

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS PRIMER SEMESTRE 2024

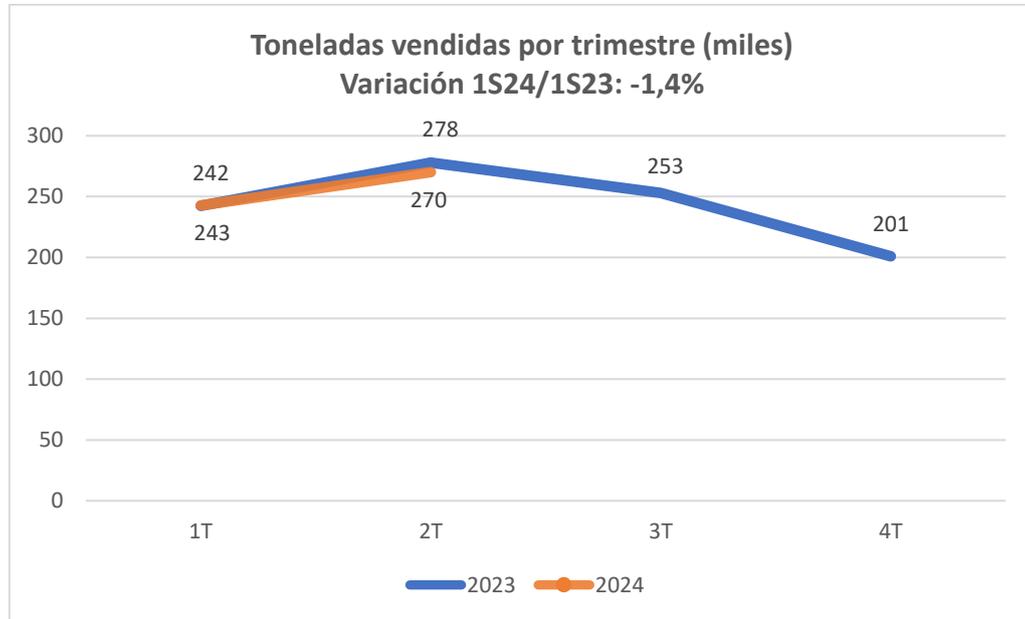
(30-07-2024)

Ercros obtiene 21 millones de ebitda y 1 millón de beneficio

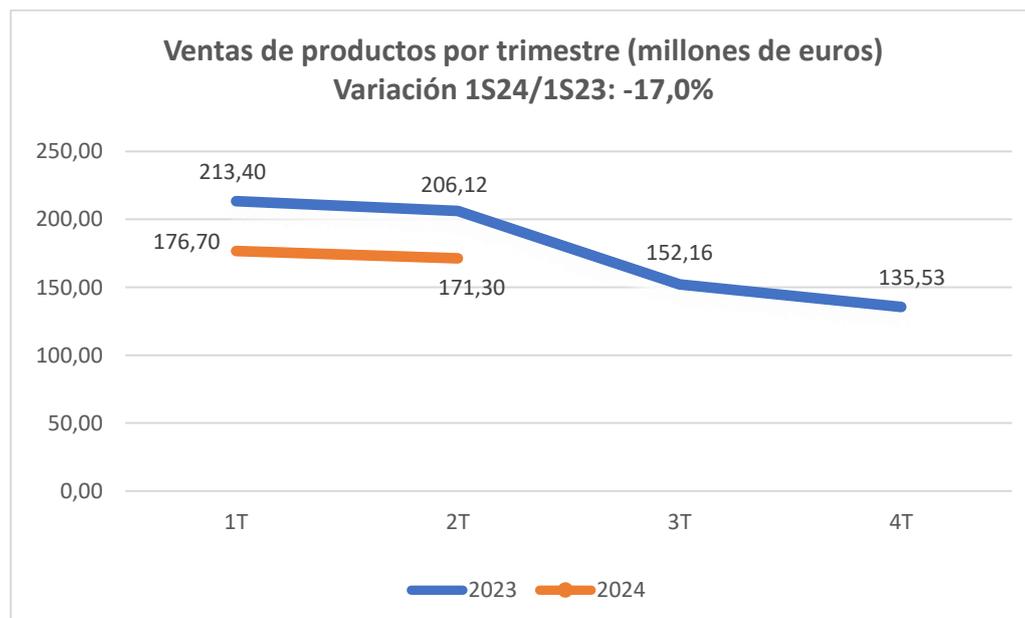
- En el primer semestre de 2024, Ercros obtiene una contribución de 125 millones, un ebitda ajustado de 21 millones y un beneficio de 1 millón.
- Estos resultados se han logrado a pesar de una demanda europea que sigue mostrando signos de debilidad, con mercados muy volátiles y sometidos a una fuerte competencia.
- Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 135 millones de euros de liquidez.
- La junta general ordinaria de accionistas, celebrada el pasado 28 de junio, aprobó el pago de un dividendo de 9,6 céntimos de euro por acción con cargo a los beneficios de 2023. Dicho dividendo se hizo efectivo el pasado 10 de julio.
- Como consecuencia del pago del dividendo, tanto Bondalti Ibérica, S.L.U. como Esseco Industrial, S.P.A. han ajustado a la baja los precios de las respectivas ofertas públicas voluntarias de adquisición del 100% de las acciones de Ercros, S.A. pasando de 3,60 y 3,84 euros por acción a 3,505 y 3,745 euros por acción, respectivamente.
- El consenso generalizado de las publicaciones especializadas retrasa la recuperación de la demanda de la industria química europea, prevista inicialmente en el primer semestre de 2024, al año 2025.
- En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D con el fin de avanzar en la digitalización y descarbonización de sus procesos y operaciones, 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 2024

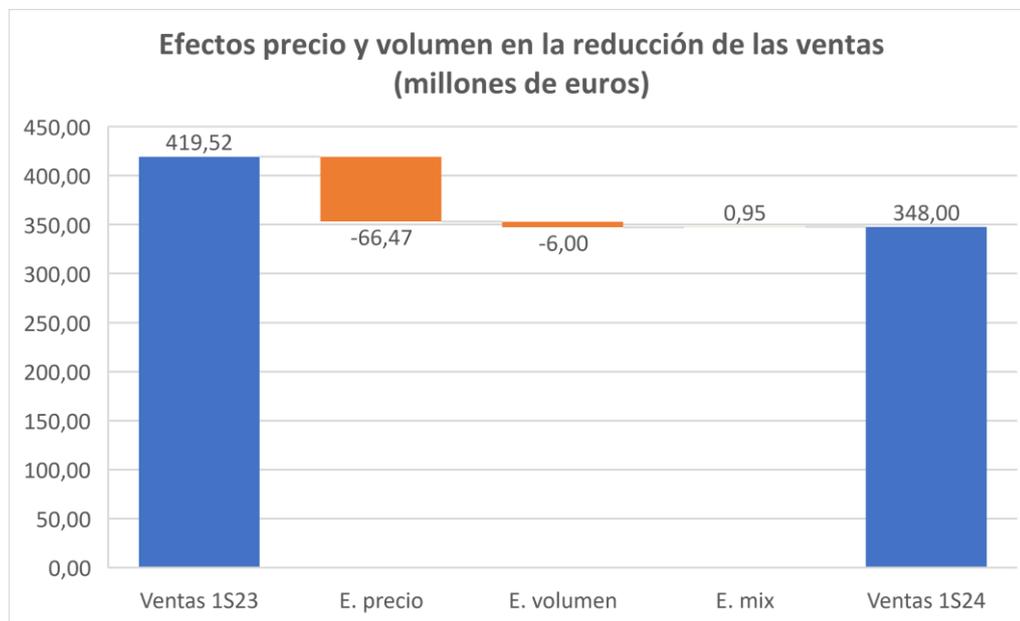
1. En el primer semestre de 2024 (1S24) Ercros vendió 513 mil toneladas de productos, cantidad ligeramente inferior a las 520 mil toneladas vendidas en el mismo período de 2023 (1S23): una disminución del 1,4%.



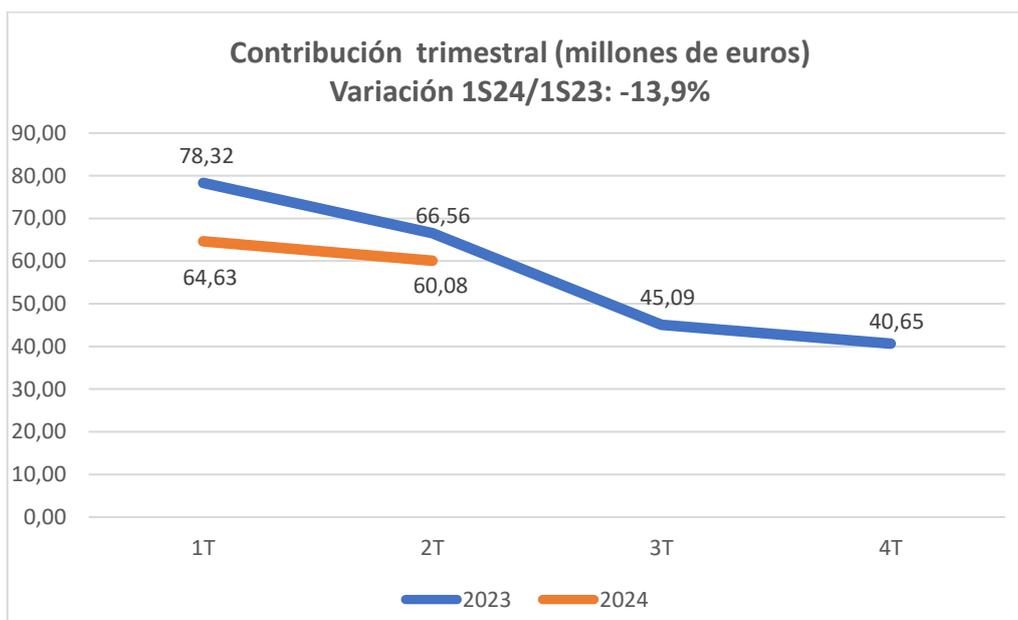
2. El importe total de las ventas de productos del 1S24 ascendió a 348,00 millones de euros frente a los 419,52 millones alcanzados en el 1S23: una disminución de 71,52 millones de euros, equivalente a una caída del 17,0%. Porcentualmente, las ventas caen más que las toneladas, lo que anticipa un significativo efecto precio de signo negativo.



3. Efectivamente, de los 71,52 millones de euros en que disminuyeron las ventas, la caída del precio medio por tonelada explica 66,47 millones (un 92,9%) y el menor volumen de toneladas vendidas explica 6,00 millones (8,4%). El efecto mix es de signo contrario y explica el -1,3% restante.

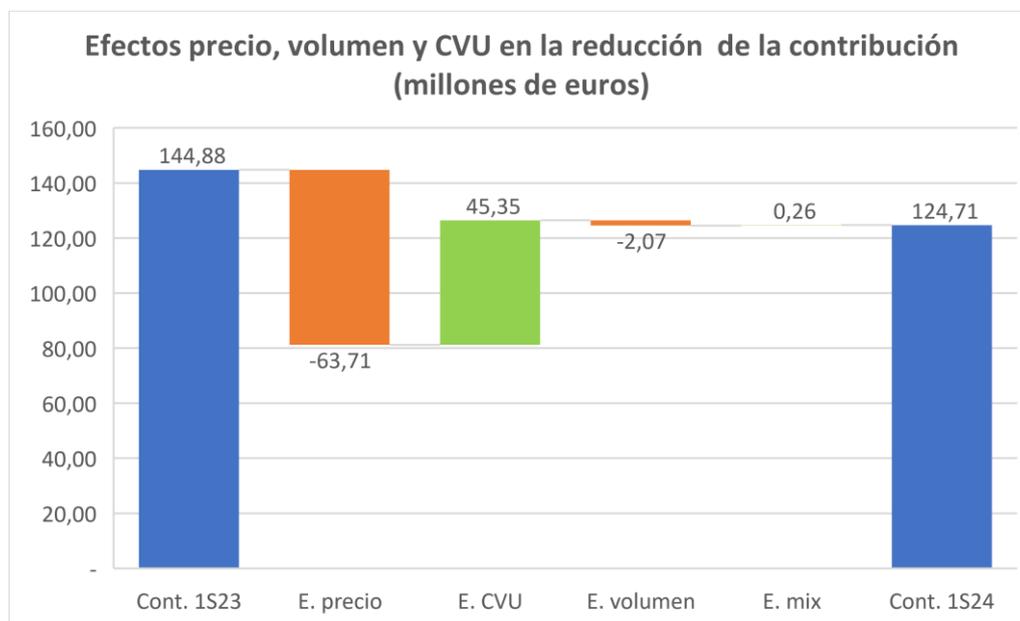


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió en el 1S24 a 124,71 millones de euros, frente a los 144,88 millones alcanzados en el 1S23; una disminución del 13,9%. Esta reducción es fruto de una caída de las ventas más la prestación de servicios superior a la caída de los costes variables (68,93 millones versus 48,76 millones, respectivamente), a causa de la caída del precio medio por tonelada.

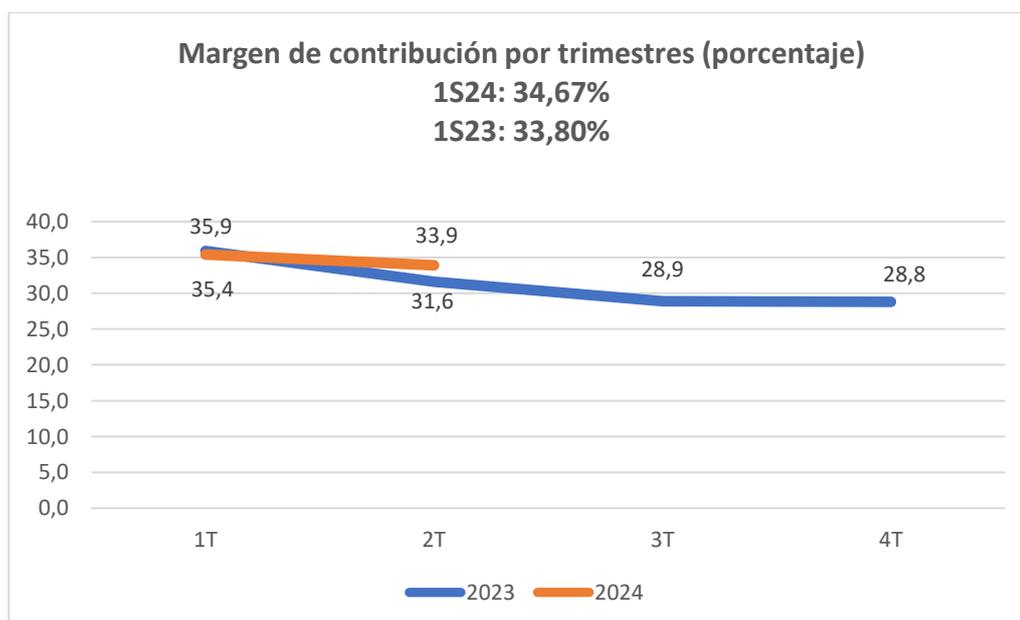


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

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 el 1S24 el efecto precio negativo de -63,71 millones superó, en términos absolutos, al efecto CVU positivo de 45,35 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -18,36 millones y explica el 91,0% de los -20,17 millones en que varía la contribución. El 9% restante lo explica el efecto volumen, de -2,07 millones (10,3%), y el efecto mix, de 0,26 millones (-1,3%).

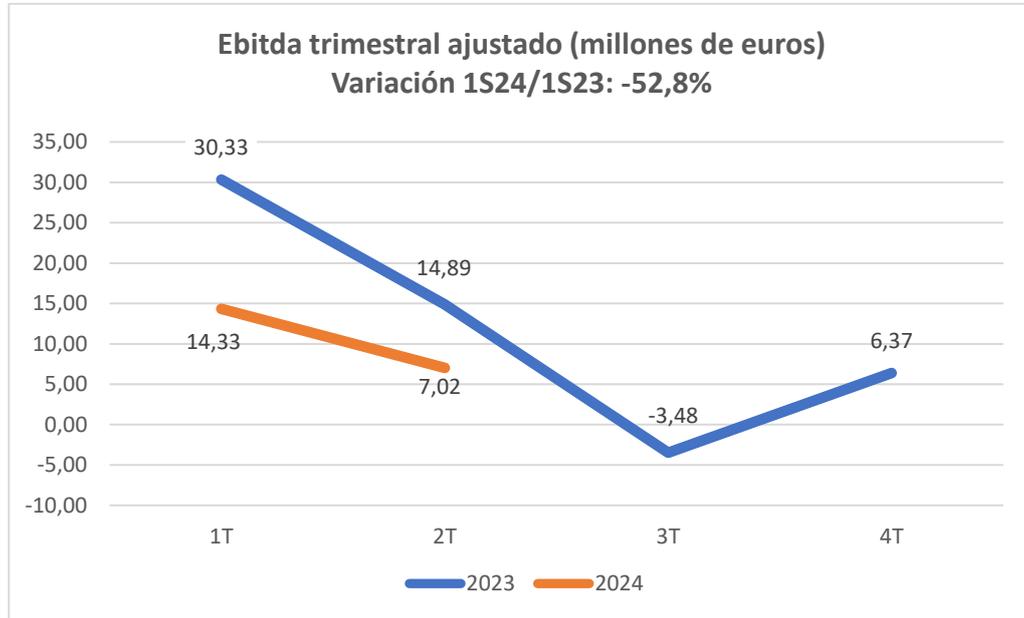


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) aumentó del 33,80% alcanzado en el 1S23 al 34,67% del 1S24. Una variación de 0,87 puntos de porcentaje, por la disminución del peso relativo de los costes variables, que en el 1S23 representaban el 66,20% de las ventas (más la prestación de servicios) y en el 1S24 representaban el 65,33%.



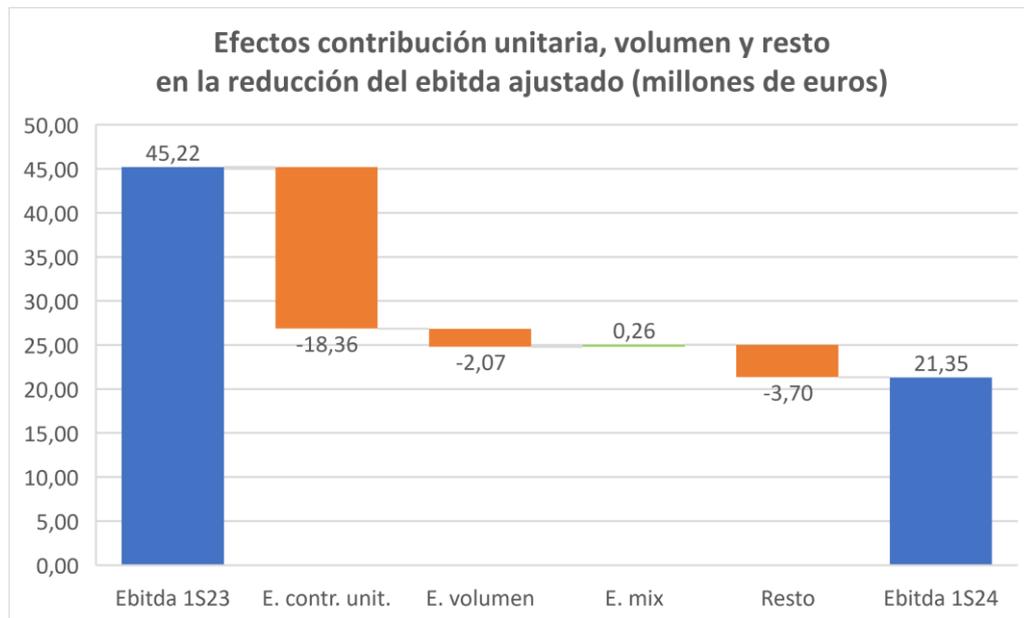
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado del 1S24 fue 21,35 millones de euros frente a los 45,22 millones del 1S23; una reducción de 23,87 millones de euros (-52,8%), superior a la reducción de 20,17 millones de la contribución por causa de, entre otros, mayores costes de personal y otros gastos de explotación.



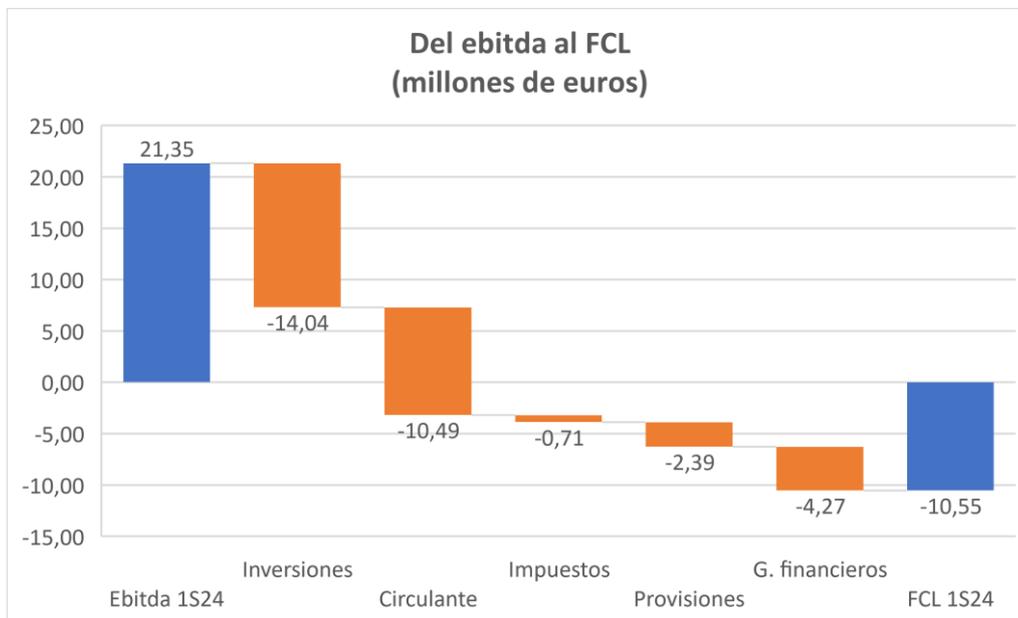
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro "Conciliación del ebitda" de la Sección B de esta nota de resultados.

8. Respecto al 1S23, la reducción del ebitda ajustado del 1S24 de -23,87 millones de euros obedece a: (i) el efecto de la contribución unitaria de -18,36 millones, debido a que el precio medio de ventas cae más que el CVU, que explica el 76,9%; (ii) el efecto volumen de -2,07 millones de euros, que explica el 8,7%; y (iii) el efecto mix de 0,26 millones de euros, que explica el -1,1%. El resto de -3,70 millones, que explica el 15,5% de la caída del ebitda, recoge el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos, entre los que destaca el gasto de personal, -4,08 millones; el de transporte, 1,05 millones; y otros, por -0,67 millones.

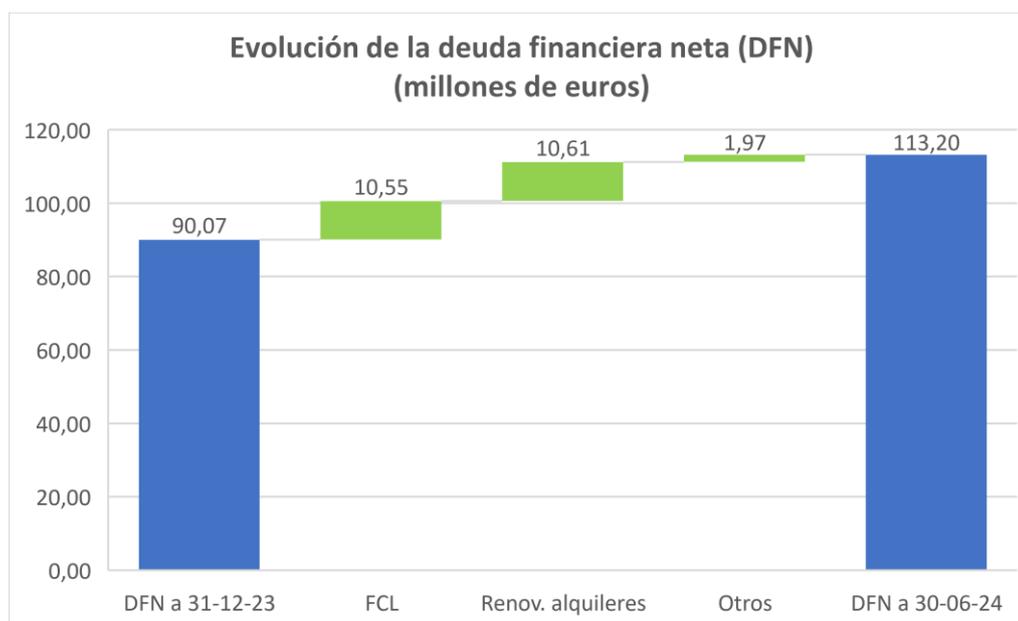


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en el 1S24 ascendió a -10,55 millones de euros, resultado de restar del ebitda de 21,35 millones: 14,04 millones de inversión; 10,49 millones de aumento de circulante; 0,71 millones de impuestos; 2,39 millones de pagos de provisiones; y 4,27 millones de pagos financieros netos.



10. Ercros comenzó el año 2024 con 90,07 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo del 1S24, la deuda aumentó en 10,55 millones por el FCL negativo generado en dicho período; en 10,61 millones por la renovación de alquileres; y en 1,97 millones por otras causas de orden menor. En total, Ercros aumentó su deuda financiera neta en 23,13 millones de euros, situándola a 30 de junio de 2024 en 113,20 millones de euros.



11. A 30 de junio de 2024, Ercros disponía de liquidez por importe de 135,30 millones de euros, de los cuales 44,87 millones correspondían a tesorería y 90,43 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2024

Con relación al beneficio del 1S24 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios aumentó un 28,6% respecto del 1S23 debido, entre otros, al impacto en el 1S24 de los ingresos por el nuevo servicio de respuesta activa a la demanda de electricidad. Los otros ingresos disminuyeron un 5,1% 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 12,8% respecto al mismo periodo del año anterior, porcentaje inferior al de la caída de las ventas de productos terminados (17,0%) debido a la fuerte caída del precio medio de venta por tonelada. Los suministros, por su parte, disminuyeron un 29,5% debido, principalmente, al abaratamiento de la energía eléctrica y del gas.

Los gastos de personal aumentaron un 8,8% respecto del 1S23 debido, principalmente, al incremento salarial del 10,3%, aplicado con efectos de 1 de enero de 2024, en base a la cláusula de garantía salarial del convenio químico por el exceso de IPC de los años 2021 a 2023 respecto al incremento realizado en dicho período.

El epígrafe de otros gastos de explotación apenas aumentó un 0,2% respecto al 1S23.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios se redujo un 66,7% respecto al 1S23 como consecuencia, principalmente, de los menores costes incurridos para la recuperación de suelos y remediación ambiental.

Las amortizaciones se redujeron un 3,1% respecto al 1S23.

El resultado financiero negativo aumentó un 11,6%, principalmente, por el aumento de los costes financieros derivado de la subida de los tipos de interés.

El ingreso por el impuesto a las ganancias se deriva principalmente de la activación de deducciones fiscales que han sido acreditadas ante la Hacienda Pública en el 1S24.

Balance

Los activos no corrientes disminuyeron en 9,43 millones de euros debido, principalmente, a: con sentido negativo, (i) la reclasificación a corto plazo del saldo de 19,33 millones de euros que figuraba como activo no corriente a 31 de diciembre de 2023, a cobrar de la Hacienda Pública por la sentencia del Tribunal Constitucional que anuló determinados preceptos del Real Decreto-ley 3/2016; y con sentido positivo, (ii) el aumento del saldo de los derechos de uso de bienes arrendados, por 6,46 millones de euros, y (iii) el aumento del epígrafe de propiedades, planta y equipo, por 3,07 millones de euros.

El capital circulante aumentó en 22,76 millones de euros, que es el saldo neto del aumento de los activos corrientes, por importe de 37,11 millones, menos el aumento de los pasivos corrientes, por importe de 14,35 millones. Los activos corrientes aumentaron principalmente, por: (i) la reclasificación de la cuenta a cobrar a la Hacienda Pública comentada en el párrafo

anterior, por 19,33 millones; (ii) el aumento de las cuentas a cobrar a clientes, por 31,07 millones; y (iii) la reducción de existencias y otros activos corrientes, por 13,29 millones. Por su parte, los pasivos corrientes aumentaron en 14,35 millones por: (i) el dividendo aprobado por la junta de accionistas, por importe de 8,78 millones (pagado el pasado 10 de julio); (ii) la prima de asistencia, por importe de 0,33 millones (pagada el pasado 25 de julio); y (iii) el aumento de otras cuentas a pagar, por 5,24 millones.

El patrimonio neto disminuyó en 7,71 millones de euros, resultado neto de, por un lado, sumar el beneficio del período, por importe de 1,40 millones; y, por el otro, con signo negativo, pagar la prima de asistencia a la junta, por importe de 0,33 millones, y el dividendo, por importe de 8,78 millones.

La deuda financiera neta aumentó en 23,13 millones de euros. Como se ha señalado más arriba, los factores que la elevaron fueron: (i) el flujo de caja libre generado negativo, por 10,55 millones; (ii) la renovación de contratos de alquiler a largo plazo, por 10,61 millones; y (iii) otras variaciones no monetarias, por importe de 1,97 millones.

Las provisiones y otras deudas disminuyeron en 2,09 millones de euros, principalmente, por los pagos asociados al desmantelamiento de instalaciones y remediaciones ambientales varias.

Remuneración al accionista

La junta general de accionistas, del 28 de junio, acordó, en el marco de la política de retribución al accionista el pago de un dividendo de 9,6 céntimos de euro por acción a las 91.436.199 acciones con derecho al cobro. Como se ha señalado más arriba, el dividendo se pagó el 10 de julio.

Respecto al beneficio de Ercros S.A. del ejercicio 2023, de 26,83 millones de euros, el dividendo de 8,78 millones de euros supuso un *payout* del 32,7%.

Ofertas públicas voluntarias de adquisición de acciones

Ercros recibió el pasado 5 de marzo una oferta pública voluntaria de adquisición (OPA) del 100% de las acciones por parte de Bondalti Ibérica, S.L.U. a un precio de 3,60 euros por acción que se ha ajustado, tras el reparto del dividendo, a 3,505 euros por acción.

A su vez, el pasado 28 de junio, la empresa recibió otra OPA del 100% de las acciones por parte de Esseco Industrial, S.P.A. a un precio de 3,84 euros por acción, que también se ha ajustado tras el reparto del dividendo a 3,745 euros por acción.

De acuerdo con la normativa de OPA, la tramitación de la CNMV de la OPA de Esseco Industrial, S.P.A. no se iniciará hasta que finalicen los trámites administrativos de la OPA de Bondalti Ibérica, S.L.U.

Ambas ofertas están sujetas a las aprobaciones de las autoridades competentes y a la aceptación del 75% del capital social más una acción.

De tener éxito alguna de las mencionadas OPA, u otra que pudiera presentarse, y dar lugar a un cambio de control de Ercros determinadas líneas de financiación, así como acuerdos de suministro con proveedores y ventas con clientes podrían ser declarados vencidos o, en su caso, requerir la aportación de garantías.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1S24	1S23	%
Actividades que continúan			
Ingresos	371.020	440.511	-15,8
Venta de productos terminados	347.996	419.524	-17,0
Prestación de servicios	11.682	9.085	28,6
Otros ingresos	11.153	11.750	-5,1
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	189	152	24,3
Gastos	-350.539	-398.320	-12,0
Aprovisionamientos	-168.469	-195.353	-13,8
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-13.834	-13.679	1,1
Suministros	-52.668	-74.699	-29,5
Transportes	-22.799	-23.845	-4,4
Gastos de personal	-50.372	-46.292	8,8
Otros gastos de explotación	-41.336	-41.267	0,2
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-1.061	-3.185	-66,7
Ebitda	20.481	42.191	-51,5
Amortizaciones	-15.615	-16.107	-3,1
Ebit	4.866	26.084	-81,3
Resultado financiero	-4.768	-4.272	11,6
Beneficio antes de impuestos	98	21.812	-99,6
Impuesto a las ganancias	1.297	-4.060	-131,9
Beneficio del período de las actividades que continúan	1.395	17.752	-92,1
Pérdida neta del período de actividades interrumpidas	-	-1.213	-
Beneficio del período	1.395	16.539	-91,6

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	1S24	1S23	%
Ebitda	20.481	42.191	-51,5
Partidas atípicas de ingreso	-189	-152	24,3
Partidas atípicas de gasto	1.061	3.185	-66,7
Ebitda ajustado	21.353	45.224	-52,8

ANALISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-06-24	31-12-23	Variación	%
Activos no corrientes	409.721	419.152	-9.431	-2,3
Capital circulante	86.973	64.218	22.755	35,4
Activos corrientes	206.638	169.527	37.111	21,9
Pasivos corrientes	-119.665	-105.309	-14.356	13,6
Recursos empleados	496.694	483.370	13.324	2,8
Patrimonio neto	355.405	363.115	-7.710	-2,1
Deuda financiera neta	113.195	90.070	23.125	25,7
Provisiones y otras deudas	28.094	30.185	-2.091	-6,9
Origen de fondos	496.694	483.370	13.324	2,8

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-06-24	31-12-23	Variación	%
Préstamos	100.152	108.831	-8.679	-8,0
Acreeedores por arrendamiento financiero	15.784	9.260	6.524	70,5
Financiación de circulante	44.164	13.158	31.006	235,6
Deuda financiera bruta	160.100	131.249	28.851	22,0
Tesorería	-44.871	-39.145	-5.726	14,6
Depósitos	-2.034	-2.034	-	-
Deuda financiera neta	113.195	90.070	23.125	25,7

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

A nivel global, la debilidad de la demanda del sector químico iniciada a mediados de 2022 ha continuado en el 1S24. En el caso de Ercros, esta situación se ha traducido en menores precios de venta, que no han podido ser compensados por el abaratamiento de las energías y las materias primas respecto al 1S23.

En este contexto, el esfuerzo de los negocios de Ercros ha seguido orientándose a la adaptación del ritmo 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 fuerte competencia.

En el 1S24, el volumen de productos comercializado por la división de **derivados del cloro** experimentó una reducción del 2,9% respecto al 1S23. Las ventas de la división se redujeron un 23,2%, debido a la caída del precio medio de venta (21,2%) que afectó a los principales productos. Esta reducción de los precios medios de venta no se pudo compensar con la reducción de los costes de las materias primas y energías. Como consecuencia, el ebitda de la división se redujo un 75,7% y situó la ratio ebitda/ventas en el 4,4%, 9,5 puntos por debajo del 13,9% obtenido en el 1S23.

En la división de **química intermedia**, en comparación con el 1S23, cayeron las ventas, un 4,8%, y cayó también el precio medio de los productos de la división, un 7,3%, efectos que, en este caso, sí se vieron compensados por la disminución de los costes de las materias primas y de las

energías. Como resultado de todo ello, el ebitda de la división aumentó en 4,01 millones de euros y la ratio ebitda/ventas se situó en el 10,5%, frente al 6,3% alcanzado en el 1S23.

La división de **farmacia** también redujo sus ventas respecto al 1S23 en un 7,9%, debido a que los precios de venta solo aumentaron un 2,6%, mientras que el volumen de productos vendidos disminuyó un 10,2%. A la mejora de los precios de venta se unió una ligera reducción del precio de las materias primas, lo que se tradujo en un aumento del ebitda del 1S24 hasta 1,26 millones de euros, frente a los 0,34 millones del 1S23.

Durante 2023, la división de farmacia obtuvo la autorización para la fabricación de nuevos productos estériles (ácido fusídico micronizado y fusidato sódico) así como la aprobación de los registros para la venta de famotidina en China y de eritromicina base dihidrato en Australia y EE.UU. Adicionalmente, esta división lanzó al mercado una nueva presentación de fosfomicina trometamol compactada y concluyó la validación de la nueva planta de extracción de las sales de eritromicina: etilsucinato, estolato y estearato. En el 1S24 obtuvo la autorización de la Agencia del Medicamento Española de la nueva planta de extracción y el certificado GMP para la fabricación y venta de gentamicina y las sales de eritromicina. A lo largo del segundo semestre del presente ejercicio espera obtener la certificación para la fabricación y venta de vancomicina (el otro antibiótico producido en la nueva planta de extracción).

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	1S24	1S23	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	210.768	274.260	-23,2
Ebitda ajustado	9.229	38.021	-75,7
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	4,4	13,9	-68,4
División de química intermedia			
Ventas de productos	103.961	109.157	-4,8
Ebitda ajustado	10.869	6.861	58,4
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	10,5	6,3	66,3
División de farmacia			
Ventas de productos	33.267	36.107	-7,9
Ebitda ajustado	1.255	342	267,0
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	3,8	0,9	298,3

D. CUMPLIMIENTO DE LA PREVISIÓN DEL 1S24

Excepto para la previsión del beneficio, que se ha visto superada por el resultado real, en todos los demás conceptos se han cumplido las previsiones para el 1S24, emitidas el pasado 26 de junio. Más cerca del límite inferior en el caso del ebitda ajustado y de las ventas de productos, y más cerca del límite superior en el caso de la contribución.

COMPARACIÓN DE LA PREVISIÓN VERSUS EL REAL

Millones de euros	Previsión	Real
Ventas de productos terminados	345-355	348,0
Contribución	120-125	124,7
Ebitda ajustado	20-25	21,4
Beneficio	(-2)-0	1,4

E. PREVISIÓN PARA EL RESTO DEL AÑO

Para el sector químico europeo, el consenso de las publicaciones especializadas retrasa el inicio de la recuperación de la demanda, prevista inicialmente para el 1S24, y la sitúa a lo largo de 2025.

En este entorno de alta incertidumbre, debilidad de la demanda y fuerte competencia internacional, los márgenes y volúmenes de la compañía han continuado viéndose negativamente afectados en el 1S24.

En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D con el fin de avanzar en la digitalización y descarbonización de sus procesos y operaciones, mantendrá su presencia en todos los mercados en los que opera y aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes.

Barcelona, 30 de julio de 2024