

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS **NUEVE PRIMEROS MESES DE 2023**

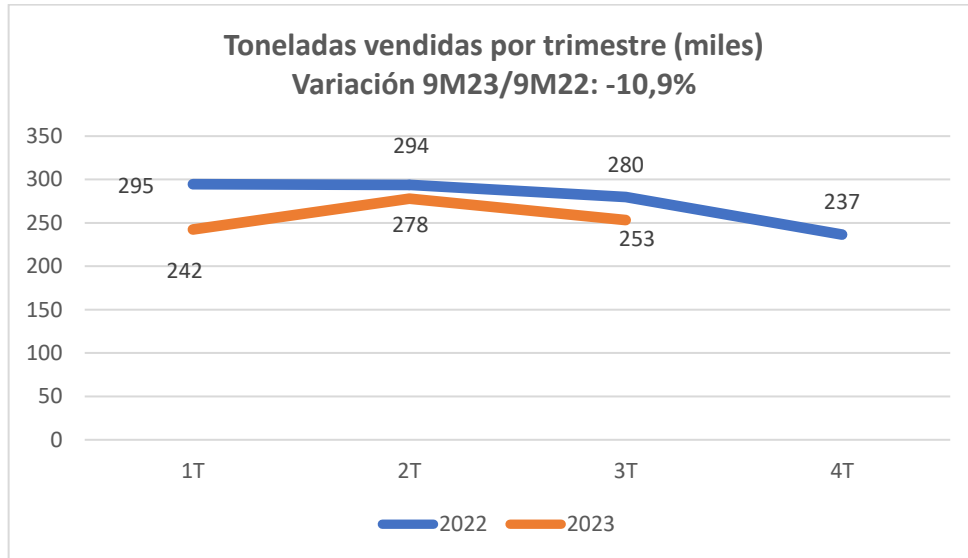
(08-11-2023)

Ercros obtiene 42 millones de ebitda y 6 millones de beneficio

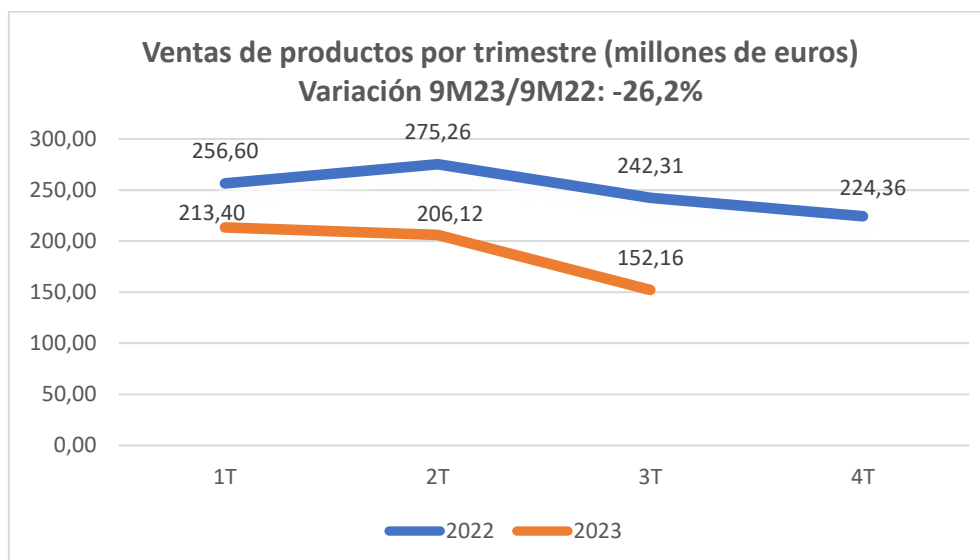
- En los nueve primeros meses de 2023, Ercros obtiene una contribución de 190 millones, un ebitda de 42 millones y un beneficio de 6 millones.
- Estos resultados se han logrado a pesar de que la demanda de productos químicos sigue mostrando signos de debilidad, con mercados muy volátiles, sometidos a una competencia creciente y en pleno ajuste a la baja de precios y volúmenes. El drástico aumento de costes energéticos y materias primas que la guerra en Ucrania provocó en 2022 sigue distorsionando el funcionamiento de las economías europeas.
- Aun teniendo en cuenta el alto nivel de incertidumbre que hoy vive el sector industrial, creemos útil avanzar la siguiente previsión para el ejercicio 2023: ventas de productos acabados, 710-720 millones de euros; contribución, 230-240 millones; ebitda ajustado, 45-55 millones de euros; y beneficio, 0-10 millones de euros.
- En todo caso, Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 132 millones de euros de liquidez, seguirá ejecutando el Plan 3D con el fin de avanzar en la descarbonización de sus procesos y operaciones, mantendrá su presencia en los mercados en que opera y aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes.

A. HECHOS CLAVE DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2023 (9M23)

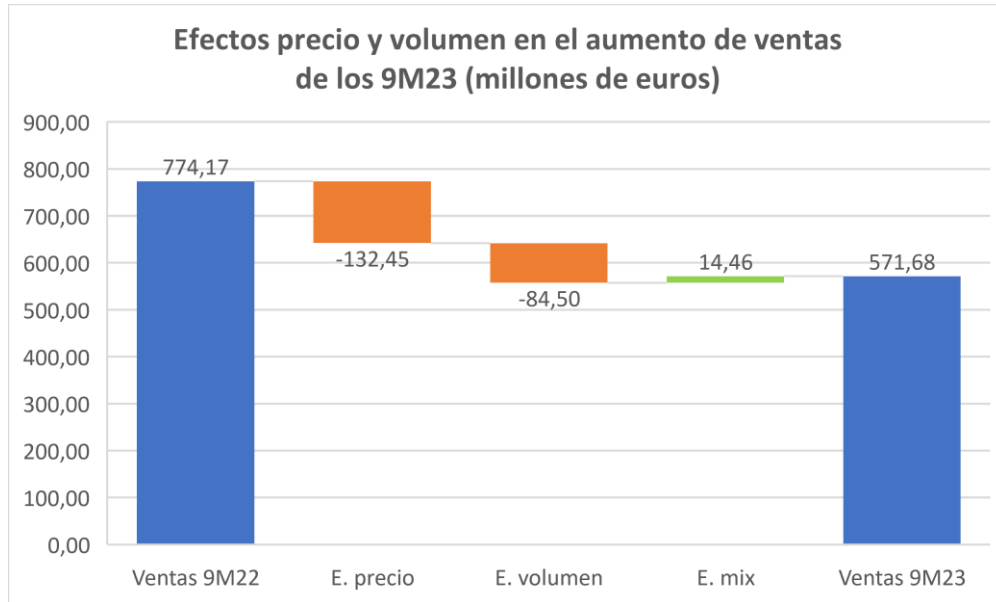
- Los datos de los 9M23 confirman el ajuste a la baja del volumen de productos vendidos que ya veníamos observando desde mediados de 2022. En los 9M23 Ercros vendió 774 mil toneladas de productos frente a las 868 mil toneladas en el mismo período de 2022: una caída del 10,9%.



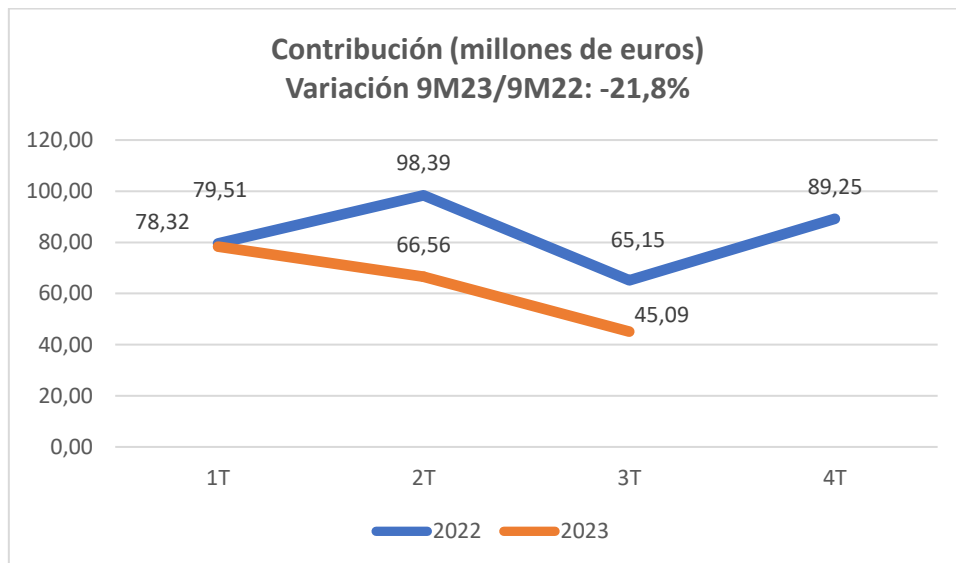
- El importe de las ventas de productos de los 9M23 ascendió a 571,68 millones de euros frente a los 774,17 millones alcanzados en los 9M22: una disminución de 202,49 millones de euros, equivalente a una caída del 26,2%. Porcentualmente, el importe de las ventas cae más que el volumen vendido, lo que anticipa un significativo efecto precio de signo negativo.



3. Efectivamente, de los 202,49 millones de euros en que disminuyeron las ventas, la caída del precio medio por tonelada vendida explica 132,45 millones (un 65,4%) y el menor volumen de toneladas vendidas explica 84,50 millones (un 41,7%). La debilidad de la demanda observada en los 9M23 ha reducido los ingresos por ventas tanto a través de un menor precio medio de los productos como a través del volumen vendido.

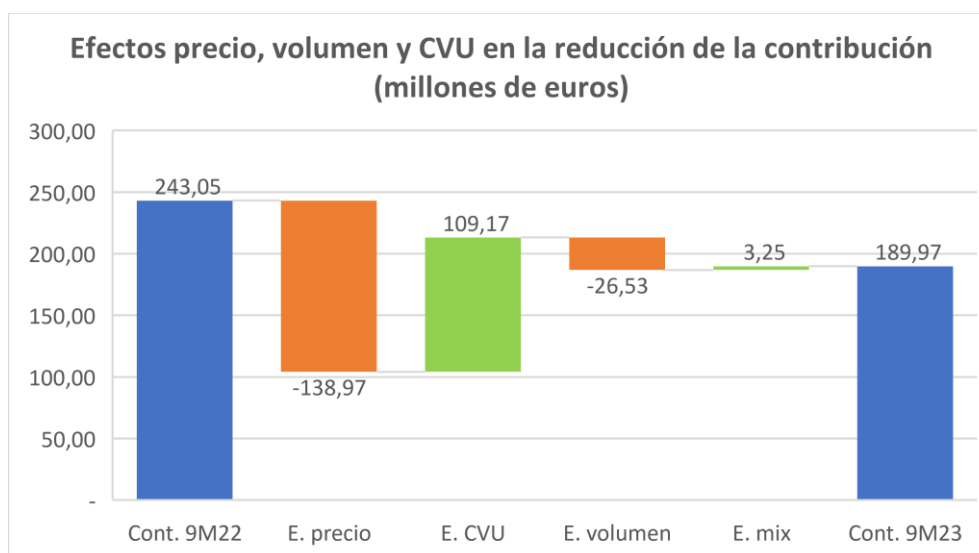


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió a 189,97 millones de euros en los 9M23, frente a los 243,05 millones alcanzados en los 9M22; una disminución de 53,08 millones de euros, equivalente al -21,8%. Esta reducción se produce porque el efecto negativo de la caída de las ventas (y prestación de servicios) supera el efecto positivo propiciado por la caída de los costes variables.

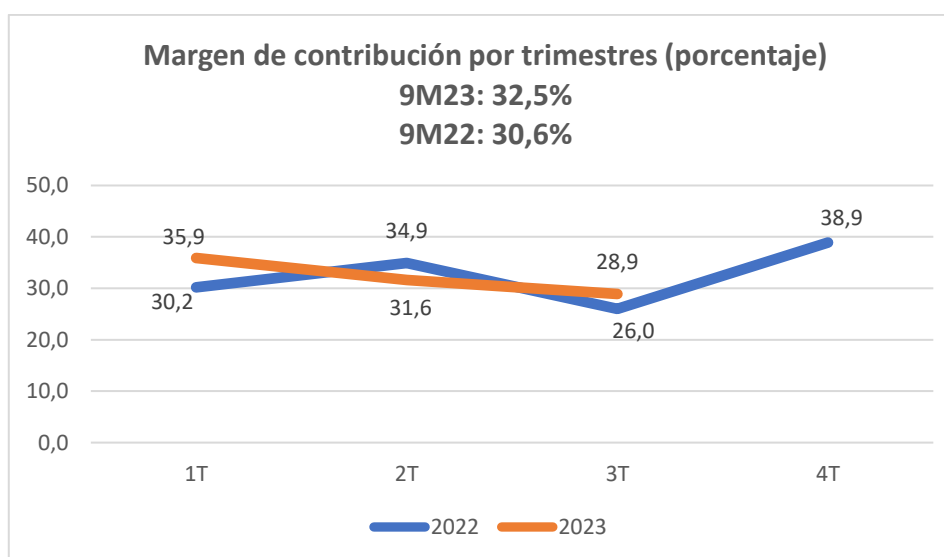


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. 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 los 9M23 el efecto precio negativo de -138,97 millones superó, en términos absolutos, al efecto CVU positivo de 109,17 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -29,8 millones y explica el 56,1% de los -53,08 millones en los que varía la contribución. El 43,9% restante lo explica el efecto volumen de -26,53 millones (50,0%) y el efecto mix, de 3,25 millones (-6,1%).

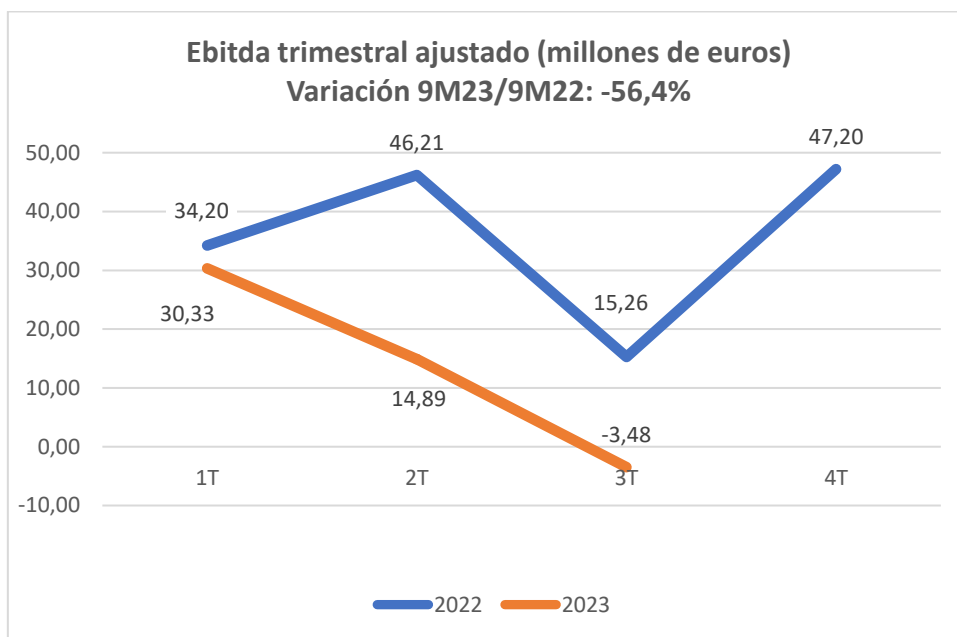


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) aumentó del 30,6% alcanzado en los 9M22 al 32,5% de los 9M23. Una variación de 1,9 puntos de porcentaje, por la reducción relativa de los costes variables, que en los 9M22 representaban el 69,4% de las ventas (más la prestación de servicios) y en los 9M23 representan el 67,5%, debido fundamentalmente a la reducción de los costes energéticos.



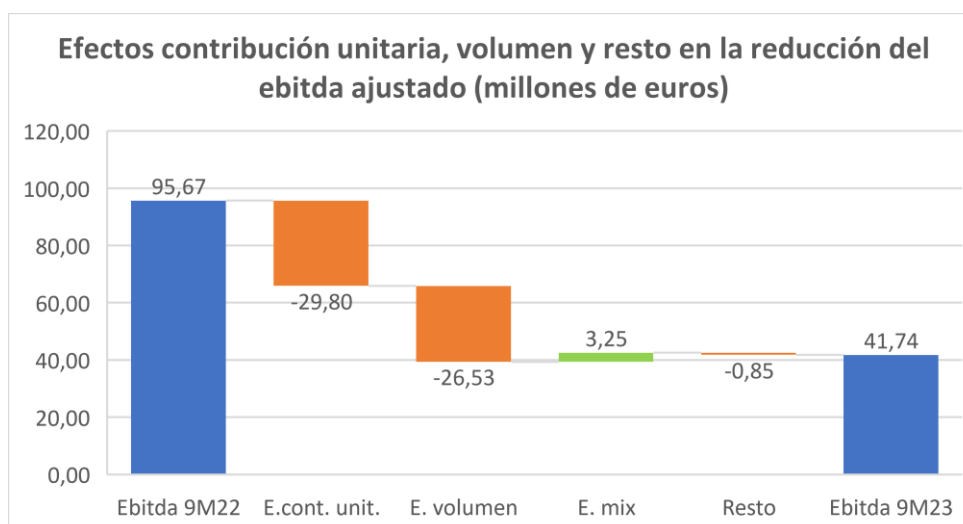
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado de los 9M23 fue 41,74 millones de euros frente a los 95,67 millones de los 9M22; una reducción de 53,93 millones, equivalente al -56,4%. La caída de 53,93 millones del ebitda ajustado refleja en gran medida la caída de los 53,08 millones de la contribución. Los 0,85 millones de caída adicional reflejan, entre otros, los mayores costes de personal y otros gastos de explotación. Los pobres resultados del tercer trimestre, además de a la baja demanda y a los altos costes energéticos, obedecen a la menor actividad de las plantas productivas por las paradas de mantenimiento programadas para este período.



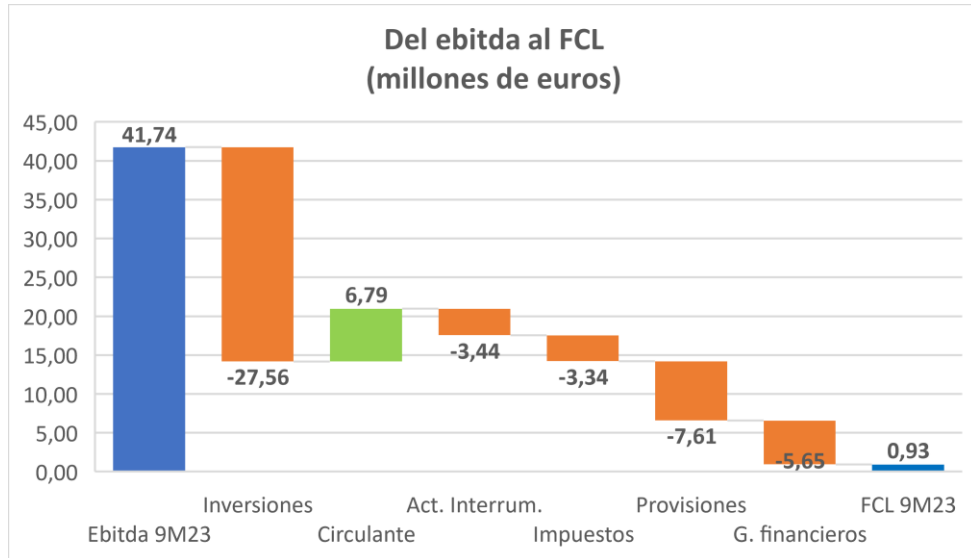
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” de la Sección B de esta nota de resultados.

8. Respecto a los 9M22, la variación del ebitda ajustado de los 9M23 de -53,93 millones de euros obedece a: (i) el efecto de la contribución unitaria de -29,80 millones, debido a que el precio medio de ventas cae más que el CVU, que explica el 55,3% de la caída del ebitda; (ii) el efecto volumen, por las menores toneladas vendidas, de -26,53 millones de euros, que explica el 49,2% de la caída del ebitda; y (iii) el efecto mix de 3,25 millones de euros, que explica el -6,0% de la caída del ebitda. El resto de -0,85 millones, que explica el 1,6% de la caída del ebitda, recoge el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos.

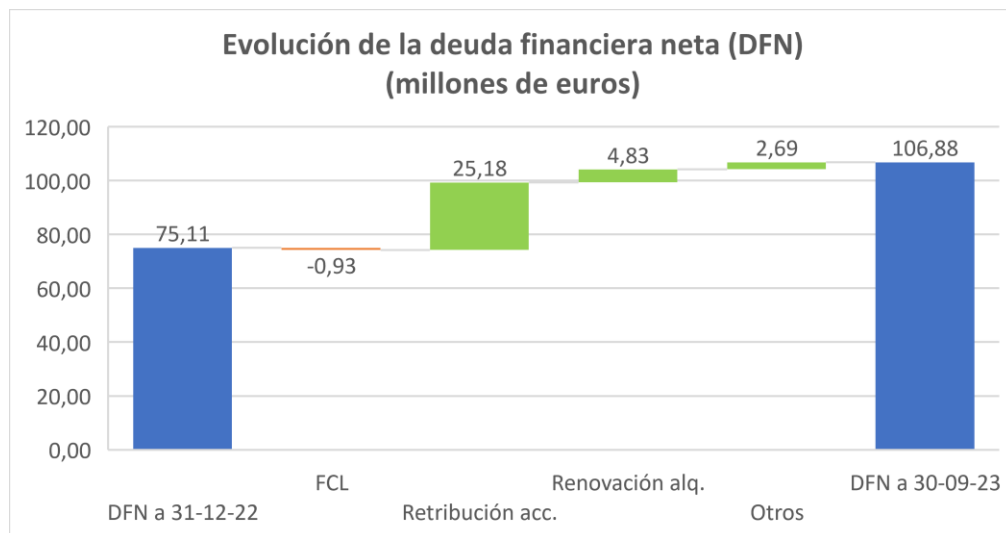


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en los 9M23 fue positivo: 0,93 millones de euros. El FCL de los 9M23 es el resultado de, por un lado, sumar a los 41,74 millones de euros del ebitda 6,79 millones de circulante; y, por otro, restar 27,56 millones de inversiones; 3,44 millones de actividades interrumpidas (cierre de la planta de fosfato dicálcico de Flix); 3,34 millones de impuestos; 7,61 millones de provisiones; y 5,65 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 de los 9M23, la deuda aumentó: 25,18 millones por la retribución a los accionistas; 4,83 millones por la renovación de alquileres; y 2,69 millones por otras causas de orden menor. Por su parte, el FCL redujo la deuda en 0,93 millones de euros. En total, Ercros aumentó su DFN en 31,77 millones de euros, situándola a 30 de septiembre de 2023 en 106,88 millones de euros.



11. A 30 de septiembre de 2023, Ercros disponía de liquidez por importe de 131,88 millones de euros, de los cuales 43,09 millones correspondían a tesorería y 88,79 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Cuenta de pérdidas y ganancias de los 9M23

Con relación al beneficio de los 9M23 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios disminuyó un 38,3% 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 11,6% 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 21,8%. 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 (-26,2%).

Los suministros, por su parte, se redujeron un 42,2% respecto a los 9M22, fundamentalmente, por la bajada del coste de la electricidad, si bien se está viendo un repunte de los precios eléctricos en la segunda mitad de año.

Los gastos de transporte disminuyeron un 14,9% por la reducción del precio de los fletes y los menores volúmenes transportados.

Los gastos de personal aumentaron un 4% respecto de los 9M22 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 3,6% respecto a los 9M22.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios aumentó un 22,2% respecto a los 9M22 como consecuencia, principalmente, del desmantelamiento de instalaciones no operativas 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 9% respecto a los 9M22 por la mayor amortización de derechos de uso de bienes arrendados y del inmovilizado material derivado de las inversiones realizadas.

El resultado financiero, de -5,78 millones de euros, empeoró en -4,67 millones de euros debido a la reducción de las diferencias de cambio positivas, que pasaron de 3,71 millones de euros en los 9M22 a 0,34 millones de euros en los 9M23, y al aumento del coste financiero de la deuda derivado de la subida de tipos de interés.

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

Otro resultado integral

Este epígrafe no ha tenido movimiento alguno en los 9M23. En los 9M22 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 de los 9M23, los activos no corrientes aumentaron en 3,06 millones de euros respecto al cierre de 2022, al haberse registrado en el período inversiones por un importe superior a las amortizaciones. El capital circulante aumentó en 5,04 millones de euros, por la disminución de los pasivos corrientes en 49,54 millones de euros frente a la reducción de los activos corrientes, existencias y cuentas a cobrar, en 44,50 millones de euros.

El patrimonio neto disminuyó en 19,51 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el beneficio del período por importe de 5,68 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.

Las provisiones y otras deudas disminuyeron en 4,16 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.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	9M23	9M22	%
Actividades que continúan			
Ingresos	600.935	813.709	-26,1
Venta de productos terminados	571.676	774.167	-26,2
Prestación de servicios	13.089	21.217	-38,3
Otros ingresos	15.948	18.039	-11,6
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	222	286	-22,4
Gastos	-562.413	-720.576	-21,9
Aprovisionamientos	-273.049	-361.843	-24,5
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-15.932	-7.522	×2,1*
Suministros	-105.809	-182.973	-42,2
Transportes	-34.502	-40.524	-14,9
Gastos de personal	-69.822	-67.130	4,0
Otros gastos de explotación	-59.855	-57.765	3,6
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-3.444	-2.819	22,2
Ebitda	38.522	93.133	-58,6
Amortizaciones	-24.397	-22.388	9,0
Ebit	14.125	70.745	-80,0
Resultado financiero	-5.784	-1.117	×5,2*
Beneficio antes de impuestos	8.341	69.628	-88,0
Impuestos a las ganancias	-1.448	-13.315	-89,1
Beneficio del período de las actividades que continúan	6.893	56.313	-87,8
Pérdida neta del período de actividades interrumpidas	-1.213	-5.796	-79,1
Beneficio del período	5.680	50.517	-88,8

*Veces en las que la cifra de 2023 supera a la de 2022 (en términos absolutos).

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	9M23	9M22	%
Ebitda	38.522	93.133	-58,6
Partidas atípicas de ingreso	-222	-286	-22,4
Partidas atípicas de gasto	3.444	2.819	22,2
Ebitda ajustado	41.744	95.666	-56,4

RESULTADO INTEGRAL TOTAL

Miles de euros	9M23	9M22	%
Beneficio del período	5.680	50.517	-88,8
Otro resultado integral-			
Partidas que serán posteriormente reclasificadas a resultados del ejercicio	-	-8.706	-
Resultado integral total	5.680	41.811	-86,4

ANALISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-09-23	31-12-22	Variación	%
Activos no corrientes	396.104	393.040	3.064	0,8
Capital circulante	82.389	77.349	5.040	6,5
Activos corrientes	196.614	241.119	-44.505	-18,5
Pasivos corrientes	-114.225	-163.770	49.545	-30,3
Recursos empleados	478.493	470.389	8.104	1,7
Patrimonio neto	341.205	360.710	-19.505	-5,4
Deuda financiera neta	106.882	75.110	31.772	42,3
Provisiones y otras deudas	30.406	34.569	-4.163	-12,0
Origen de fondos	478.493	470.389	8.104	1,7

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-09-23	31-12-22	Variación	%
Préstamos	106.446	85.007	21.439	25,2
Acreedores por arrendamiento financiero	11.011	12.324	-1.313	-10,7
Financiación de circulante	34.546	38.096	-3.550	-9,3
Deuda financiera bruta	152.003	135.427	16.576	12,2
Tesorería	-43.087	-58.283	15.196	-26,1
Depósitos	-2.034	-2.034	-	-
Deuda financiera neta	106.882	75.110	31.772	42,3

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

A nivel global, la debilidad de la demanda del sector químico iniciada a mediados de 2022 ha continuado a lo largo de los 9M23. En el caso de Ercros, esta situación, junto a las paradas de mantenimiento programadas y el aumento de la competencia, se ha traducido en menores volúmenes y precios de venta, que no han podido ser compensados por el relativo abaratamiento de las energías y las materias primas respecto a los máximos de 2022.

En este contexto, el esfuerzo de los negocios de Ercros se ha 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 los 9M23, el volumen comercializado por la división de **derivados del cloro** experimentó una reducción del 10,9% respecto a los 9M22. Cabe recordar que el contrato de suministro de cloro a un cliente externo finalizó en 2022, lo que ha contribuido a reducir el volumen de venta de los 9M23, dado que dicho cloro se destina ahora a la producción de EDC propio (producto intermedio en la fabricación de PVC).

Respecto a los 9M22, el importe de las ventas de la división se redujo un 29,3%, dado que a la caída del volumen se añadió una caída del precio medio de venta del 20,4%, que afectó a los principales productos.

Fruto de todo ello, el ebitda de la división disminuyó un 60,7% y situó la ratio ebitda/ventas en el 8,6%, 6,8 puntos por debajo del 15,4% obtenido en los 9M22.

Después de los buenos resultados de 2021 y la primera mitad de 2022, la división de **química intermedia** se ha seguido viendo afectada por un menor consumo de bienes duraderos, que se puso de manifiesto a partir de mayo de 2022, y por un endurecimiento de la competencia. En comparación con los 9M22, las ventas cayeron un 25,9%, y el precio medio de los productos de la división un 16,6%. Como consecuencia de todo ello, la ratio ebitda/ventas se situó en el 6,3%, frente al 6,2% alcanzado en los 9M22, aún lejos de los valores promedios de esta división en los últimos años.

La división de **farmacia** es la única que incrementa sus ventas respecto a los 9M22, un 6,2%, gracias al aumento del volumen de productos vendidos, un 2,7%, y de los precios de venta, un 3,4%. 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 0,73 millones de euros en los 9M23, significativamente inferior al obtenido en los 9M22. Se espera que los márgenes de la división se recuperen en los próximos trimestres ayudados por la progresiva reducción del precio de las materias primas y la 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	9M23	9M22	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	365.382	516.865	-29,3
Ebitda ajustado	31.339	79.650	-60,7
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	8,6	15,4	-44,3
División de química intermedia			
Ventas de productos	154.762	208.759	-25,9
Ebitda ajustado	9.679	12.843	-24,6
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	6,3	6,2	1,7
División de farmacia			
Ventas de productos	51.532	48.543	6,2
Ebitda ajustado	726	3.173	-77,1
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	1,4	6,5	-78,4

D. PREVISIÓN PARA EL RESTO DE 2023

Para el sector químico europeo, el consenso de las publicaciones especializadas retrasa el inicio de la recuperación de la demanda, prevista inicialmente para el primer trimestre de 2024, hasta la segunda mitad de 2024.

En este entorno de alta incertidumbre, debilidad de la demanda y posible nuevo aumento de los precios energéticos motivado por el conflicto de Oriente Medio, los márgenes y volúmenes de la compañía continuarán viéndose negativamente afectados en el cuarto trimestre de 2023. A ello contribuirán también las paradas por mantenimiento programadas para la parte final del año, que acentuarán la caída de volúmenes producidos.

A pesar del alto nivel de incertidumbre existente, avanzamos para todo el ejercicio 2023 una previsión cuantitativa en términos de posibles márgenes mínimos y máximos de los epígrafes de la cuenta de resultados más relevantes:

PREVISIÓN DE RESULTADOS PARA 2023

Millones de euros	Previsión
Venta de productos terminados	710-720
Contribución	230-240
Ebitda ajustado	45-55
Beneficio	0-10

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

Barcelona, 8 de noviembre de 2023