

NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS PRIMER SEMESTRE 2023

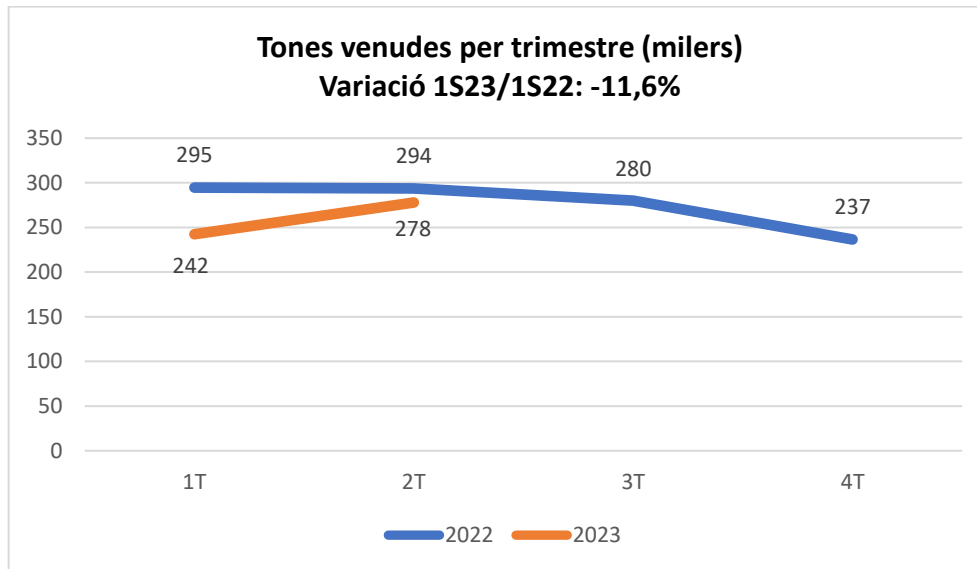
(26-07-2023)

Ercros obté 45 milions d'ebitda i 16 milions de benefici

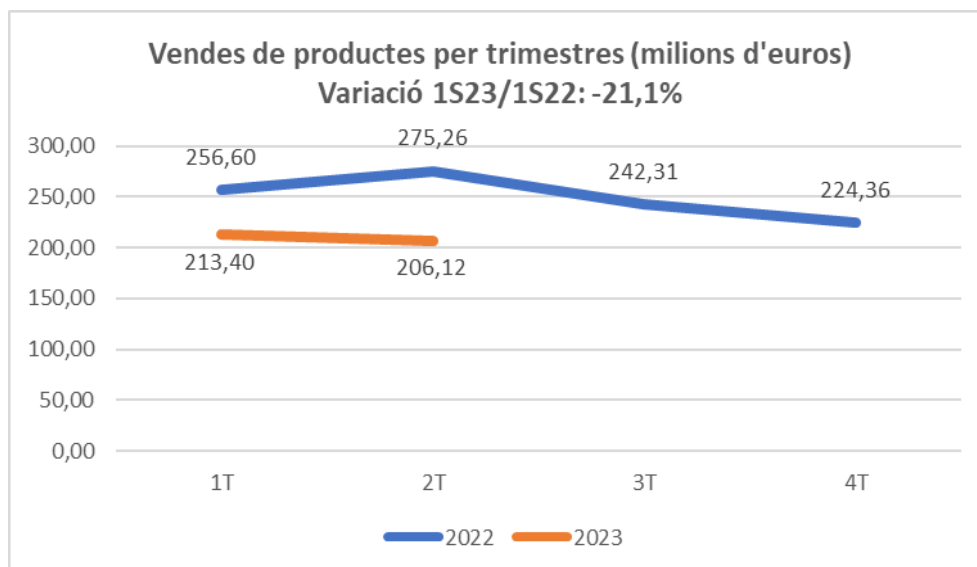
- El primer semestre del 2023, Ercros obté una contribució de 145 milions, un ebitda de 45 milions i un benefici de 16 milions.
- Aquests resultats compleixen l'avançament emès per Ercros el 14 de juny passat i s'han aconseguit malgrat una demanda europea de productes químics que continua mostrant signes de debilitat, amb mercats molt volàtils, sotmesos a una competència creixent i en ple ajustament a la baixa de preus i volums.
- Ercros manté una situació financera sòlida, amb 130 milions d'euros de liquiditat.
- Preveiem un segon semestre del 2023 més feble que el primer. El consens de les publicacions especialitzades és que la marxa de la indústria química europea el 2023 serà més fluixa que l'observada el 2022 i que s'hauria de corregir el 2024.
- En tot cas, Ercros seguirà executant el Pla 3D, mantindrà la seva presència en tots els mercats en què opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

A. FETS CLAU DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2023

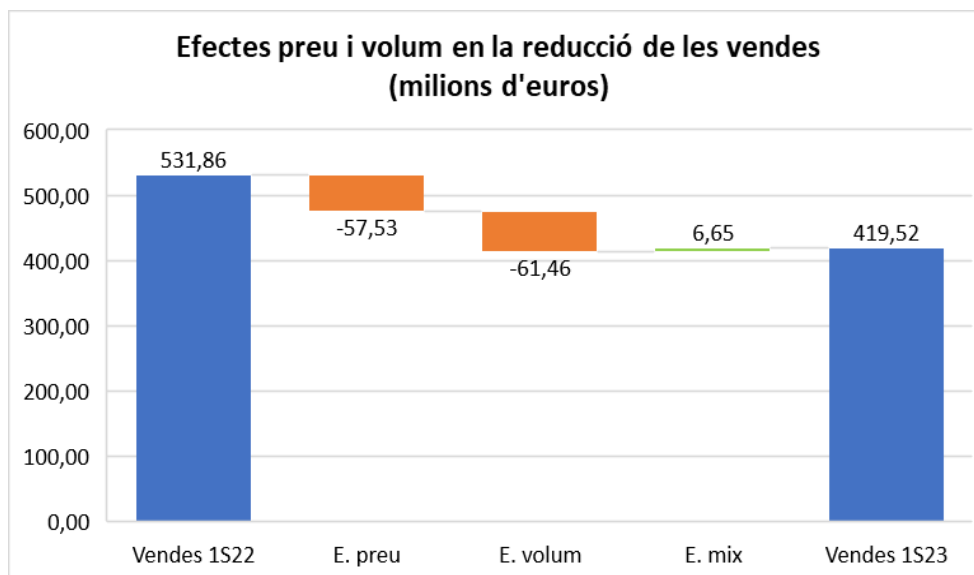
- Encara que les tones venudes en el segon trimestre del 2023 van augmentar respecte a les del trimestre anterior, el còmput acumulat semestral confirma l'ajust a la baixa de volums que ja hem anat observant des de mitjans del 2022. El primer semestre del 2023 (1S23) Ercros va vendre 522 mil tones (1S22): una caiguda de l'11,6%.



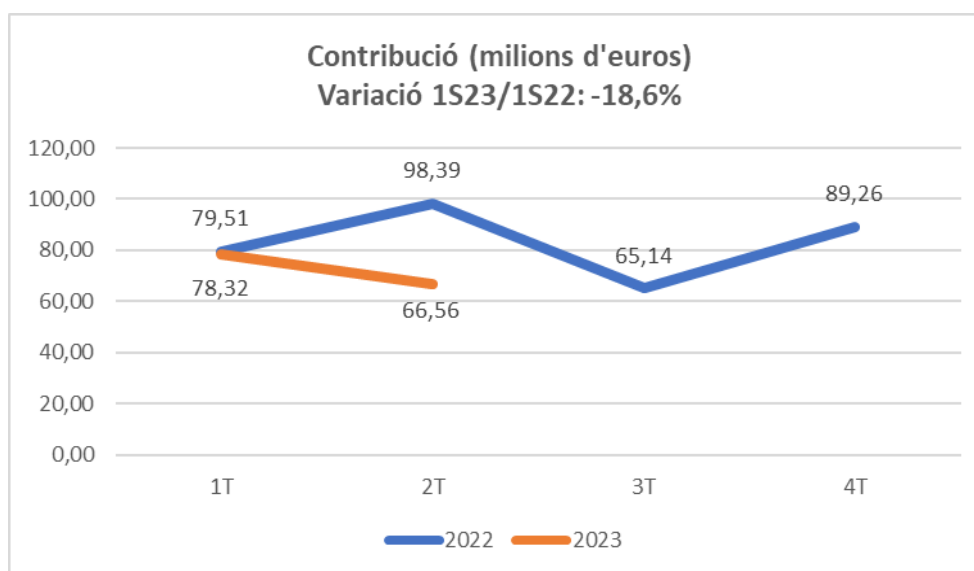
- L'import total de les vendes de productes del 1S23 va pujar a 419,52 milions d'euros davant els 531,86 milions assolits el 1S22: una disminució de 112,34 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 21,1%. Percentualment, les vendes cauen més que les tones, cosa que anticipa un significatiu efecte preu de signe negatiu.



3. Efectivament, dels 112,34 milions d'euros en què van disminuir les vendes, la caiguda del preu mitjà per tona venuda explica 57,53 milions (un 51,2%) i el volum més baix de tones venudes explica 61,46 milions (un 54,7%). La debilitat de la demanda observada el 1S23 ha reduït els ingressos per vendes tant per un menor preu mitjà dels productes com per les tones venudes, i a més ho ha fet de manera semblant per les dues vies.

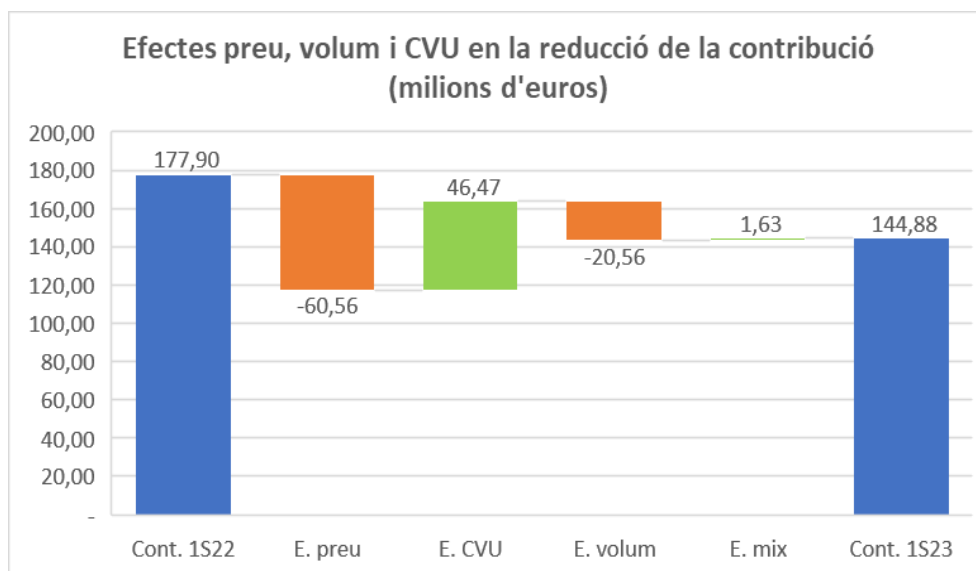


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va pujar el 1S23 a 144,88 milions d'euros, davant els 177,90 milions assolits el 1S22; una disminució de 33,02 milions d'euros, equivalent al -18,6%. Aquesta reducció es produeix perquè l'efecte negatiu de la caiguda de les vendes (i prestació de serveis) supera l'efecte positiu propiciat per la caiguda dels costos variables.

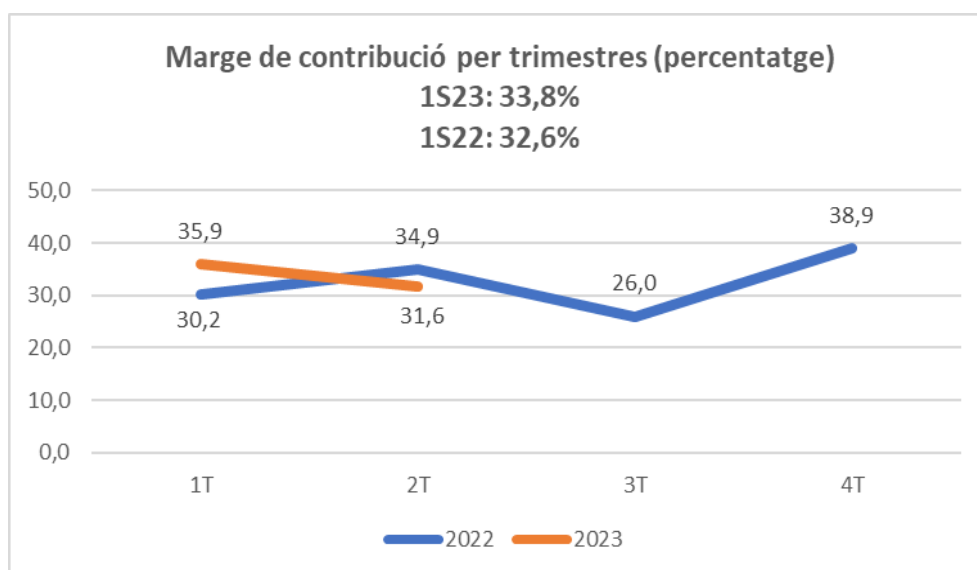


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - proveïments - subministraments + variació d'existències).

5. Pel que fa a la contribució, la millor manera d'identificar l'efecte net de preus i costos és contraposar l'efecte del preu mitjà dels productes venuts amb el cost variable unitari (CVU) incorregut en la fabricació d'aquests productes. El 1S23 l'efecte preu negatiu de -60,56 milions va superar, en termes absoluts, l'efecte CVU positiu de 46,47 milions. L'efecte net de preu i CVU puja a -14,09 milions i explica el 42,7% dels -33,02 milions en què varia la contribució. El 57,3% restant s'explica per l'efecte volum de -20,56 milions (62,3%) i per l'efecte mixt d'1,63 milions (-4,93%).

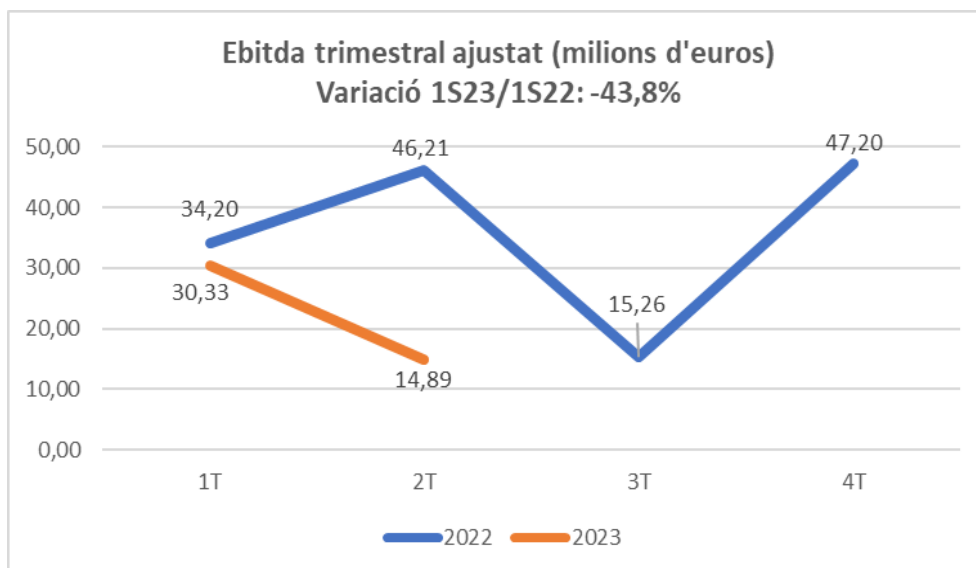


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) va augmentar del 32,6% assolit el 1S22 al 33,8% del 1S23. Una variació d'1,2 punts de percentatge, per la reducció dels costos variables, que el 1S22 representaven el 67,4% de les vendes (més la prestació de serveis) i el 1S23 representen el 66,2%, degut fonamentalment a la reducció dels costos energètics.



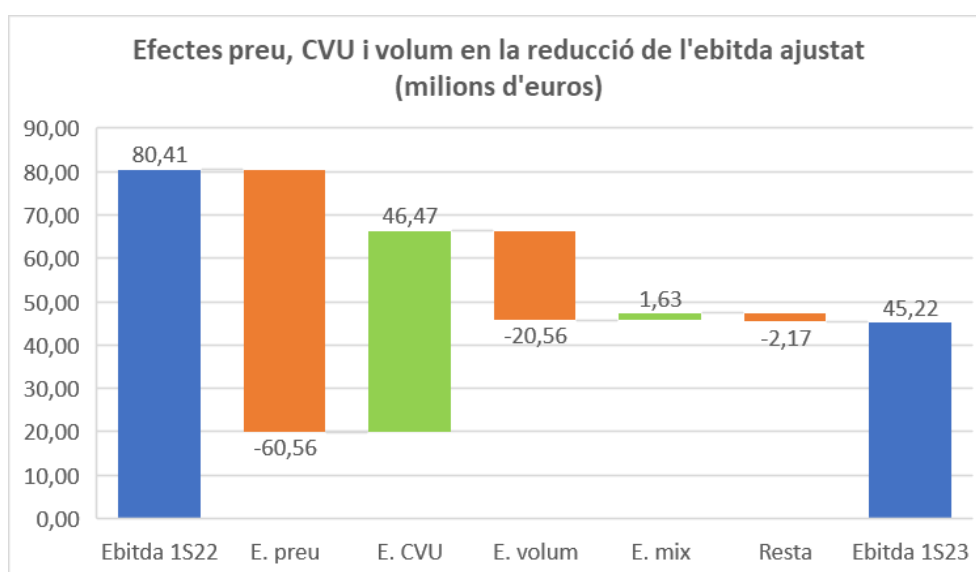
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat del 1S23 va ser de 45,22 milions d'euros davant els 80,41 milions del 1S22; una reducció de 35,19 milions, equivalent al -43,8%. La caiguda de 35,19 milions de l'ebitda ajustat reflecteix, en gran mesura, la caiguda de 33,02 milions de la contribució. Els 2,17 milions de caiguda addicional de l'ebitda reflecteixen, entre d'altres, els costos de personal més alts i altres despeses d'exploració.



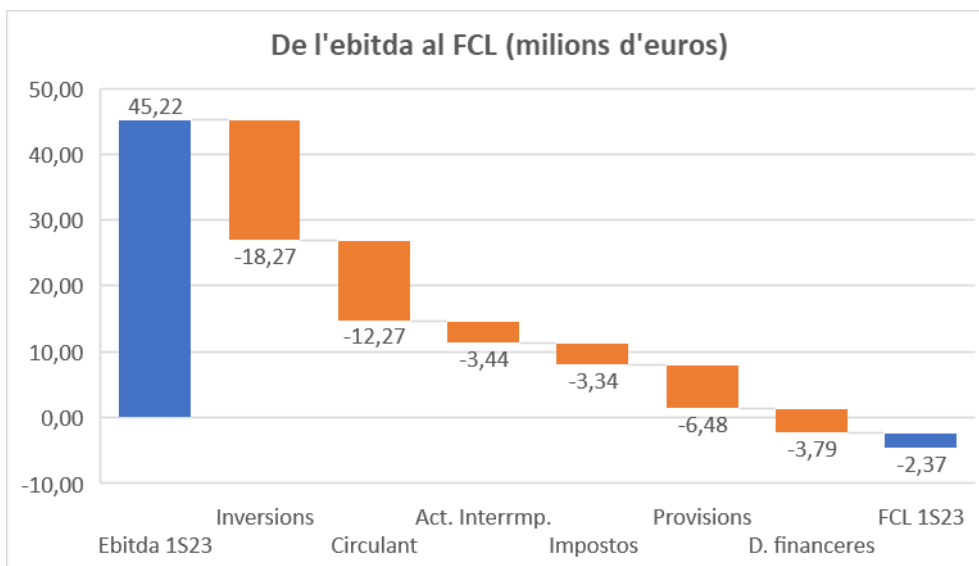
Ebitda ajustat: ebitda excloent partides atípiques. Vegeu el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la secció B d'aquesta nota de resultats.

8. Respecte al 1S22, la variació de l'ebitda ajustat del 1S23 de -35,19 milions d'euros obeeix fonamentalment a la reducció de la contribució, que en el gràfic següent ve representat pels efectes preu, CVU, volum i mix, amb un efecte net sobre l'ebitda de -33,02 milions, que explica el 93,8% de la caiguda de l'ebitda. El preu mitjà ha caigut més que el CVU i, a més a més, les tones venudes han disminuït. La resta de -2,17 milions, que explica el 6,2% de la caiguda de l'ebitda, recull l'efecte net de la variació d'altres despeses i ingressos.

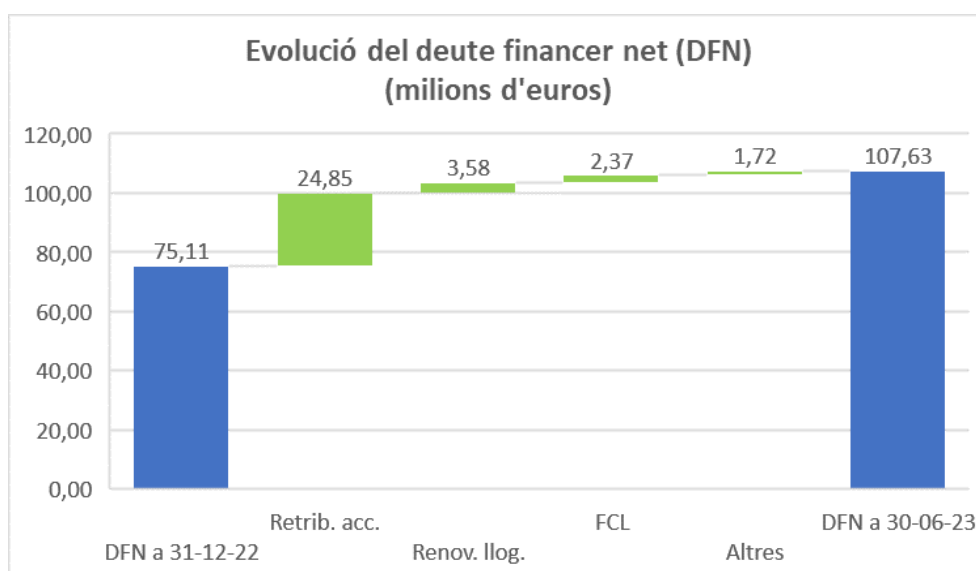


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat el 1S23 va ser negatiu: -2,37 milions d'euros. El FCL del 1S23 és el resultat de restar dels 45,22 milions d'euros de l'ebitda del 1S23: 18,27 milions d'inversions; 12,27 milions de circulant; 3,44 milions d'activitats interrompudes (tancament de la planta de fosfat dicàlcic de Flix); 3,34 milions d'impostos; 6,48 milions de provisions; i 3,79 milions de resultats financers nets.



10. Ercros va començar l'any 2023 amb 75,11 milions d'euros de deute financer net (DFN). Al llarg del 1S23, el deute va augmentar: 24,85 milions per la retribució als accionistes; 3,58 milions per la renovació de lloguers; 2,37 milions pel FCL negatiu generat el semestre; i 1,72 milions per altres causes d'ordre menor. En total, Ercros va augmentar el seu DFN en 32,52 milions d'euros, situant-lo el 30 de juny del 2023 en 107,63 milions d'euros.



11. El 30 de juny del 2023, Ercros disposava de liquiditat per import de 129,56 milions d'euros, dels quals 32,63 milions corresponien a tresoreria i 96,93 milions a línies de finançament no disposades.

B. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Compte de pèrdues i guanys del primer semestre del 2023

Amb relació al benefici del 1S23 cal destacar, a més del que indica la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va disminuir un 31,7% a causa de la menor demanda per part dels clients d'aquests serveis, així com la reducció del preu derivada dels menors costos energètics traslladats. Els altres ingressos van disminuir un 11,4% a causa, principalment, de la reducció del valor dels drets d'emissió gratuïts de CO₂.

L'import conjunt dels aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats i en curs va disminuir un 17,6%. La causa principal d'aquesta disminució va ser l'abaratiment de les primeres matèries que, encara que important, va ser inferior a la caiguda experimentada per les vendes de productes acabats (-21,1%).

Els subministraments, per la seva banda, es van reduir un 34,1% respecte al 1S22, fonamentalment, per la baixada del cost de l'electricitat.

La contribució del 1S23, calculada com la suma de la venda de productes acabats i prestació de serveis menys els aprovisionaments, la reducció d'existències de productes acabats i els subministraments, va pujar a 144,88 milions d'euros, davant d'una contribució de 177,91 milions el 1S22, una reducció de 33,03 milions, equivalent a un 18,6%.

Les despeses de transport van disminuir un 7,9% per la reducció del preu dels nòlits i els menors volums transportats.

Les despeses de personal van augmentar un 3,5% respecte al 1S22 per l'increment salarial del conveni en un 2%; les millores del conveni acordades el juny del 2022 per al període 2021-2023; i l'augment de les cotitzacions a la seguretat social.

L'epígraf d'altres despeses d'explotació va augmentar un 2,9% respecte al 1S22.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries va augmentar un 76,7% respecte al 1S22 com a conseqüència, principalment, dels desmantellaments d'instal·lacions i les dotacions realitzades per a la remediació de sòls sobre la base de la darrera informació disponible sobre compromisos i obligacions de remediació ambiental.

Les amortitzacions van augmentar un 8,4% respecte al 1S22 per l'amortització més gran de drets d'ús de béns arrendats i de l'immobilitzat material derivat de les inversions realitzades.

El resultat financer negatiu va augmentar 2,46 milions d'euros, un 135,5%, principalment per les diferències de canvi, que van ser negatives en 0,47 milions d'euros el 1S23, davant d'unes diferències de canvi positives de 2,02 milions d'euros el 1S22. L'augment del cost financer per la pujada de tipus d'interès i les comissions bancàries més grans s'han compensat amb la major participació en els guanys d'empreses associades i la reversió de pèrdues per deteriorament de comptes a cobrar.

La menor despesa per impost als guanys obeeix al menor resultat obtingut.

Un altre resultat integral

Aquest epígraf no ha tingut cap moviment el 1S23. El 1S22 es va registrar l'import, net d'impostos, de la transferència al compte de resultats de la liquidació de les cobertures de flux d'efectiu a la compra d'energia elèctrica contractades per a l'exercici 2022, així com els canvis de valor experimentats per la cobertura en el període.

Balanç

Al llarg del 1S23, els actius no corrents van augmentar 1,77 milions d'euros respecte al tancament del 2022, en haver-se registrat el semestre inversions per un import superior a les amortitzacions. El capital circulant va augmentar 18,78 milions d'euros, principalment per la disminució dels comptes a pagar 36,60 milions d'euros a causa tant dels menors subministraments com de la reducció del període mitjà de pagament. Els actius corrents van disminuir 17,82 milions d'euros a causa de la reducció dels inventaris.

El patrimoni net va disminuir 8,65 milions d'euros, resultat net de, per una banda, el benefici del període per un import de 16,54 milions d'euros i, de l'altra, amb signe negatiu, la recompra d'accions pròpies, per un import d'11,13 milions d'euros; la prima d'assistència a la junta, celebrada el 16 de juny passat, per import de 0,34 milions d'euros; i el dividend, per import de 13,72 milions d'euros pagat el 28 de juny passat.

El deute financer net va augmentar 32,52 milions d'euros. Els factors que el van elevar van ser: (i) la retribució a l'accionista, per 24,85 milions (recompra d'accions i dividend, atès que la prima d'assistència es pagarà al juliol); (ii) la renovació de contractes de lloguer a llarg termini, per 3,58 milions; (iii) el flux de caixa lliure negatiu, per import de 2,37 milions; i (iv) altres variacions no monetàries, per import de 1,72 milions.

Les provisions i altres deutes disminueixen 3,32 milions d'euros principalment pels pagaments associats al tancament de la planta de Flix, així com pel desmantellament d'instal·lacions i remediacions ambientals diverses.

Remuneració a l'accionista

La junta general d'accionistes del 16 de juny va acordar, en el marc de la política de retribució a l'accionista: (i) l'amortització de les 5.162.990 accions pròpies adquirides; i (ii) pagar un dividend de 15 cèntims per acció a les 91.436.199 accions amb dret al cobrament. Com hem dit abans, el dividend es va pagar el 28 de juny. A més, l'escriptura pública d'amortització de les accions adquirides es va registrar el 24 de juliol.

Pel que fa al benefici d'Ercros S.A. de l'exercici 2022, de 64,97 milions d'euros, la recompra d'accions va suposar 18,76 milions d'euros, un 28,9%, i el dividend, 13,72 milions d'euros, un 21,1%. Un *payout* total del 50%.

D'altra banda, el consell d'administració celebrat el 16 de juny va aprovar el vuitè programa de recompra d'accions pròpies amb vigència des del 25 de juny del 2023 fins el 31 de desembre del 2024 per un import màxim de 25 milions d'euros. Tot i això, la recompra no podrà excedir els 7,7 milions d'accions pròpies. A la data d'aquesta nota de resultats, la companyia no ha adquirit accions a càrrec d'aquest nou programa de recompra.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

Milers d'euros	1S23	1S22	%
Activitats que continuen			
Ingressos	440.511	558.654	-21,1
Venda de productes acabats	419.524	531.861	-21,1
Prestació de serveis	9.085	13.299	-31,7
Altres ingressos	11.750	13.258	-11,4
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	152	236	-35,6
Despeses	-398.320	-479.811	-17,0
Aprovisionaments	-195.353	-239.339	-18,4
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-13.679	-14.481	-5,5
Subministraments	-74.699	-113.435	-34,1
Transports	-23.845	-25.896	-7,9
Despeses de personal	-46.292	-44.745	3,5
Altres despeses d'explotació	-41.267	-40.113	2,9
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-3.185	-1.802	76,7
Ebitda	42.191	78.843	-46,5
Amortitzacions	-16.107	-14.855	8,4
Ebit	26.084	63.988	-59,2
Resultat financer	-4.272	-1.814	135,5
Benefici abans d'impostos	21.812	62.174	-64,9
Impostos als guanys	-4.060	-11.885	-65,8
Benefici del període de les activitats que continuen	17.752	50.289	-64,7
Pèrdua neta del període d'activitats interrompudes	-1.213	-3.996	-69,6
Benefici del període	16.539	46.293	-64,3

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	1S23	1S22	%
Ebitda	42.191	78.843	-46,5
Partides atípiques d'ingrés	-152	-236	-35,6
Partides atípiques de despesa	3.185	1.802	76,7
Ebitda ajustat	45.224	80.409	-43,8

RESULTAT INTEGRAL TOTAL

Milers d'euros	1S23	1S22	%
Benefici del període	16.539	46.293	-64,3
Un altre resultat integral-			
Partides que seran posteriorment reclassificades a resultats de l'exercici	-	-6.590	-
Resultat integral total	16.539	39.703	-58,3

ANÀLISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers d'euros	30-06-23	31-12-22	Variació	%
Actius no corrents	394.809	393.040	1.769	0,5
Capital circulant	96.132	77.349	18.783	24,3
Actius corrents	223.299	241.119	-17.820	-7,4
Passius corrents	-127.167	-163.770	36.603	-22,4
Recursos emprats	490.941	470.389	20.552	4,4
Patrimoni net	352.065	360.710	-8.645	-2,4
Deute financer net	107.631	75.110	32.521	43,3
Provisions i altres deutes	31.245	34.569	-3.324	-9,6
Origen de fons	490.941	470.389	20.552	4,4

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	30-06-23	31-12-22	Variació	%
Préstecs	108.815	85.007	23.808	28,0
Creditors per arrendament financer	11.781	12.324	-543	-4,4
Finançament de circulant	21.699	38.096	-16.397	-43,0
Deute financer brut	142.295	135.427	6.868	5,1
Tresoreria	-32.630	-58.283	25.653	-44,0
Dipòsits	-2.034	-2.034	-	-
Deute financer net	107.631	75.110	32.521	43,3

C. RESULTATS PER NEGOCIS

Al llarg del 1S23 ha continuat la debilitat de la demanda del sector químic iniciada a mitjans del 2022. Aquesta situació s'ha traduït en menors volums i preus de venda, que no han pogut ser compensats per l'abaratiment de les energies i les matèries primeres.

En aquest context, els esforços dels negocis d'Ercros s'han continuat orientant a adaptar els ritmes de producció a la demanda, alhora que a defensar tant com sigui possible els marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una competència creixent.

El 1S23, els volums comercialitzats per la divisió de **derivats del clor** van experimentar una reducció del 10,1% respecte al 1S22. Cal recordar que el contracte de subministrament de clor a un client extern va finalitzar el 2022, cosa que ha contribuït a reduir els volums de venda del 1S23 atès que aquest clor es destina ara a la producció d'EDC propi.

Pel que fa el 1S22, les vendes de la divisió es van reduir un 22,3%, atès que a la caiguda del volum es va afegir una caiguda del preu mitjà de venda del 13,3%, si bé amb comportaments diferents entre els principals productes: mentre que el preu de la sosa càustica va augmentar, el del PVC va disminuir.

Fruit de tot això, l'ebitda de la divisió va disminuir un 43,3% i va situar la ràtio ebitda/vendes el 13,9%, 5,1 punts per sota del 19,0% obtingut el 1S22.

Després d'un excepcional any 2021 i primera part del 2022, la divisió de **química intermèdia** s'ha vist afectada per un menor consum de béns duradors, que ja es va posar de manifest a partir del maig del 2022, i per un enduriment de la competència. En comparació al 1S22, les vendes van caure un 25,3%, i el preu mitjà dels productes de la divisió un 11,7%. Com a conseqüència de tot això, la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 6,3%, enfront del 7,6% assolit el 1S22, lluny dels valors mitjans d'aquesta divisió en els darrers anys.

La divisió de **farmàcia** és l'única que incrementa les vendes respecte al 1S22, un 10,7%, gràcies tant a l'augment del volum de productes venuts, un 5,6%, com dels preus de venda, un 4,8%. No obstant això, la pressió que continuen exercint els costos de les matèries primeres ha suposat que la divisió presenti un ebitda de només 0,34 milions d'euros el 1S23, significativament inferior a l'obtingut el 1S22. S'espera que els marges de la divisió es recuperin els propers trimestres ajudats per la reducció del preu de les matèries primeres i la pujada progressiva dels preus de venda.

El 3T22 la divisió va iniciar la venda de tres nous productes: eritromicina dihidrat, famotidina micronitzada i fosfomicina estèril amb cítric. El 4T22 es van obrir nous canals comercials a països on encara no hi érem. D'altra banda, tal com ja es va avançar en notes anteriors, al llarg del present exercici es preveu disposar de l'aprovació requerida per a la fabricació i la comercialització d'altres nous productes; entre ells, la vancomicina, la gentamicina i l'àcid fusídric estèril, que haurien de contribuir a la recuperació dels resultats.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	1S23	1S22	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	274.260	353.085	-22,3
Ebitda ajustat	38.021	67.003	-43,3
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	13,9	19,0	-26,9
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	109.157	146.145	-25,3
Ebitda ajustat	6.861	11.061	-38,0
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	6,3	7,6	-17,0
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	36.107	32.631	10,7
Ebitda ajustat	342	2.345	-85,4
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	0,9	7,2	-86,8

D. COMPLIMENT DE LA PREVISIÓ DEL 14-06-2023

Excepte per a la previsió de les vendes de productes acabats, que queda molt a prop d'assolir el límit inferior del seu rang, en tots els altres conceptes s'han complert les previsions pel 1S23, que es van emetre el 14-06-2023. Gairebé al punt mitjà del seu rang en el cas de la contribució, i per sobre del límit inferior del seu rang respectiu en el cas de l'ebitda ajustat i del benefici.

COMPARACIÓ PREVISIÓ VERSUS REAL

Milions d'euros	Previsió	Real
Venda de productes acabats	420-430	419,5
Contribució	140-150	144,9
Ebitda ajustat	45-50	45,2
Benefici	15-20	16,5

E. PREVISIÓ PER A LA RESTA DEL 2023

Des de la darrera previsió (nota de resultats del 1T23, de 3 de maig), el consens de les publicacions especialitzades manté la cautela respecte a la recuperació del sector químic europeu. Es preveu el manteniment de la debilitat actual fins a finals del 2023 per després millorar gradualment al llarg del 2024.

En aquest entorn d'alta incertesa, debilitat de la demanda i caiguda de preus i volums, els marges de la companyia es veuran afectats negativament, per la qual cosa els resultats del 2S23 seran previsiblement inferiors als del 1S23.

En tot cas, Ercros seguirà executant el Pla 3D, mantindrà la seva presència en tots els mercats en què opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar en la mesura que sigui possible els seus marges.

Barcelona, 26 de juliol de 2023