

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS PRIMER SEMESTRE 2023

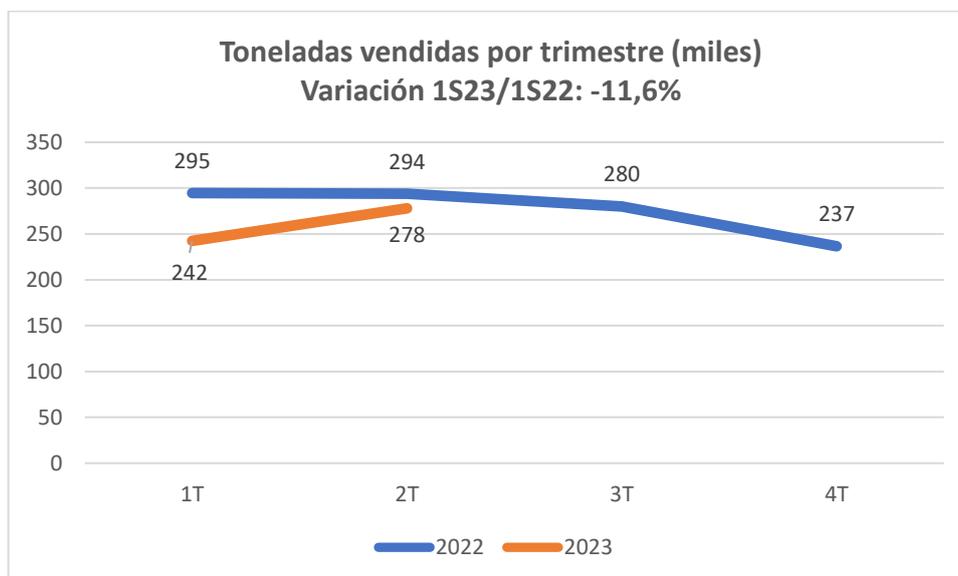
(26-07-2023)

Ercros obtiene 45 millones de ebitda y 16 millones de beneficio

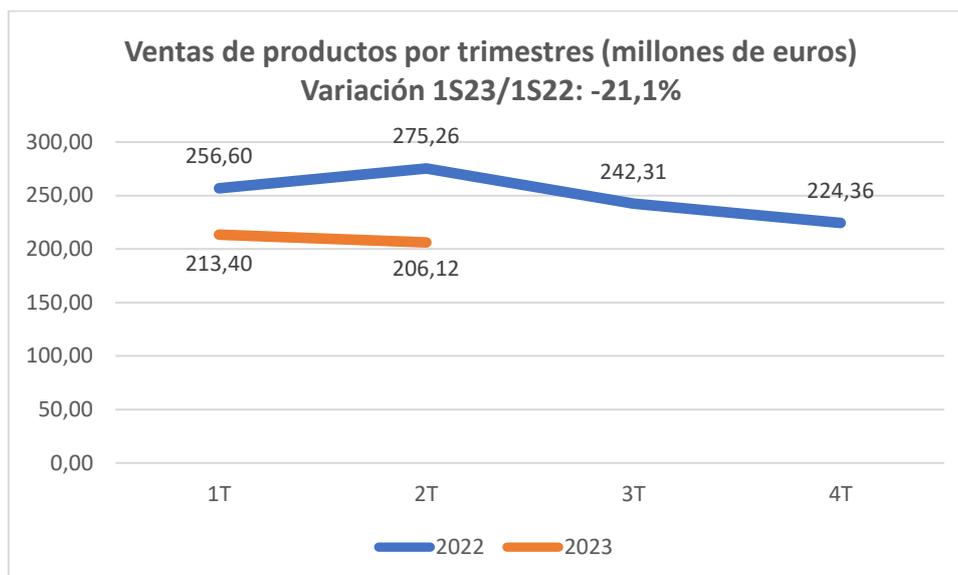
- En el primer semestre de 2023, Ercros obtiene una contribución de 145 millones, un ebitda de 45 millones y un beneficio de 16 millones.
- Estos resultados cumplen el avance emitido por Ercros el pasado 14 de junio y se han logrado a pesar de una demanda europea de productos químicos que sigue mostrando signos de debilidad, con mercados muy volátiles, sometidos a una competencia creciente y en pleno ajuste a la baja de precios y volúmenes.
- Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 130 millones de euros de liquidez.
- Prevemos un segundo semestre de 2023 más débil que el primero. El consenso de las publicaciones especializadas es que la marcha de la industria química europea en 2023 será más floja que la observada en 2022 y que debería corregirse en 2024.
- En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D, mantendrá su presencia en todos los mercados en los que opera y aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes.

A. HECHOS CLAVE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2023

1. Aunque las toneladas vendidas en el segundo trimestre de 2023 aumentaron respecto a las del trimestre anterior, el compute acumulado semestral confirma el ajuste a la baja de volúmenes que ya veníamos observando desde mediados de 2022. En el primer semestre de 2023 (1S23) Ercros vendió 520 mil toneladas de productos frente a las 588 mil toneladas en el mismo período de 2022 (1S22): una caída del 11,6%.

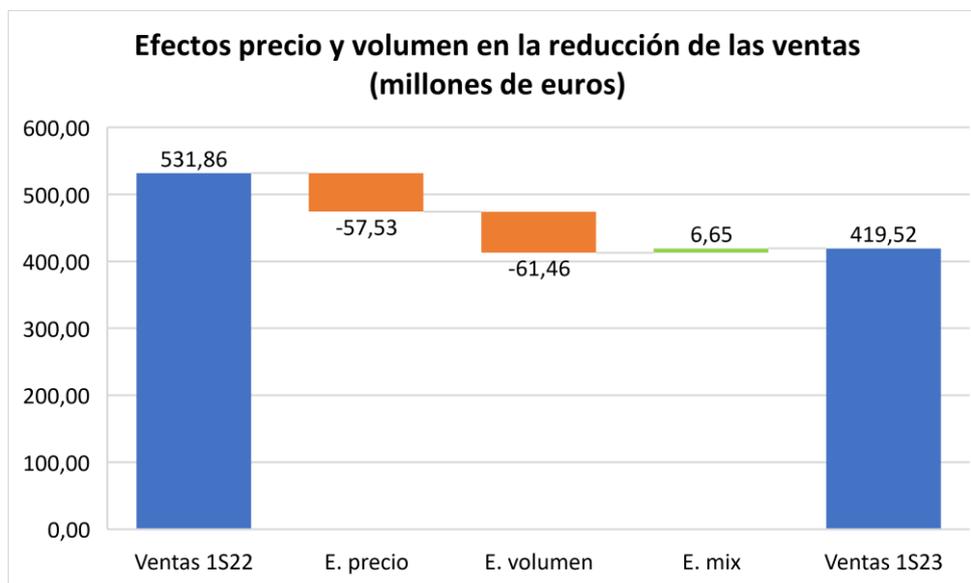


2. El importe total de las ventas de productos del 1S23 ascendió a 419,52 millones de euros frente a los 531,86 millones alcanzados en el 1S22: una disminución de 112,34 millones de euros, equivalente a una caída del 21,1%. Porcentualmente, las ventas caen más que las toneladas, lo que anticipa un significativo efecto precio de signo negativo.

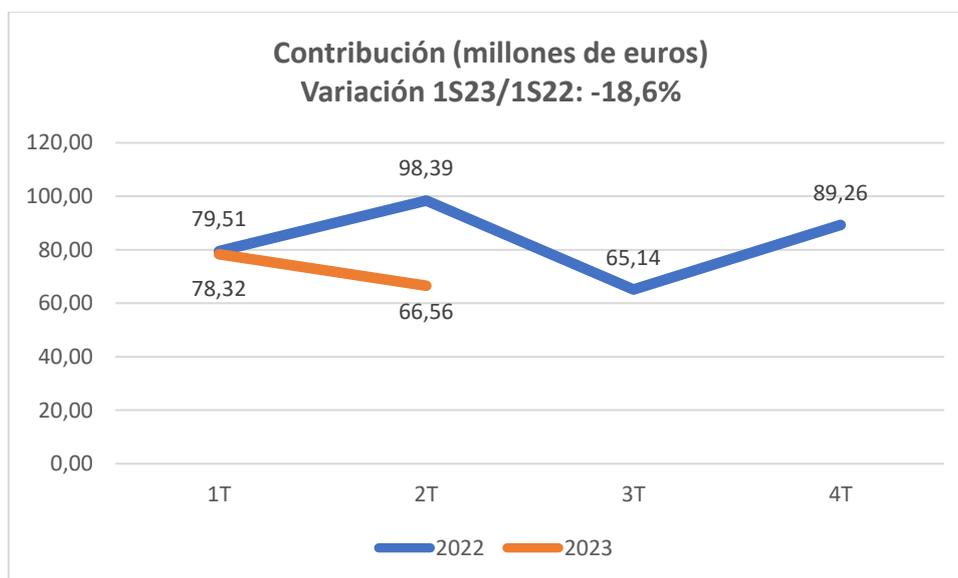


3. Efectivamente, de los 112,34 millones de euros en que disminuyeron las ventas, la caída del precio medio por tonelada vendida explica 57,53 millones (un 51,2%) y el menor volumen de toneladas vendidas explica 61,46 millones (un 54,7%). La debilidad de la demanda

observada en el 1S23 ha reducido los ingresos por ventas tanto a través de un menor precio medio de los productos como a través de las toneladas vendidas, y además lo ha hecho de forma parecida en ambas vías.



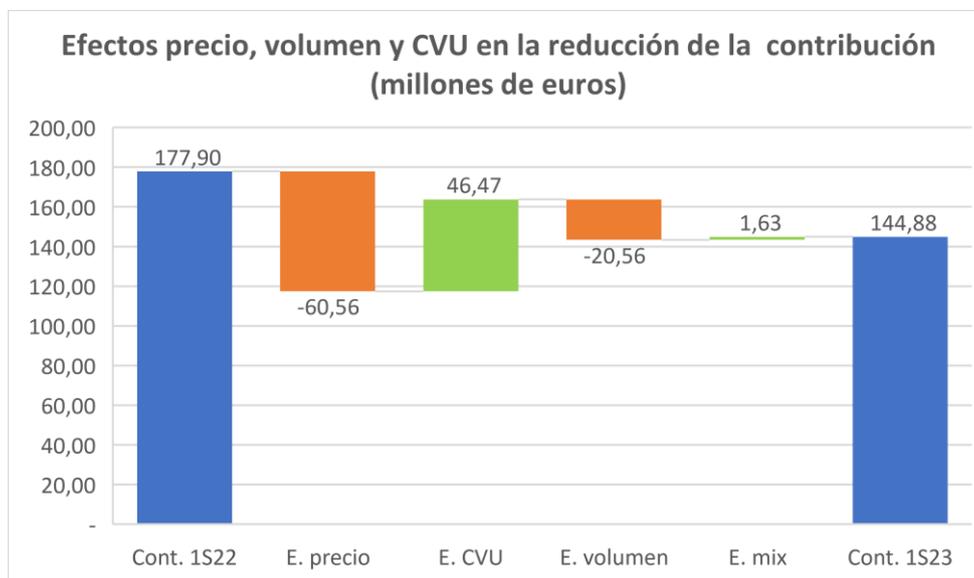
- La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió en el 1S23 a 144,88 millones de euros, frente a los 177,90 millones alcanzados en el 1S22; una disminución de 33,02 millones de euros, equivalente al -18,6%. Esta reducción se produce porque el efecto negativo de la caída de las ventas (y prestación de servicios) supera el efecto positivo propiciado por la caída de los costes variables.



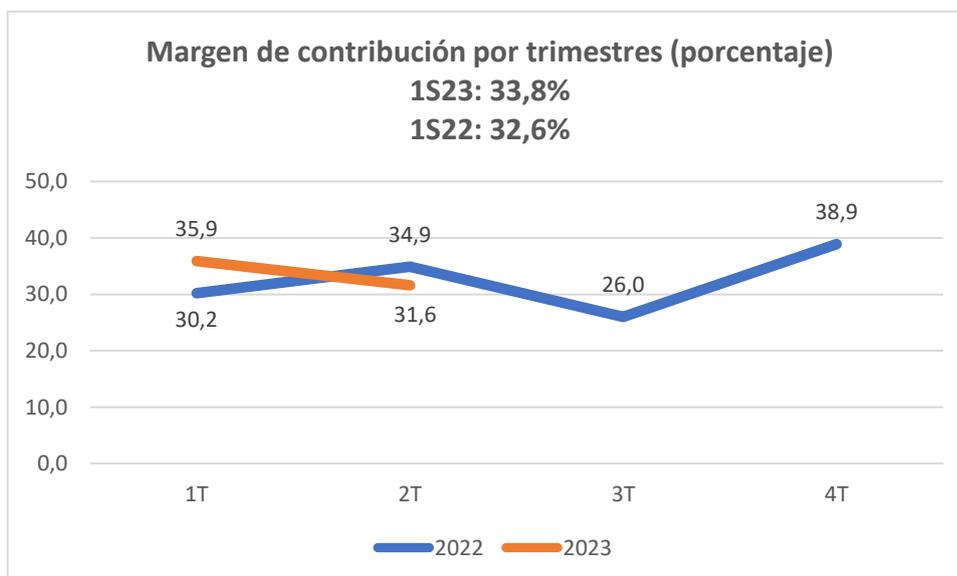
Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

- En lo que se refiere a la contribución, la mejor forma de identificar el efecto neto de precios y costes es contraponiendo el efecto del precio medio de los productos vendidos con el coste variable unitario (CVU) incurrido en la fabricación de estos productos. En el 1S23 el efecto precio negativo de -60,56 millones superó, en términos absolutos, al efecto CVU

positivo de 46,47 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -14,09 millones y explica el 42,7% de los -33,02 millones en los que varía la contribución. El 57,3% restante lo explica el efecto volumen de -20,56 millones (62,3%) y el efecto mix de 1,63 millones (-4,93%).

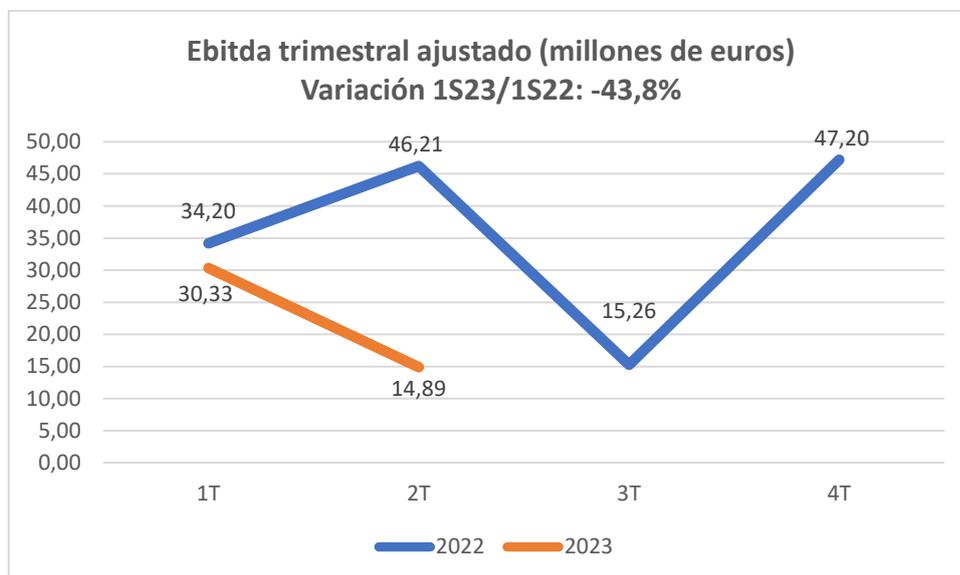


- El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) aumentó del 32,6% alcanzado en el 1S22 al 33,8% del 1S23. Una variación de 1,2 puntos de porcentaje, por la reducción de los costes variables, que en el 1S22 representaban el 67,4% de las ventas (más la prestación de servicios) y en el 1S23 representan el 66,2%, debido fundamentalmente a la reducción de los costes energéticos.



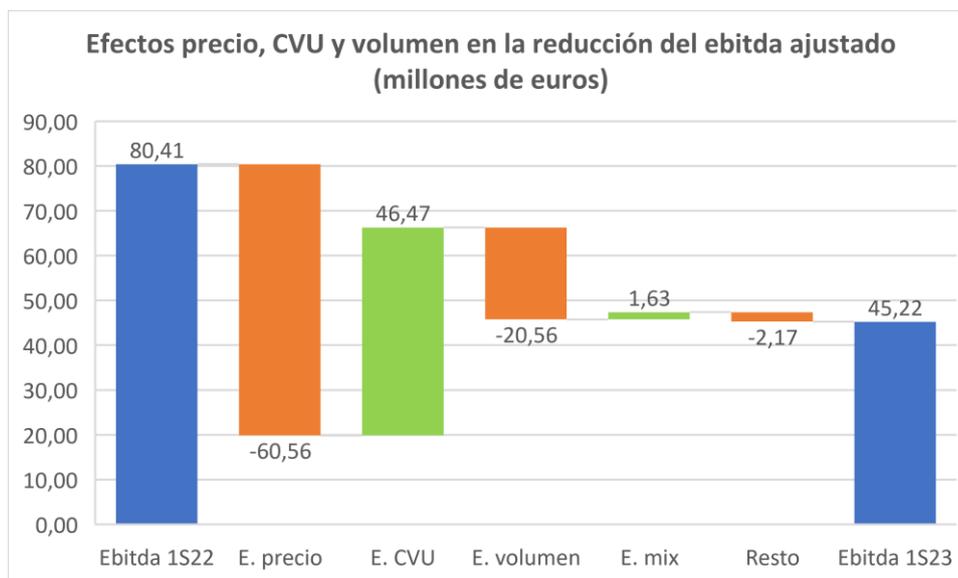
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado del 1S23 fue 45,22 millones de euros frente a los 80,41 millones del 1S22; una reducción de 35,19 millones, equivalente al -43,8%. La caída de 35,19 millones del ebitda ajustado refleja en gran medida la caída de 33,02 millones de la contribución. Los 2,17 millones de caída adicional del ebitda reflejan, entre otros, los mayores costes de personal y otros gastos de explotación.



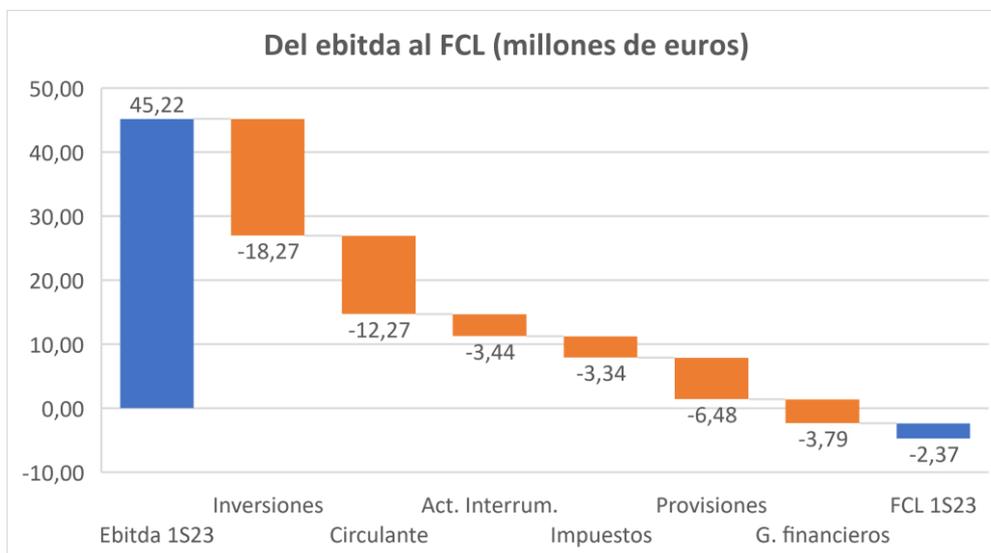
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” de la Sección B de esta nota de resultados.

8. Respecto al 1S22, la variación del ebitda ajustado del 1S23 de -35,19 millones de euros obedece fundamentalmente a la reducción de la contribución, que en el gráfico siguiente viene representado por los efectos precio, CVU, volumen y mix, con un efecto neto sobre el ebitda de -33,02 millones, que explica el 93,8% de la caída del ebitda. El precio medio ha caído más que el CVU y, además, las toneladas vendidas han disminuido. El resto de -2,17 millones, que explica el 6,2% de la caída del ebitda, recoge el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos.

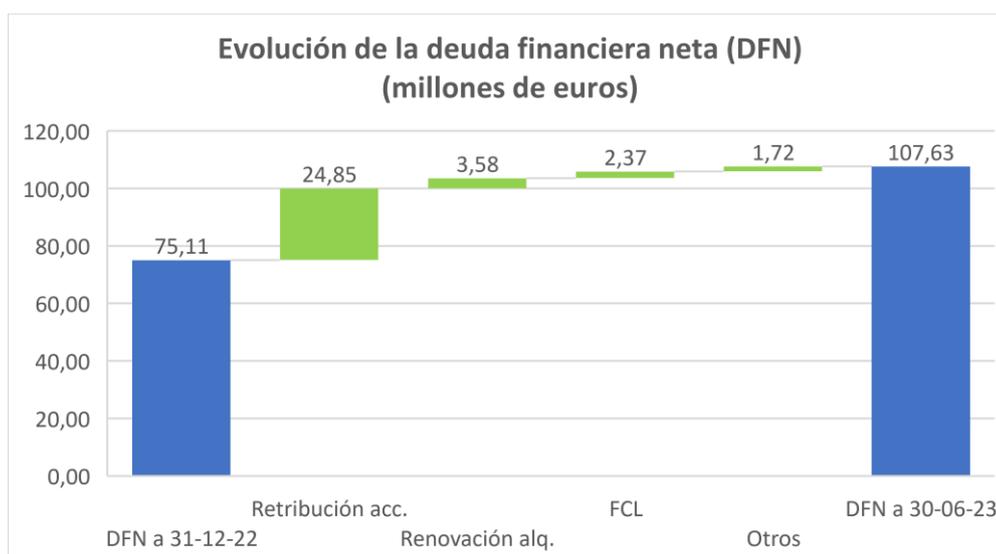


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en el 1S23 fue negativo: -2,37 millones de euros. El FCL de 1S23 es el resultado de restar de los 45,22 millones de euros del ebitda del 1S23: 18,27 millones de inversiones; 12,27 millones de circulante; 3,44 millones de actividades interrumpidas (cierre de la planta de fosfato dicálcico de Flix); 3,34 millones de impuestos; 6,48 millones de provisiones; y 3,79 millones de resultados financieros netos.



10. Ercros comenzó el año 2023 con 75,11 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo del 1S23, la deuda aumentó: 24,85 millones por la retribución a los accionistas; 3,58 millones por la renovación de alquileres; 2,37 millones por el FCL negativo generado en el semestre; y 1,72 millones por otras causas de orden menor. En total, Ercros aumentó su DFN en 32,52 millones de euros, situándola a 30 de junio de 2023 en 107,63 millones de euros.



11. A 30 de junio de 2023, Ercros disponía de liquidez por importe de 129,56 millones de euros, de los cuales 32,63 millones correspondían a tesorería y 96,93 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2023

Con relación al beneficio del 1S23 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios disminuyó un 31,7% debido a la menor demanda por parte de los clientes de estos servicios, así como a la reducción de su precio derivada de los menores costes energéticos trasladados. Los otros ingresos disminuyeron un 11,4% debido, principalmente, a la reducción del valor de los derechos de emisión gratuitos de CO₂.

El importe conjunto de los aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados y en curso disminuyó un 17,6%. La causa principal de esta disminución fue el abaratamiento de las materias primas que, aunque importante, fue inferior a la caída experimentada por las ventas de productos terminados (-21,1%).

Los suministros, por su parte, se redujeron un 34,1% respecto al 1S22, fundamentalmente, por la bajada del coste de la electricidad.

La contribución del 1S23, calculada como la suma de la venta de productos terminados y prestación de servicios menos los aprovisionamientos, la reducción de existencias de productos terminados y los suministros, ascendió a 144,88 millones de euros, frente a una contribución de 177,91 millones en el 1S22, una reducción de 33,03 millones, equivalente a un 18,6%.

Los gastos de transporte disminuyeron un 7,9% por la reducción del precio de los fletes y los menores volúmenes transportados.

Los gastos de personal aumentaron un 3,5% respecto del 1S22 por: el incremento salarial del convenio en un 2%; las mejoras del convenio acordadas en junio de 2022 para el período 2021-2023; y el aumento de las cotizaciones a la seguridad social.

El epígrafe de otros gastos de explotación aumentó un 2,9% respecto al 1S22.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios aumentó un 76,7% respecto al 1S22 como consecuencia, principalmente, de los desmantelamientos de instalaciones y las dotaciones realizadas para la remediación de suelos sobre la base de la última información disponible sobre compromisos y obligaciones de remediación ambiental.

Las amortizaciones aumentaron un 8,4% respecto al 1S22 por la mayor amortización de derechos de uso de bienes arrendados y del inmovilizado material derivado de las inversiones realizadas.

El resultado financiero negativo aumentó en 2,46 millones de euros, un 135,5%, principalmente por las diferencias de cambio, que fueron negativas en 0,47 millones de euros en el 1S23, frente a unas diferencias de cambio positivas de 2,02 millones de euros en el 1S22. El aumento del coste financiero por la subida de tipos de interés y las mayores comisiones bancarias se han compensado con la mayor participación en las ganancias de empresas asociadas y la reversión de pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar.

El menor gasto por Impuesto a las ganancias obedece al menor resultado obtenido.

Otro resultado integral

Este epígrafe no ha tenido movimiento alguno en el 1S23. En el 1S22 se registró el importe, neto de impuestos, de la transferencia a la cuenta de resultados de la liquidación de las coberturas de flujo de efectivo en la compra de energía eléctrica contratadas para el ejercicio 2022, así como los cambios de valor experimentados por la cobertura en el período.

Balance

A lo largo del 1S23, los activos no corrientes aumentaron en 1,77 millones de euros respecto al cierre de 2022, al haberse registrado en el semestre inversiones por importe superior a las amortizaciones. El capital circulante aumentó en 18,78 millones de euros, principalmente, por la disminución de las cuentas a pagar en 36,60 millones de euros debido tanto a los menores suministros como a la reducción del período medio de pago. Los activos corrientes disminuyeron en 17,82 millones de euros debido a la reducción de los inventarios.

El patrimonio neto disminuyó en 8,65 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el beneficio del período por importe de 16,54 millones de euros y, por el otro, con signo negativo, la recompra de acciones propias, por importe de 11,13 millones de euros; la prima de asistencia a la junta, celebrada el pasado 16 de junio, por importe de 0,34 millones de euros; y el dividendo, por importe de 13,72 millones de euros pagado el pasado 28 de junio.

La deuda financiera neta aumentó en 32,52 millones de euros. Los factores que la elevaron fueron: (i) la retribución al accionista, por 24,85 millones (recompra de acciones y dividendo, dado que la prima de asistencia se pagará en julio); (ii) la renovación de contratos de alquiler a largo plazo, por 3,58 millones; (iii) el flujo de caja libre negativo, por importe de 2,37 millones; y (iv) otras variaciones no monetarias, por importe de 1,72 millones.

Las provisiones y otras deudas disminuyen en 3,32 millones de euros principalmente por los pagos asociados al cierre de la planta de Flix, así como por el desmantelamiento de instalaciones y remediaciones ambientales varias.

Remuneración al accionista

La junta general de accionistas del 16 de junio acordó, en el marco de la política de retribución al accionista: (i) la amortización de las 5.162.990 acciones propias adquiridas; y (ii) el pago de un dividendo de 15 céntimos por acción a las 91.436.199 acciones con derecho al cobro. Como se ha dicho antes, el dividendo se pagó el 28 de junio. Asimismo, la escritura pública de amortización de las acciones adquiridas se registró el 24 de julio.

Respecto al beneficio de Ercros S.A. del ejercicio 2022, de 64,97 millones de euros, la recompra de acciones supuso 18,76 millones de euros, un 28,9%, y el dividendo, 13,72 millones de euros, un 21,1%. Un *payout* total del 50%.

Por otro lado, el consejo de administración celebrado el 16 de junio aprobó el octavo programa de recompra de acciones propias con vigencia desde el 25 de junio de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2024 por un importe máximo de 25 millones de euros. No obstante, la recompra no podrá exceder los 7,7 millones de acciones propias. A la fecha de esta nota de resultados, la compañía no ha adquirido acciones con cargo a este nuevo programa de recompra.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1S23	1S22	%
Actividades que continúan			
Ingresos	440.511	558.654	-21,1
Venta de productos terminados	419.524	531.861	-21,1
Prestación de servicios	9.085	13.299	-31,7
Otros ingresos	11.750	13.258	-11,4
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	152	236	-35,6
Gastos	-398.320	-479.811	-17,0
Aprovisionamientos	-195.353	-239.339	-18,4
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-13.679	-14.481	-5,5
Suministros	-74.699	-113.435	-34,1
Transportes	-23.845	-25.896	-7,9
Gastos de personal	-46.292	-44.745	3,5
Otros gastos de explotación	-41.267	-40.113	2,9
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-3.185	-1.802	76,7
Ebitda	42.191	78.843	-46,5
Amortizaciones	-16.107	-14.855	8,4
Ebit	26.084	63.988	-59,2
Resultado financiero	-4.272	-1.814	135,5
Beneficio antes de impuestos	21.812	62.174	-64,9
Impuestos a las ganancias	-4.060	-11.885	-65,8
Beneficio del período de las actividades que continúan	17.752	50.289	-64,7
Pérdida neta del período de actividades interrumpidas	-1.213	-3.996	-69,6
Beneficio del período	16.539	46.293	-64,3

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	1S23	1S22	%
Ebitda	42.191	78.843	-46,5
Partidas atípicas de ingreso	-152	-236	-35,6
Partidas atípicas de gasto	3.185	1.802	76,7
Ebitda ajustado	45.224	80.409	-43,8

RESULTADO INTEGRAL TOTAL

Miles de euros	1S 23	1S 22	%
Beneficio del período	16.539	46.293	-64,3
Otro resultado integral-			
Partidas que serán posteriormente reclasificadas a resultados del ejercicio	-	-6.590	-
Resultado integral total	16.539	39.703	-58,3

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-06-23	31-12-22	Variación	%
Activos no corrientes	394.809	393.040	1.769	0,5
Capital circulante	96.132	77.349	18.783	24,3
Activos corrientes	223.299	241.119	-17.820	-7,4
Pasivos corrientes	-127.167	-163.770	36.603	-22,4
Recursos empleados	490.941	470.389	20.552	4,4
Patrimonio neto	352.065	360.710	-8.645	-2,4
Deuda financiera neta	107.631	75.110	32.521	43,3
Provisiones y otras deudas	31.245	34.569	-3.324	-9,6
Origen de fondos	490.941	470.389	20.552	4,4

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-06-23	31-12-22	Variación	%
Préstamos	108.815	85.007	23.808	28,0
Acreeedores por arrendamiento financiero	11.781	12.324	-543	-4,4
Financiación de circulante	21.699	38.096	-16.397	-43,0
Deuda financiera bruta	142.295	135.427	6.868	5,1
Tesorería	-32.630	-58.283	25.653	-44,0
Depósitos	-2.034	-2.034	-	-
Deuda financiera neta	107.631	75.110	32.521	43,3

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

A lo largo del 1S23 ha continuado la debilidad de la demanda del sector químico iniciada a mediados de 2022. Esta situación se ha traducido en menores volúmenes y precios de venta, que no han podido ser compensados por el abaratamiento de las energías y las materias primas.

En este contexto, los esfuerzos de los negocios de Ercros se han seguido orientando a adaptar los ritmos de producción a la demanda, a la vez que a defender en lo posible los márgenes en una situación de mercados muy volátiles y sometidos a una competencia creciente.

En el 1S23, los volúmenes comercializados por la división de **derivados del cloro** experimentaron una reducción del 10,1% respecto al 1S22. Cabe recordar que el contrato de suministro de cloro a un cliente externo finalizó en 2022, lo que ha contribuido a reducir los volúmenes de venta del 1S23 dado que dicho cloro se destina ahora a la producción de EDC propio.

Respecto al 1S22, las ventas de la división se redujeron un 22,3%, dado que a la caída del volumen se añadió una caída del precio medio de venta del 13,3%, si bien con comportamientos diferentes entre los principales productos: mientras que el precio de la sosa cáustica aumentó, el del PVC disminuyó.

Fruto de todo ello, el ebitda de la división disminuyó un 43,3% y situó la ratio ebitda/ventas en el 13,9%, 5,1 puntos por debajo del 19,0% obtenido en el 1S22.

Después de un excepcional año 2021 y primera parte de 2022, la división de **química intermedia** se ha visto afectada por un menor consumo de bienes duraderos, que ya se puso de manifiesto a partir de mayo de 2022, y por un endurecimiento de la competencia. En comparación con el 1S22, las ventas cayeron un 25,3%, y el precio medio de los productos de la división un 11,7%. Como consecuencia de todo ello, la ratio ebitda/ventas se situó en el 6,3%, frente al 7,6% alcanzado en el 1S22, lejos de los valores promedios de esta división en los últimos años.

La división de **farmacia** es la única que incrementa sus ventas respecto al 1S22, un 10,7%, gracias tanto al aumento del volumen de productos vendidos, un 5,6%, como de los precios de venta, un 4,8%. No obstante, la presión que siguen ejerciendo los costes de las materias primas ha dado lugar a que la división presente un ebitda de solo 0,34 millones de euros en el 1S23, significativamente inferior al obtenido en el 1S22. Se espera que los márgenes de la división se recuperen en los próximos trimestres ayudados por la reducción del precio de las materias primas y la progresiva subida de los precios de venta.

En el 3T22 la división inició la venta de tres nuevos productos: eritromicina dihidrato, famotidina micronizada y fosfomicina estéril con cítrico. En el 4T22 se abrieron nuevos canales comerciales en países donde aún no estábamos presentes. Por otro lado, tal como ya se avanzó en notas anteriores, a lo largo del presente ejercicio se prevé disponer de la aprobación requerida para la fabricación y comercialización de otros nuevos productos; entre ellos, la vancomicina, la gentamicina y el ácido fusídico estéril, que deberían contribuir a la recuperación de los resultados.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	1S23	1S22	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	274.260	353.085	-22,3
Ebitda ajustado	38.021	67.003	-43,3
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	13,9	19,0	-26,9
División de química intermedia			
Ventas de productos	109.157	146.145	-25,3
Ebitda ajustado	6.861	11.061	-38,0
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	6,3	7,6	-17,0
División de farmacia			
Ventas de productos	36.107	32.631	10,7
Ebitda ajustado	342	2.345	-85,4
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	0,9	7,2	-86,8

D. CUMPLIMIENTO DE LA PREVISIÓN AL 14-06-2023

Excepto para la previsión de las ventas de productos terminados, que queda muy cerca de alcanzar el límite inferior de su rango, en todos los demás conceptos se han cumplido las previsiones para el 1S23, que se emitieron el 14-06-2023. Casi en el punto medio de su rango en el caso de la contribución, y por encima del límite inferior de su respectivo rango en el caso del ebitda ajustado y del beneficio.

COMPARACIÓN PREVISIÓN VERSUS REAL

Millones de euros	Previsión	Real
Venta de productos terminados	420-430	419,5
Contribución	140-150	144,9
Ebitda Ajustado	45-50	45,2
Beneficio	15-20	16,5

E. PREVISIÓN PARA EL RESTO DE 2023

Desde la última previsión (nota de resultados del 1T23, de 3 de mayo), el consenso de las publicaciones especializadas mantiene la cautela respecto a la recuperación del sector químico europeo. Se prevé el mantenimiento de la debilidad actual hasta finales de 2023 para luego mejorar gradualmente a lo largo de 2024.

En este entorno de alta incertidumbre, debilidad de la demanda y caída de precios y volúmenes, los márgenes de la compañía se verán negativamente afectados, por lo que los resultados del 2S23 serán previsiblemente inferiores a los del 1S23.

En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D, mantendrá su presencia en todos los mercados en los que opera y aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender en lo posible sus márgenes.

Barcelona, 26 de julio de 2023