayores provisiones, -1,24 millones; y (iv) los mayores impuestos, -1,17 millones.



9. Ercros comenzó el año 2022 con 65,84 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). En los 9M22, el FCL generado redujo el importe de la deuda, por valor de -8,07 millones de euros, y una serie de efectos menores, por valor de 0,51 millones. Por otro lado, la retribución a los accionistas, por valor de 18,02 millones, y la renovación de alquileres, principalmente depósitos portuarios, en aplicación de la NIIF16, por valor de 12,15 millones, fueron, ambos, factores que aumentaron la deuda. En total, durante los primeros nueve meses del corriente año, Ercros aumentó su deuda en 21,59 millones de euros, situándola, a 30 de septiembre de 2022, en 87,43 millones de euros.



10. El resultado del período de los 9M22 ascendió a 50,52 millones de euros, un 93,1% mayor que el resultado del 9M21, que ascendió a 26,17 millones.
11. A 30 de septiembre de 2022, Ercros disponía de liquidez por importe de 138,62 millones de euros, de los cuales 49,21 millones correspondían a tesorería y 89,41 millones, a líneas de financiación no dispuestas.

## B. PANDEMIA DE LA COVID-19

En estos momentos la pandemia de la covid-19 ha dejado de ser relevante a los efectos de la operación industrial de Ercros. A menos que la situación cambie, esta será la última referencia a esta cuestión en la nota de resultados de Ercros.

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

El Plan 3D contiene 20 proyectos que a lo largo del período 2021-2029 supondrán una inversión acumulada de 92 millones de euros y un ebitda adicional, también acumulado, de 194 millones de euros. Las inversiones del Plan se están llevando a cabo según el calendario previsto.

En la dimensión de diversificación, durante el año 2021 entraron en funcionamiento los proyectos de ampliación de la capacidad de fabricación de dipentaeritritol en la fábrica de Tortosa y de polvos de moldeo en la fábrica de Cerdanyola. En el primer semestre de 2022 entró en funcionamiento la ampliación de la planta de polioles en Tortosa. Durante el cuarto trimestre de 2022 se prevé la finalización de los proyectos de ampliación de la planta de clorito sódico en

la fábrica de Sabiñánigo y de construcción de una nueva planta de extracción para la fabricación de dos nuevos antibióticos (vancomicina y gentamicina) en la fábrica de Aranjuez

En lo referente a la dimensión de digitalización, además de los proyectos ya concluidos (entre otros, actualización de sistemas de control de producción y *Business Intelligence* para las áreas de compras y logística), se sigue avanzando en los proyectos de movilidad, *Big Data* e *IoT*, mejora de infraestructuras, ciberseguridad, optimización del entorno del trabajo y automatización, sensorización y actualización de los sistemas de control del área de producción.

En la dimensión de descarbonización han finalizado los proyectos de: (i) mejora de eficiencia energética en Tortosa (unidad de recuperación del calor residual generado en la planta de polioles y sustitución de equipos varios por otros más eficientes); (ii) sustitución de luminarias por *led* en las fábricas de la división de química intermedia; y (iii) optimización de consumos de productos químicos y materias primas en Aranjuez. Se ha avanzado en los proyectos de: (i) optimización de consumos energéticos en Cerdanyola; (ii) sustitución de luminarias por *led* en el complejo de Tarragona; (iii) recristalización de sal en Sabiñánigo; y (iv) mejora de aprovechamiento del hidrógeno en Sabiñánigo y en Vila-seca I. Asimismo se está progresando en la ingeniería de los proyectos de producción de: (i) vapor a partir de biomasa; y (ii) fabricación de EDC con tecnología más eficiente en Vila-seca II.

#### **D. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

##### **Beneficio del período**

Con relación al beneficio de los nueve primeros meses de 2022 y en comparación con los nueve primeros meses de 2021 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

La prestación de servicios aumentó un 50,5% debido a la mayor demanda de los clientes destinatarios de estos servicios y el aumento del precio por la traslación del mayor coste de las energías.

Los otros ingresos aumentaron un 50,9% debido, principalmente, al incremento del importe de los derechos de emisión gratuitos de CO<sub>2</sub>, cuyo precio se ha incrementado significativamente respecto a 2021.

El importe conjunto de aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados y en curso aumentó un 35,0% debido al importante encarecimiento de las materias primas.

Los suministros aumentaron un 104,0% debido, principalmente, al fuerte incremento del precio de la energía eléctrica y del gas, y los transportes lo hicieron en un 25,1% debido, entre otras causas, al incremento del precio de los combustibles.

Los gastos de personal aumentaron un 6,9% respecto a 2021 por el crecimiento de la plantilla media en un 1%, el incremento salarial del convenio en un 2%, y las mejoras del convenio acordadas para el período 2021-2023.

El incremento del epígrafe "Otros gastos de explotación" en un 13,6% se debe, principalmente, al igual que ocurre con el epígrafe "Otros ingresos", al aumento del precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

La dotación de provisiones y otros gastos atípicos se mantuvo en un nivel similar al de los 9M21. En cada cierre contable, el importe de las provisiones se actualiza en función de los compromisos asumidos en materia de remediación ambiental y la nueva información disponible sobre otros compromisos y obligaciones.

Las amortizaciones aumentaron respecto al mismo período del ejercicio anterior por la mayor amortización de derechos de uso de bienes arrendados y de las propiedades, planta y equipo por las inversiones realizadas.

El resultado financiero mejoró respecto a 2021 por las diferencias de cambio positivas generadas por la fuerte apreciación del dólar frente al euro en 2022.

El mayor gasto por impuesto a las ganancias obedece al mayor resultado obtenido.

### **Otro resultado integral**

En el epígrafe “Otro resultado integral” se ha registrado: (i) el importe, neto de impuestos, de la transferencia a la cuenta de resultados de las coberturas de flujos de efectivo en la compra de energía eléctrica liquidadas en los nueve primeros meses de 2022, y los cambios en el valor razonable de la cobertura de flujos de efectivo por la energía pendiente de entrega a 30 de septiembre de 2022; y (ii) el impacto de la reducción de la tasa efectiva del impuesto sobre beneficios.

### **Balance**

Los activos no corrientes aumentaron en 27,66 millones de euros debido a: (i) las altas por inversiones; (ii) el registro de nuevos derechos de uso de bienes arrendados por los contratos de alquiler que han sido renovados en 2022; y (iii) el aumento de saldos a cobrar a la administración pública por los pagos a cuenta del impuesto de sociedades.

El capital circulante aumentó principalmente por el incremento de las cuentas a cobrar derivado, a su vez, de la mayor facturación.

El patrimonio neto aumentó en 23,79 millones de euros, resultado neto de: (i) con signo positivo, el beneficio de los 9M22, por importe de 50,52 millones de euros; y (ii) con signo negativo, el otro resultado integral, de 8,71 millones de euros; la recompra de acciones propias, por importe de 9,47 millones de euros; el dividendo pagado con cargo a los beneficios de 2021, por importe de 8,21 millones de euros; y la prima devengada por la asistencia a la junta general ordinaria, de 0,34 millones de euros.

La deuda financiera neta aumentó en 21,59 millones de euros, debido al efecto neto de: (i) el flujo de caja libre generado, por importe de 8,07 millones de euros; (ii) la remuneración al accionista, por -18,02 millones de euros; (iii) la renovación de contratos de arrendamiento, por -12,15 millones de euros; y (iv) otras variaciones no monetarias, por importe de -0,51 millones de euros.

### **Remuneración al accionista**

La junta general de accionistas de Ercros, celebrada el pasado 10 de junio, autorizó al consejo de administración la compra de acciones propias para su amortización por un período adicional de cinco años en el marco de la vigente política de retribución al accionista. Sobre la base de dicha delegación, el consejo de administración aprobó el séptimo programa de recompra de acciones propias, con vigencia desde el 23 de junio de 2022 hasta el 23 de junio de 2023, por un



importe máximo de 25 millones de euros o el 8% del capital social (la referencia que primero se alcance).

Sobre la base de dicha autorización, Ercros ha adquirido entre el 23 de junio y el 31 de octubre de 2022 un total de 1.137.278 acciones.

Sujeto al cumplimiento de determinadas ratios financieras, la política de retribución al accionista contempla para 2022 un *payout* de hasta un máximo del 50% del beneficio del ejercicio, compuesto de la recompra de acciones propias de hasta un máximo del 30% del beneficio, siempre que se prevea un dividendo mínimo del 20% del beneficio.

### BENEFICIO DEL PERÍODO

Miles de euros	9M22	9M21	%
<b>Ingresos</b>	<b>821.805</b>	<b>587.074</b>	<b>40,0</b>
Ventas de productos terminados	774.167	551.414	40,4
Prestación de servicios	29.233	19.429	50,5
Otros ingresos	18.047	11.956	50,9
Reversión de provisiones y otros ingresos atípicos	358	1.270	-71,8
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	-	3.005	-
<b>Gastos</b>	<b>-736.222</b>	<b>-527.262</b>	<b>39,6</b>
Aprovisionamientos	-366.284	-279.971	30,8
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-7.522	-	-
Suministros	-185.807	-91.081	104,0
Transportes	-40.827	-32.627	25,1
Gastos de personal	-69.593	-65.123	6,9
Otros gastos de explotación	-63.298	-55.728	13,6
Dotación de provisiones y otros gastos atípicos	-2.891	-2.732	5,8
<b>Ebitda</b>	<b>85.583</b>	<b>59.812</b>	<b>43,1</b>
Amortizaciones	-22.567	-21.212	6,4
<b>Ebit</b>	<b>63.016</b>	<b>38.600</b>	<b>63,3</b>
Resultado financiero	-1.117	-3.951	-71,7
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>61.899</b>	<b>34.649</b>	<b>78,6</b>
Impuestos a las ganancias	-11.383	-8.483	34,2
<b>Beneficio del período</b>	<b>50.516</b>	<b>26.166</b>	<b>93,1</b>

### CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	9M22	9M21	%
<b>Ebitda</b>	<b>85.583</b>	<b>59.812</b>	<b>43,1</b>
Partidas atípicas de ingreso	-358	-1.270	-71,8
Partidas atípicas de gasto	2.891	2.732	5,8
<b>Ebitda ajustado</b>	<b>88.116</b>	<b>61.274</b>	<b>43,8</b>

### RESULTADO INTEGRAL TOTAL

Miles de euros	9M22	9M21	%
<b>Beneficio del período</b>	<b>50.516</b>	<b>26.166</b>	<b>93,1</b>
Otro resultado integral - Partidas reclasificadas a resultados del período y cambios en el valor razonable y en la tasa impositiva	-8.706	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>41.810</b>	<b>26.166</b>	<b>59,8</b>

## ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-09-22	31-12-21	Variación	%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>386.370</b>	<b>358.713</b>	<b>27.657</b>	<b>7,7</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>73.859</b>	<b>58.104</b>	<b>15.755</b>	<b>27,1</b>
Activos corrientes	274.531	248.876	25.655	10,3
Pasivos corrientes	-200.672	-190.772	-9.900	5,2
<b>Recursos empleados</b>	<b>460.229</b>	<b>416.817</b>	<b>43.412</b>	<b>10,4</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>355.399</b>	<b>331.613</b>	<b>23.786</b>	<b>7,2</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>87.431</b>	<b>65.841</b>	<b>21.590</b>	<b>32,8</b>
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>17.399</b>	<b>19.363</b>	<b>-1.964</b>	<b>-10,1</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>460.229</b>	<b>416.817</b>	<b>43.412</b>	<b>10,4</b>

## DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-09-22	31-12-21	Variación	%
Préstamos	86.241	65.250	20.991	32,2
Acreeedores por arrendamiento financiero	12.686	6.226	6.460	103,8
Financiación de circulante	39.969	48.526	-8.557	-17,6
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>138.896</b>	<b>120.002</b>	<b>18.894</b>	<b>15,7</b>
Tesorería	-49.326	-51.573	2.247	-4,4
Depósitos	-2.139	-2.588	449	-17,3
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>87.431</b>	<b>65.841</b>	<b>21.590</b>	<b>32,8</b>

## E. RESULTADOS POR NEGOCIOS

El tercer trimestre de 2022 ha marcado un punto de inflexión en la recuperación de la demanda de bienes duraderos de consumo que se inició en el último trimestre de 2020 y continuó durante el año 2021 y el primer semestre de 2022. Los aumentos de tipos de interés decididos por los bancos centrales de las principales economías para frenar la escalada de la inflación, unido a la eliminación de las restricciones asociadas a la covid, se han traducido en un cambio en los hábitos de consumo, que ha llevado a una mayor demanda de servicios y a una menor demanda de bienes duraderos.

Este entorno ha venido acompañado de costes de las energías excepcionalmente elevados en Europa (el gas y la electricidad marcaron precios máximos históricos en el mes de agosto) por causa de la drástica reducción del suministro de gas ruso a Europa, a consecuencia de la guerra en Ucrania, y la incertidumbre sobre alternativas de suministro futuro en cantidades suficientes para satisfacer la demanda.

En este contexto, los esfuerzos de los negocios se han orientado a adaptar, de la forma más eficiente posible, los ritmos de producción a la demanda existente, a la vez que a defender los márgenes.

Consecuencia de todo ello, los volúmenes comercializados por la división de **derivados del cloro** han experimentado una reducción del 4,9% en los 9M22 respecto a los 9M21. Esta reducción ha afectado a casi todos sus productos, si bien de forma distinta. A pesar del menor volumen, las ventas de la división han aumentado un 51,4% y el ebitda un 98,2%, en un contexto de mercados

muy tensos (particularmente en el primer semestre del año) que han reflejado los mayores costes de fabricación. La ratio ebitda/ventas se situó en el 13,9%, 3,2 puntos por encima de la obtenida en el mismo período del año anterior (10,7%).

El año pasado la división de **química intermedia** respondió muy eficazmente al aumento de la demanda de bienes de consumo duraderos ocasionado por la pandemia de la covid-19 y los bajos tipos de interés entonces vigentes. Ahora, en cambio, se está viendo afectada por la bajada de la demanda global ocasionada por el agotamiento de los hábitos de consumo anteriores y por un entorno financiero adverso debido al aumento de los tipos de interés. Adicionalmente, a pesar de la apreciación del dólar frente al euro, los productores europeos están compitiendo en un mercado global con productores situados en zonas geográficas con menores costes de materias primas y energías. Las consecuencias de todo ello (9M22 versus 9M21) son una reducción del 11,8% en los volúmenes comercializados, a pesar de la cual la facturación ha aumentado un 20,6%, debido al aumento de los precios, y una disminución del ebitda del 46,4%. La ratio ebitda/ventas se ha situado en el 6,2%, frente al 13,8% del mismo período de 2021.

En el caso de la división de **farmacia**, en los 9M22 y con respecto al mismo período de 2021, el volumen de ventas aumentó un 15,4%, continuando la senda de recuperación iniciada por esta división en la segunda mitad de 2021. Esta recuperación vino acompañada de un ligero aumento de los precios de venta, dando lugar a una subida de la facturación del 31,4%. Sin embargo, a pesar de este significativo aumento de la facturación, las rígidas políticas de precios de numerosos países, que impiden trasladar en su totalidad los incrementos de costes de las energías y las materias primas, han limitado a 2,2 millones de euros el incremento del ebitda. La ratio ebitda/ventas se situó en el 6,5%, frente al 2,6% del mismo período de 2021, pero aún muy lejos del margen habitual de esta división.

En el tercer trimestre Ercros inició la venta de tres nuevos productos que amplían el portafolio de esta división: eritromicina dihidrato, famotidina micronizada y fosfomicina estéril con cítrico. Por otro lado, tal como ya se avanzó en notas anteriores, en 2022 se prevé disponer de la aprobación requerida para la fabricación y comercialización de otros nuevos productos de la división: entre ellos, la vancomicina, la gentamicina y el ácido fusídico estéril.

## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

<b>Miles de euros</b>	<b>9M22</b>	<b>9M21</b>	<b>%</b>
<b>División de derivados del cloro</b>			
Ventas de productos	516.865	341.385	51,4
Ebitda ajustado	72.100	36.374	98,2
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	13,9	10,7	30,9
<b>División de química intermedia</b>			
Ventas de productos	208.759	173.095	20,6
Ebitda ajustado	12.843	23.946	-46,4
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	6,2	13,8	-55,5
<b>División de farmacia</b>			
Ventas de productos	48.543	36.934	31,4
Ebitda ajustado	3.173	952	×3,3*
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	6,5	2,6	×2,5*

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

## F. PREVISIÓN PARA EL RESTO DEL AÑO 2022

Se mantienen las previsiones avanzadas en notas anteriores: la tendencia dominante del año 2022 será positiva y mejorará los ya buenos resultados obtenidos en 2021

Respecto a la primera mitad del año 2022, los resultados del tercer trimestre son consecuencia de la disminución de la demanda global de productos químicos; de los fuertes aumentos del coste de las materias primas y, sobre todo, de las energías (máximos históricos mensuales en Europa); otro factor relevante ha sido el aumento de la presión competitiva de productores situados en otras zonas geográficas mundiales, que se están beneficiando de menores costes variables de fabricación y disminución de fletes hacia Europa.

La volatilidad del actual contexto industrial, la expectativa de mantenimiento del alto coste de las energías y la continuación de la guerra en Ucrania, nos inclinan a la previsión de un cuarto trimestre más débil que los 9M22. A pesar del alto nivel de incertidumbre existente, avanzamos para todo el ejercicio 2022 una previsión cuantitativa en términos de posibles márgenes mínimos y máximos de los resultados más relevantes.

### EJERCICIO 2022: PREVISIÓN DE RESULTADOS

<b>Millones de euros</b>	<b>Previsión</b>
Ebitda ajustado	100-115
Beneficio	55-70
Ventas de productos acabados	950-1.000
Contribución	280-310

Barcelona, 9 de noviembre de 2022