

## NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2021

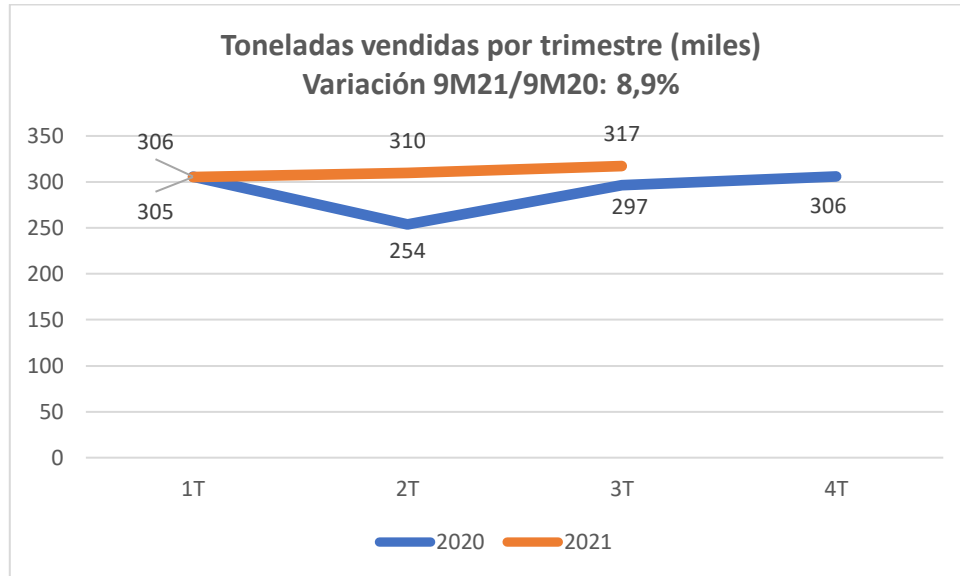
(10-11-2021)

### **Ercros mantiene buenos resultados a pesar del mayor coste de las energías y materias primas**

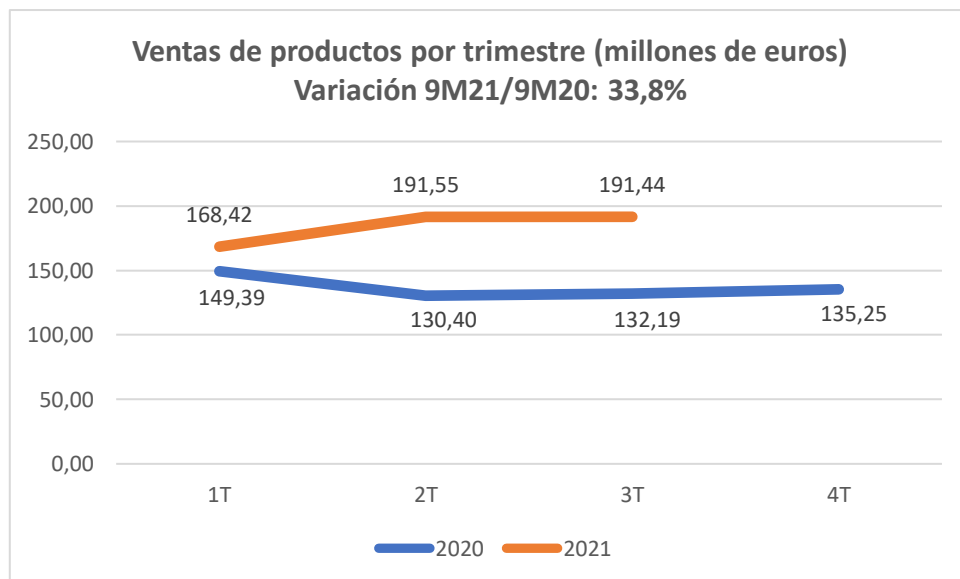
- El beneficio de Ercros de los primeros nueve meses de 2021 (9M21) ascendió a 26,17 millones de euros, 5,7 veces mayor que los 4,58 millones alcanzados en el mismo período del año anterior.
- El ebitda ajustado de 9M21 fue 61,27 millones de euros frente a los 36,95 millones de 9M20; un aumento del 65,8%.
- El aumento del ebitda ajustado se produjo principalmente gracias al fuerte empuje del precio medio de los productos vendidos por Ercros, 96,35 millones de euros, y al mayor volumen vendido, 14,63 millones. El efecto del precio medio más que compensó la también importante subida del coste variable unitario, -74,64 millones, causada por el aumento de las materias primas y las energías.
- Ercros redujo su deuda en 12,12 millones de euros, situándola, a 30 de septiembre de 2021, en 72,71 millones de euros. A pesar del incremento de los costes energéticos, las materias primas y los fletes, Ercros mantiene una sólida situación financiera disponiendo de más de 98 millones de euros de liquidez.
- El ejercicio 2021 será claramente mejor que el de 2020, aunque prevemos que el alto coste de las energías afectará a los resultados del segundo semestre respecto a los alcanzados en el primer semestre. Nuestra previsión para el ejercicio 2021 es la siguiente. Facturación (millones €): 700 – 750; margen de contribución: 30% – 35%; ebitda ordinario (millones €): 65 – 75; y resultado del ejercicio (millones €): 25 – 30.

**A. HECHOS CLAVE DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2021 (9M21)**

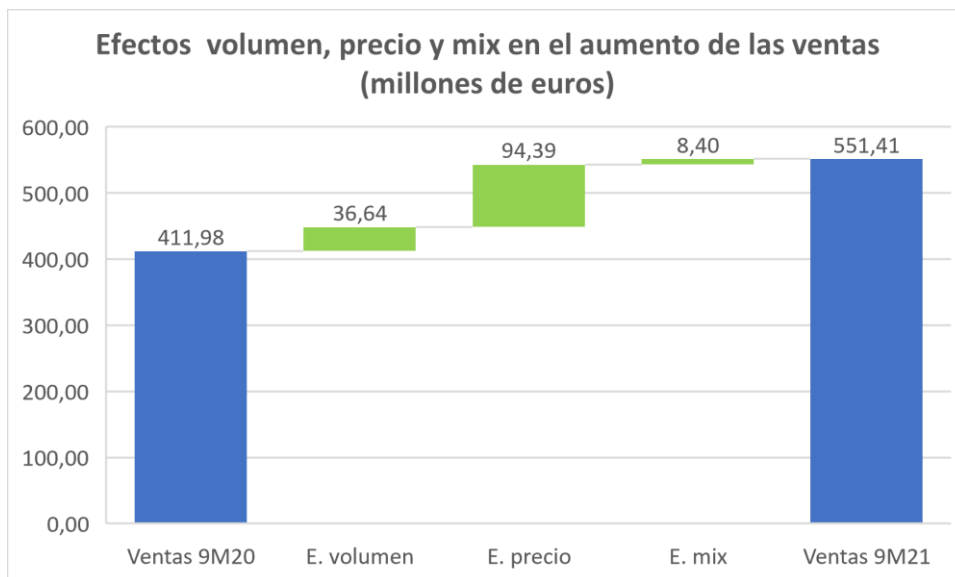
1. En los nueve primeros meses de 2021 (9M21) Ercros vendió 932 mil toneladas de productos fabricados frente a las 856 mil toneladas vendidas en los nueve primeros meses de 2020 (9M20): un aumento del 8,9%. El volumen del tercer trimestre de 2021, 317 mil toneladas, fue un 7,0% superior al alcanzado en el mismo trimestre de 2020.



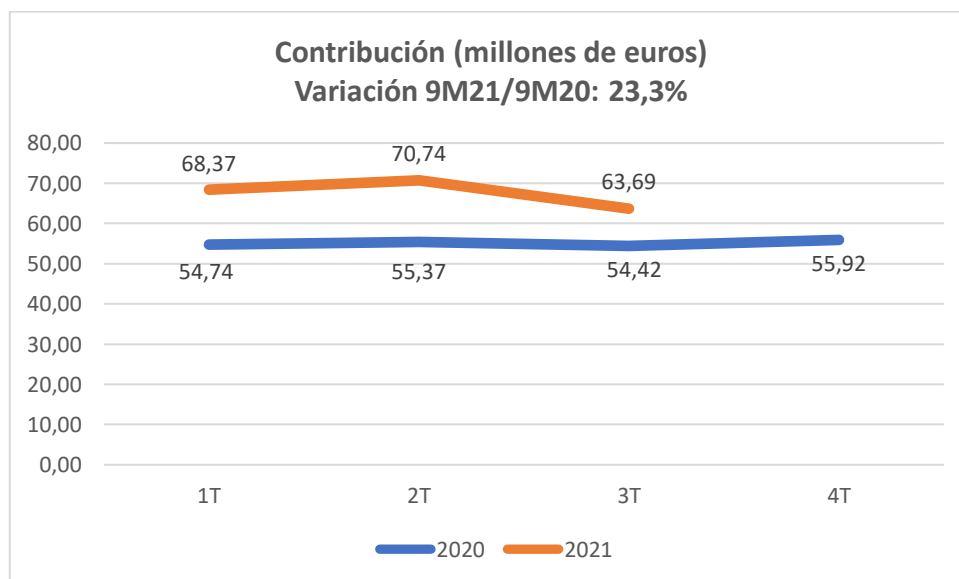
2. Las ventas de productos de 9M21 ascendieron a 551,41 millones de euros frente a los 411,98 millones alcanzados en 9M20; un aumento del 33,8%. Las ventas del tercer trimestre de 2021, 191,44 millones, superaron en 59,25 millones a las del mismo trimestre de 2020; una diferencia muy similar a la alcanzada en el segundo trimestre, 61,15 millones, que fue el más afectado por la covid-19.



3. El notable aumento de las ventas de productos de los nueve primeros meses de 2021 respecto al mismo período del año 2020 obedeció a que entre estos dos períodos tanto el volumen vendido como el precio medio obtenido experimentaron un notable crecimiento. Del aumento total experimentado por las ventas, 139,43 millones de euros, el efecto volumen explica 36,64 millones (un 26,3%), el efecto precio, 94,39 millones (un 67,7%) y el efecto mix, 8,40 millones (un 6,0%).

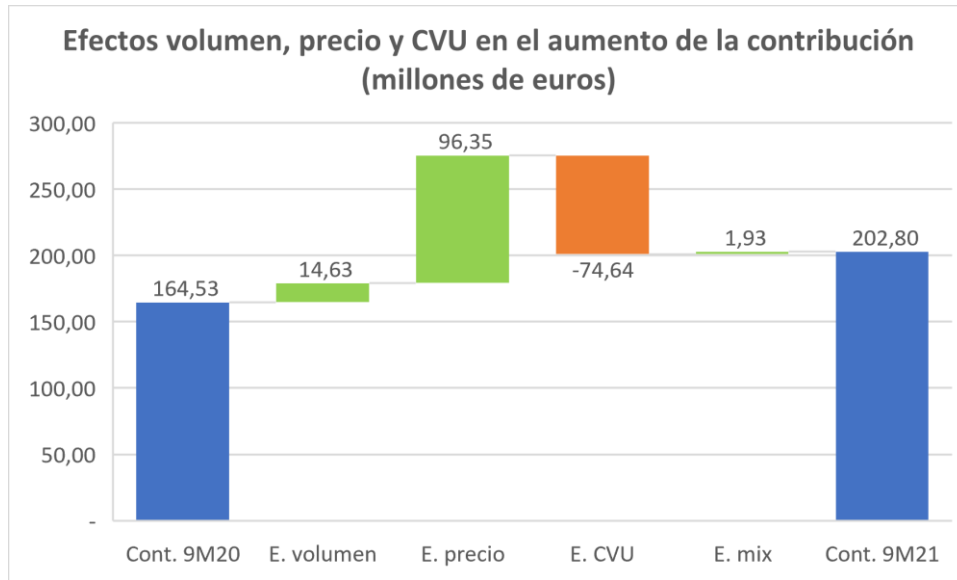


4. En los nueve primeros meses de 2021 la contribución generada por las ventas de productos y por la prestación de servicios ascendió a 202,80 millones de euros, frente a los 164,53 millones alcanzados en el mismo período de 2020; un incremento del 23,3%. A pesar de este buen resultado en términos acumulados, el aumento de los costes variables, y en particular de los suministros energéticos, causó un claro descenso de la contribución del tercer trimestre de 2021, que con 63,69 millones se situó un 8,4% por debajo de la media de los dos primeros trimestres de dicho año.

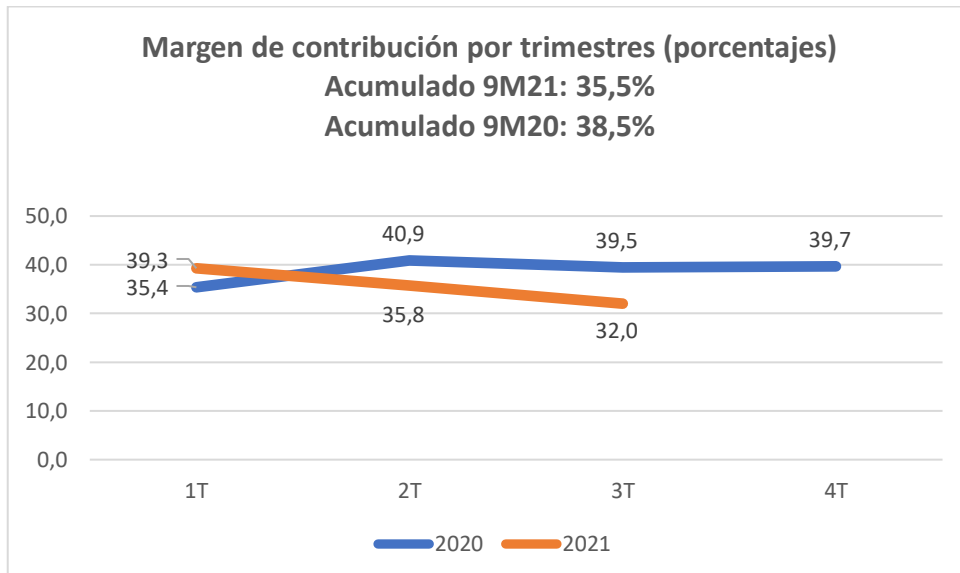


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. En los nueve primeros meses de año, el efecto precio sobre la contribución, 96,35 millones de euros, más que contrarrestó (generando un exceso de 21,70 millones) el efecto negativo del coste variable unitario, -74,64 millones, causado por el aumento de los costes energéticos y de las materias primas. A este exceso de 21,70 millones hay que añadir un efecto volumen neto (positivo por lo que se refiere al volumen de productos vendidos y negativo en lo referente al volumen de materias primas y suministros) de 14,63 millones y un efecto mix de 1,93 millones. En total un efecto de 38,27 millones que elevó la contribución desde los 164,53 millones de 9M20 a los 202,80 millones de 9M21.

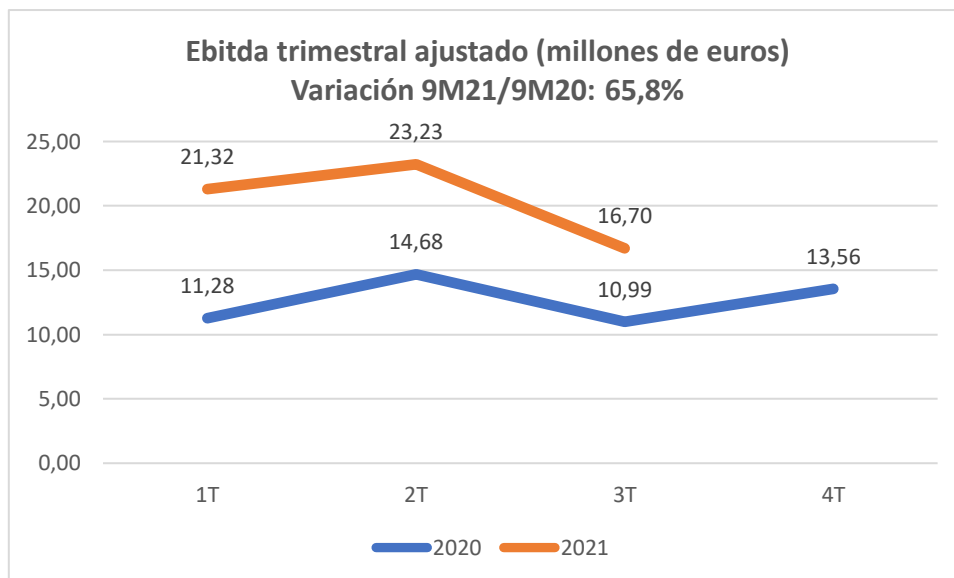


6. A pesar del significativo aumento de la contribución absoluta documentado en los puntos 4 y 5, el margen de contribución (contribución sobre ventas de productos y prestación de servicios) se redujo del 38,5% alcanzado en 9M20 al 35,5% de 9M21. La explicación de esta aparente contradicción es que las ventas aumentaron más que la contribución. Entre 9M20 y 9M21, la contribución absoluta aumentó un 23,3%, mientras que las ventas más prestación de servicios lo hicieron un 33,4%, razón por la cual el margen de contribución disminuyó un 7,6%. No obstante, la contribución por tonelada vendida aumentó un 13,2% en 9M21 comparado con 9M20.



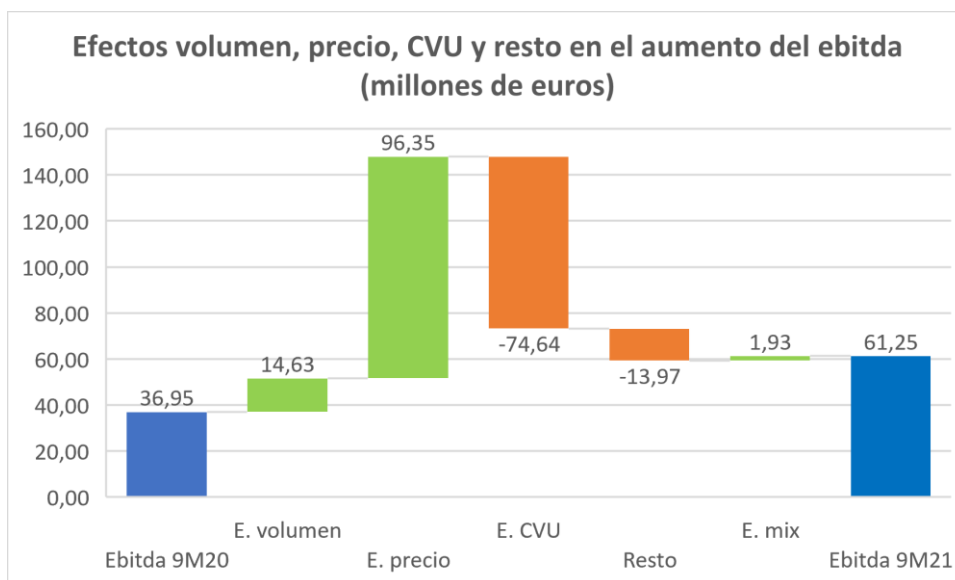
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado de 9M21 fue 61,27 millones de euros frente a los 36,95 millones de 9M20; un aumento del 65,8%. El ebitda del tercer trimestre de 2021 se vio claramente afectado por los mayores costes; fue de 16,70 millones de euros, un 25,0% por debajo de la media de los dos primeros trimestres de dicho año. En todo caso, el ebitda del tercer trimestre ha sido un 51,9% superior al del tercer trimestre del 2020 como consecuencia de la fortaleza de las ventas de este período en términos de volumen y precios.



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

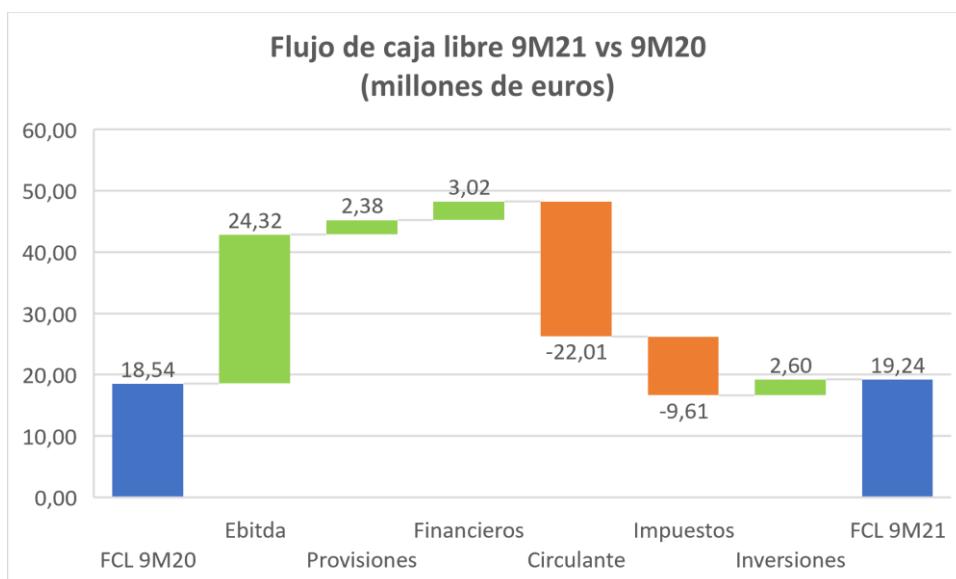
8. El aumento del ebitda ajustado obedece principalmente al fuerte empuje ejercido por el aumento de la contribución, que en el siguiente gráfico viene representado por los efectos volumen, precio, CVU y mix, con una aportación neta al ebitda de 38,27 millones de euros que supera con creces el detrimento de 13,97 millones causado por el efecto neto del aumento de otros ingresos y de otros costes de explotación, entre los que se incluyen la subida de los fletes internacionales (7,00 millones) y de los costes fijos (3,41 millones).



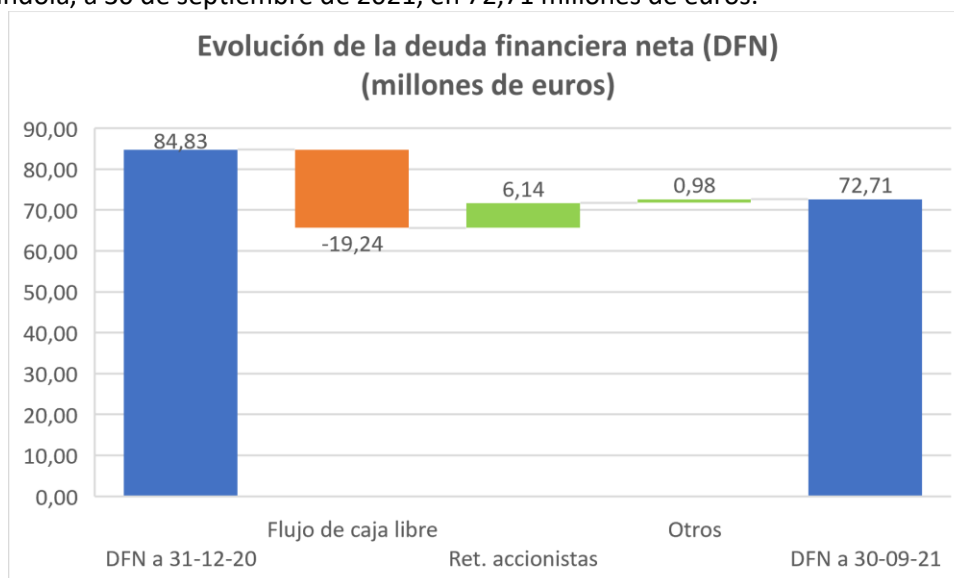
E. CVU: efecto de la variación de costes variables unitarios.

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

9. En los primeros nueve meses de 2021, Ercros generó un flujo de caja libre (FCL) de 19,24 millones de euros, 700 mil euros por encima de los 18,54 millones generados en el mismo período de 2020. Las causas que explican esta pequeña variación del FCL son, comenzando por las que generan recursos: i) el mayor ebitda obtenido en 9M21 respecto a 9M20, que generó 24,32 millones adicionales; las menores provisiones, 2,38 millones; los menores costes netos financieros, 3,02 millones; y las menores inversiones, 2,60 millones. Y siguiendo por las que detraen recursos: i) la mayor necesidad de circulante motivada por el aumento de las ventas y el encarecimiento de los inventarios, -22,01 millones; y ii) las menores devoluciones de impuestos, -9,61 millones, con respecto al mismo período de 2020.



10. Ercros comenzó el año 2021 con 84,83 millones de euros de deuda financiera neta. En los primeros nueve meses del año, el principal efecto reductor de la deuda fue el FCL generado en dicho período por valor de -19,24 millones de euros; las causas que provocaron un aumento de la deuda fueron la retribución a los accionistas, por valor de 6,14 millones, y otros factores de orden menor, por un valor neto de 0,98 millones. En total, durante los primeros nueve meses del corriente año, Ercros redujo su deuda en 12,12 millones de euros, situándola, a 30 de septiembre de 2021, en 72,71 millones de euros.



11. El resultado del período de los primeros nueve meses de 2021 ascendió a 26,17 millones de euros, 5,7 veces mayor que el resultado del período de 9M20, que fue 4,58 millones.
12. A 30 de septiembre de 2021, Ercros disponía de liquidez por importe de 98,61 millones de euros, de los cuales 47,62 millones corresponden a tesorería y 50,99 millones, a líneas de financiación no dispuestas.

## B. PANDEMIA DE LA COVID-19

La pandemia de la covid-19 en España ha entrado de forma clara en una fase contención, con un nivel bajo de contagios y una incidencia en el sistema sanitario relativamente escasa. Esta situación se ve avalada por una alta tasa de vacunación. La política oficial sigue insistiendo en el mantenimiento de cautelas básicas en lo que respecta al comportamiento individual, pero prácticamente han desaparecido todas las restricciones a la movilidad. Como consecuencia, la actividad económica ha experimentado una evidente recuperación tanto en España como en el resto de los países europeos.

Ercros, a lo largo de toda la pandemia, ha mantenido activas todas sus instalaciones y ha sido capaz de satisfacer las necesidades de todos sus clientes. Por otra parte, a través del comité de seguimiento de la covid-19, y en estrecho contacto con los representantes de las personas trabajadoras, hace un seguimiento continuo de la salud de sus empleados, y actualiza las medidas preventivas de acuerdo con las normas y recomendaciones emitidas por las autoridades sanitarias. A 23 de octubre, el número de trabajadores de Ercros vacunados con pauta completa era 1.233 personas, un 93% de la plantilla.

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

El pasado 28 de enero, la compañía presentó su **Plan Estratégico 3D: Diversificación, Digitalización y Descarbonización**, que persigue transformar Ercros en una empresa sostenible a lo largo del tiempo. Sostenible por la diversificación de su estructura productiva, que le permitirá amortiguar la volatilidad cíclica propia del sector químico. Sostenible por la transformación digital y automatización de sus procesos, que la hará más competitiva. Y sostenible por la adecuación de sus prestaciones medioambientales a los requerimientos oficiales europeos y españoles para frenar el cambio climático.

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, la ampliación de la capacidad de fabricación de dipentaeritritol en un 15% en la fábrica de Tortosa ya entró plenamente en funcionamiento a principios de abril; mientras que los proyectos de ampliación de la planta de clorito sódico en la fábrica de Sabiñánigo y de construcción de una nueva planta de extracción en la fábrica de Aranjuez para la fabricación de dos nuevos antibióticos (vancomicina y gentamicina) están ejecutados en un 50%, manteniéndose las previsiones de puesta en marcha en el segundo semestre del año 2022.

En lo referente a la dimensión de digitalización, se ha avanzado en los proyectos de mejora de infraestructuras y ciberseguridad; optimización del entorno de trabajo; automatización, sensorización y actualización de los sistemas de control del área de producción; así como en la

definición de los requerimientos técnicos y organizativos de los proyectos *BigData / IoT* de las áreas de producción y mantenimiento, y del proyecto *B2B* del área de logística.

En la dimensión de descarbonización, los proyectos de mejora de eficiencia energética de Tortosa (unidad de recuperación del calor residual generado en la planta de polioles y sustitución de los equipos de compresión) y de optimización de consumos de disolventes en Aranjuez se prevé que queden finalizados en el cuarto trimestre de 2021.

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

Los cuadros siguientes presentan las cuentas financieras de los nueve primeros meses de 2021 en las que se basan los hechos clave descritos en la Sección A de esta nota de resultados: cuenta consolidada de pérdidas y ganancias; conciliación del ebitda ajustado; y análisis económico del balance.

##### **Pérdidas y ganancias**

Con relación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 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 22,4% debido a la mayor demanda de los clientes. Los otros ingresos aumentaron un 34,1% debido principalmente al incremento del importe de los derechos de emisión gratuitos de CO<sub>2</sub>.

El importe conjunto de aprovisionamientos más la variación de productos terminados y en curso aumentó un 31,4% debido al importante encarecimiento de las materias primas, entre las que destacan el etileno, el EDC y el metanol.

Los suministros aumentaron un 73,2% debido principalmente al fuerte incremento del precio de las energías.

Los gastos de personal aumentaron un 3,0% respecto a 9M20 por el ligero crecimiento de la plantilla media y la subida de convenio aplicable desde junio de 2021.

El incremento en los primeros nueve meses de 2021 del epígrafe “Otros gastos de explotación” en un 20,6% obedece al aumento de los gastos de transporte, principalmente por el encarecimiento de los fletes internacionales y, por simetría con los “Otros ingresos”, de los gastos de emisión de CO<sub>2</sub>, al haberse multiplicado el precio del derecho de emisión por tonelada de CO<sub>2</sub> emitida por más de dos veces respecto al mismo período del año anterior.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios se mantuvo en un nivel similar al de 9M20. El importe de las provisiones se actualiza en cada cierre contable en función de los compromisos asumidos en materia de remediación ambiental y la nueva información disponible sobre otros compromisos y obligaciones.

Las amortizaciones descendieron un 5,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior por la menor amortización de derechos de uso de bienes arrendados y del inmovilizado material.



Por su parte, los resultados financieros se redujeron en un 43,1% por el menor coste medio de la deuda, las diferencias de cambio positivas habidas y el menor deterioro de cuentas a cobrar. Finalmente, el gasto por impuesto a las ganancias aumentó por el mayor resultado obtenido.

### **Balance**

Los activos no corrientes aumentaron en 1,88 millones de euros, por el mayor peso de las inversiones con relación a las amortizaciones y a la reducción de los activos por impuesto diferido.

El capital circulante aumentó principalmente por el incremento de las cuentas a cobrar, derivado, a su vez, de la mayor facturación, y por el aumento del valor de los inventarios debido al encarecimiento de las materias primas.

El patrimonio neto aumentó en 20,01 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el beneficio de 26,17 millones de los nueve primeros meses de 2021 y, con signo contrario, la recompra de acciones propias, por importe de 5,82 millones de euros, y la prima pagada por la asistencia a la junta general ordinaria, de 0,34 millones de euros.

La deuda financiera neta disminuyó en 12,12 millones de euros. Como se ha visto más arriba, esta disminución es fruto, por un lado, del flujo de caja libre generado, por importe de 19,24 millones de euros, y, con signo contrario, de la remuneración al accionista, por -6,14 millones de euros, y de otras variaciones no monetarias, por importe de -0,98 millones de euros.

### **Remuneración al accionista**

En el marco de la política de retribución al accionista para el período 2021-2024, a 30 de septiembre de 2021 la Sociedad había recomprado 1.951.612 acciones propias por importe de 5,82 millones de euros, para su amortización con cargo al *pay-out* de 2021, que contempla el reparto de hasta un 50% del beneficio neto, sujeto al pago de un dividendo mínimo del 18% y al cumplimiento de las condiciones fijadas en dicha política, todas las cuales se prevé que se cumplan a cierre de 2021.

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	9M21	9M20	%
<b>Ingresos</b>	<b>587.074</b>	<b>437.685</b>	<b>34,1</b>
Venta de productos terminados	551.414	411.987	33,8
Prestación de servicios	19.429	15.869	22,4
Otros ingresos	11.956	8.913	34,1
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	1.270	916	38,6
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	3.005	-	-
<b>Gastos</b>	<b>-527.262</b>	<b>-402.660</b>	<b>30,9</b>
Aprovisionamientos	-279.971	-196.335	42,6
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	-14.390	-
Suministros	-91.081	-52.599	73,2
Gastos de personal	-65.123	-63.217	3,0
Otros gastos de explotación	-88.355	-73.276	20,6
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-2.732	-2.843	-3,9
<b>Ebitda</b>	<b>59.812</b>	<b>35.025</b>	<b>70,8</b>
Amortizaciones	-21.212	-22.428	-5,4
<b>Ebit</b>	<b>38.600</b>	<b>12.597</b>	<b>×3,1*</b>
Resultado financiero	-3.951	-6.940	-43,1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>36.649</b>	<b>5.657</b>	<b>×6,5*</b>
Impuestos a las ganancias	-8.483	-1.080	×7,9*
<b>Resultado del período</b>	<b>26.166</b>	<b>4.577</b>	<b>×5,7*</b>

\* Veces en que la cifra de 2021 supera a la de 2020 (en términos absolutos).

### CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	9M21	9M20	%
<b>Ebitda</b>	<b>59.810</b>	<b>35.025</b>	<b>70,8</b>
Partidas atípicas de ingreso	-1.270	-916	38,6
Partidas atípicas de gasto	2.732	2.843	-3,9
<b>Ebitda ajustado</b>	<b>61.272</b>	<b>36.952</b>	<b>65,8</b>

**ANALISIS ECONÓMICO DEL BALANCE**

Miles de euros	30-09-21	31-12-20	Variación	%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>358.445</b>	<b>356.562</b>	<b>1.883</b>	<b>0,5</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>35.514</b>	<b>29.839</b>	<b>5.675</b>	<b>19,0</b>
Activos corrientes	199.672	148.609	51.063	34,4
Pasivos corrientes	-164.158	-118.770	-45.388	38,2
<b>Recursos empleados</b>	<b>393.959</b>	<b>386.401</b>	<b>7.558</b>	<b>2,0</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>304.227</b>	<b>284.215</b>	<b>20.012</b>	<b>7,0</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>72.709</b>	<b>84.832</b>	<b>-12.123</b>	<b>-14,3</b>
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>17.023</b>	<b>17.354</b>	<b>-331</b>	<b>-1,9</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>393.959</b>	<b>386.401</b>	<b>7.558</b>	<b>2,0</b>

**DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA**

Miles de euros	30-09-21	31-12-20	Variación	%
Préstamos	67.303	66.471	832	1,3
Acreedores por arrendamiento financiero	6.677	9.145	-2.468	-27,0
Financiación de circulante	48.856	55.794	-6.938	-12,4
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>122.836</b>	<b>131.410</b>	<b>-8.574</b>	<b>-6,5</b>
Tesorería	-47.624	-39.931	-7.693	19,3
Depósitos	-2.503	-6.647	4.144	-62,3
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>72.709</b>	<b>84.832</b>	<b>-12.123</b>	<b>-14,3</b>

**E. RESULTADOS POR NEGOCIOS**

Tal como se ha venido anunciando, la recuperación de la demanda que se inició en el último trimestre del año pasado, se ha mantenido de forma muy sólida a lo largo de los nueve primeros meses de 2021, si bien ha venido acompañada de un fuerte encarecimiento a nivel mundial tanto de las materias primas, como de las energías y los fletes marítimos. Además, en diversos sectores y países, ha habido reiterados fallos en la cadena de suministro y fuerzas mayores.

En lo referente a los **negocios asociados al cloro**, a pesar del entorno adverso acabado de señalar y del fuerte encarecimiento de los costes energéticos, ha sido posible mantener de manera sostenida una elevada ratio de funcionamiento de las plantas, que ha permitido aumentar significativamente las producciones y ventas. Esta alta tasa de utilización, unida a la fuerte demanda y al aumento de precio de algunos de los productos vendidos —entre los que destaca el PVC y, más recientemente, la sosa cáustica— dio lugar en 9M21 a un incremento de las ventas de la división del 35,8% respecto al mismo período del año pasado. Los costes variables, por su parte, a pesar del sustancial aumento de las energías, especialmente a partir del tercer trimestre, y de las materias primas, en su conjunto aumentaron menos que las ventas, haciendo que el ebitda ajustado de la división creciera un 90,0%, pasando de 19,15 millones de euros en 9M20 a 36,37 millones en 9M21; una ratio ebitda/ventas del 10,7%.

Este entorno, de fuerte demanda y escasez de oferta, ha acompañado también a la división de **química intermedia**. Sus ventas crecieron un 49,3%, un aumento superior al experimentado por los costes de las energías, transporte marítimo y materias primas, entre las que destacan la urea, celulosa, melamina y metanol. Como consecuencia, el ebitda ajustado de 9M21 superó en 2,3 veces al obtenido en 9M20 y la ratio ebitda/ventas de la división alcanzó el 13,8%.

En los nueve primeros meses de 2021, la división de **farmacia** se vio negativamente afectada tanto por la tormenta Filomena, que causó importantes daños materiales y pérdidas de producción, como por la caída de la demanda de algunos de los productos de la división, entre los que destacan el ácido fusídico, la azitromicina y la claritromicina. La caída de la demanda es consecuencia de los efectos derivados de la pandemia de la covid-19, la aparición de nuevas cepas y las restricciones varias introducidas en países que son destino relevante de nuestros productos. Esta demanda ha comenzado a recuperarse en el tercer trimestre y esperamos que tome más impulso en los próximos trimestres. En 9M21, sin embargo, las ventas de la división cayeron un 17,4% en comparación con 9M20, lo que, unido al encarecimiento de las materias primas y energías, dio lugar a la caída del ebitda ajustado en un 87,2%, y a que la ratio ebitda/ventas se situara en un anormalmente bajo 2,6%.

En el tercer trimestre de 2021, la división de farmacia ha puesto en marcha la ampliación de la capacidad de producción de sal pea, producto intermedio utilizado en la fabricación de fosfomicinas, que permitirá aumentar la autonomía del negocio frente a potenciales desabastecimientos y volatilidad del mercado de este intermedio. También durante este trimestre se ha desarrollado la producción de fosfomicina trometamol de alta densidad y se han fabricado los lotes de validación de dos nuevos productos estériles.

### **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

<b>Miles de euros</b>	<b>9M21</b>	<b>9M20</b>	<b>%</b>
<b>División de derivados del cloro</b>			
Ventas de productos	341.385	251.383	35,8
Ebitda ajustado	36.374	19.147	90,0
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	10,7	7,6	39,9
<b>División de química intermedia</b>			
Ventas de productos	173.095	115.903	49,3
Ebitda ajustado	23.946	10.339	131,6
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	13,8	8,9	55,1
<b>División de farmacia</b>			
Ventas de productos	36.934	44.701	-17,4
Ebitda ajustado	952	7.466	-87,2
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	2,6	16,7	-84,6

## F. PREVISIÓN PARA EL RESTO DEL AÑO

En la previsión que avanzábamos en la nota de resultados del primer semestre del año (28-07-2021) advertíamos de cuatro riesgos que debían tomarse en cuenta.

El primer riesgo que mencionábamos era “el mantenimiento o aumento del ya elevado precio de la electricidad, cuya ocurrencia podría erosionar en alguna medida los resultados de Ercros, habida cuenta de la naturaleza electro-intensiva de la compañía”. Desgraciadamente, este riesgo se ha materializado: el precio medio de la electricidad en el mercado mayorista español fue de 67 €/MWh el pasado mes de mayo, mientras que el de diciembre se espera que alcance los 178 €/MWh (datos de OMIP del día 5-11-2021).

El segundo riesgo que señalábamos era “la aceleración del incremento del precio de las materias primas ya observado en la primera mitad del año”. También este riesgo se ha materializado, fundamentalmente debido al proceso de recuperación emprendido después de los momentos más álgidos de la pandemia de la covid-19 y particularmente a partir del segundo trimestre de 2021.

El tercer riesgo era “el empeoramiento de las condiciones logísticas internacionales y, en particular, el aumento de los fletes marítimos y la creciente escasez de contenedores”, que desgraciadamente se ha materializado y del que en estos momentos no se vislumbra una mejora.

Afortunadamente, el cuarto y último riesgo —el posible empeoramiento de la pandemia a causa de la variante delta del coronavirus de la covid-19, y su consiguiente efecto negativo sobre la recuperación económica en España—, no se ha producido, aunque hemos de señalar con preocupación el empeoramiento que al cierre de esta nota se está observando en la tasa de contagio de algunos países europeos.

Afortunadamente también, la subida de costes de materias primas y suministros se ha producido de forma tan general y ha afectado a tantos países, que los mercados no han tenido más remedio que aceptar una cierta traslación de estos costes a los precios de los productos.

El efecto combinado de estos problemas se nota ya (como hemos visto más arriba) en los resultados del tercer trimestre de este año e inevitablemente presionará los resultados del último trimestre del año. El ejercicio 2021 será claramente mejor que el de 2020, aunque prevemos que el alto precio de las energías afectará negativamente a los resultados del segundo semestre respecto a los alcanzados en el primer semestre.

Nuestra previsión para el ejercicio 2021 es la siguiente. Facturación (millones €): 700 – 750; margen de contribución: 30% – 35%; ebitda ordinario (millones €): 65 – 75; y resultado del ejercicio (millones €): 25 – 30.

Barcelona, 10 de noviembre de 2021