

NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS NOU PRIMERS MESOS DEL 2024 (9M24)

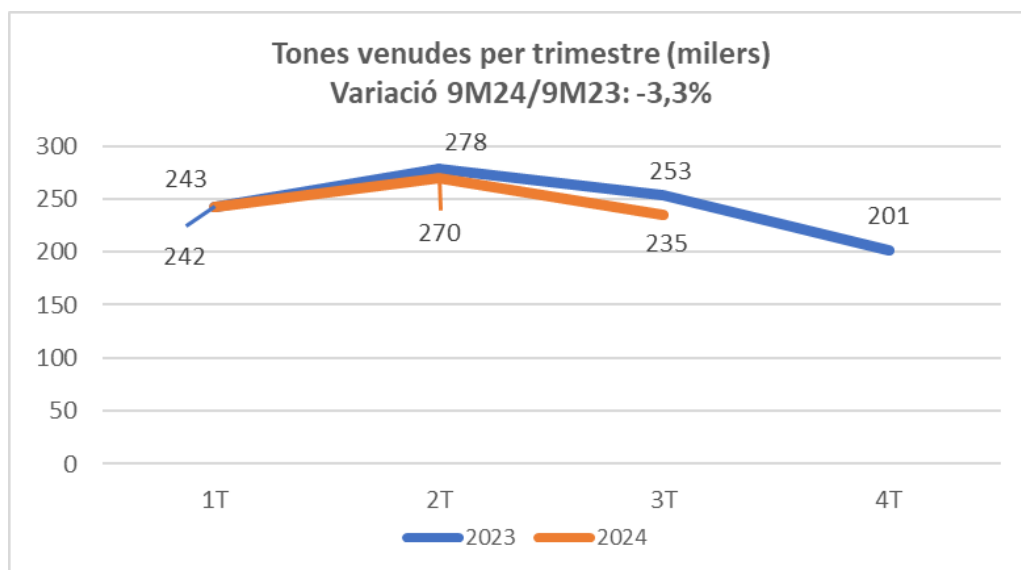
(06-11-2024)

Ercros obté 23 milions d'ebitda i registra 8 milions de pèrdues

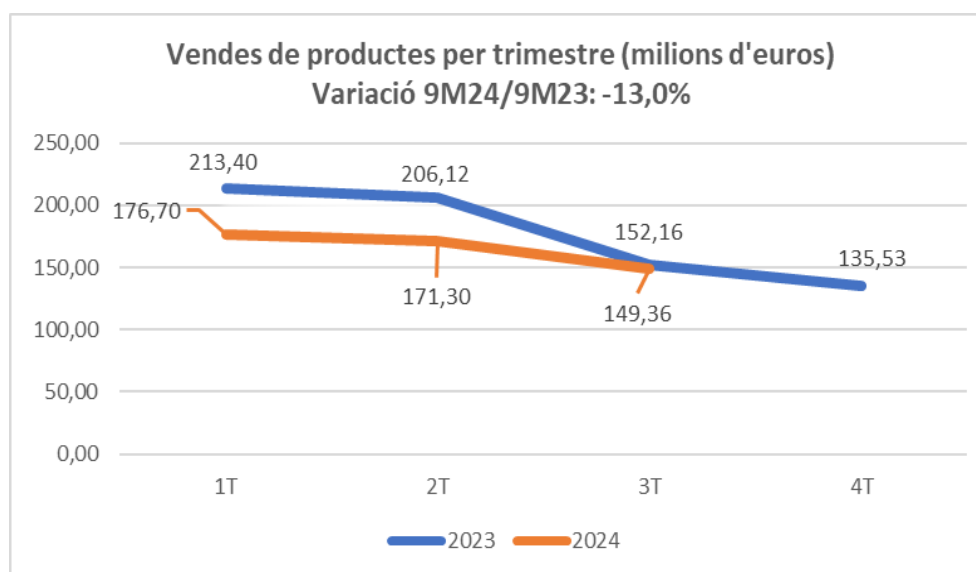
- En els nou primers mesos del 2024, Ercros ha obtingut una contribució de 175 milions, un ebitda ajustat de 23 milions i ha registrat pèrdues de 8 milions.
- Aquests resultats són conseqüència d'una demanda europea persistentment feble, amb mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència.
- Ercros manté una sòlida situació financera, amb 110 milions d'euros de liquiditat.
- Les OPA de Bondalti Ibérica, S.L.U. i Esseco Industrial, S.P.A. sobre Ercros segueixen el seu curs.
- El consens generalitzat de les publicacions especialitzades preveuen una recuperació de la demanda de la indústria química europea al llarg del 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 en tots els mercats en els quals opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

A. FETS CLAU DELS NOU PRIMERS MESOS DEL 2024

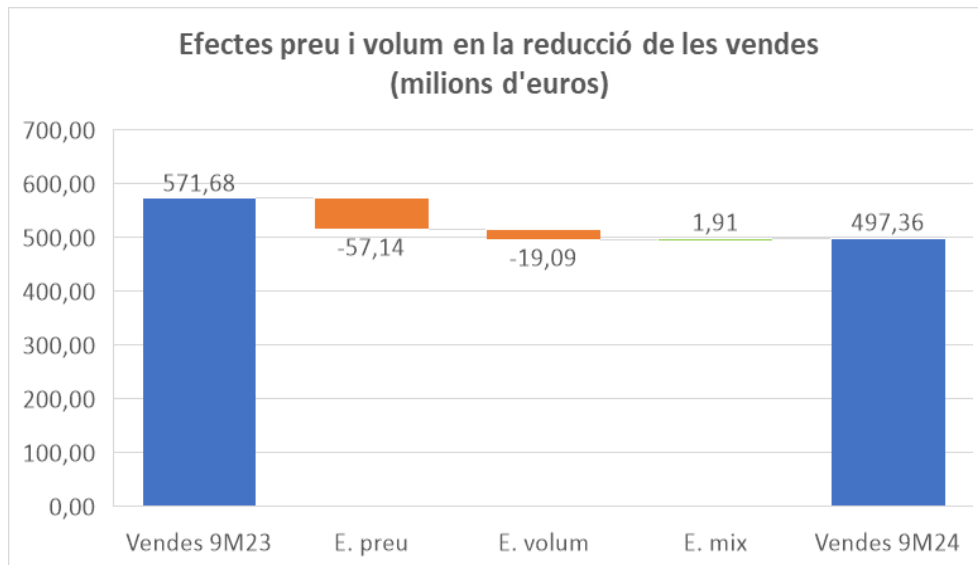
1. En els nou primers mesos del 2024 (9M24) Ercros va vendre 748 mil tones de productes, quantitat lleugerament inferior a les 774 mil tones venudes en el mateix període del 2023 (9M23): una disminució del 3,3%. Entre les causes d'aquest descens cal destacar les restriccions en el subministrament d'algunes matèries primeres, que han obligat Ercros a declarar força major durant el mes de setembre en les vendes de sosa càustica.



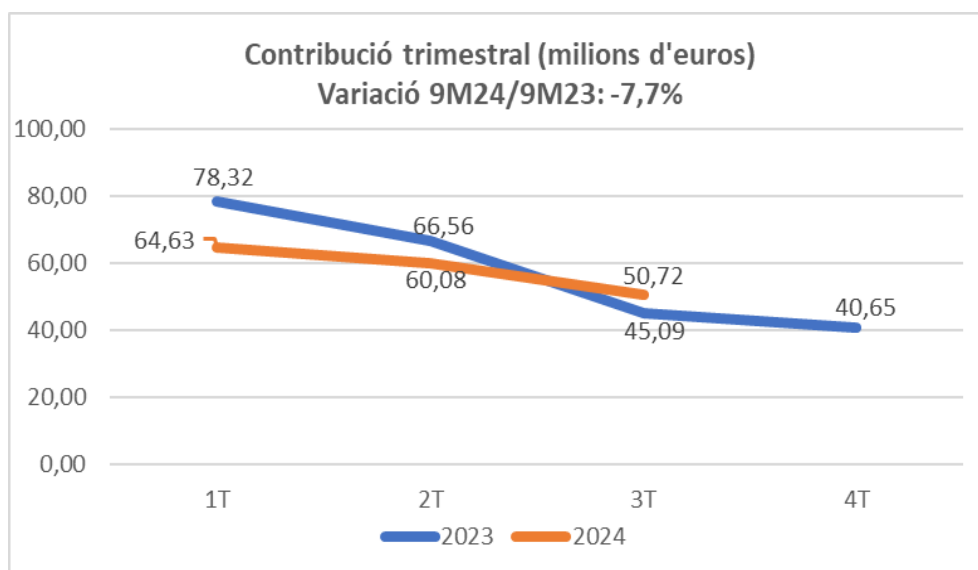
2. L'import de les vendes de productes dels 9M24 va ascendir a 497,36 milions d'euros enfront dels 571,68 milions assolits en els 9M23: una disminució de 74,32 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 13,0%. Percentualment, les vendes cauen més que les tones, cosa que anticipa un significatiu efecte preu de signe negatiu.



3. Efectivament, dels 74,32 milions d'euros en què van disminuir les vendes, la caiguda del preu mitjà per tona explica 57,14 milions (un 76,9%) i el menor volum de tones venudes explica 19,09 milions (25,7%). L'efecte mix és de signe contrari i explica el -2,6% restant.

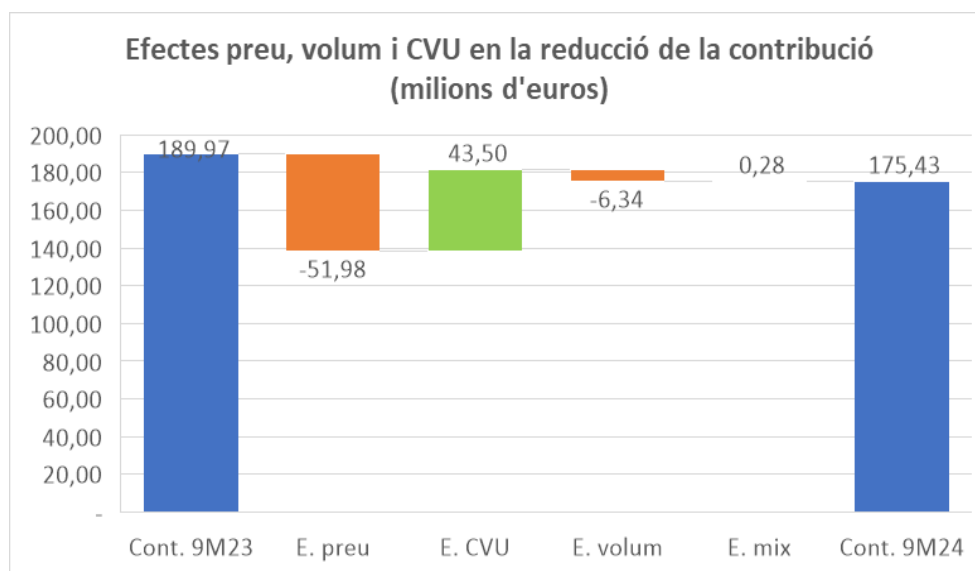


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va ascendir en els 9M24 a 175,43 milions d'euros, enfront dels 189,97 milions assolits en els 9M23; una disminució del 7,7%. Aquesta disminució s'explica per una caiguda de les vendes més prestació de serveis de (de 69,76 milions) superior a la dels costos variables (de 55,22 milions). La contribució del tercer trimestre del 2024 supera la contribució del mateix trimestre del 2023 (50,72 milions *versus* 45,09 milions). Preveiem que aquesta millora continuï en el quart trimestre del 2024.

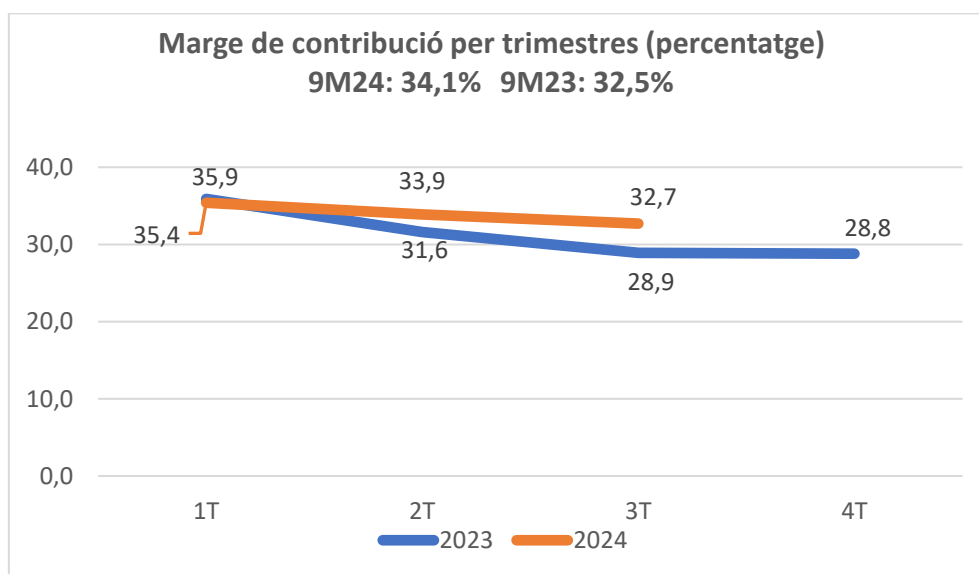


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis – aprovisionaments – subministraments + variació d'existències).

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 del cost variable unitari (CVU) incorregut en la fabricació d'aquests productes. En els 9M24 l'efecte preu de -51,98 milions va superar en termes absoluts l'efecte CVU de 43,50 milions. L'efecte net de preu i CVU va ser de -8,48 milions i explica el 58,3% dels -14,54 milions en què varia la contribució. El 41,7% restant ho explica l'efecte volum, de -6,34 milions (43,6%), i l'efecte mix, de 0,28 milions (-1,9%).

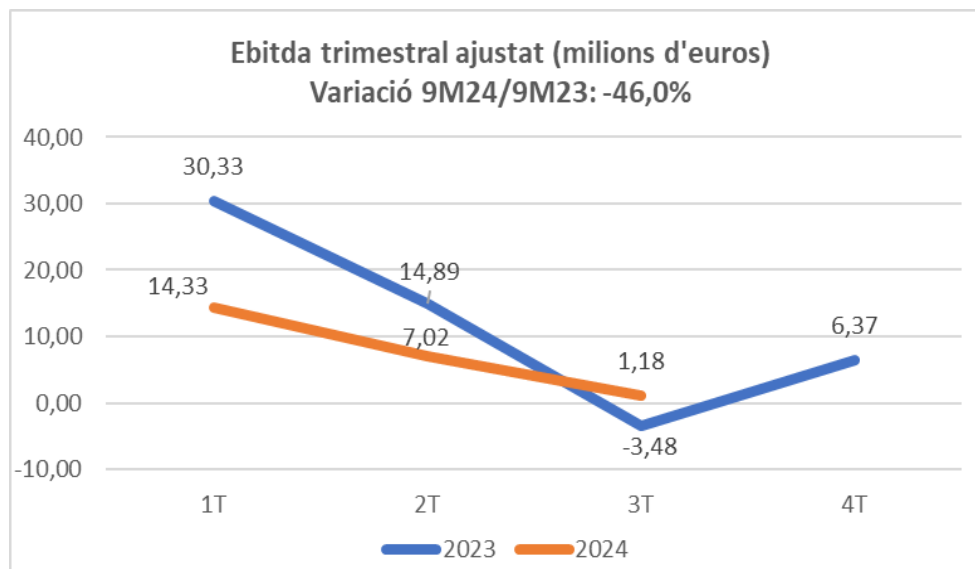


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) va augmentar del 32,5% assolit en els 9M23 al 34,1% dels 9M24. Una variació d'1,6 punts de percentatge, per la disminució del pes relatiu dels costos variables, que en els 9M23 representaven el 67,5% de les vendes (més la prestació de serveis) i en els 9M24 representaven el 65,9%.



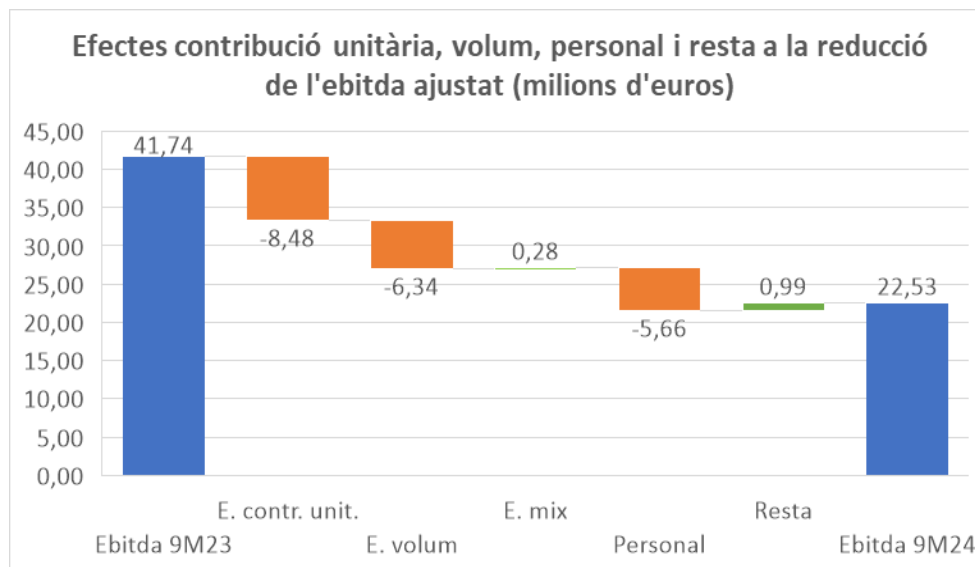
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat dels 9M24 va ser de 22,53 milions d'euros enfront dels 41,74 milions dels 9M23; una reducció de 19,21 milions d'euros (-46,0%) que supera la reducció de 14,54 milions de la contribució per causa de, entre d'altres, els majors costos de personal. L'ebitda del tercer trimestre del 2024 (1,18 milions) supera l'ebitda del mateix trimestre del 2023 (-3,48 milions). Preveiem que aquesta millora continuï en el quart trimestre del 2024.



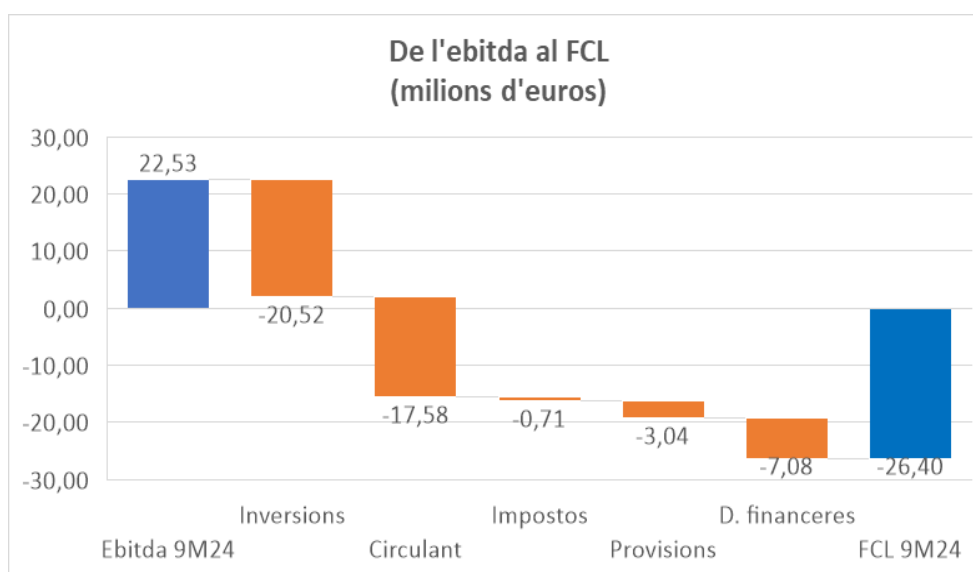
Ebitda ajustat: ebitda excloent partides atípiques. Veure el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la Secció B d'aquesta nota de resultats.

8. Respecte als 9M23, la reducció de l'ebitda ajustat dels 9M24 de -19,21 milions d'euros obeeix a: amb signe positiu, (i) l'efecte de la contribució unitària de -8,48 milions, a causa que el preu mitjà de vendes cau més que el CVU, que explica el 44,1% de la caiguda de l'ebitda; (ii) l'efecte volum de -6,34 milions, que explica el 33,0%; i (iii) la despesa de personal de -5,66 milions, que explica el 29,5%. Amb signe negatiu, l'efecte mix de 0,28 milions, que explica el -1,5%; i la resta de 0,99 milions, que explica el -5,2%. Aquest últim recull l'efecte net de la variació d'altres despeses i ingressos, entre els quals destaca el del transport, de 0,83 milions, i altres, de 0,16 milions.

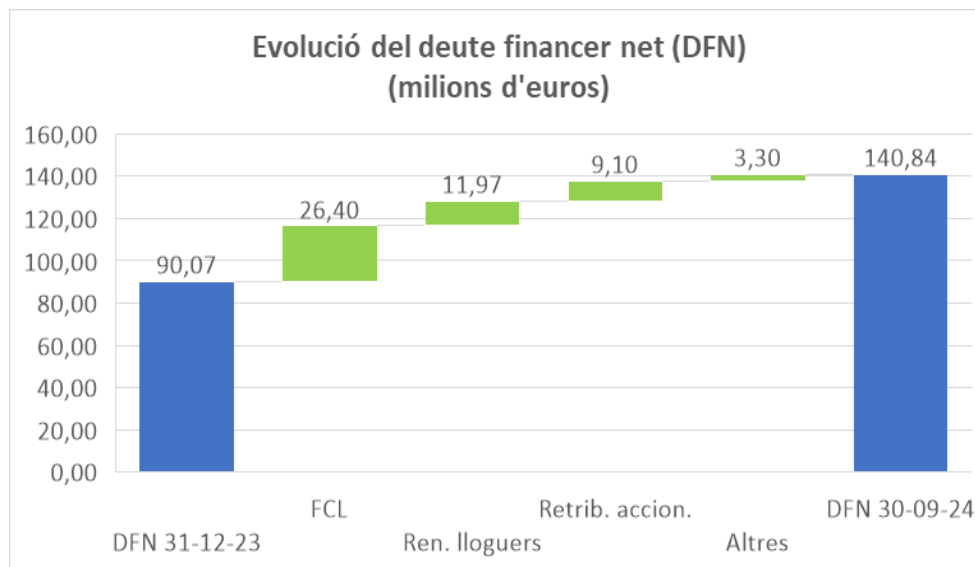


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat en els 9M24 va ser de -26,40 milions d'euros, resultat de restar de l'ebitda de 22,53 milions: 20,52 milions d'euros d'inversió; 17,58 milions d'augment de circulat; 0,71 milions d'impostos; 3,04 milions de pagaments de provisions; i 7,08 milions de pagaments financers nets.



10. Ercros va començar el 2024 amb 90,07 milions d'euros de deute financer net (DFN). Al llarg dels 9M24, el deute va augmentar 26,40 milions pel FCL negatiu generat en aquest període; 11,97 milions per la renovació de lloguers; 9,10 milions per la retribució als accionistes; i 3,30 milions per altres causes d'ordre menor. En total, Ercros va augmentar el seu DFN en 50,77 milions d'euros, situant-lo el 30 de setembre del 2024 en 140,84 milions d'euros.



11. El 30 de setembre del 2024, Ercros disposava de liquiditat per import de 109,84 milions d'euros, dels quals 19,49 milions corresponien a tresoreria i 90,35 milions a línies de finançament no disposades.

B. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Compte de pèrdues i guanys dels 9M24

Amb relació al resultat dels 9M24 cal destacar, a més d'allò que s'ha indicat en la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va augmentar un 34,8% respecte els 9M23 a causa, entre d'altres, de l'impacte dels ingressos pel nou servei de resposta activa a la demanda d'electricitat. Els altres ingressos van disminuir un 4,4% a causa, principalment, de la reducció del valor dels drets d'emissió gratuïts de CO₂.

La reversió de provisions i altres ingressos atípics dels 9M24 inclou, principalment, l'ingrés extraordinari per l'acord assolit en un litigi mantingut per l'empresa contra un proveïdor.

L'import conjunt dels aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats i en curs dels 9M24 va disminuir un 11,1% respecte al mateix període de l'any anterior, percentatge inferior al de la caiguda de les vendes de productes acabats (13,0%) a causa de la forta caiguda del preu mitjà de venda per tona. Els subministraments, per la seva banda, van disminuir un 22,0% a causa, principalment, de l'abaratiment de l'energia elèctrica i del gas.

Els costos de personal inclouen la pujada del 10,3% de desviament d'IPC i la pujada del 3% del conveni col·lectiu amb efectes de l'1 de gener del 2024. La despesa de personal total augmenta només el 8% degut a que determinats conceptes (la prima relacionada a un ebitda mínim i incentiu per no absentisme), per import d'1,59 milions d'euros en els 9M23, no s'han meritat en els 9M24 per finalització de l'acord de millora del conveni.

L'epígraf d'altres despeses d'explotació va disminuir un 1,4% respecte als 9M23, principalment pel valor més baix dels drets de CO₂ usats en el període.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries es va reduir un 13,4% respecte als 9M23 com a conseqüència, principalment, dels menors costos incorreguts per a la recuperació de sòls i remediació ambiental.

Les amortitzacions es van reduir un 3,9% respecte als 9M23.

El resultat financer negatiu va augmentar un 50,8%, principalment, per l'augment dels costos financers derivat de la pujada dels tipus d'interès i l'augment del deute financer, així com per les diferències de canvi negatives dels 9M24 enfront de les diferències de canvi positives dels 9M23.

L'ingrés per l'impost als guanys es deriva principalment de l'activació de deduccions fiscals que han estat acreditades davant la Hisenda Pública en els 9M24.

Balanç

Els actius no corrents van disminuir 11,19 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 el 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 5,71 milions d'euros, i (iii) l'augment de l'epígraf de propietats, planta i equip, per 2,24 milions d'euros.

El capital circulant va augmentar 44,11 milions d'euros, com a conseqüència de l'augment dels actius corrents, per import de 43,79 milions, i la disminució dels passius corrents, per import de 0,32 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, per 25,70 milions; i (iii) la reducció d'existències i altres actius corrents, per 1,24 milions.

El patrimoni net va disminuir 16,91 milions d'euros, com a resultat de la suma de les pèrdues del període, per import de 7,80 milions; del pagament de la prima d'assistència a la junta, per import de 0,33 milions, i del pagament del dividend, per import de 8,78 milions.

El DNF va augmentar 50,77 milions d'euros. Com s'ha assenyalat més amunt, els factors que el van fer pujar van ser: (i) el FCL generat negatiu, per 26,40 milions; (ii) la renovació de contractes de lloguer a llarg termini, per 11,97 milions; (iii) la retribució als accionistes, per 9,10 milions; i (iv) altres variacions no monetàries, per import de 3,30 milions.

Les provisions i altres deutes van disminuir 0,94 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, celebrada el 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. El dividend es va pagar el 10 de juliol.

Respecte al 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 *payout* del 32,7%.

Ofertes públiques voluntàries d'adquisició d'accions

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

Al seu torn, el 28 de juny, l'empresa va rebre una altra OPA pel 100% de les seves accions per part d'Esseco Industrial, S.P.A. a un preu de 3,84 euros per acció, que també es va ajustar, 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 l'aprovació de les autoritats competents i a l'acceptació del 75% del capital social més una acció.

Si tenen èxit alguna de 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	9M24	9M23	%
Activitats que continuen			
Ingressos	533.607	600.935	-11,2
Venda de productes acabats	497.357	571.676	-13,0
Prestació de serveis	17.644	13.089	34,8
Altres ingressos	15.245	15.948	-4,4
Reversió de provisions i altres ingressos extra.	3.361	222	×15,1*
Despeses	-510.702	-562.413	-9,2
Aprovisionaments	-244.981	-273.049	-10,3
Reduc. d'existències de prod. acabats i en curs	-12.038	-15.932	-24,4
Subministraments	-82.554	-105.809	-22,0
Transports	-33.668	-34.502	-2,4
Despeses de personal	-75.482	-69.822	8,1
Altres despeses d'explotació	-58.995	-59.855	-1,4
Dotació de provisions i altres despeses extra.	-2.984	-3.444	-13,4
Ebitda	22.905	38.522	-40,5
Amortitzacions	-23.455	-24.397	-3,9
Ebit	-550	14.125	-
Resultat financer	-8.723	-5.784	50,8
Resultat abans d' impostos	-9.273	8.341	-
Impost als guanys	1.472	-1.448	-
Resultat del període de les activ. que continuen	-7.801	6.893	-
Pèrdua neta del període d'activ. interrompudes	-	-1.213	-
Benefici/(pèrdua) del període	-7.801	5.680	-

*Vegades que la xifra del 2024 supera la del 2023 (en termes absoluts).

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	9M24	9M23	%
Ebitda	22.905	38.522	-40,5
Partides atípiques d'ingrés	-3.361	-222	×15,1*
Partides atípiques de despesa	2.984	3.444	-13,4
Ebitda ajustat	22.528	41.744	-46,0

*Vegades que la xifra del 2024 supera la del 2023 (en termes absoluts).

ANALISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers d'euros	30-09-24	31-12-23	Variació	%
Actius no corrents	407.964	419.152	-11.188	-2,7
Capital circulant	108.328	64.218	44.110	68,7
Actius corrents	213.321	169.527	43.794	25,8
Passius corrents	-104.993	-105.309	316	-0,3
Recursos empleats	516.292	483.370	32.922	6,8
Patrimoni net	346.208	363.115	-16.907	-4,7
Deute financer net	140.835	90.070	50.765	56,4
Provisions i altres deutes	29.249	30.185	-936	-3,1
Origen dels fons	516.292	483.370	32.922	6,8

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	30-09-24	31-12-23	Variació	%
Préstecs	95.597	108.831	-13.234	-12,2
Creditors per arrendament financer	15.067	9.260	5.807	62,7
Finançament de circulant	51.689	13.158	38.531	×3,9*
Deute financer brut	162.353	131.249	31.104	23,7
Tresoreria	-19.490	-39.145	19.655	-50,2
Dipòsits	-2.028	-2.034	6	-0,3
Deute financer net	140.835	90.070	50.765	56,4

*Vegades que la xifra del 2024 supera la del 2023 (en termes absoluts).

C. RESULTATS PER NEGOCIS

A nivell global, la debilitat de la demanda del sector químic iniciada a mitjans del 2022 ha continuat en els 9M24. 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 als 9M23.

En aquest context, els negocis d'Ercros han seguit adaptant el ritme de producció a la demanda i defensant, fins on han pogut, els marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència.

En els 9M24, el volum de productes comercialitzat per la divisió de **derivats del clor** va experimentar una reducció del 4,2% respecte als 9M23. Les vendes de la divisió es van reduir un 18,3%, a causa de la caiguda del preu mitjà de venda (15,0%), que va afectar pràcticament tots els 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 78,3% i va situar la ràtio ebitda/vendes en el 2,3%, 6,3 punts per sota del 8,6% obtingut en els 9M23.

En la divisió de **química intermèdia**, en comparació amb els 9M23, van caure les vendes, un 2,5%, i va caure també el preu mitjà dels productes de la divisió, un 1,8%, 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 4,33 milions d'euros i la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 9,3%, enfront del 6,3% assolit en els 9M23.

La divisió de **farmàcia** també va reduir les seves vendes respecte als 9M23 en un 6,8%; tot i que els preus de venda van augmentar un 4,7%, el volum de productes venuts va disminuir un 11,0%. A la millora dels preus de venda es va unir una lleugera reducció del preu de les matèries primeres, la qual cosa es va traduir en un augment de l'ebitda fins a 1,74 milions d'euros, enfront dels 0,73 milions dels 9M23.

Durant el 2023, la divisió de farmàcia va obtenir l'autorització per a la fabricació de nous productes estèrils (àcid fusídric 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 EUA. 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. En el primer semestre del 2024 va obtenir l'autorització de l'Agència del Medicament Espanyola per posar en marxa la nova planta d'extracció i el certificat *Good Manufacturing Process* (GMP) per a la fabricació i venda de gentamicina i sals d'eritromicina. En el tercer trimestre del 2024 van concloure les validacions del procés d'extracció d'eritromicina base i base de dihidrat.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	9M24	9M23	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	298.408	365.382	-18,3
Ebitda ajustat	6.789	31.339	-78,3
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	2,3	8,6	-73,5
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	150.937	154.762	-2,5
Ebitda ajustat	14.004	9.679	44,7
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	9,3	6,3	48,4
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	48.012	51.532	-6,8
Ebitda ajustat	1.735	726	×2,4*
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	3,6	1,4	×2,6*

*Vegades que la xifra del 2024 supera la del 2023 (en termes absoluts).

D. PREVISIÓ PER A L'EXERCICI 2024

Per al sector químic europeu, el consens de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda, prevista inicialment pel primer semestre del 2024, i el situa el 2025.

En aquest entorn d'alta incertesa, debilitat de la demanda, alts costos energètics i forta competència internacional, els marges i volums de la companyia han continuat veient-se negativament afectats en els 9M24. No obstant això, els resultats del tercer trimestre del 2024 han estat millors que els corresponents al mateix període del 2023 i, pel que fa a la contribució i a l'ebitda ordinari, preveiem que aquesta millora continuï en el quart trimestre d'aquest any.

Malgrat l'alt nivell d'incertesa existent, avancem per a tot l'exercici 2024 una previsió quantitativa, en termes de possibles marges mínims i màxims, dels epígrafs del compte de resultats més rellevants.

EXERCICI 2024: PREVISIÓ DE RESULTATS

	Previsió (milions d'euros)
Venda de productes acabats	640 - 650
Contribució	225 - 230
Ebitda ajustat	30 - 35
Resultat	(-10) - (-8)

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, 6 de novembre del 2024