

## NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS PRIMER SEMESTRE 2024

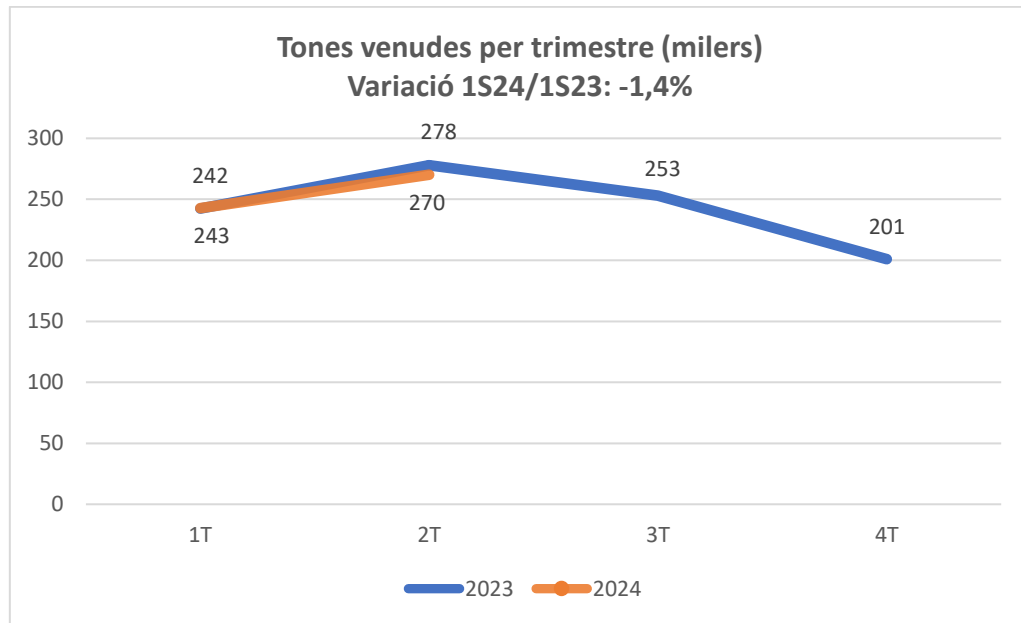
(30-07-2024)

### **Ercros obté 21 milions d'ebitda i 1 milió de benefici**

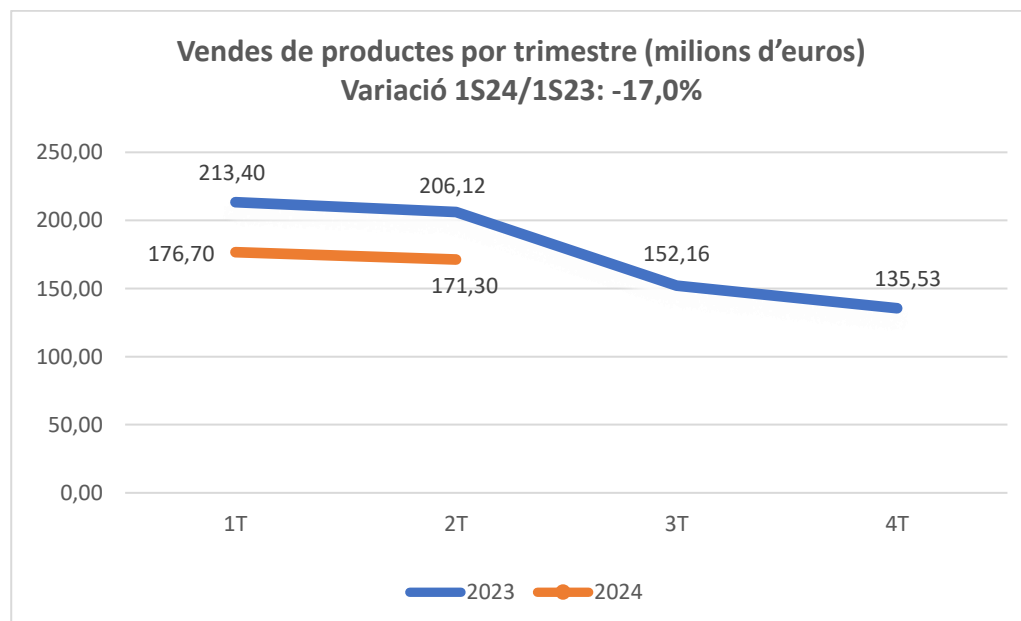
- En el primer semestre de 2024, Ercros obté una contribució de 125 milions, un ebitda ajustat de 21 milions i un benefici d'1 milió.
- Aquests resultats s'han assolit malgrat una demanda europea que continua mostrant signes de debilitat, amb mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència.
- Ercros manté una sòlida situació financera, amb 135 milions d'euros de liquiditat.
- La junta general ordinària d'accionistes, celebrada el passat 28 de juny, va aprovar el pagament d'un dividend de 9,6 cèntims d'euro per acció amb càrrec als beneficis de 2023. Aquest dividend es va fer efectiu el passat 10 de juliol.
- Com a conseqüència del pagament del dividend, tant Bondalti Ibérica, S.L.U. com Esseco Industrial, S.P.A. han ajustat a la baixa els preus de les respectives ofertes públiques voluntàries d'adquisició del 100% de les accions d'Ercros, S.A. passant de 3,60 i 3,84 euros per acció a 3,505 i 3,745 euros per acció, respectivament.
- El consens generalitzat de les publicacions especialitzades retarda la recuperació de la demanda de la indústria química europea, prevista inicialment pel primer semestre de 2024, a l'any 2025.
- En tot cas, Ercros seguirà executant el Pla 3D per tal d'avançar en la digitalització i descarbonització dels seus processos i operacions, mantindrà la seva presència a tots els mercats en els quals opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

### A. FETS CLAU DEL PRIMER SEMESTRE DE 2024

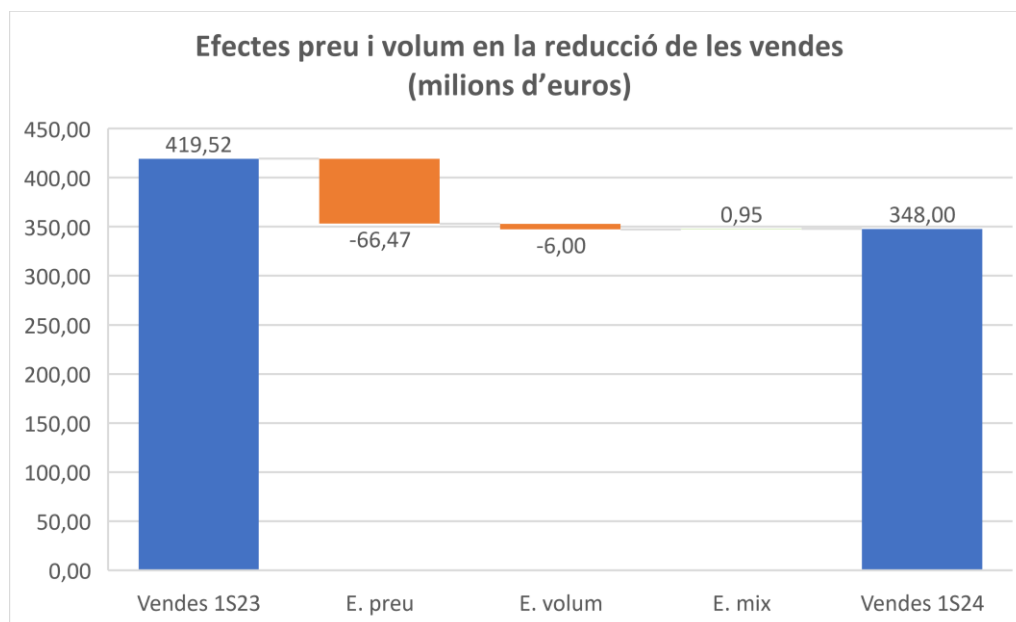
1. En el primer semestre de 2024 (1S24) Ercros va vendre 513 mil tones de productes, quantitat lleugerament inferior a les 520 mil tones venudes en el mateix període de 2023 (1S23): una disminució de l'1,4%.



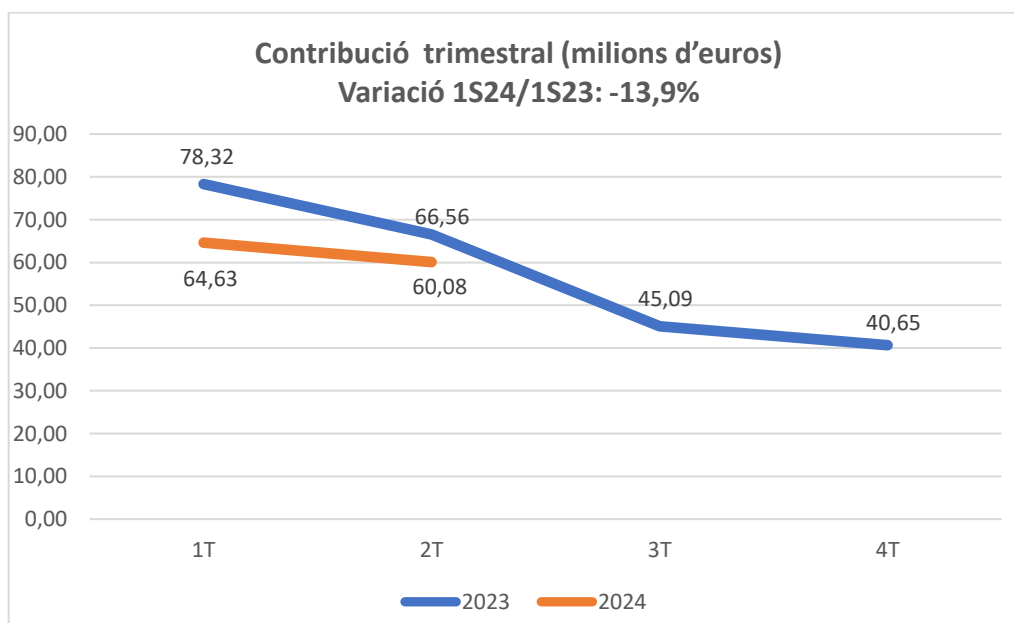
2. L'import total de les vendes de productes de l'1S24 va pujar a 348,00 milions d'euros enfront dels 419,52 milions assolits a l'1S23: una disminució de 71,52 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 17,0%. Percentualment, les vendes cauen més que les tones, cosa que anticipa un significatiu efecte preu de signe negatiu.



3. Efectivament, dels 71,52 milions d'euros en què van disminuir les vendes, la caiguda del preu mitjà per tona explica 66,47 milions (un 92,9%) i el menor volum de tones venudes explica 6,00 milions (8,4%). L'efecte mix és de signe contrari i explica el -1,3% restant.

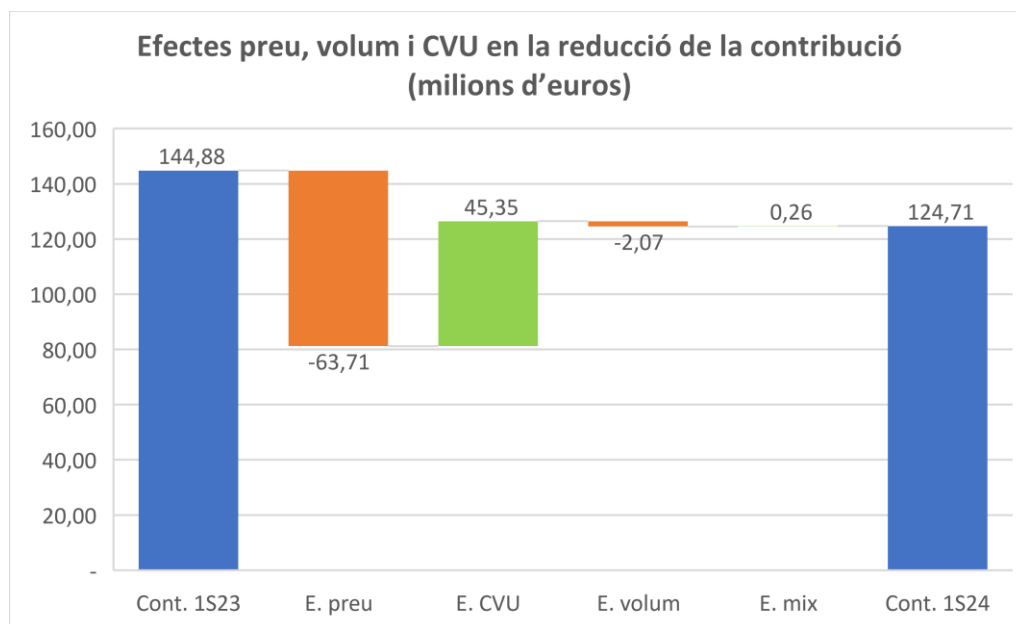


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va pujar l'1S24 a 124,71 milions d'euros, enfront dels 144,88 milions assolits l'1S23; una disminució del 13,9%. Aquesta reducció és fruit d'una caiguda de les vendes més la prestació de serveis superior a la caiguda dels costos variables (68,93 milions versus 48,76 milions, respectivament), a causa de la caiguda del preu mitjà per tona.

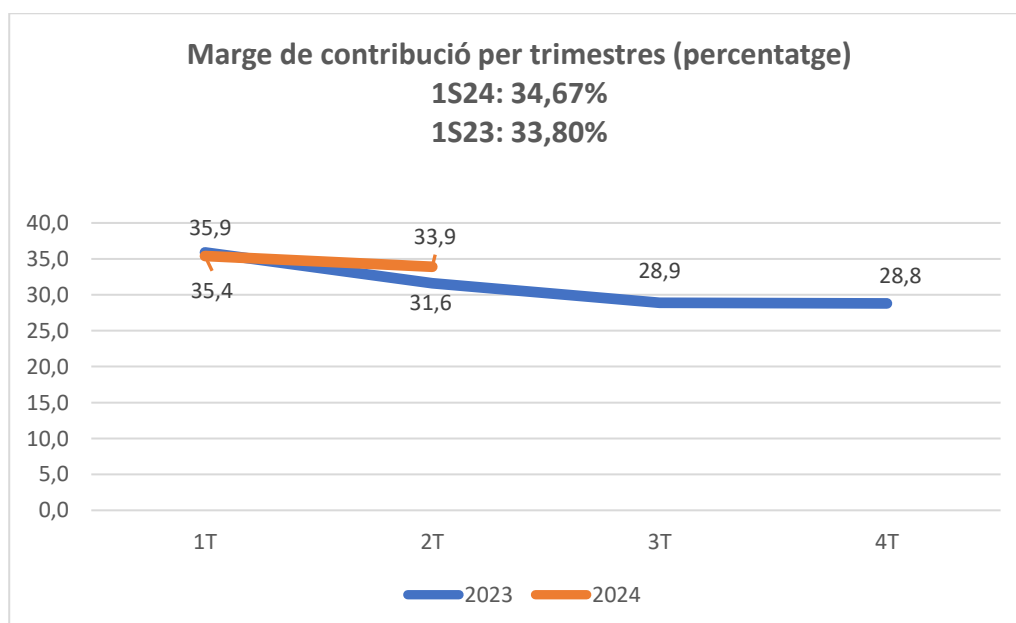


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis – aprovisionaments – subministraments + variació d'existències).

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. L'1S24 l'efecte preu negatiu de -63,71 milions va superar, en termes absoluts, l'efecte CVU positiu de 45,35 milions. L'efecte net de preu i CVU ascendeix a -18,36 milions i explica el 91,0% dels -20,17 milions en què varia la contribució. El 9% restant ho explica l'efecte volum, de -2,07 milions (10,3%), i l'efecte mix, de 0,26 milions (-1,3%).

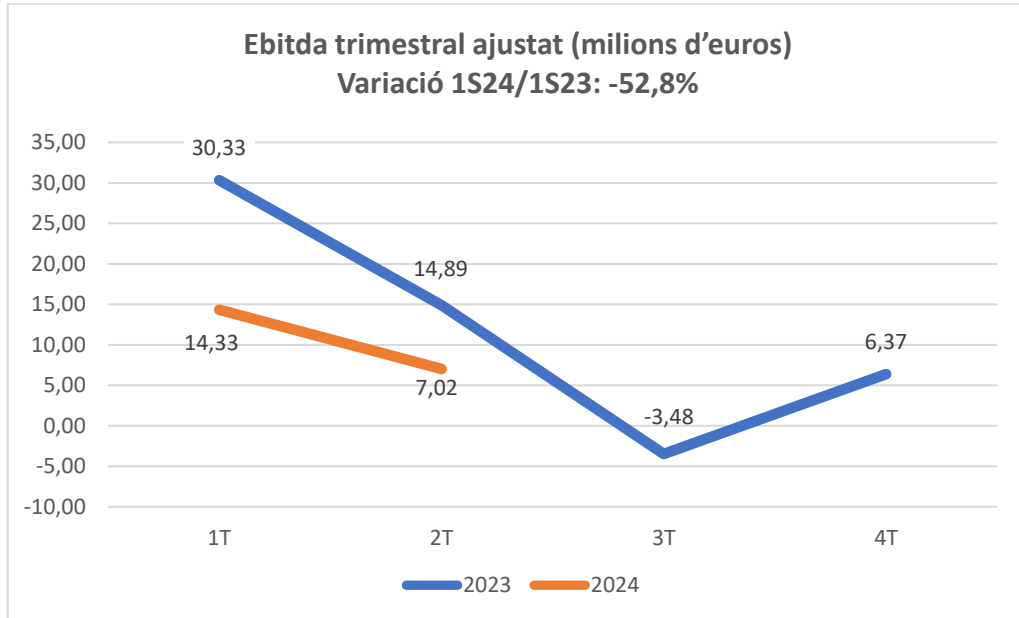


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) va augmentar del 33,80% assolit l'1S23 al 34,67% de l'1S24. Una variació de 0,87 punts de percentatge, per la disminució del pes relatiu dels costos variables, que el 1S23 van representar el 66,20% de les vendes (més la prestació de serveis) i el 1S24 van representar el 65,33%.



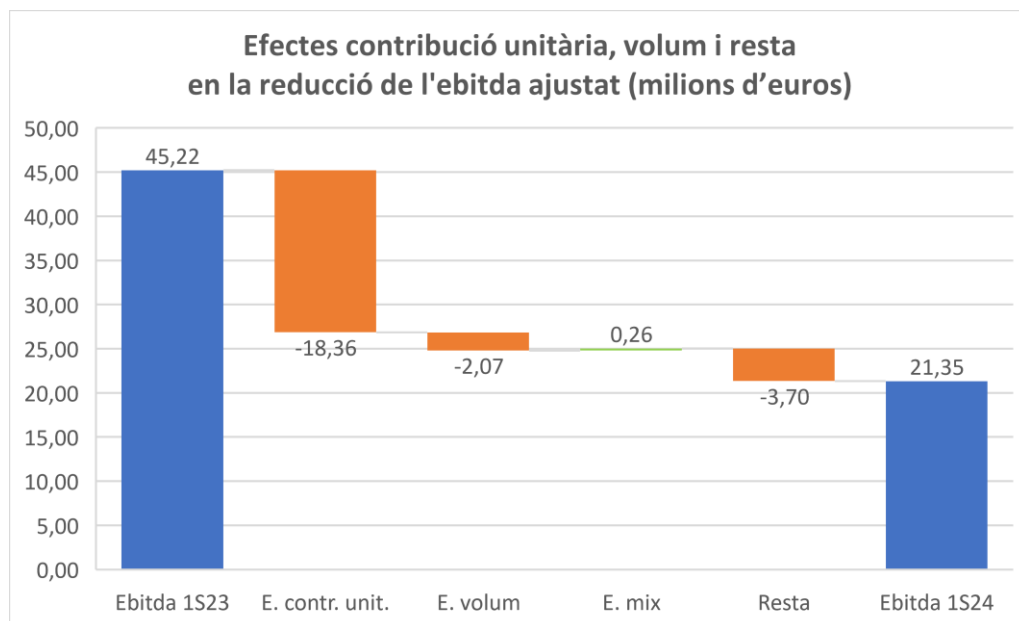
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'èbitda ajustat de l'1S24 va ser 21,35 milions d'euros enfront dels 45,22 milions de l'1S23; una reducció de 23,87 milions d'euros (-52,8%), superior a la reducció de 20,17 milions de la contribució degut a, entre d'altres, majors costos de personal i altres despeses d'exploació.



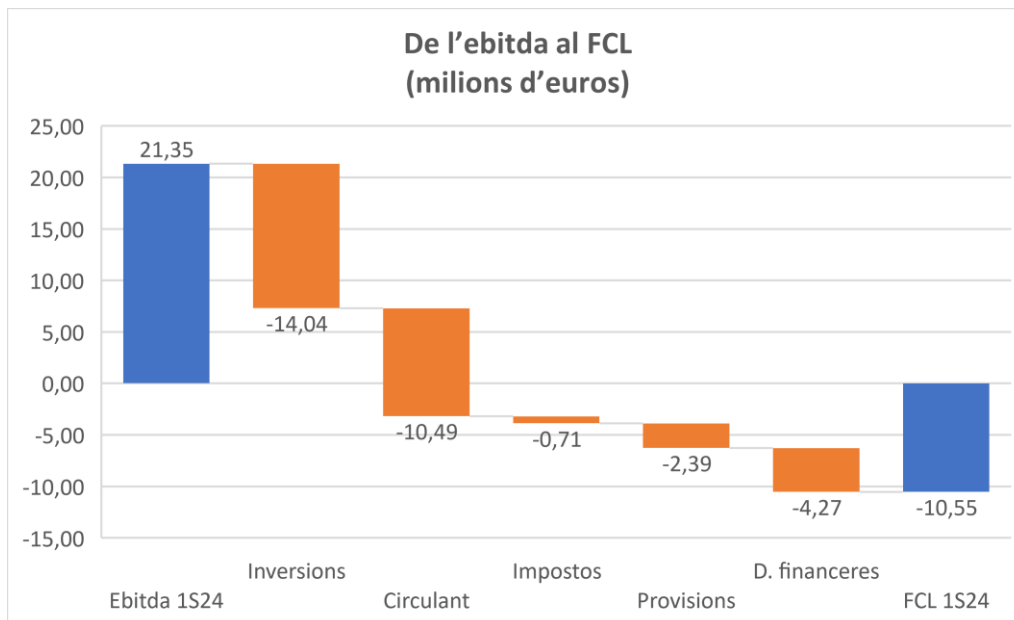
Ebitda ajustat: ebitda excloent-hi partides atípiques. Veure el quadre "Conciliació de l'èbitda" de la Secció B d'aquesta nota de resultats.

8. Respecte l'1S23, la reducció de l'èbitda ajustat de l'1S24 de -23,87 milions d'euros obeeix a: (i) l'efecte de la contribució unitària de -18,36 milions, perquè el preu mitjà de vendes cau més que el CVU, que explica el 76,9%; (ii) l'efecte volum de -2,07 milions d'euros, que explica el 8,7%; i (iii) l'efecte mix de 0,26 milions d'euros, que explica el -1,1%. La resta de -3,70 milions, que explica el 15,5% de la caiguda de l'èbitda, recull l'efecte net de la variació d'altres despeses i ingressos, entre els quals en destaquen la despesa de personal, -4,08 milions; el transport, 1,05 milions; i altres, per -0,67 milions.

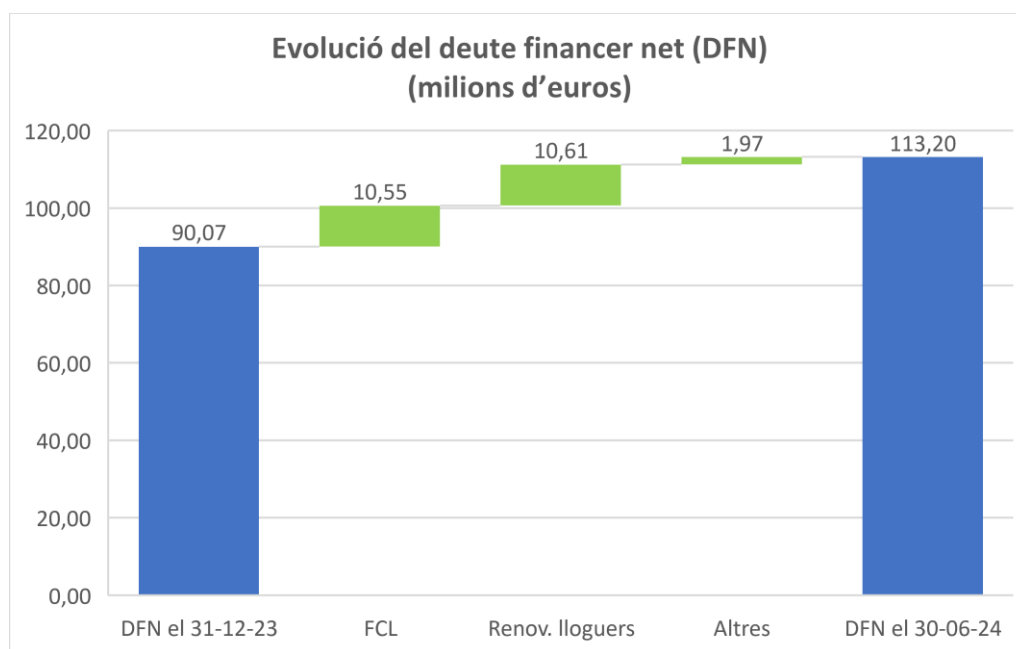


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat l'1S24 va ascendir a -10,55 milions d'euros, resultat de restar de l'ebitda de 21,35 milions: 14,04 milions d'inversió; 10,49 milions d'augment de circulant; 0,71 milions d'impostos; 2,39 milions de pagaments de provisions; i 4,27 milions de pagaments financers nets.



10. Ercros va començar l'any 2024 amb 90,07 milions d'euros de deute financer net (DFN). Al llarg de l'1S24, el deute va augmentar en 10,55 milions pel FCL negatiu generat en aquest període; en 10,61 milions per la renovació de lloguers; i en 1,97 milions per altres causes d'ordre menor. En total, Ercros va augmentar el seu deute financer net en 23,13 milions d'euros, situant-lo el 30 de juny del 2024 en 113,20 milions d'euros.



11. El 30 de juny de 2024, Ercros disposava de liquiditat per import de 135,30 milions d'euros, 44,87 milions dels quals corresponien a tresoreria i 90,43 milions, a línies de finançament no disposades.

## **B. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS**

### **Compte de pèrdues i guanys del primer semestre de 2024**

Amb relació al benefici de l'1S24 cal destacar, a més d'allò indicat a la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va augmentar un 28,6% respecte l'1S23 degut, entre d'altres, a l'impacte l'1S24 dels ingressos pel nou servei de resposta activa a la demanda d'electricitat. Els altres ingressos van disminuir un 5,1% per, principalment, la reducció del valor dels drets d'emissió gratuïts de CO<sub>2</sub>.

L'import conjunt dels aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats i en curs va disminuir un 12,8% respecte el mateix període de l'any anterior, percentatge inferior al de la caiguda de les vendes de productes acabats (17,0%) per la forta caiguda del preu mitjà de venda per tona. Els subministraments, per la seva banda, van disminuir un 29,5% a causa, principalment, de l'abaratiment de l'energia elèctrica i el gas.

Les despeses de personal van augmentar un 8,8% respecte l'1S23 a causa, principalment, de l'increment salarial del 10,3%, aplicat amb efectes de l'1 de gener del 2024, sobre la base de la clàusula de garantia salarial del conveni químic per l'excés de l'IPC dels anys 2021 a 2023 respecte l'increment realitzat en aquest període.

L'epígraf d'altres despeses d'explotació a penes va augmentar un 0,2% respecte l'1S23.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries es va reduir un 66,7% respecte l'1S23 com a conseqüència, principalment, dels menors costos incorreguts per a la recuperació de sòls i remediació ambiental.

Les amortitzacions es van reduir un 3,1% respecte l'1S23.

El resultat financer negatiu va augmentar un 11,6%, principalment, per l'augment dels costos financers derivat de la pujada dels tipus d'interès.

L'ingrés per l'impost als guanys es deriva principalment de l'activació de deduccions fiscals que han estat acreditades davant la Hisenda Pública l'1S24.

### **Balanç**

Els actius no corrents van disminuir 9,43 milions d'euros degut, principalment, a: amb sentit negatiu, (i) la reclassificació a curt termini del saldo de 19,33 milions d'euros que figurava com a actiu no corrent a 31 de desembre del 2023, a cobrar de la Hisenda Pública per la sentència del Tribunal Constitucional que va anul·lar determinats preceptes del Reial Decret-Llei 3/2016; i amb sentit positiu, (ii) l'augment del saldo dels drets d'ús de béns arrendats, per 6,46 milions d'euros, i (iii) l'augment de l'epígraf de propietats, planta i equip, per 3,07 milions d'euros.

El capital circulant va augmentar 22,76 milions d'euros, que és el saldo net de l'augment dels actius corrents, per import de 37,11 milions, menys l'augment dels passius corrents, per import de 14,35 milions. Els actius corrents van augmentar principalment, per: (i) la reclassificació del compte a cobrar a la Hisenda Pública comentada en el paràgraf anterior, per 19,33 milions; (ii) l'augment dels comptes a cobrar a clients, de 31,07 milions; i (iii) la reducció d'existències i altres

actius corrents, per 13,29 milions. Per la seva banda, els passius corrents van augmentar 14,35 milions per (i) el dividend aprovat per la junta d'accionistes, per import de 8,78 milions (pagat el passat 10 de juliol); (ii) la prima d'assistència, per import de 0,33 milions (pagada el passat 25 de juliol); i (iii) l'augment d'altres comptes a pagar, per 5,24 milions.

El patrimoni net va disminuir 7,71 milions d'euros, resultat net de, d'una banda, sumar el benefici del període, per import d'1,40 milions; i, de l'altra, amb signe negatiu, pagar la prima d'assistència a la junta, per import de 0,33 milions, i el dividend, per import de 8,78 milions.

El deute financer net va augmentar 23,13 milions d'euros. Com s'ha assenyalat més amunt, els factors que el van elevar van ser: (i) el flux de caixa lliure generat negatiu, per 10,55 milions; (ii) la renovació de contractes de lloguer a llarg termini, per 10,61 milions; i (iii) altres variacions no monetàries, per import d'1,97 milions.

Les provisions i altres deutes van disminuir 2,09 milions d'euros, principalment, pels pagaments associats al desmantellament d'instal·lacions i remediacions ambientals diverses.

### **Remuneració a l'accionista**

La junta general d'accionistes, del 28 de juny, va acordar, en el marc de la política de retribució a l'accionista, el pagament d'un dividend de 9,6 cèntims d'euro per acció a les 91.436.199 accions amb dret al cobrament. Com s'ha assenyalat més amunt, el dividend es va pagar el 10 de juliol.

Respecte el benefici d'Ercros S.A. de l'exercici 2023, de 26,83 milions d'euros, el dividend de 8,78 milions d'euros va suposar un 32,7%.

### **Ofertes públiques voluntàries d'adquisició d'accions**

Ercros va rebre el passat 5 de març una oferta pública voluntària d'adquisició (OPA) del 100% de les accions per part de Bondalti Ibérica, S.L.U. a un preu de 3,60 euros per acció que s'ha ajustat, després del repartiment del dividend, a 3,505 euros per acció.

Al seu torn, el passat 28 de juny, l'empresa va rebre una altra OPA del 100% de les accions per part d'Esseco Industrial, S.P.A. a un preu de 3,84 euros per acció, que també s'ha ajustat després del repartiment del dividend a 3,745 euros per acció.

D'acord amb la normativa d'OPA, la tramitació de la CNMV de l'OPA d'Esseco Industrial, S.P.A. no s'iniciarà fins que finalitzin els tràmits administratius de l'OPA de Bondalti Ibérica, S.L.U.

Ambdues ofertes estan subjectes a les aprovacions de les autoritats competents i a l'acceptació del 75% del capital social més una acció.

De tenir èxit les esmentades OPA, o una altra que pogués presentar-se, i donar lloc a un canvi de control d'Ercros, determinades línies de finançament, així com acords de subministrament amb proveïdors i vendes amb clients podrien ser declarats vençuts o, si s'escau, requerir l'aportació de garanties.



**COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS**

Milers d'euros	1S24	1S23	%
<b>Activitats que continuen</b>			
<b>Ingressos</b>	<b>371.020</b>	<b>440.511</b>	<b>-15,8</b>
Venda de productes acabats	347.996	419.524	-17,0
Prestació de serveis	11.682	9.085	28,6
Altres ingressos	11.153	11.750	-5,1
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	189	152	24,3
<b>Despeses</b>	<b>-350.539</b>	<b>-398.320</b>	<b>-12,0</b>
Aprovisionaments	-168.469	-195.353	-13,8
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-13.834	-13.679	1,1
Subministraments	-52.668	-74.699	-29,5
Transports	-22.799	-23.845	-4,4
Despeses de personal	-50.372	-46.292	8,8
Altres despeses d'explotació	-41.336	-41.267	0,2
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-1.061	-3.185	-66,7
<b>Ebitda</b>	<b>20.481</b>	<b>42.191</b>	<b>-51,5</b>
Amortitzacions	-15.615	-16.107	-3,1
<b>Ebit</b>	<b>4.866</b>	<b>26.084</b>	<b>-81,3</b>
Resultat financer	-4.768	-4.272	11,6
<b>Benefici abans d'impostos</b>	<b>98</b>	<b>21.812</b>	<b>-99,6</b>
Impost als guanys	1.297	-4.060	-131,9
<b>Benefici del període de les activitats que continuen</b>	<b>1.395</b>	<b>17.752</b>	<b>-92,1</b>
Pèrdua neta del període d'activitats interrompudes	-	-1.213	-
<b>Benefici del període</b>	<b>1.395</b>	<b>16.539</b>	<b>-91,6</b>

**CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT**

Milers d'euros	1S24	1S23	%
<b>Ebitda</b>	<b>20.481</b>	<b>42.191</b>	<b>-51,5</b>
Partides atípiques d'ingrés	-189	-152	24,3
Partides atípiques de despesa	1.061	3.185	-66,7
<b>Ebitda ajustat</b>	<b>21.353</b>	<b>45.224</b>	<b>-52,8</b>

**ANÀLISI ECONÒMICA DEL BALANÇ**

Milers d'euros	30-06-24	31-12-23	Variació	%
<b>Actius no corrents</b>	<b>409.721</b>	<b>419.152</b>	<b>-9.431</b>	<b>-2,3</b>
<b>Capital circulant</b>	<b>86.973</b>	<b>64.218</b>	<b>22.755</b>	<b>35,4</b>
Actius corrents	206.638	169.527	37.111	21,9
Passius corrents	-119.665	-105.309	-14.356	13,6
<b>Recursos emprats</b>	<b>496.694</b>	<b>483.370</b>	<b>13.324</b>	<b>2,8</b>
<b>Patrimoni net</b>	<b>355.405</b>	<b>363.115</b>	<b>-7.710</b>	<b>-2,1</b>
<b>Deute financer net</b>	<b>113.195</b>	<b>90.070</b>	<b>23.125</b>	<b>25,7</b>
<b>Provisions i altres deutes</b>	<b>28.094</b>	<b>30.185</b>	<b>-2.091</b>	<b>-6,9</b>
<b>Origen de fons</b>	<b>496.694</b>	<b>483.370</b>	<b>13.324</b>	<b>2,8</b>

**DETALL DEL DEUTE FINANCER NET**

Milers d'euros	30-06-24	31-12-23	Variació	%
Préstecs	100.152	108.831	-8.679	-8,0
Creditors per arrendament financer	15.784	9.260	6.524	70,5
Finançament de circulant	44.164	13.158	31.006	235,6
<b>Deute financer brut</b>	<b>160.100</b>	<b>131.249</b>	<b>28.851</b>	<b>22,0</b>
Tresoreria	-44.871	-39.145	-5.726	14,6
Dipòsits	-2.034	-2.034	-	-
<b>Deute financer net</b>	<b>113.195</b>	<b>90.070</b>	<b>23.125</b>	<b>25,7</b>

**C. RESULTATS PER NEGOCIS**

A nivell global, la debilitat de la demanda del sector químic iniciada a mitjans del 2022 ha continuat l'1S24. En el cas d'Ercros, aquesta situació s'ha traduït en menors preus de venda, que no han pogut ser compensats per l'abaratiment de les energies i les matèries primeres respecte l'1S23.

En aquest context, l'esforç dels negocis d'Ercros ha seguit orientant-se a l'adaptació del ritme 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 forta competència.

L'1S24, el volum de productes comercialitzats per la divisió de **derivats del clor** va experimentar una reducció del 2,9% respecte l'1S23. Les vendes de la divisió es van reduir un 23,2%, a causa de la caiguda del preu mitjà de venda (21,2%) que va afectar els principals productes. Aquesta reducció dels preus mitjans de venda no es va poder compensar amb la reducció dels costos de les matèries primeres i energies. Com a conseqüència, l'ebitda de la divisió es va reduir un 75,7% i va situar la ràtio ebitda/vendes en el 4,4%, 9,5 punts per sota del 13,9% obtingut l'1S23.

En la divisió de **química intermèdia**, en comparació amb l'1S23, van caure les vendes, un 4,8%, i va caure també el preu mitjà dels productes de la divisió, un 7,3%, efectes que, en aquest cas, sí que es van veure compensats per la disminució dels costos de les matèries primeres i de les

energies. Com a resultat de tot això, l'ebitda de la divisió va augmentar 4,01 milions d'euros i la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 10,5%, enfront del 6,3% assolit l'1S23.

La divisió de **farmàcia** també va reduir les seves vendes respecte l'1S23 un 7,9%, degut a que els preus de venda només van augmentar 2,6%, mentre que el volum de productes venuts va disminuir 10,2%. A la millora dels preus de venda es va unir una lleugera reducció del preu de les matèries primeres, cosa que es va traduir en un augment de l'ebitda de l'1S24 fins a 1,26 milions d'euros, enfront dels 0,34 milions de l'1S23.

Durant el 2023, la divisió de farmàcia va obtenir l'autorització per a la fabricació de nous productes estèrils (àcid fusídic micronitzat i fusidat sòdic) així com l'aprovació dels registres per a la venda de famotidina a la Xina i d'eritromicina base dihidrat a Austràlia i als EE.UU. Addicionalment, aquesta divisió va llançar al mercat una nova presentació de fosfomicina trometamol compactada i va concloure la validació de la nova planta d'extracció de les sals d'eritromicina: etilsucinat, estolat i estearat. L'1S24 va obtenir l'autorització de l'Agència del Medicament Espanyola de la nova planta d'extracció i el certificat GMP per a la fabricació i venda de gentamicina i les sals d'eritromicina. Al llarg del segon semestre del present exercici espera obtenir la certificació per a la fabricació i venda de vancomicina (l'altre antibiòtic produït a la nova planta d'extracció).

### **RESULTATS PER NEGOCIS**

<b>Milers d'euros</b>	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>%</b>
<b>Divisió de derivats del clor</b>			
Vendes de productes	210.768	274.260	-23,2
Ebitda ajustat	9.229	38.021	-75,7
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	4,4	13,9	-68,4
<b>Divisió de química intermèdia</b>			
Vendes de productes	103.961	109.157	-4,8
Ebitda ajustat	10.869	6.861	58,4
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	10,5	6,3	66,3
<b>Divisió de farmàcia</b>			
Vendes de productes	33.267	36.107	-7,9
Ebitda ajustat	1.255	342	267,0
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	3,8	0,9	298,3

#### D. COMPLIMENT DE LA PREVISIÓ DE L'1S24

Excepte per a la previsió del benefici, que s'ha vist superada pel resultat real, en tots els altres conceptes s'han complert les previsions per a l'1S24, emeses el passat 26 de juny. Més a prop del límit inferior en el cas de l'ebitda ajustat i de les vendes de productes, i més a prop del límit superior en el cas de la contribució.

#### COMPARACIÓ DE LA PREVISIÓ VERSUS EL REAL

Milions d'euros	Previsió	Real
Vendes de productes acabats	345-355	348,0
Contribució	120-125	124,7
Ebitda ajustat	20-25	21,4
Benefici	(-2)-0	1,4

#### E. PREVISIÓ PER A LA RESTA DE L'ANY

Per al sector químic europeu, el consens de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda, prevista inicialment per a l'1S24, i la situa al llarg del 2025.

En aquest entorn d'alta incertesa, debilitat de la demanda i forta competència internacional, els marges i volums de la companyia han continuat veient-se negativament afectats l'1S24.

En tot cas, Ercros seguirà executant el Pla 3D per tal d'avançar en la digitalització i descarbonització dels seus processos i operacions, mantindrà la seva presència a tots els mercats en els quals opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

Barcelona, 30 de juliol de 2024