

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS PRIMER TRIMESTRE 2023

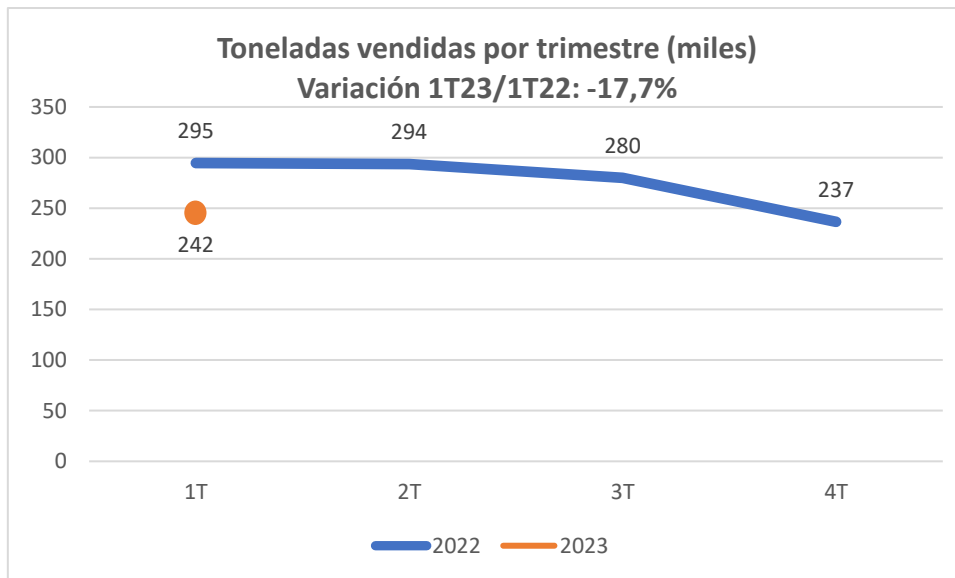
(03-05-2023)

Ercros comienza 2023 con buenos resultados

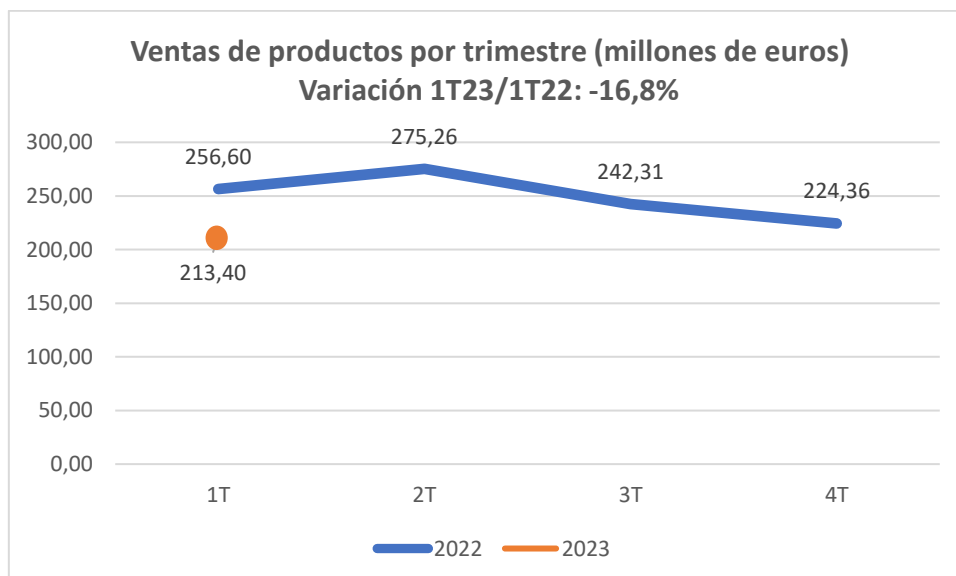
- En el primer trimestre de 2023, Ercros ha mantenido la contribución en cerca de 80 millones, ha obtenido un ebitda ajustado de 30 millones y ha alcanzado un beneficio de 13 millones.
- Estos resultados se han logrado a pesar de una demanda europea que sigue mostrando signos de debilidad, con mercados muy volátiles y sometidos a una competencia creciente.
- Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 162 millones de euros de liquidez.
- Si la próxima junta general de accionistas así lo decide, Ercros pagará un dividendo de 15 céntimos por acción, lo que supondrá un desembolso para la empresa de 13,72 millones de euros, y amortizará acciones recompradas por un importe de 18,76 millones de euros. Una retribución total al accionista de 32,48 millones de euros, el 50% del beneficio de 2022 de Ercros S. A., que fue de 64,97 millones de euros.
- El consenso generalizado de las publicaciones especializadas es que la marcha de la industria química europea en 2023 será más floja que la observada en 2022. De forma gradual, esta situación irá corrigiéndose en 2024. Deberemos esperar al avance del presente año para poder ofrecer previsiones más precisas.
- 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 TRIMESTRE DE 2023

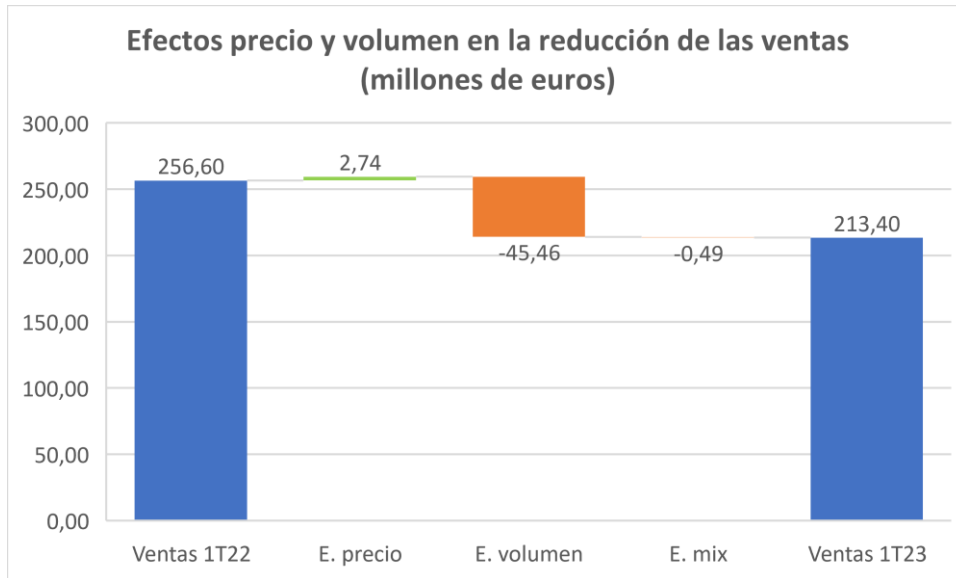
1. En el primer trimestre de 2023 (1T23) Ercros vendió 242 mil toneladas de productos frente a las 295 mil toneladas vendidas en el mismo período de 2022 (1T22): una caída del 17,7%. Esta caída sigue la pauta ya iniciada a mitades de 2022 y pone de manifiesto el efecto volumen normalmente asociado a un *shock* de oferta (aumento del coste de las energías) tan fuerte como el experimentado en el sector químico después del inicio de la guerra en Ucrania.



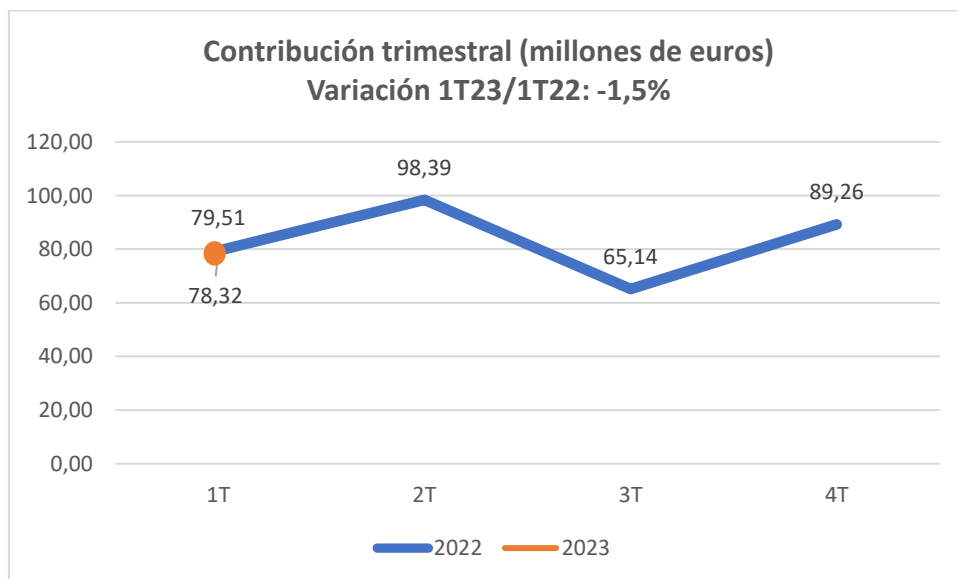
2. El importe total de las ventas de productos del 1T23 ascendió a 213,40 millones de euros frente a los 256,60 millones alcanzados en el 1T22: una disminución de 43,20 millones de euros, equivalente a una caída del 16,8%. La similar caída porcentual de ventas y toneladas anticipa que la variación de las ventas en el 1T23 se ha debido principalmente a un efecto volumen y que la variación de los precios ha sido muy pequeña.



3. Efectivamente, de los 43,20 millones de euros en que disminuyeron las ventas, el menor volumen de toneladas vendidas explica 45,46 millones (un 105,2%). La caída de las ventas del 1T23 respecto al 1T22 se debe totalmente a la caída experimentada por el volumen vendido. El efecto precio es positivo, 2,74 millones de euros, pero muy pequeño en términos relativos (-6,3%), como también lo es el efecto mix, 490 mil euros (1,1%).

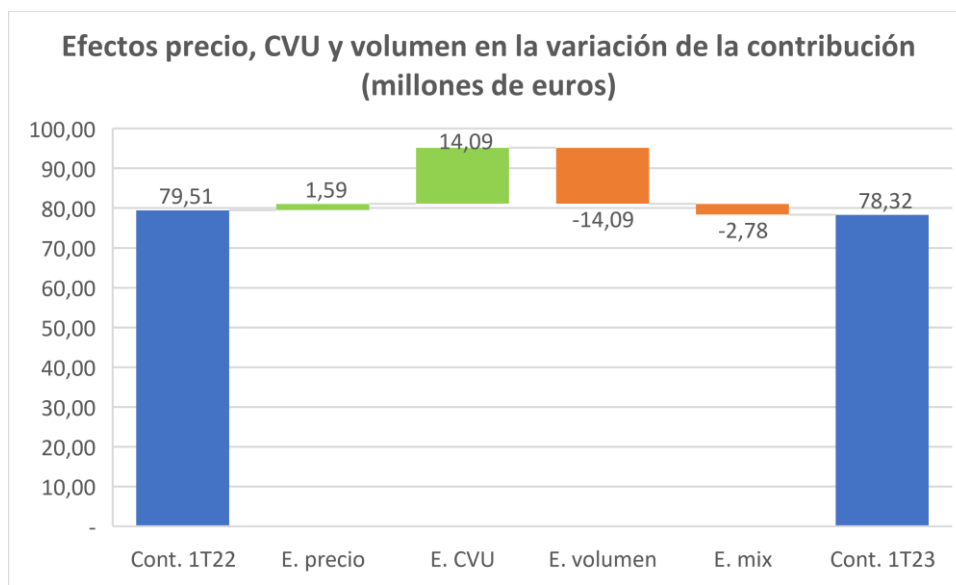


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió en el 1T23 a 78,32 millones de euros, frente a los 79,51 millones alcanzados en el 1T22; una disminución del 1,5%. Esta pequeña reducción es fruto de una caída de las ventas más la prestación de servicios prácticamente igual a la caída de los costes variables (45,37 millones versus 44,18 millones, respectivamente) a causa de los relativamente favorables precios de la energía experimentados durante el primer trimestre del año.

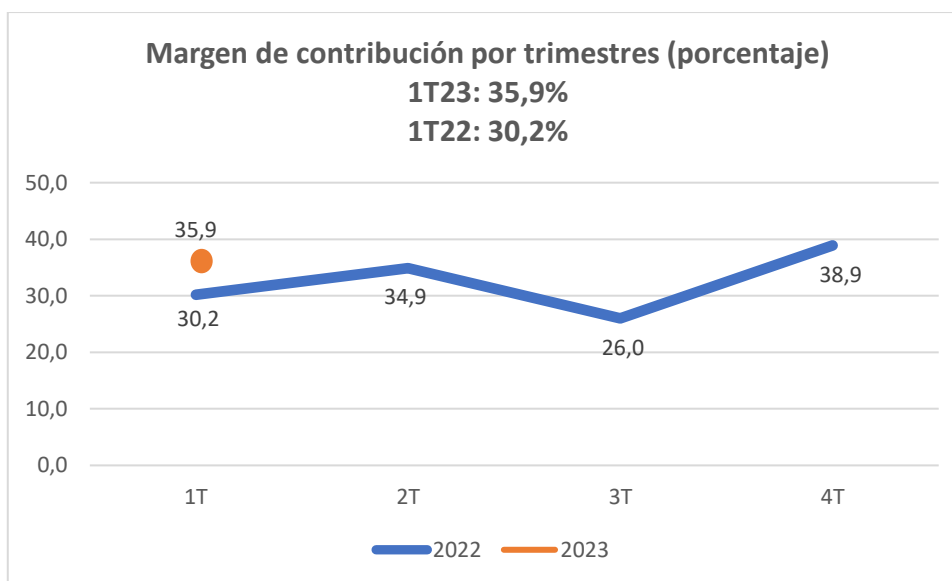


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. Respecto al 1T22, la pequeña variación de la contribución del 1T23 (-1,19 millones de euros) se debe a que la suma del efecto precio (1,59 millones) más el efecto del coste variable unitario (CVU) (14,09 millones) es, en términos absolutos, casi de la misma magnitud que la suma de los efectos volumen y mix (-14,09 y -2,78 millones, respectivamente). Dicho de otro modo, en el 1T23 el efecto negativo del menor volumen vendido queda totalmente contrarrestado por el efecto positivo del CVU, con lo cual la pequeña variación de la contribución respecto al 1T22 queda explicada exclusivamente por la suma de los efectos precio y mix.

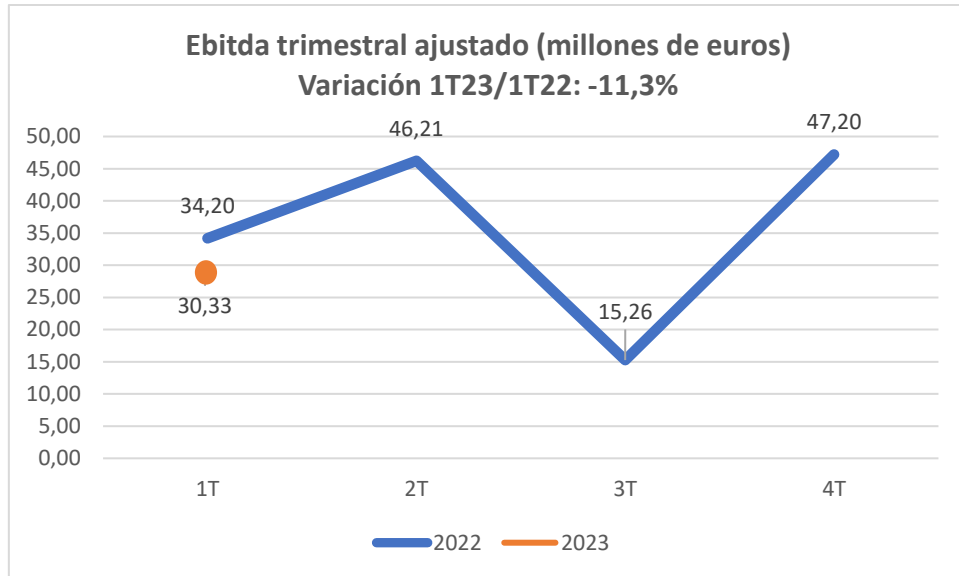


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) aumentó del 30,2% alcanzado en el 1T22 al 35,9% del 1T23. Una variación de 5,7 puntos de porcentaje, por la reducción de los costes variables, que en el 1T22 representaban el 69,8% de las ventas (más la prestación de servicios) y en el 1T23 representan el 64,1%, debido fundamentalmente a la reducción de los costes energéticos.



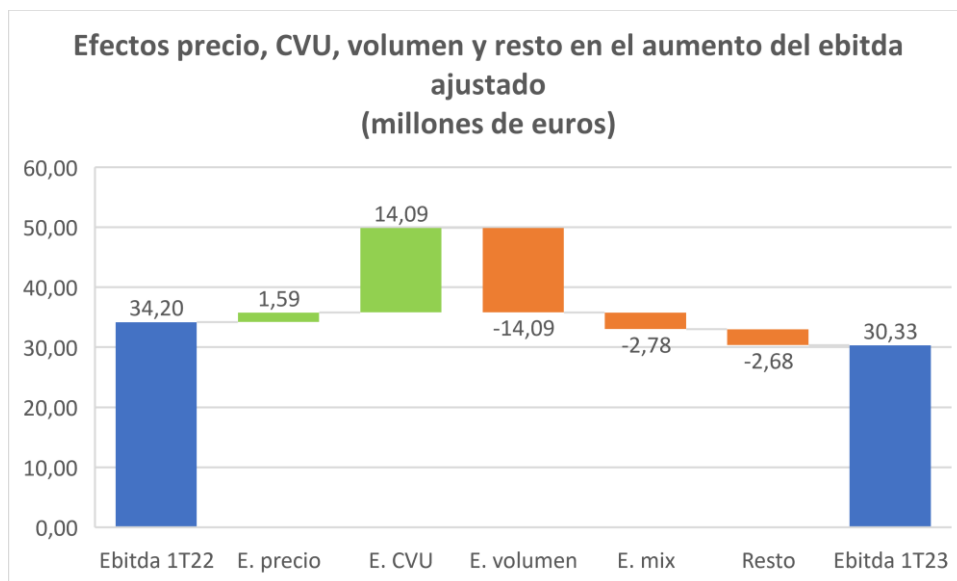
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado del 1T23 fue 30,33 millones de euros frente a los 34,20 millones del 1T22; una reducción de 3,87 millones de euros (-11,3%), que es algo superior a la reducción de 1,19 millones de la contribución por causa de, entre otros, mayores costes de personal y menores ingresos por asignaciones gratuitas de derechos de CO₂.



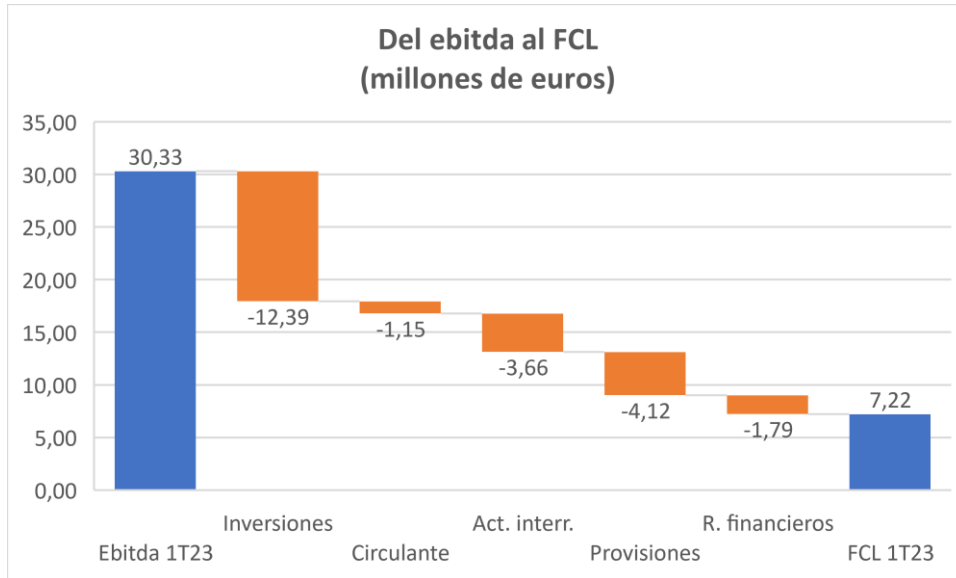
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” de la Sección C de esta nota de resultados.

8. Respecto al 1T22, la variación del ebitda ajustado del 1T23 de -3,87 millones de euros obedece 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 -1,19 millones de euros, y al resto de -2,68 millones, que es el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos.

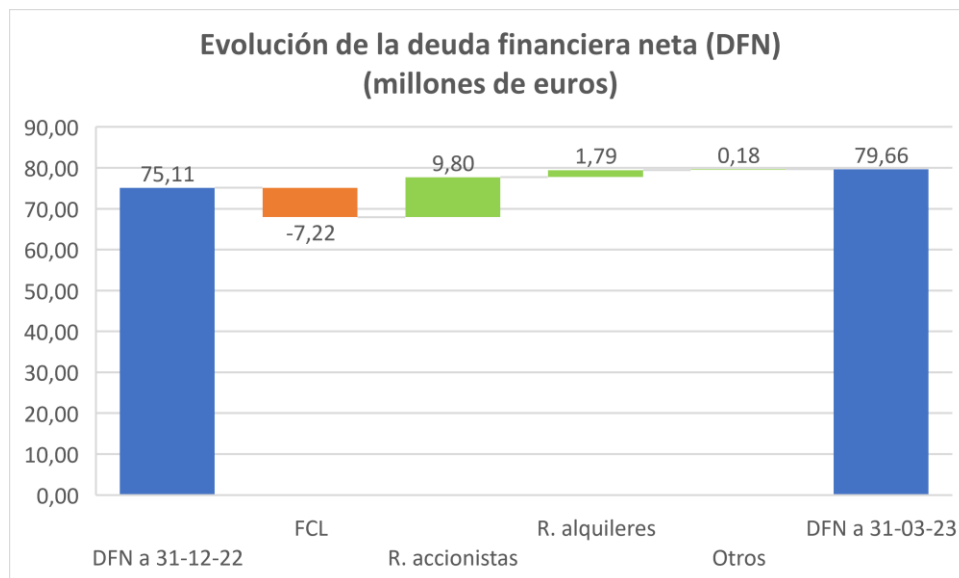


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en el 1T23 ascendió a 7,22 millones de euros, resultado de restar del ebitda del 1T23 de 30,33 millones: 12,39 millones de inversión; 1,15 millones de circulante; 3,66 millones de actividades interrumpidas (cierre de la planta de fosfato dicálcico de Flix); 4,12 millones de provisiones; y 1,79 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 1T23, la deuda disminuyó 7,22 millones por el FCL generado en dicho período, y aumentó: 9,80 millones por la retribución a los accionistas; 1,79 millones por la renovación de alquileres; y 0,18 millones por otras causas de orden menor. En total, Ercros aumentó su deuda financiera neta en 4,55 millones de euros, situándola a 31 de marzo de 2023 en 79,66 millones de euros.



11. A 31 de marzo de 2023, Ercros disponía de liquidez por importe de 161,60 millones de euros, de los cuales 56,72 millones correspondían a tesorería y 104,88 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Cuenta de pérdidas y ganancias del primer trimestre de 2023

Con relación al beneficio del primer trimestre de 2023 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe prestación de servicios disminuyó un 31,5% 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 14,7% 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 19,5%, algo más que la caída de las ventas de productos terminados (16,8%) por el abaratamiento de las materias primas. Los suministros, por su parte, disminuyeron un 33,5% debido, principalmente, al abaratamiento de la energía eléctrica.

Los gastos de personal aumentaron un 8% respecto del 1T22 por: el crecimiento de la plantilla media en un 0,5%; 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 otros gastos de explotación prácticamente no ha variado respecto al primer trimestre de 2022.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios aumentó un 41,5% respecto al 1T22 como consecuencia, principalmente, de 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 6,8% respecto al 1T22 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 un 71,5% por: (i) las diferencias de cambio, que fueron negativas en el 1T23, frente a unas diferencias de cambio positivas en el 1T22; (ii) el aumento de los costes financieros por la subida de tipos de interés; y (iii) las mayores comisiones bancarias.

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 1T23. En el 1T22 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 1T23, los activos no corrientes apenas aumentaron respecto al cierre de 2022, al haberse registrado en el trimestre inversiones por importe similar a las amortizaciones. El capital circulante aumentó en 7,1 millones de euros, principalmente, por el incremento de las cuentas a cobrar y la disminución de las cuentas a pagar, a pesar de la reducción de los inventarios.

El patrimonio neto aumentó en 2,92 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el beneficio del período por importe de 12,72 millones de euros y, por el otro, con signo contrario, la recompra de acciones propias, por importe de -9,80 millones de euros.

La deuda financiera neta aumentó en 4,55 millones de euros. Los factores que la elevaron fueron: (i) la recompra de acciones, por 9,80 millones; (ii) la renovación de contratos de alquiler a largo plazo, por 1,79 millones; y (iii) otras variaciones no monetarias, por importe de 0,18 millones. Y el factor que la disminuyó fue el flujo de caja libre generado, por importe de 7,22 millones.

Remuneración al accionista

A 31 de marzo de 2023 Ercros, S.A. había adquirido 4.866.581 acciones propias para su amortización en el marco de la remuneración al accionista con cargo al beneficio de 2022, con un desembolso de 17,45 millones de euros. El pasado 13 de abril la Sociedad completó la recompra prevista con cargo al beneficio de 2022, habiendo adquirido un total de 5.162.990 acciones, por un importe de 18,76 millones de euros. Está previsto que la junta general ordinaria de 2023 apruebe la amortización de dichas acciones.

Por tanto, las acciones que tendrán derecho a percibir el dividendo de 15 céntimos de euros por acción, que se propondrá a la junta general ordinaria, ascienden a 91.436.199, lo que supondrá un desembolso para la empresa de 13,72 millones de euros, que completan una retribución total al accionista de 32,48 millones de euros entre recompra de acciones y dividendo.

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| Miles de euros | 1T 23 | 1T 22 | % |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| Actividades que continúan | | | |
| Ingresos | 223.957 | 270.691 | -17,3 |
| Venta de productos terminados | 213.397 | 256.599 | -16,8 |
| Prestación de servicios | 4.713 | 6.876 | -31,5 |
| Otros ingresos | 5.815 | 6.815 | -14,7 |
| Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios | 32 | 24 | 33,3 |
| Aumento de existencias de productos terminados y en curso | - | 377 | - |
| Gastos | -196.090 | -238.227 | -17,7 |
| Aprovisionamientos | -95.996 | -124.755 | -23,1 |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso | -4.182 | - | - |
| Suministros | -39.613 | -59.583 | -33,5 |
| Gastos de personal | -22.853 | -21.162 | 8,0 |
| Otros gastos de explotación | -30.951 | -30.964 | 0,0 |
| Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios | -2.495 | -1.763 | 41,5 |
| Ebitda | 27.867 | 32.464 | -14,2 |
| Amortizaciones | -7.890 | -7.385 | 6,8 |
| Ebit | 19.977 | 25.079 | -20,3 |
| Resultado financiero | -2.667 | -1.555 | 71,5 |
| Beneficio antes de impuestos | 17.310 | 23.524 | -26,4 |
| Impuestos a las ganancias | -3.371 | -4.466 | -24,5 |
| Beneficio del período de las actividades que continúan | 13.939 | 19.058 | -26,9 |
| Pérdida neta del período de actividades interrumpidas | -1.213 | -1.873 | -35,2 |
| Beneficio del período | 12.726 | 17.185 | -25,9 |

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

| Miles de euros | 1T 23 | 1T 22 | % |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ebitda | 27.867 | 32.464 | -14,2 |
| Partidas atípicas de ingreso | -32 | -24 | 33,3 |
| Partidas atípicas de gasto | 2.495 | 1.763 | 41,5 |
| Ebitda ajustado | 30.330 | 34.203 | -11,3 |

RESULTADO INTEGRAL TOTAL

| Miles de euros | 1T 23 | 1T 22 | % |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Beneficio del período | 12.726 | 17.185 | -25,9 |
| Otro resultado integral- Partidas que serán posteriormente reclasificadas a resultados del ejercicio | - | -2.066 | - |
| Resultado integral total | 12.726 | 15.119 | -15,8 |

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

| Miles de euros | 31-03-23 | 31-12-22 | Variación | % |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Activos no corrientes | 393.459 | 393.040 | 419 | 0,1 |
| Capital circulante | 82.843 | 77.349 | 5.494 | 7,1 |
| Activos corrientes | 240.239 | 241.119 | -880 | -0,4 |
| Pasivos corrientes | -157.396 | -163.770 | 6.374 | -3,9 |
| Recursos empleados | 476.302 | 470.389 | 5.913 | 1,3 |
| Patrimonio neto | 363.634 | 360.710 | 2.924 | 0,8 |
| Deuda financiera neta | 79.659 | 75.110 | 4.549 | 6,1 |
| Provisiones y otras deudas | 33.009 | 34.569 | -1.560 | -4,5 |
| Origen de fondos | 476.302 | 470.389 | 5.913 | 1,3 |

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

| Miles de euros | 31-03-23 | 31-12-22 | Variación | % |
|---|----------------|----------------|--------------|------------|
| Préstamos | 103.939 | 85.007 | 18.932 | 22,3 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 12.178 | 12.324 | -146 | -1,2 |
| Financiación de circulante | 22.300 | 38.096 | -15.796 | -41,5 |
| Deuda financiera bruta | 138.417 | 135.427 | 2.990 | 2,2 |
| Tesorería | -56.724 | -58.283 | 1.559 | -2,7 |
| Depósitos | -2.034 | -2.034 | - | - |
| Deuda financiera neta | 79.659 | 75.110 | 4.549 | 6,1 |

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

La actividad económica europea sigue creciendo en términos agregados, fundamentalmente por la buena marcha del sector servicios. Sin embargo, la fuerte subida del precio de las energías en 2022 y su efecto sobre los precios industriales ha debilitado la demanda de los productos de este sector, un debilitamiento que ya se evidenció desde mediados de 2022 y al que no ha ayudado la subida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

La debilidad del sector industrial, unida a un invierno cálido en Europa, han llevado a una relajación de los precios del gas y de la electricidad. Pero esta mejora ha sido insuficiente para compensar en su totalidad el impacto de la bajada de la demanda.

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 los márgenes en una situación de mercados muy volátiles y sometidos a una competencia creciente. En el 1T23, Ercros ha sido capaz de aprovechar: por una parte, la relajación de los costes energéticos (derivados de la fuerte reducción del consumo industrial, la suavidad climática del invierno, la mayor producción de energía renovable y la mejora de los suministros de gas a Europa); y, por la otra, la menor oferta de sus competidores europeos, para mantener al máximo posible su volumen de ventas y sus márgenes. Una estrategia que le ha permitido obtener una contribución de 78,32 millones de euros, solo 1,19 millones inferior a la obtenida en el 1T22.

En el 1T23, los volúmenes comercializados por la división de **derivados del cloro** experimentaron una reducción del 14,8% respecto al 1T22. Cabe recordar que el contrato de suministro de cloro a un cliente externo finalizó en 2022, lo que ha reducido los volúmenes de venta del 1T23 dado que dicho cloro se destina ahora a la producción de EDC propio.

Las ventas de la división se redujeron un 14,3%, un porcentaje similar al de la caída de los volúmenes, dado que el precio medio de venta se mantuvo en línea con el del 1T22, si bien con comportamientos diferentes entre productos. Mientras que el precio de la sosa cáustica se mantuvo por encima del precio del 1T22, el precio del PVC se situó por debajo del precio del 1T22.

Fruto de todo ello, el ebitda de la división aumentó un 6,4% y situó la ratio ebitda/ventas en el 19,8%, 3,8 puntos por encima del 16,0% obtenido en el 1T22.

La división de **química intermedia**, después de un excepcional año 2021 y primera parte de 2022, se ha visto afectada por un menor consumo de bienes duraderos, que ya se puso de manifiesto en 2022, y por un endurecimiento de la competencia. En comparación con el 1T22, cayeron las ventas, un 27,1%, y cayó también el precio medio de los productos de la división, un 3%. Resultado de todo ello, la ratio ebitda/ventas se situó en el 4,1%, frente al 8,3% alcanzado en el 1T22, muy 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 1T22, si bien el volumen de productos vendidos ha disminuido en un 4,9%, mientras que los precios de venta han aumentado en un 7,5%. La presión que siguen ejerciendo los costes de las materias primas ha dado lugar a que la división presente un ebitda negativo en el 1T23 de 0,034 millones euros. Se espera que los márgenes de la división comiencen a recuperarse en el 2T23, en la medida en que se materialice la reducción del precio de las materias primas que se está empezando a observar.

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 canales comerciales en nuevos mercados. Por otro lado, tal como ya se avanzó en notas anteriores, a lo largo del ejercicio 2023 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 | 1T 23 | 1T 22 | % |
|---|--------------|--------------|----------|
| División de derivados del cloro | | | |
| Ventas de productos | 142.094 | 165.732 | -14,3 |
| Ebitda ajustado | 28.171 | 26.468 | 6,4 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 19,8 | 16,0 | 24,1 |
| División de química intermedia | | | |
| Ventas de productos | 53.739 | 73.698 | -27,1 |
| Ebitda ajustado | 2.193 | 6.097 | -64,0 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 4,1 | 8,3 | -50,7 |
| División de farmacia | | | |
| Ventas de productos | 17.564 | 17.169 | 2,3 |
| Ebitda ajustado | -34 | 1.638 | -102,1 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | -0,2 | 9,5 | -102,0 |

D. PREVISIÓN PARA EL RESTO DE 2023

Desde la última previsión (nota de resultados del ejercicio 2022, de 22 de febrero de 2023), el consenso de las publicaciones especializadas ha variado hacia una mayor cautela respecto a la recuperación del sector químico europeo. De una recuperación a partir del comienzo de la segunda mitad de 2023, se ha pasado a la previsión del mantenimiento de la debilidad actual hasta finales de 2023 para luego mejorar gradualmente a lo largo de 2024.

El alto nivel de incertidumbre que todavía persiste y la limitada perspectiva que ofrece el transcurso de un solo trimestre, nos aconseja esperar al avance del presente ejercicio para poder ofrecer previsiones más precisas.

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.

Barcelona, 3 de mayo de 2023