

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS PRIMER TRIMESTRE 2024

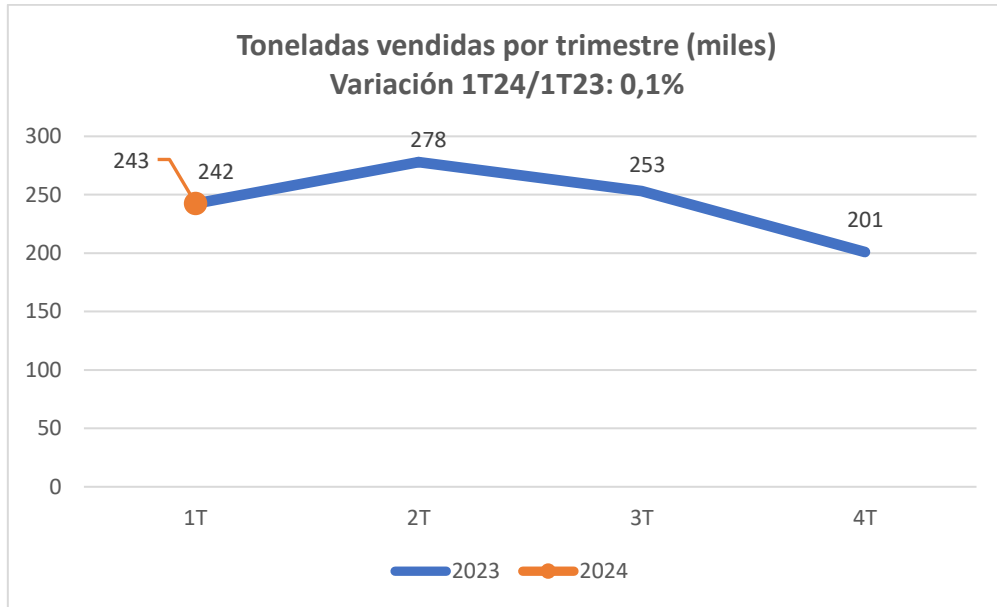
(30-04-2024)

Ercros comienza 2024 con un beneficio de 3 millones

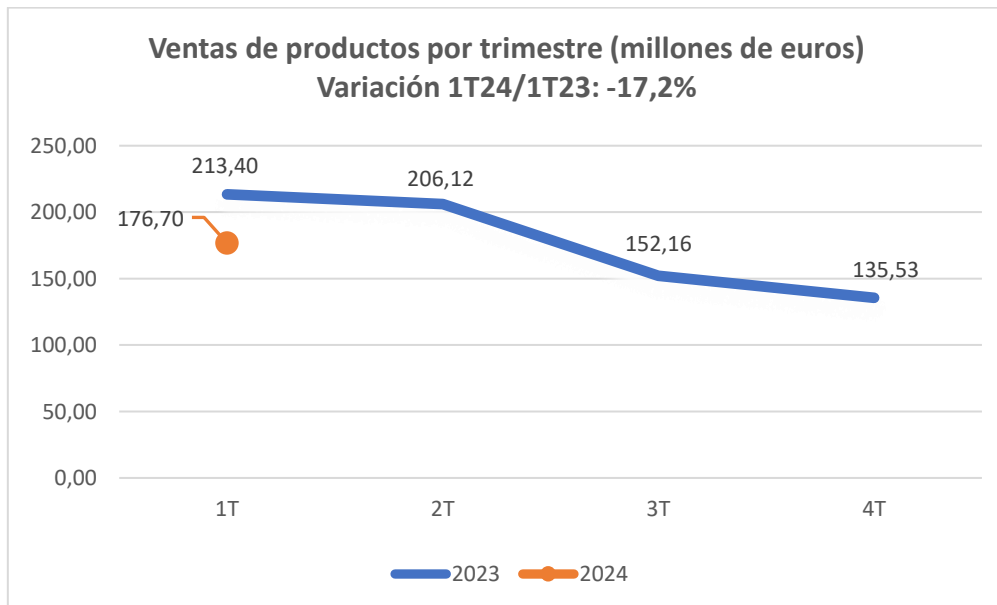
- En el primer trimestre de 2024, Ercros obtuvo una contribución de 65 millones, un ebitda ajustado de 14 millones y un beneficio de 3 millones.
- Estos resultados se lograron en un contexto de ajuste cíclico, con una demanda europea que sigue mostrando signos de debilidad y mercados muy volátiles y sometidos a una fuerte competencia.
- Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 141 millones de euros de liquidez.
- Si la próxima junta general de accionistas así lo decide, Ercros pagará un dividendo de 9,6 céntimos por acción, lo que supondrá un desembolso para la empresa de 8,8 millones de euros, el 32,7% del beneficio de 2023 de Ercros S. A., que fue de 26,8 millones de euros.
- El consenso generalizado de las publicaciones especializadas prevé que la recuperación de la demanda de la industria química europea se producirá a lo largo de la segunda mitad de 2024. Debemos esperar a que el año esté más avanzado para poder ofrecer previsiones más precisas.
- 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 TRIMESTRE DE 2024

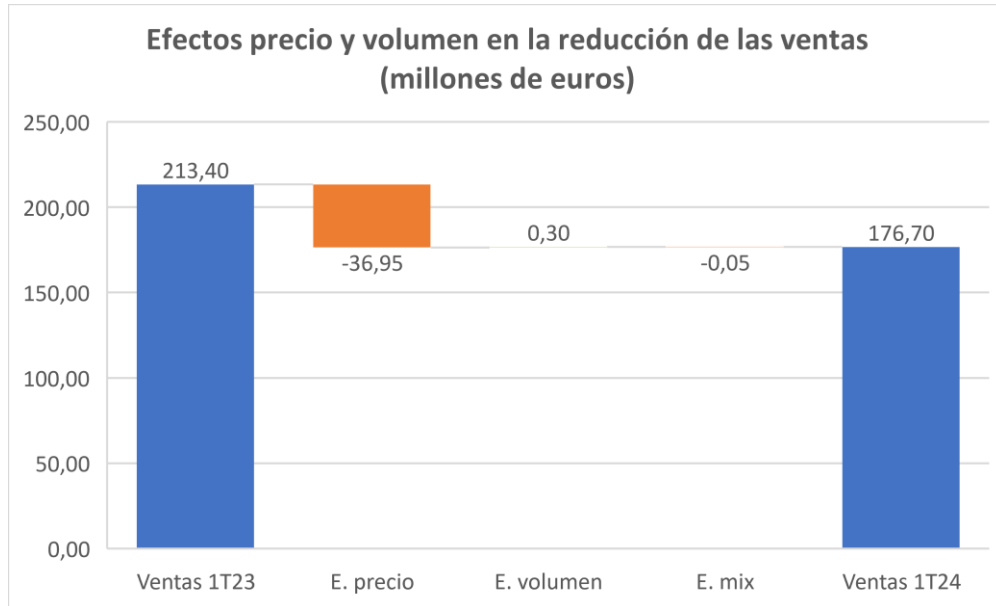
1. En el primer trimestre de 2024 (1T24) Ercros vendió 243 mil toneladas de productos, cantidad muy similar a las 242 mil toneladas vendidas en el mismo período de 2023 (1T23): un aumento del 0,1%.



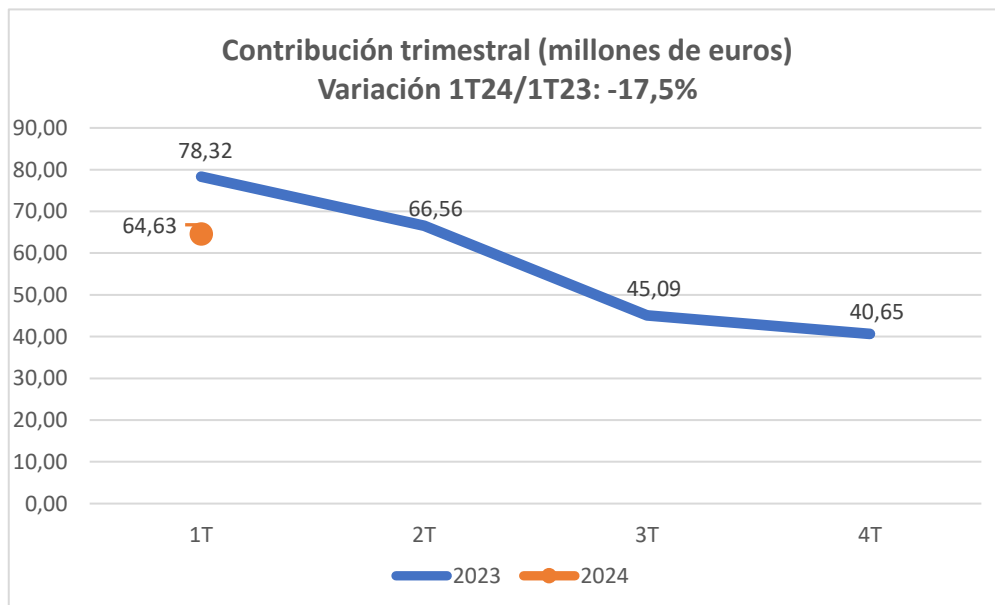
2. El importe total de las ventas de productos del 1T24 ascendió a 176,70 millones de euros frente a los 213,40 millones alcanzados en el 1T23: una disminución de 36,70 millones de euros, equivalente a una caída del 17,2%. El importe de las ventas cae a pesar del pequeño aumento del volumen vendido, lo que anticipa un significativo efecto precio de signo negativo.



3. Efectivamente, de los 36,70 millones de euros en que disminuyeron las ventas, el efecto precio explica algo más de la totalidad de esta caída: 36,95 millones (un 100,7%). Los 0,25 millones de exceso quedan compensados por la suma de los pequeños efectos volumen y mix. La caída de las ventas del primer trimestre es pues consecuencia de la caída del precio medio.

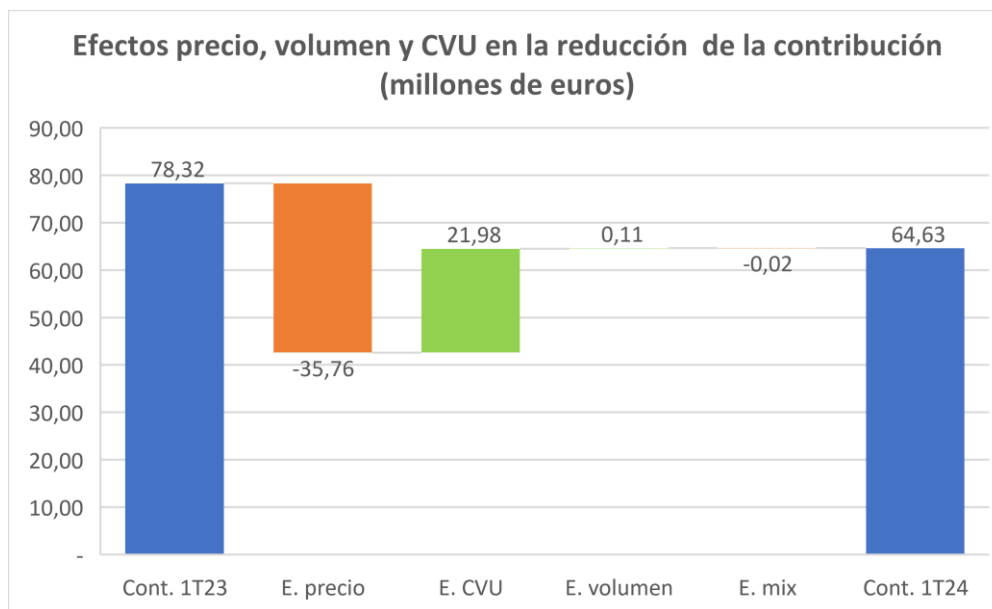


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios del 1T24 ascendió a 64,63 millones de euros, frente a los 78,32 millones alcanzados en el 1T23; una disminución del 17,5%. Esta reducción es fruto de una caída de las ventas más la prestación de servicios superior a la caída de los costes variables (35,50 millones versus 21,81 millones, respectivamente).

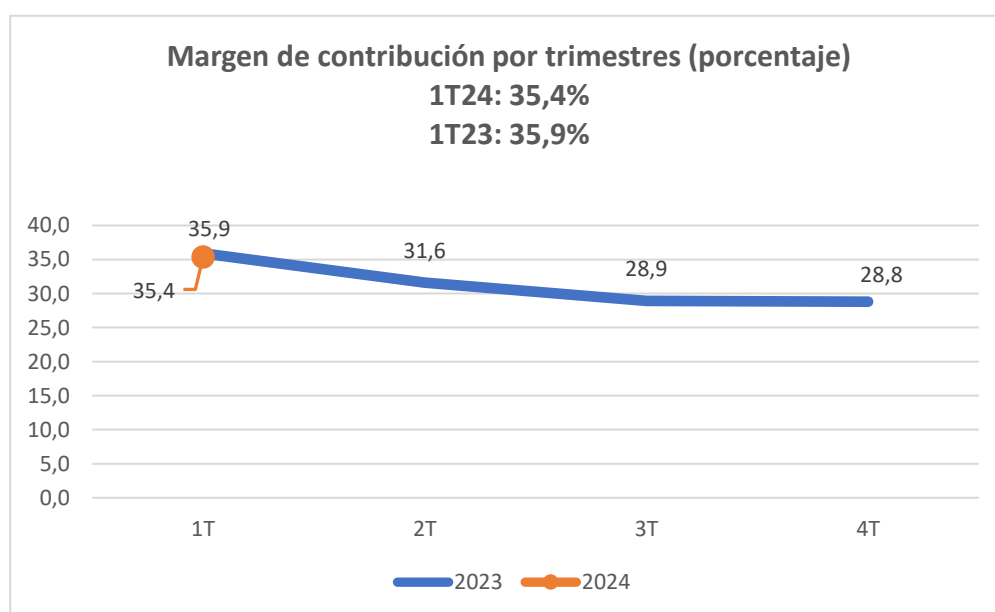


Contribución: ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias.

5. En el 1T24 el efecto precio negativo de -35,76 millones superó, en términos absolutos, al efecto coste variable unitario (CVU) positivo de 21,98 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -13,78 millones y explica el 100,7% de los -13,69 millones en que varía la contribución. El -0,7% restante lo explica el efecto volumen, de 0,11 millones (-0,8%), y el efecto mix, de -0,02 millones (0,1%).

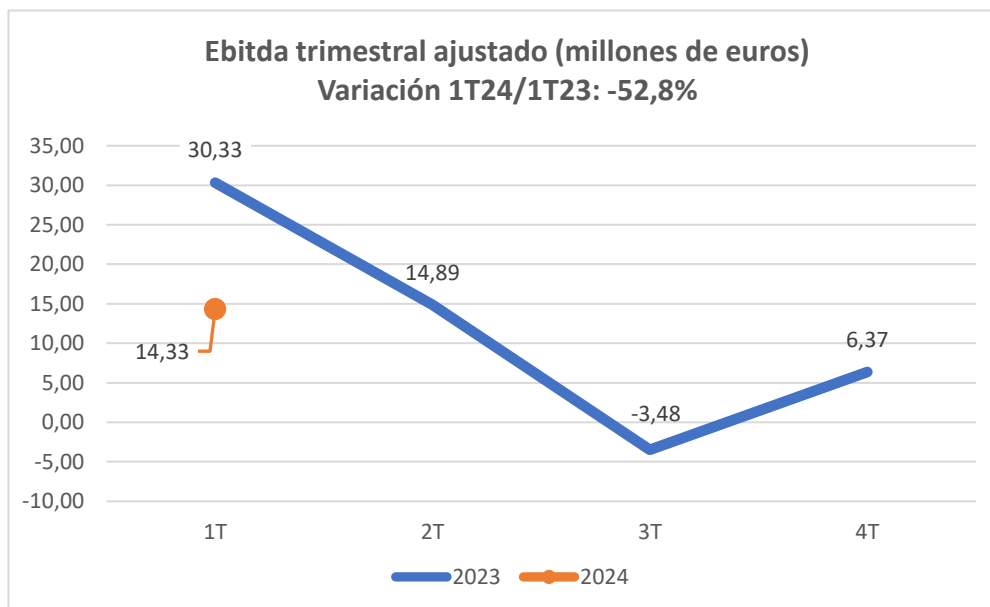


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) se redujo del 35,9% alcanzado en el 1T23 al 35,4% del 1T24. Una variación de -0,5 puntos de porcentaje, por el aumento del peso relativo de los costes variables, que en el 1T23 representaban el 64,1% de las ventas (más la prestación de servicios) y en el 1T24 representan el 64,6%, debido a que las ventas (más la prestación de servicios) han caído más que los costes variables (-16,3% vs -15,6%).



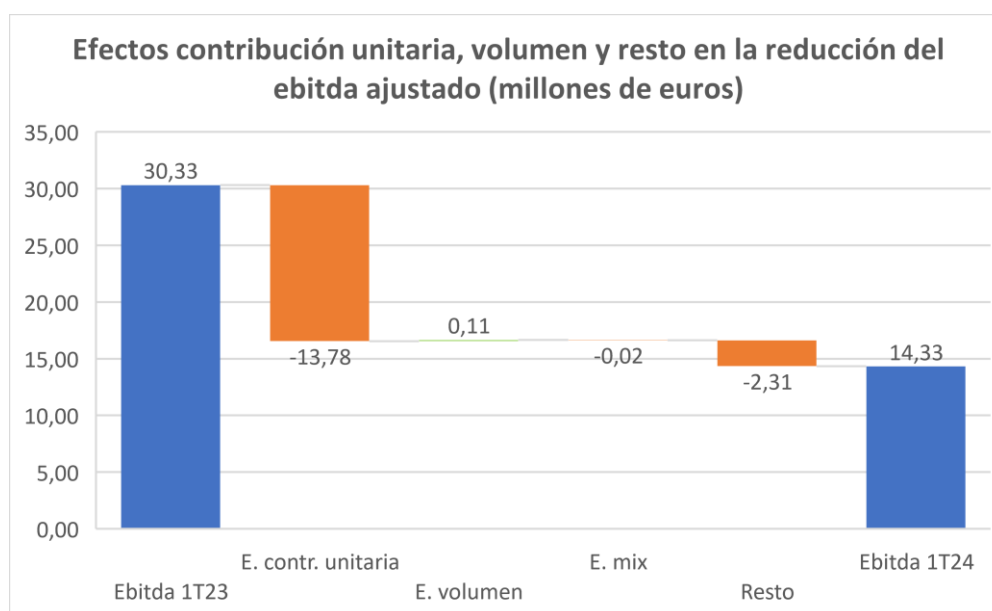
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado del 1T24 fue 14,33 millones de euros frente a los 30,33 millones del 1T23; una reducción de 16,00 millones de euros (-52,8%), algo superior a la reducción de 13,69 millones de la contribución por causa de, entre otros, los mayores costes de personal y de otros gastos de explotación.



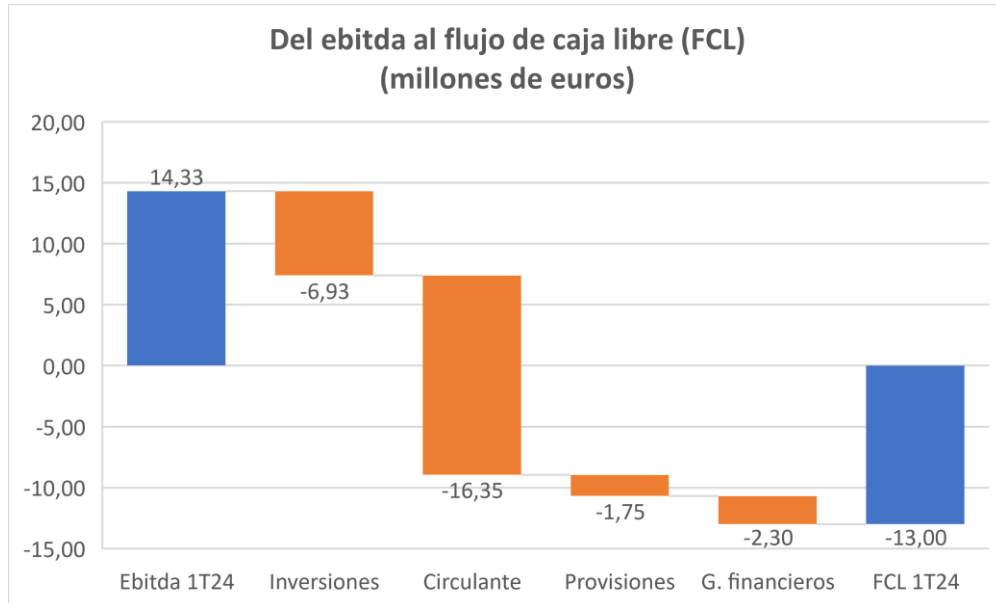
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” de la Sección C de esta nota de resultados.

8. Respecto al 1T23, la variación del ebitda ajustado del 1T24 de -16,00 millones de euros obedece a: (i) el efecto de la contribución unitaria de -13,78 millones, que explica el 86,1%; (ii) el efecto volumen de 0,11 millones, que explica el -0,7%; y (iii) el efecto mix de -0,02 millones, que explica el 0,1%. El resto de -2,31 millones, que explica el 14,5% de la caída del ebitda, recoge el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos.

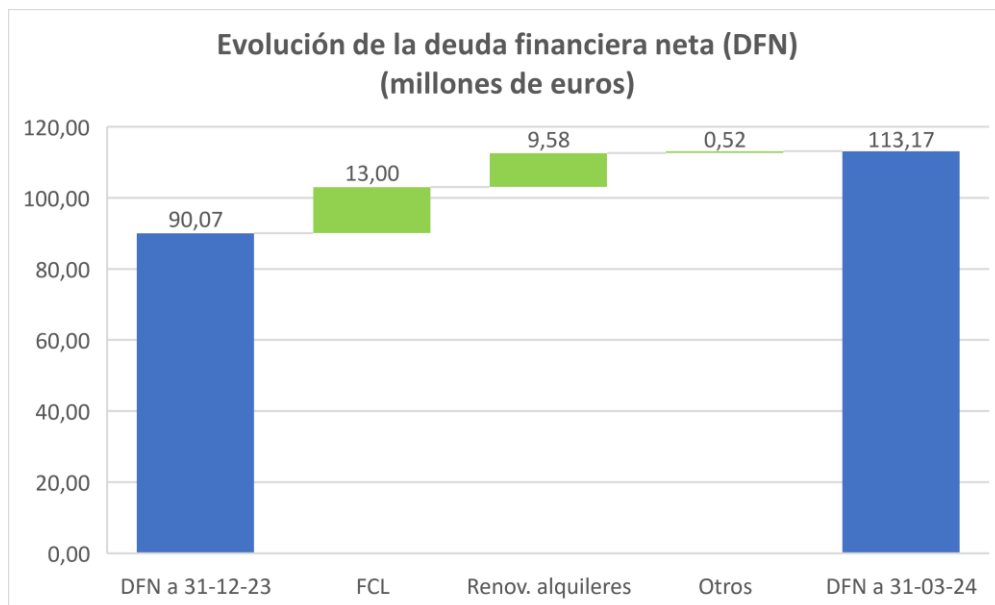


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en el 1T24 fue -13,00 millones de euros, resultado de restar del ebitda del 1T24 de 14,33 millones: 6,93 millones de inversión; 16,35 millones de aumento de circulante; 1,75 millones de pago de provisiones; y 2,30 millones de resultados financieros netos.



10. Ercros comenzó el año 2024 con 90,07 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo del 1T24, la deuda aumentó en 13,00 millones por el FCL negativo generado en dicho período; en 9,58 millones por la renovación de alquileres; y en 0,52 millones por otras causas de orden menor. En total, Ercros aumentó su deuda financiera neta en 23,10 millones de euros, situándola a 31 de marzo de 2024 en 113,17 millones de euros.



11. A 31 de marzo de 2024, Ercros disponía de liquidez por importe de 140,91 millones de euros, de los cuales 44,68 millones correspondían a tesorería y 96,23 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Cuenta de pérdidas y ganancias del primer trimestre de 2024

Con relación al beneficio del primer trimestre de 2024 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios aumentó un 25,3% debido al impacto en el 1T24 de, entre otros, los ingresos por el servicio de respuesta activa a la demanda eléctrica. Los otros ingresos aumentaron un 4,1% debido, principalmente, al aumento del valor de los derechos de emisión gratuitos de CO₂.

La variación del importe conjunto de los aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados y en curso fue un -9,1% menor, en términos absolutos, que la variación del -17,2% de las ventas de productos terminados. La mayor caída de las ventas obedeció a la fuerte caída del precio medio de venta por tonelada. Los suministros, por su parte, disminuyeron un 31,9% debido, principalmente, al abaratamiento de la energía eléctrica y del gas.

Los gastos de personal aumentaron un 8,1% respecto al 1T23 por el incremento salarial, debido a la cláusula de garantía salarial del convenio químico por la variación del IPC de los años 2021 a 2023 respecto al incremento pactado en el convenio durante este período.

El epígrafe de otros gastos de explotación aumentó un 6,3% respecto al 1T23.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios se redujo un 93,5% respecto al 1T23 como consecuencia, principalmente, de las dotaciones realizadas en el 1T23 para la remediación de suelos sobre la base de la última información disponible sobre compromisos y obligaciones de remediación ambiental, por importe de 2,49 millones de euros.

Las amortizaciones se redujeron un 1,4% respecto al 1T23.

El resultado financiero negativo aumentó un 15,2% por el aumento de los costes financieros debido a la subida de los tipos de interés y las mayores comisiones bancarias.

El gasto por el impuesto a las ganancias se ha calculado usando el límite del 70% en la compensación por bases imponibles negativas, según la norma vigente en 2023 a raíz de la sentencia del Tribunal Constitucional. La reducción del importe obedece al menor resultado obtenido y, en menor medida, a la aplicación de la nueva normativa.

Balance

Los activos no corrientes aumentaron 9,66 millones de euros, principalmente, por la renovación de los contratos de arrendamientos sujetos a la NIIF 16. El capital circulante aumentó 14,9 millones de euros, principalmente, por el fuerte incremento de las cuentas a cobrar y por la ligera disminución de las cuentas a pagar, a pesar de la reducción de los inventarios.

El patrimonio neto aumentó 3,05 millones de euros por el beneficio del período.

Remuneración al accionista

Si la próxima junta general de accionistas así lo decide, Ercros pagará un dividendo de 9,6 céntimos por acción, lo que supondrá un desembolso para la empresa de 8,8 millones de euros. Respecto al beneficio de Ercros S.A. del ejercicio 2023, de 26,8 millones de euros, el *payout* total será del 32,7%.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1T24	1T23	%
Actividades que continúan			
Ingresos	188.738	223.957	-15,7
Venta de productos terminados	176.700	213.397	-17,2
Prestación de servicios	5.907	4.713	25,3
Otros ingresos	6.053	5.815	4,1
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	78	32	143,8
Gastos	-174.495	-196.090	-11,0
Aprovisionamientos	-81.063	-95.996	-15,6
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-9.950	-4.182	137,9
Suministros	-26.970	-39.613	-31,9
Transportes	-10.755	-11.307	-4,9
Gastos de personal	-24.706	-22.853	8,1
Otros gastos de explotación	-20.889	-19.644	6,3
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-162	-2.495	-93,5
Ebitda	14.243	27.867	-48,9
Amortizaciones	-7.781	-7.890	-1,4
Ebit	6.462	19.977	-67,7
Resultado financiero	-3.072	-2.667	15,2
Beneficio antes de impuestos	3.390	17.310	-80,4
Impuesto a las ganancias	-339	-3.371	-89,9
Beneficio del período de las actividades que continúan	3.051	13.939	-78,1
Pérdida neta del período de actividades interrumpidas	-	-1.213	-
Beneficio del período	3.051	12.726	-76,0

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	1T24	1T23	%
Ebitda	14.243	27.867	-48,9
Partidas atípicas de ingreso	-78	-32	143,8
Partidas atípicas de gasto	162	2.495	-93,5
Ebitda ajustado	14.327	30.330	-52,8

ANALISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	31-03-24	31-12-23	Variación	%
Activos no corrientes	428.809	419.152	9.657	2,3
Capital circulante	79.131	64.218	14.913	23,2
Activos corrientes	185.830	169.527	16.303	9,6
Pasivos corrientes	-106.699	-105.309	-1.390	1,3
Recursos empleados	507.940	483.370	24.570	5,1
Patrimonio neto	366.166	363.115	3.051	0,8
Deuda financiera neta	113.165	90.070	23.095	25,6
Provisiones y otras deudas	28.609	30.185	-1.576	-5,2
Origen de fondos	507.940	483.370	24.570	5,1

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	31-03-24	31-12-23	Variación	%
Préstamos	107.350	108.831	-1.481	-1,4
Acreeedores por arrendamiento financiero	16.828	9.260	7.568	81,7
Financiación de circulante	35.697	13.158	22.539	171,3
Deuda financiera bruta	159.875	131.249	28.626	21,8
Tesorería	-44.676	-39.145	-5.531	14,1
Depósitos	-2.034	-2.034	-	-
Deuda financiera neta	113.165	90.070	23.095	25,6

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

A nivel global, la debilidad de la demanda del sector químico ha sido la característica dominante del 1T24. Esta situación se ha traducido en una pronunciada caída de los precios de venta, que no ha podido ser compensada por el abaratamiento de las energías y las materias primas respecto a los máximos de 2022.

En este contexto, el esfuerzo de los negocios de Ercros ha seguido orientado a adaptar el 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 1T24, las ventas de la división de **derivados del cloro** se redujeron un 23,3% respecto al 1T23, debido a la caída del precio medio de venta (21,6%) y, en menor medida, a la caída de los volúmenes comercializados (2,9%). La caída del precio medio de venta, que afectó a casi todos los productos de la división, y en particular al PVC y a la sosa caustica, no se pudo compensar con la reducción del coste de las materias primas y de la energía. Fruto de todo ello, el ebitda de la división se redujo un 72,7% y situó la ratio ebitda/ventas en el 7,1%, 12,7 puntos por debajo del 19,8% obtenido en el 1T23.

En la división de **química intermedia**, en comparación con el 1T23, cayeron las ventas, un 4,7%, y cayó también el precio medio de los productos de la división, un 12,2%, efectos que se vieron compensados en este caso por la disminución del precio de las materias primas y del coste de la energía. Resultado de todo ello, el ebitda de la división aumentó 3,9 millones de euros y la ratio ebitda/ventas se situó en el 11,9%, frente al 4,1% alcanzado en el 1T23.

La división de **farmacia** también reduce sus ventas respecto al 1T23 en un 5,6%, consecuencia de una reducción del volumen de productos vendidos del 5,7% que compensa sobradamente el ligero aumento del precio medio de venta del 0,1%. El ebitda en el 1T24 es positivo en 0,57 millones frente al ebitda negativo del 1T23 de 0,03 millones euros, debido a la reducción del precio de las materias primas y energías.

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 el trabajo de validación en la nueva planta de extracción de las sales de eritromicina: etilsucinato, estolato y estearato.

A lo largo de 2024 se prevé disponer de la aprobación requerida para la fabricación y comercialización de vancomicina y gentamicina, un hecho que sin duda contribuiría a la recuperación de los resultados de esta división.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	1T24	1T23	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	108.937	142.094	-23,3
Ebitda ajustado	7.685	28.171	-72,7
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	7,1	19,8	-64,4
División de química intermedia			
Ventas de productos	51.187	53.739	-4,7
Ebitda ajustado	6.072	2.193	176,9
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	11,9	4,1	190,7
División de farmacia			
Ventas de productos	16.576	17.564	-5,6
Ebitda ajustado	570	-34	-
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	3,4	-0,2	-

D. PREVISIÓN PARA EL RESTO DE 2024

Para el sector químico europeo, el consenso de las publicaciones especializadas prevé la recuperación de la demanda a lo largo de la segunda mitad de 2024. Esperamos poder concretar de forma más detallada esta previsión con la información que nos vaya proporcionando el transcurso del presente año.

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, 30 de abril de 2024