

NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS NOU PRIMERS MESOS DEL 2023

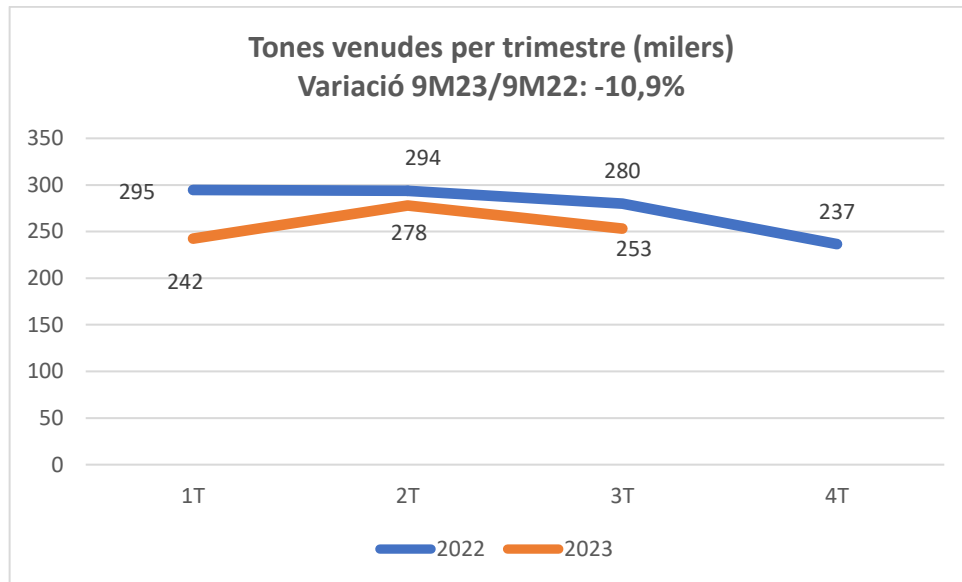
(08-11-2023)

Ercros obté 42 milions d'ebitda i 6 milions de benefici

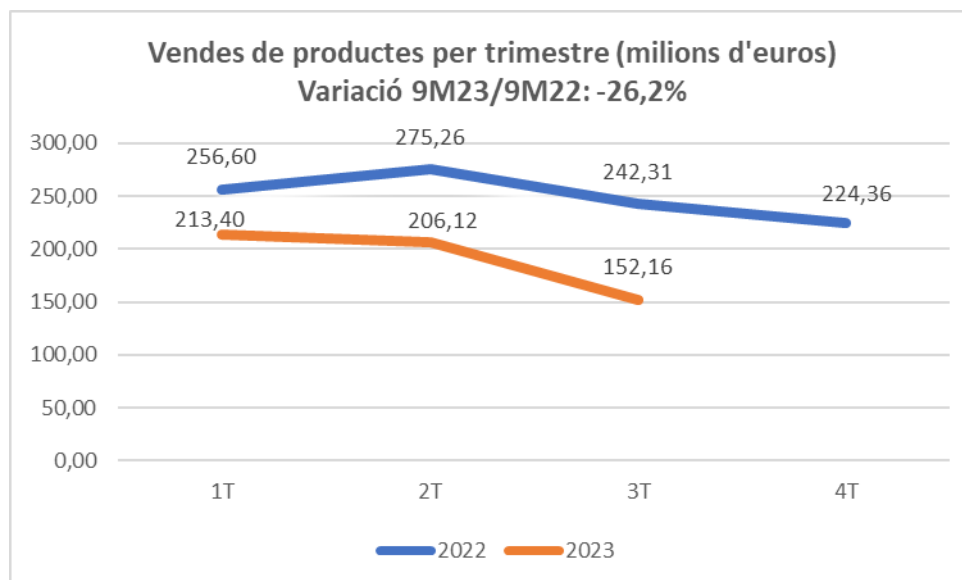
- En els nou primers mesos del 2023, Ercros obté una contribució de 190 milions, un ebitda de 42 milions i un benefici de 6 milions.
- Aquests resultats s'han assolit malgrat que la demanda de productes químics segueix mostrant signes de debilitat, amb mercats molt volàtils, sotmesos a una competència creixent i en ple ajust a la baixa de preus i volums. El dràstic augment de costos energètics i matèries primeres que la guerra a Ucraïna va provocar el 2022 continua distorsionant el funcionament de les economies europees.
- Tot i tenir en compte l'alt nivell d'incertesa que avui viu el sector industrial, creiem útil avançar la següent previsió per a l'exercici 2023: vendes de productes acabats, 710-720 milions d'euros; contribució, 230-240 milions; ebitda ajustat, 45-55 milions d'euros; i benefici, 0-10 milions d'euros.
- En tot cas, Ercros manté una sòlida situació financera, amb 132 milions d'euros de liquiditat, seguirà executant el Pla 3D per tal d'avançar en la descarbonització dels seus processos i operacions, mantindrà la seva presència als mercats en què opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

A. FETS CLAU DELS NOU PRIMERS MESOS DEL 2023 (9M23)

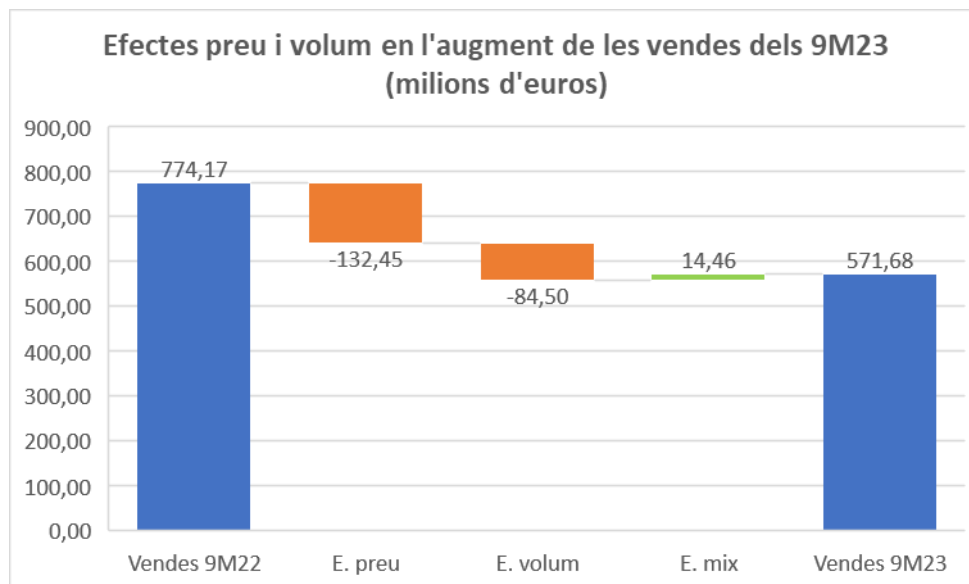
1. Les dades dels 9M23 confirmen l'ajust a la baixa del volum de productes venuts que ja veníem observant des de mitjans del 2022. En els 9M23 Ercros va vendre 774 mil tones de productes enfront les 868 mil tones en el mateix període del 2022: una caiguda del 10,9%.



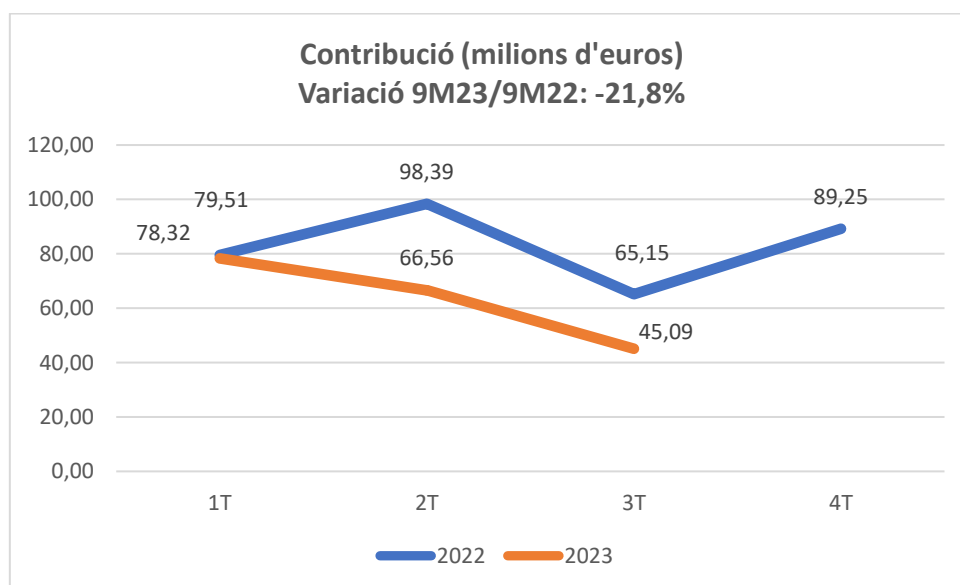
2. L'import de les vendes de productes dels 9M23 va ascendir a 571,68 milions d'euros enfront els 774,17 milions assolits en els 9M22: una disminució del 202,49 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 26,2%. Percentualment, l'import de les vendes cau més que el volum venut, cosa que anticipa un significatiu efecte preu de signe negatiu.



3. Efectivament, dels 202,49 milions d'euros en què van disminuir les vendes, la caiguda del preu mitjà per tona venuda explica 132,45 milions (un 65,4%) i el menor volum de tones venudes explica 84,50 milions (un 41,7%). La debilitat de la demanda observada en els 9M23 ha reduït els ingressos per vendes tant a través d'un menor preu mitjà dels productes com a través del volum venut.

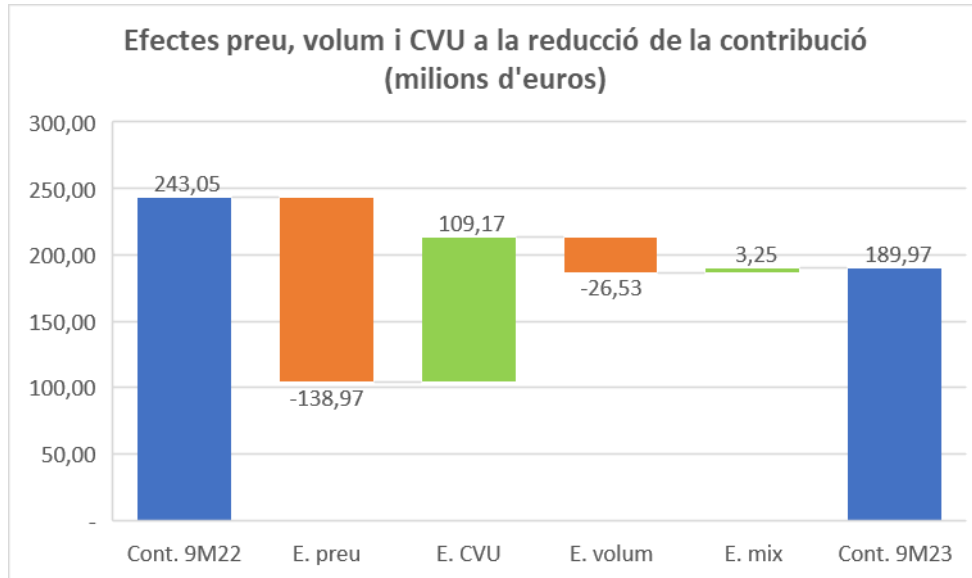


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va ascendir a 189,97 milions d'euros en els 9M23, enfront els 243,05 milions assolits en els 9M22; una disminució de 53,08 milions d'euros, equivalent al -21,8%. Aquesta reducció es produeix perquè l'efecte negatiu de la caiguda de les vendes (i prestació de serveis) supera l'efecte positiu propiciat per la caiguda dels costos variables.

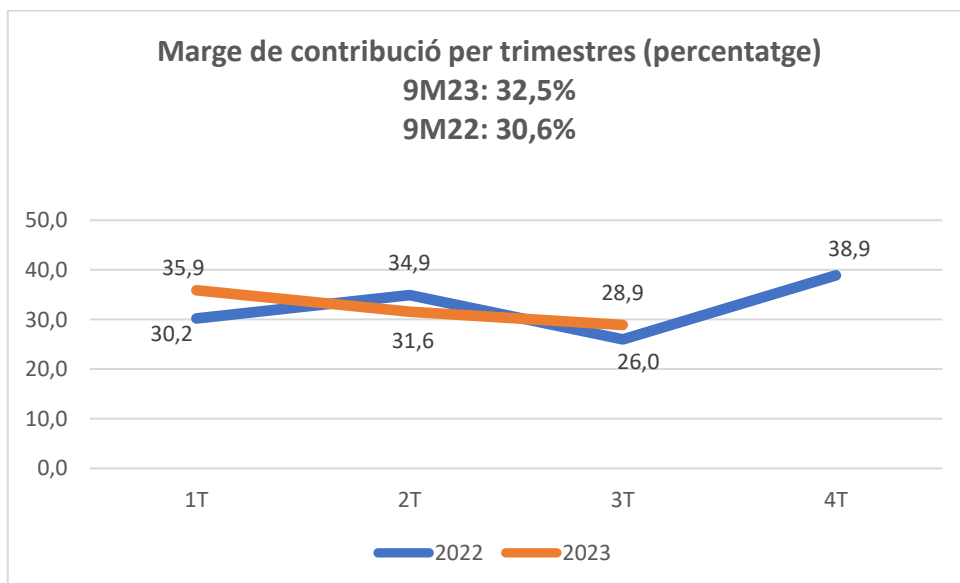


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis – aprovisionaments – subministraments + variació d'existències).

5. Pel que fa a la contribució, la millor forma d'identificar l'efecte net de preus i costos és contraposant l'efecte del preu mitjà dels productes venuts amb el cost variable unitari (CVU) incorregut en la fabricació d'aquests productes. En els 9M23 l'efecte preu negatiu de -138,97 milions va superar, en termes absoluts, a l'efecte CVU positiu de 109,17 milions. L'efecte net de preu i CVU ascendeix a -29,8 milions i explica el 56,1% dels -53,08 milions en els quals varia la contribució. El 43,9% restant ho explica l'efecte volum de -26,53 milions (50,0%) i l'efecte mix, de 3,25 milions (-6,1%).

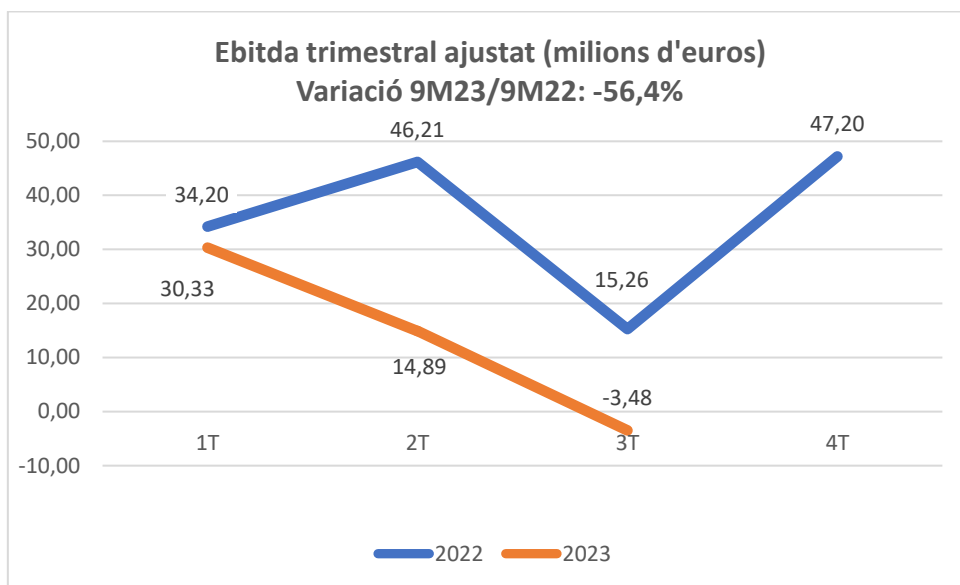


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) va augmentar del 30,6% assolit en els 9M22 al 32,5% dels 9M23. Una variació d'1,9 punts de percentatge, per la reducció relativa dels costos variables, que en els 9M22 representaven el 69,4% de les vendes (més la prestació de serveis) i en els 9M23 representen el 67,5%, a causa fonamentalment de la reducció dels costos energètics.



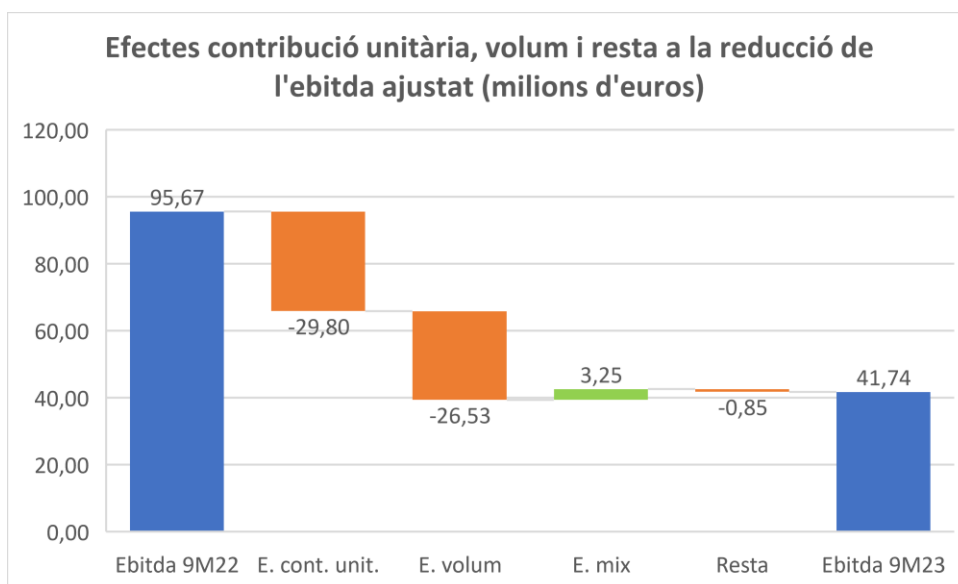
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat dels 9M23 va ser 41,74 milions d'euros enfront els 95,67 milions dels 9M22; una reducció de 53,93 milions, equivalent al -56,4%. La caiguda de 53,93 milions de l'ebitda ajustat reflecteix en gran mesura la caiguda dels 53,08 milions de la contribució. Els 0,85 milions de caiguda addicional reflecteixen, entre d'altres, els majors costos de personal i altres despeses d'explotació. Els pobres resultats del tercer trimestre, a més de la baixa demanda i els alts costos energètics, obeeixen a la menor activitat de les plantes productives per les parades de manteniment programades per a aquest període.



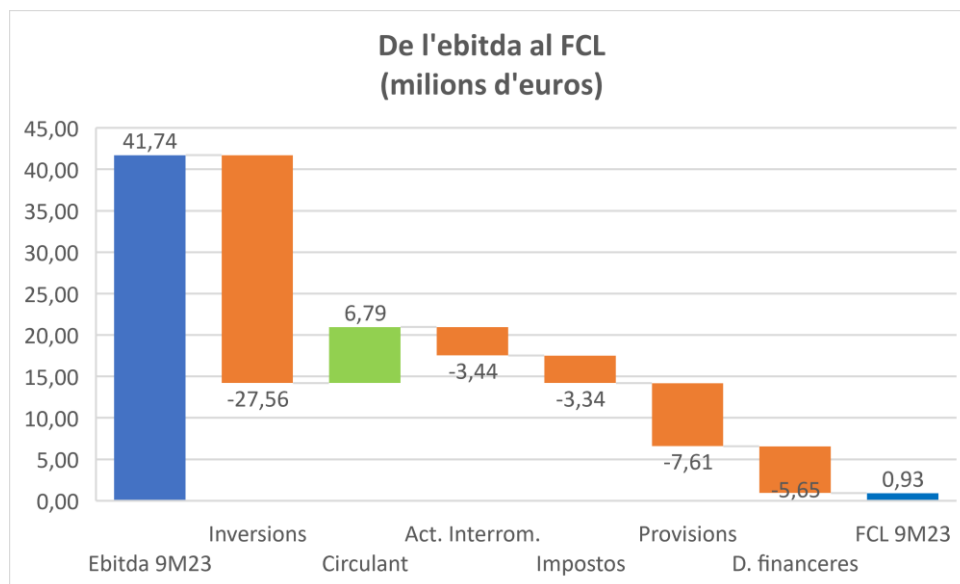
Ebitda ajustat: ebitda exloent partides atípiques. Veure el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la Secció B d'aquesta nota de resultats.

8. Respecte als 9M22, la variació de l'ebitda ajustat dels 9M23 de -53,93 milions d'euros obeeix a: (i) l'efecte de la contribució unitària de -29,80 milions, a causa que el preu mitjà de vendes cau més que el CVU, que explica el 55,3% de la caiguda de l'ebitda; (ii) l'efecte volum, per les menors tones venudes, de -26,53 milions d'euros, que explica el 49,2% de la caiguda de l'ebitda; i (iii) l'efecte mix de 3,25 milions d'euros, que explica el -6,0% de la caiguda de l'ebitda. La resta de -0,85 milions, que explica l'1,6% de la caiguda de l'ebitda, recull l'efecte net de la variació d'altres despeses i ingressos.

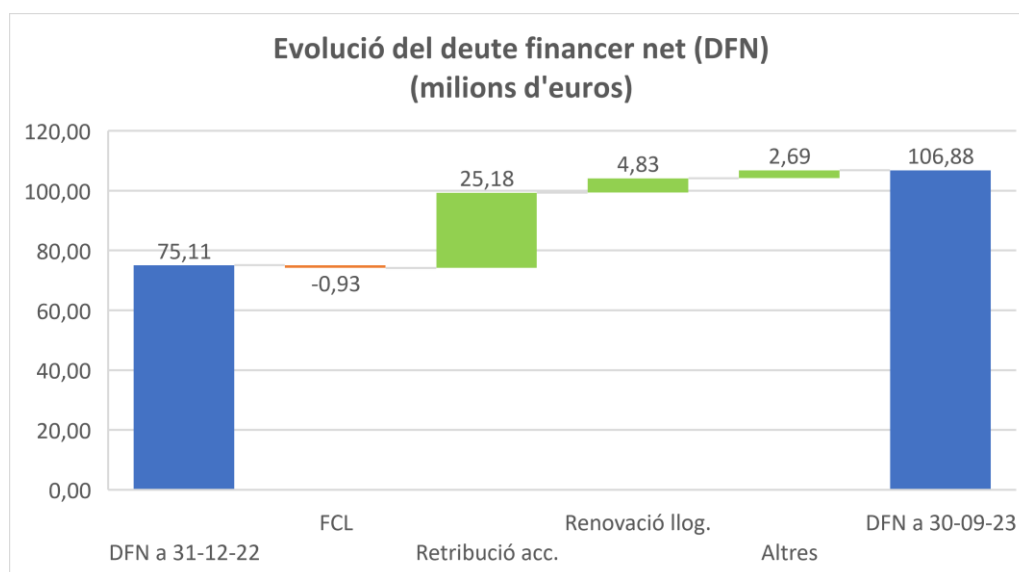


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat en els 9M23 va ser positiu: 0,93 milions d'euros. El FCL dels 9M23 és el resultat de, per una banda, sumar als 41,74 milions d'euros de l'ebitda 6,79 milions de circulant; i, per l'altra, restar 27,56 milions d'inversions; 3,44 milions d'activitats interrompudes (tancament de la planta de fosfat dicàlcic de Flix); 3,34 milions d'impostos; 7,61 milions de provisions; i 5,65 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 dels 9M23, el deute va augmentar: 25,18 milions per la retribució als accionistes; 4,83 milions per la renovació de lloguers; i 2,69 milions per altres causes d'ordre menor. Per la seva banda, el FCL va reduir el deute en 0,93 milions d'euros. En total, Ercros va augmentar el seu DFN en 31,77 milions d'euros, situant-la a 30 de setembre del 2023 en 106,88 milions d'euros.



11. A 30 de setembre del 2023, Ercros disposava de liquiditat per import de 131,88 milions d'euros, dels quals 43,09 milions corresponien a tresoreria i 88,79 milions a línies de finançament no disposades.

B. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Compte de pèrdues i guanys dels 9M23

Amb relació al benefici dels 9M23 cal destacar, a més de l'indicat en la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va disminuir un 38,3% a causa de la menor demanda per part dels clients d'aquests serveis, així com a la reducció del seu preu derivada dels menors costos energètics traslladats. Els altres ingressos van disminuir un 11,6% 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 21,8%. La causa principal d'aquesta disminució va ser l'abaratiment de les matèries primeres que, tot i que important, va ser inferior a la caiguda experimentada per les vendes de productes acabats (-26,2%).

Els subministraments, per la seva banda, es van reduir un 42,2% respecte als 9M22, fonamentalment, per la baixada del cost de l'electricitat, si bé s'està veient un repunt dels preus elèctrics en la segona meitat d'any.

Les despeses de transport van disminuir un 14,9% per la reducció del preu dels nolis i els menors volums transportats.

Les despeses de personal van augmentar un 4% respecte dels 9M22 per: l'increment salarial del conveni en un 2%; les millores del conveni acordades al 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 3,6% respecte als 9M22.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries va augmentar un 22,2% respecte als 9M22 com a conseqüència, principalment, del desmantellament d'instal·lacions no operatives i les dotacions realitzades per a la remediació de sòls sobre la base de l'última informació disponible sobre compromisos i obligacions de remediació ambiental.

Les amortitzacions van augmentar un 9% respecte als 9M22 per la major amortització de drets d'ús de béns arrendats i de l'immobilitzat material derivat de les inversions realitzades.

El resultat financer, de -5,78 milions d'euros, va empitjorar en -4,67 milions d'euros a causa de la reducció de les diferències de canvi positives, que van passar de 3,71 milions d'euros en els 9M22 a 0,34 milions d'euros en els 9M23, i a l'augment del cost financer del deute derivat de la pujada de tipus d'interès.

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

Un altre resultat integral

Aquest epígraf no ha tingut cap moviment en els 9M23. En els 9M22 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 en 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 dels 9M23, els actius no corrents van augmentar en 3,06 milions d'euros respecte al tancament del 2022, en haver-se registrat en el període inversions per un import superior a les amortitzacions. El capital circulant va augmentar en 5,04 milions d'euros, per la disminució dels passius corrents en 49,54 milions d'euros enfront la reducció dels actius corrents, existències i comptes a cobrar, en 44,50 milions d'euros.

El patrimoni net va disminuir en 19,51 milions d'euros, resultat net de, per una banda, el benefici del període per import de 5,68 milions d'euros i, per l'altra, amb signe negatiu, la recompra d'accions pròpies, per import d'11,13 milions d'euros; la prima d'assistència a la junta, celebrada el passat 16 de juny, per import de 0,34 milions d'euros; i el dividend, per import de 13,72 milions d'euros, pagat el passat 28 de juny.

Les provisions i altres deutes van disminuir en 4,16 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.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

Milers d'euros	9M23	9M22	%
Activitats que continuen			
Ingressos	600.935	813.709	-26,1
Venda de productes acabats	571.676	774.167	-26,2
Prestació de serveis	13.089	21.217	-38,3
Altres ingressos	15.948	18.039	-11,6
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	222	286	-22,4
Despeses	-562.413	-720.576	-21,9
Aprovisionaments	-273.049	-361.843	-24,5
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-15.932	-7.522	x2,1*
Subministraments	-105.809	-182.973	-42,2
Transport	-34.502	-40.524	-14,9
Despeses de personal	-69.822	-67.130	4,0
Altres despeses d'explotació	-59.855	-57.765	3,6
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-3.444	-2.819	22,2
Ebitda	38.522	93.133	-58,6
Amortitzacions	-24.397	-22.388	9,0
Ebit	14.125	70.745	-80,0
Resultat financer	-5.784	-1.117	x5,2*
Benefici abans d'impostos	8.341	69.628	-88,0
Impostos als guanys	-1.448	-13.315	-89,1
Benefici del període de les activitats que continuen	6.893	56.313	-87,8
Pèrdua neta del període d'activitats interrompudes	-1.213	-5.796	-79,1
Benefici del període	5.680	50.517	-88,8

*Vegades en què la xifra del 2023 supera la del 2022 (en termes absoluts).

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	9M23	9M22	%
Ebitda	38.522	93.133	-58,6
Partides atípiques d'ingrés	-222	-286	-22,4
Partides atípiques de despesa	3.444	2.819	22,2
Ebitda ajustat	41.744	95.666	-56,4

RESULTAT INTEGRAL TOTAL

Milers d'euros	9M23	9M22	%
Benefici del període	5.680	50.517	-88,8
Un altre resultat integral-			
Partides que seran posteriorment reclassificades a resultats de l'exercici	-	-8.706	-
Resultat integral total	5.680	41.811	-86,4

ANALISI ECONÒMIC DEL BALANÇ

Milers d'euros	30-09-23	31-12-22	Variació	%
Actius no corrents	396.104	393.040	3.064	0,8
Capital circulant	82.389	77.349	5.040	6,5
Actius corrents	196.614	241.119	-44.505	-18,5
Passius corrents	-114.225	-163.770	49.545	-30,3
Recursos emprats	478.493	470.389	8.104	1,7
Patrimoni net	341.205	360.710	-19.505	-5,4
Deute financer net	106.882	75.110	31.772	42,3
Provisions i altres deutes	30.406	34.569	-4.163	-12,0
Origen de fons	478.493	470.389	8.104	1,7

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	30-09-23	31-12-22	Variació	%
Préstecs	106.446	85.007	21.439	25,2
Creditors per arrendament financer	11.011	12.324	-1.313	-10,7
Finançament de circulant	34.546	38.096	-3.550	-9,3
Deute financer brut	152.003	135.427	16.576	12,2
Tresoreria	-43.087	-58.283	15.196	-26,1
Dipòsits	-2.034	-2.034	-	-
Deute financer net	106.882	75.110	31.772	42,3

C. RESULTATS PER NEGOCIS

A nivell global, la debilitat de la demanda del sector químic iniciada a mitjans del 2022 ha continuat al llarg dels 9M23. En el cas d'Ercros, aquesta situació, juntament amb les parades de manteniment programades i l'augment de la competència, s'ha traduït en menors volums i preus de venda, que no han pogut ser compensats pel relatiu abaratiment de les energies i les matèries primeres respecte als màxims del 2022.

En aquest context, l'esforç dels negocis d'Ercros s'ha seguit orientant a adaptar els ritmes de producció a la demanda, alhora que a defensar en la mesura del possible els marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una competència creixent.

En els 9M23, el volum comercialitzat per la divisió de **derivats del clor** va experimentar una reducció del 10,9% respecte als 9M22. Cal recordar que el contracte de subministrament de clor a un client extern va finalitzar el 2022, la qual cosa ha contribuït a reduir el volums de venda dels 9M23, atès que aquest clor es destina ara a la producció d'EDC propi (producte intermedi en la fabricació de PVC).

Respecte als 9M22, l'import de les vendes de la divisió es va reduir un 29,3%, atès que a la caiguda del volum es va afegir una caiguda del preu mitjà de venda del 20,4%, que va afectar els principals productes.

Fruit de tot això, l'ebitda de la divisió va disminuir un 60,7% i va situar la ràtio ebitda/vendes en el 8,6%, 6,8 punts per sota del 15,4% obtingut en els 9M22.

Després dels bons resultats del 2021 i la primera meitat del 2022, la divisió de **química intermèdia** s'ha seguit veient afectada per un menor consum de béns duradors, que es va posar de manifest a partir de maig del 2022, i per un enduriment de la competència. En comparació amb els 9M22, les vendes van caure un 25,9%, i el preu mitjà dels productes de la divisió un 16,6%. Com a conseqüència de tot això, la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 6,3%, enfront el 6,2% assolit en els 9M22, encara lluny dels valors mitjans d'aquesta divisió en els últims anys.

La divisió de **farmàcia** és l'única que incrementa les seves vendes respecte als 9M22, un 6,2%, gràcies a l'augment del volum de productes venuts, un 2,7%, i dels preus de venda, un 3,4%. No obstant això, la pressió que segueixen exercint els costos de les matèries primeres ha donat lloc al fet que la divisió presenti un ebitda de només 0,73 milions d'euros en els 9M23, significativament inferior a l'obtingut en els 9M22. S'espera que els marges de la divisió es recuperin en els propers trimestres ajudats per la progressiva reducció del preu de les matèries primeres i la pujada dels preus de venda.

En el 3T22 la divisió va iniciar la venda de tres nous productes: eritromicina dihidrat, famotidina micronitzada i fosfomicina estèril amb cítric. En el 4T22 es van obrir nous canals comercials en països on encara no hi érem presents. 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 comercialització d'altres nous productes; entre ells, la vancomicina, la gentamicina i l'àcid fusídic estèril, que haurien de contribuir a la recuperació dels resultats.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	9M23	9M22	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	365.382	516.865	-29,3
Ebitda ajustat	31.339	79.650	-60,7
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	8,6	15,4	-44,3
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	154.762	208.759	-25,9
Ebitda ajustat	9.679	12.843	-24,6
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	6,3	6,2	1,7
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	51.532	48.543	6,2
Ebitda ajustat	726	3.173	-77,1
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	1,4	6,5	-78,4

D. PREVISIÓ PER A LA RESTA DEL 2023

Per al sector químic europeu, el consens de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda, prevista inicialment per al primer trimestre del 2024, fins a la segona meitat del 2024.

En aquest entorn d'alta incertesa, debilitat de la demanda i possible nou augment dels preus energètics motivat pel conflicte d'Orient Mitjà, els marges i volums de la companyia continuaran veient-se negativament afectats en el quart trimestre del 2023. A això contribuiran també les parades per manteniment programades per a la part final de l'any, que accentuaran la caiguda de volums produïts.

Malgrat l'alt nivell d'incertesa existent, avancem per a tot l'exercici 2023 una previsió quantitativa en termes de possibles marges mínims i màxims dels epígrafs del compte de resultats més rellevants:

PREVISIÓ DE RESULTATS PER AL 2023

Milions d'euros	Previsió
Venda de productes acabats	710-720
Contribució	230-240
Ebitda ajustat	45-55
Benefici	0-10

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

Barcelona, 8 de novembre del 2023