

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2024 (9M24)

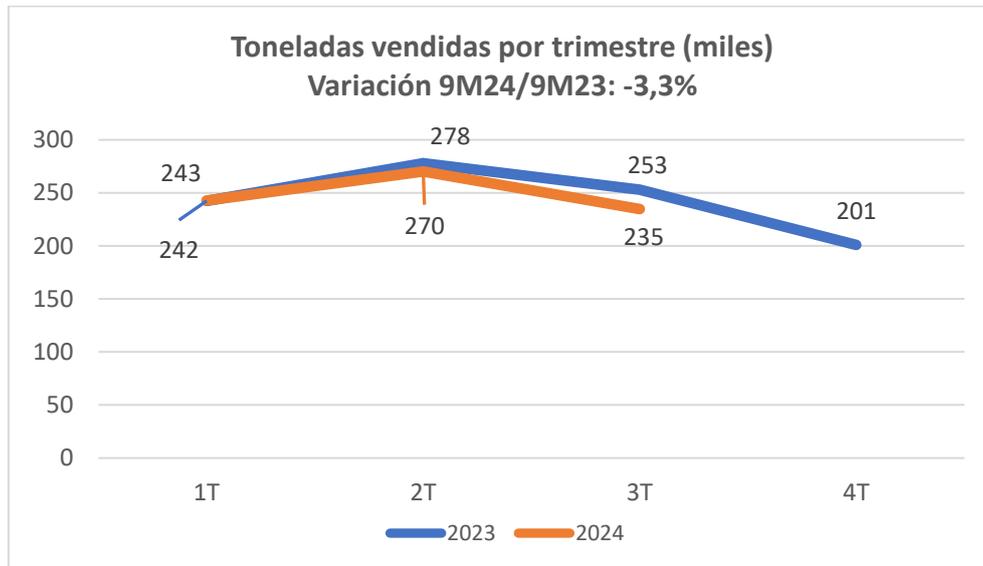
(06-11-2024)

Ercros obtiene 23 millones de ebitda y registra 8 millones de pérdidas

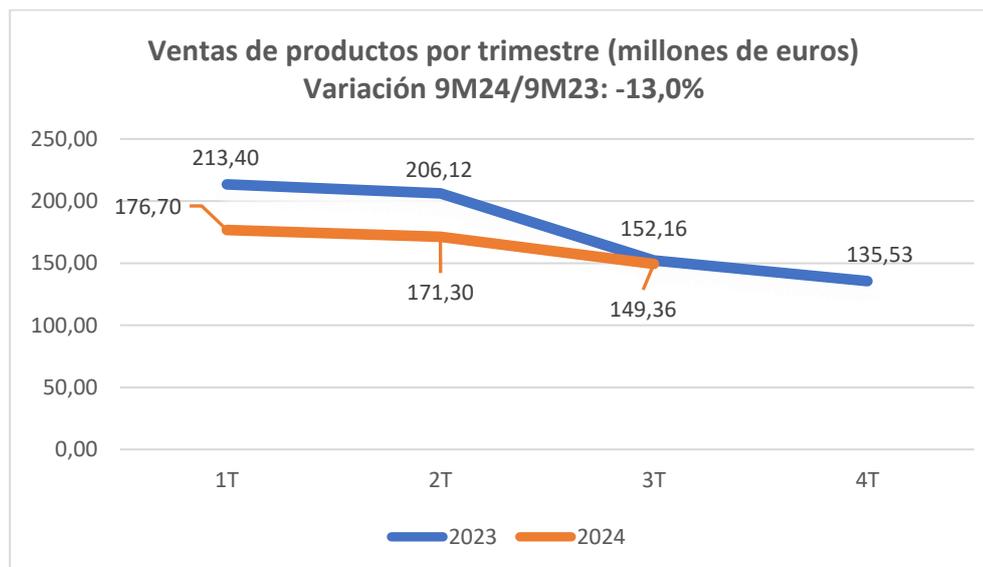
- En los nueve primeros meses de 2024, Ercros ha obtenido una contribución de 175 millones, un ebitda ajustado de 23 millones y ha registrado pérdidas de 8 millones.
- Estos resultados son consecuencia de una demanda europea persistentemente débil, con mercados muy volátiles y sometidos a una fuerte competencia.
- Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 110 millones de euros de liquidez.
- Las OPA de Bondalti Ibérica, S.L.U. y Esseco Industrial, S.P.A. sobre Ercros siguen su curso.
- El consenso generalizado de las publicaciones especializadas prevén una recuperación de la demanda de la industria química europea a lo largo de 2025.
- 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 DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2024

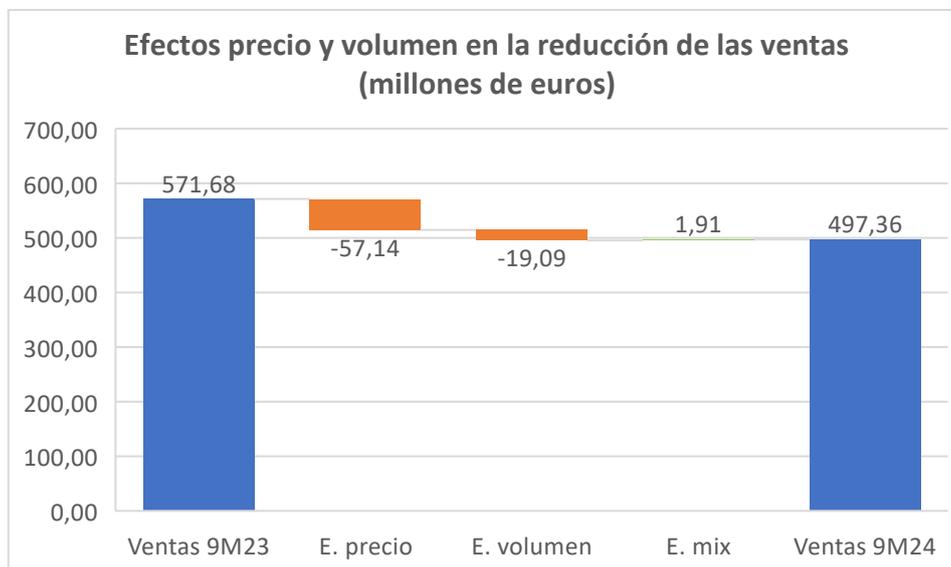
1. En los nueve primeros meses de 2024 (9M24) Ercros vendió 748 mil toneladas de productos, cantidad ligeramente inferior a las 774 mil toneladas vendidas en el mismo período de 2023 (9M23): una disminución del 3,3%. Entre las causas de este descenso cabe destacar las restricciones en el suministro de algunas materias primas, que han obligado a Ercros a declarar fuerza mayor durante el mes de septiembre en las ventas de sosa cáustica.



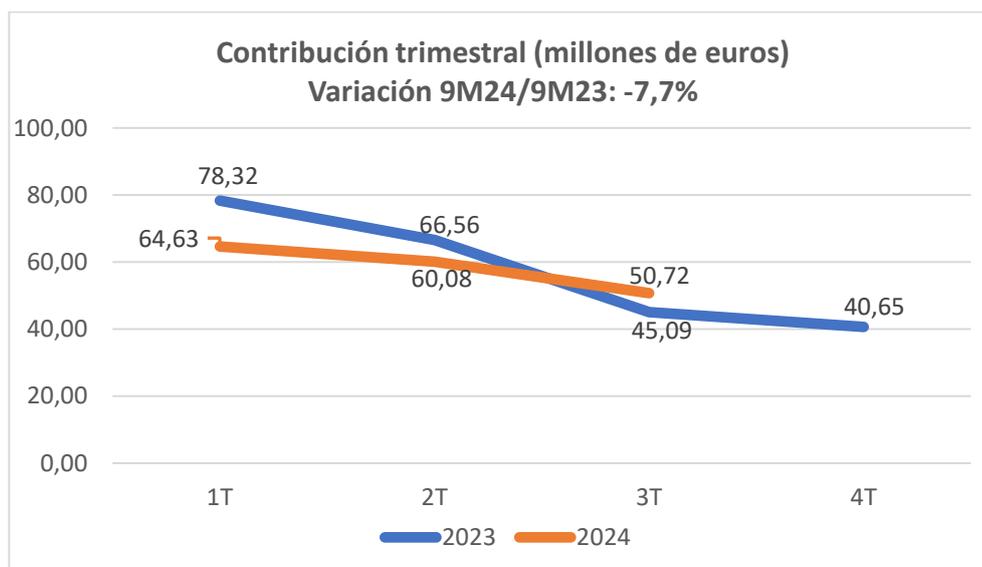
2. El importe de las ventas de productos de los 9M24 ascendió a 497,36 millones de euros frente a los 571,68 millones alcanzados en los 9M23: una disminución de 74,32 millones de euros, equivalente a una caída del 13,0%. Porcentualmente, las ventas caen más que las toneladas, lo que anticipa un significativo efecto precio de signo negativo.



3. Efectivamente, de los 74,32 millones de euros en que disminuyeron las ventas, la caída del precio medio por tonelada explica 57,14 millones (un 76,9%) y el menor volumen de toneladas vendidas explica 19,09 millones (25,7%). El efecto mix es de signo contrario y explica el -2,6% restante.

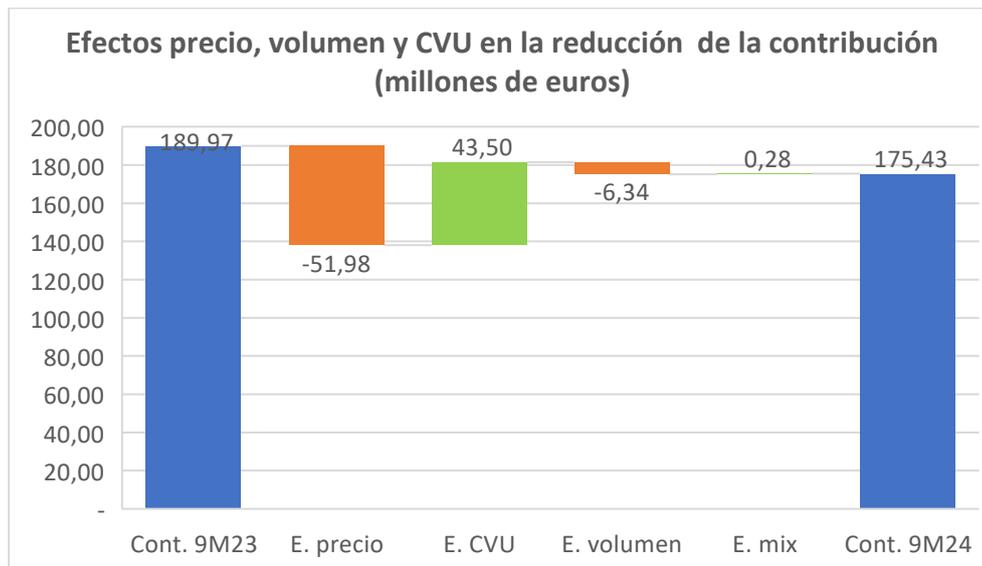


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió en los 9M24 a 175,43 millones de euros, frente a los 189,97 millones alcanzados en los 9M23; una disminución del 7,7%. Esta disminución se explica por una caída de las ventas más prestación de servicios (de 69,76 millones) superior a la de los costes variables (de 55,22 millones). La contribución del tercer trimestre de 2024 supera la contribución del mismo trimestre de 2023 (50,72 millones versus 45,09 millones). Prevemos que esta mejora continúe en el cuatro trimestre de 2024.

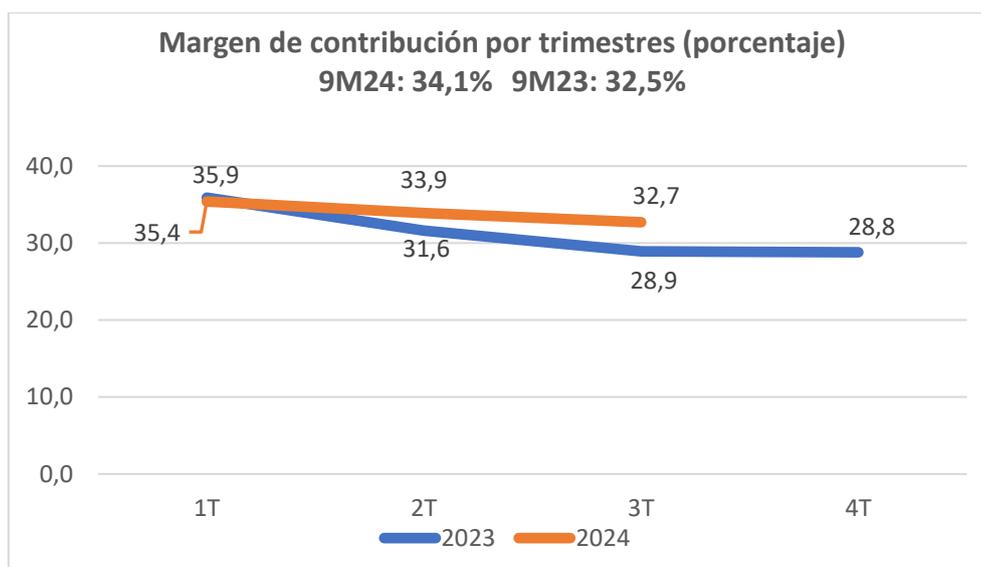


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. En lo que se refiere a la contribución, la mejor forma de identificar el efecto neto de precios y costes es contraponiendo el efecto del precio medio de los productos vendidos con el del coste variable unitario (CVU) incurrido en la fabricación de estos productos. En los 9M24 el efecto precio de -51,98 millones superó en términos absolutos al efecto CVU de 43,50 millones. El efecto neto de precio y CVU fue de -8,48 millones y explica el 58,3% de los -14,54 millones en que varía la contribución. El 41,7% restante lo explica el efecto volumen, de -6,34 millones (43,6%), y el efecto mix, de 0,28 millones (-1,9%).

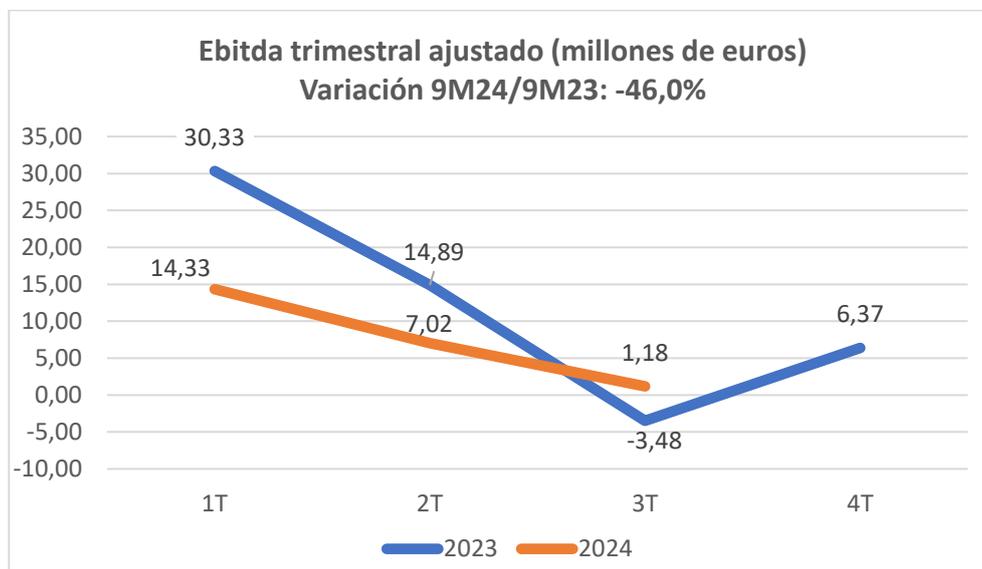


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) aumentó del 32,5% alcanzado en los 9M23 al 34,1% de los 9M24. Una variación de 1,6 puntos de porcentaje, por la disminución del peso relativo de los costes variables, que en los 9M23 representaban el 67,5% de las ventas (más la prestación de servicios) y en los 9M24 representaban el 65,9%.



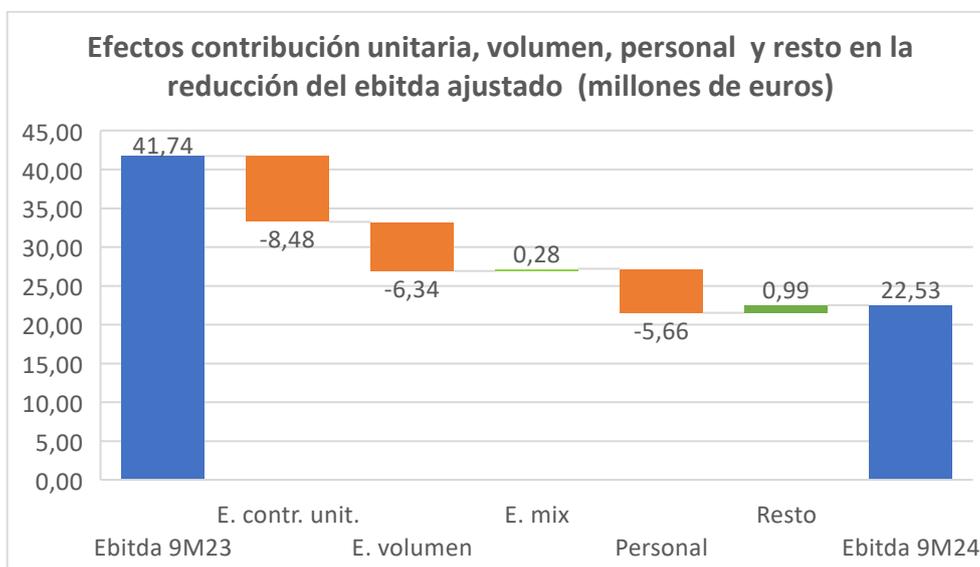
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado de los 9M24 fue 22,53 millones de euros frente a los 41,74 millones de los 9M23; una reducción de 19,21 millones de euros (-46,0%) que supera la reducción de 14,54 millones de la contribución por causa de, entre otros, los mayores costes de personal. El ebitda del tercer trimestre de 2024 (1,18 millones) supera al ebitda del mismo trimestre de 2023 (-3,48 millones). Preveemos que esta mejora continúe en el cuarto trimestre de 2024.



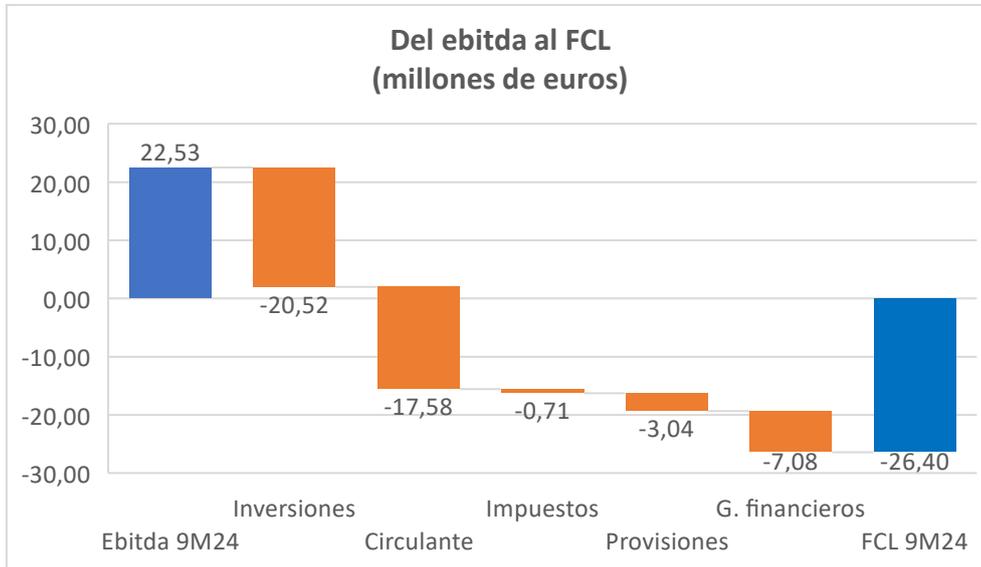
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro "Conciliación del ebitda" de la Sección B de esta nota de resultados.

8. Respecto a los 9M23, la reducción del ebitda ajustado de los 9M24, de -19,21 millones de euros, obedece a: con signo positivo, (i) el efecto de la contribución unitaria, de -8,48 millones, debido a que el precio medio de ventas cae más que el CVU, que explica el 44,1% de la caída del ebitda; (ii) el efecto volumen, de -6,34 millones, que explica el 33,0%; y (iii) el gasto de personal de -5,66 millones, que explica el 29,5%. Con signo negativo, el efecto mix, de 0,28 millones, que explica el -1,5%; y el resto, de 0,99 millones, que explica el -5,2%. Este último recoge el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos, entre los que destaca el de transporte, de 0,83 millones, y otros, de 0,16 millones.

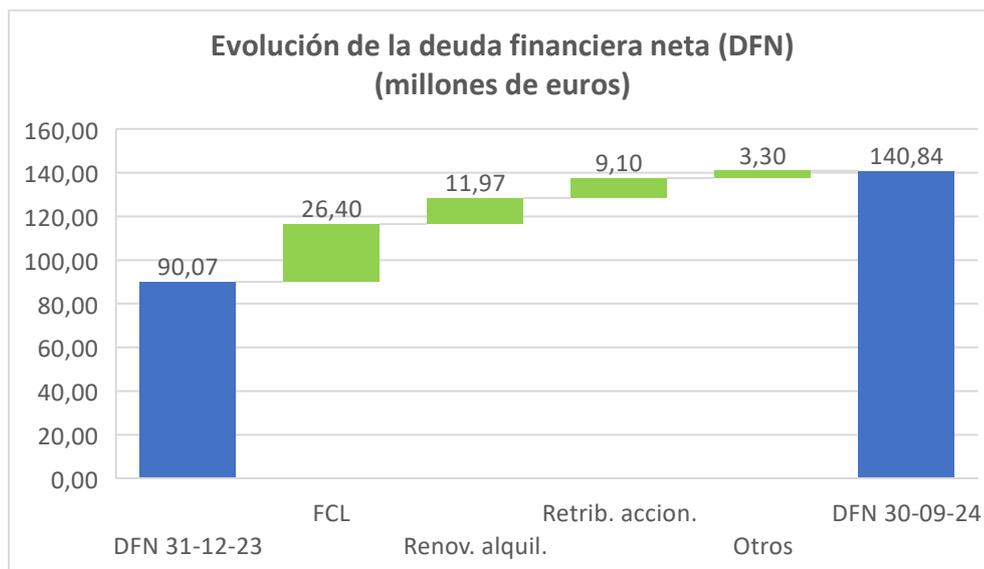


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en los 9M24 fue de -26,40 millones de euros, resultado de restar del ebitda, de 22,53 millones de euros: 20,52 millones de inversión; 17,58 millones de aumento de circulante; 0,71 millones de impuestos; 3,04 millones de pagos de provisiones; y 7,08 millones de pagos financieros netos.



10. Ercros comenzó 2024 con 90,07 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo de los 9M24, la deuda aumentó: 26,40 millones, por el FCL negativo generado en dicho período; 11,97 millones, por la renovación de alquileres; 9,10 millones, por la retribución a los accionistas; y 3,30 millones, por otras causas de orden menor. En total, Ercros aumentó su DFN 50,77 millones de euros, situándola a 30 de septiembre de 2024 en 140,84 millones de euros.



11. A 30 de septiembre de 2024, Ercros disponía de liquidez por importe de 109,84 millones de euros, de los cuales 19,49 millones correspondían a tesorería y 90,35 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Cuenta de pérdidas y ganancias de los 9M24

Con relación al resultado de los 9M24 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios aumentó un 34,8% respecto a los 9M23 debido, entre otros, al impacto de los ingresos por el nuevo servicio de respuesta activa a la demanda de electricidad. Los otros ingresos disminuyeron un 4,4% debido, principalmente, a la reducción del valor de los derechos de emisión gratuitos de CO₂.

La reversión de provisiones y otros ingresos atípicos de los 9M24 incluye, principalmente, el ingreso extraordinario por el acuerdo alcanzado en un litigio mantenido por la empresa contra un proveedor.

El importe conjunto de los aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados y en curso de los 9M24 disminuyó un 11,1% respecto al mismo periodo del año anterior, porcentaje inferior al de la caída de las ventas de productos terminados (13,0%) debido a la fuerte caída del precio medio de venta por tonelada. Los suministros, por su parte, disminuyeron un 22,0% debido, principalmente, al abaratamiento de la energía eléctrica y del gas.

Los costes de personal incluyen la subida del 10,3% de desvío de IPC y la subida del 3% del convenio colectivo, con efectos de 1 de enero de 2024. El gasto de personal total aumenta solo el 8% debido a que determinados conceptos (la prima relacionada a un ebitda mínimo y el incentivo por no absentismo), por importe de 1,59 millones de euros en los 9M23, no se han devengado en los 9M24 por finalización del acuerdo de mejora del convenio.

El epígrafe de otros gastos de explotación disminuyó un 1,4% respecto a los 9M23, principalmente, por el menor valor de los derechos de CO₂ usados en el período.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios se redujo un 13,4% respecto a los 9M23 como consecuencia, principalmente, de los menores costes incurridos para la recuperación de suelos y remediación ambiental.

Las amortizaciones se redujeron un 3,9% respecto a los 9M23.

El resultado financiero negativo aumentó un 50,8%, principalmente, por el aumento de los costes financieros derivado de la subida de los tipos de interés y el aumento de la deuda financiera, así como por las diferencias de cambio negativas de los 9M24 frente a las diferencias de cambio positivas de los 9M23.

El ingreso por el impuesto a las ganancias se deriva principalmente de la activación de deducciones fiscales que han sido acreditadas ante la Hacienda Pública en los 9M24.

Balance

Los activos no corrientes disminuyeron 11,19 millones de euros debido, principalmente, a: con sentido negativo, (i) la reclasificación a corto plazo del saldo de 19,33 millones de euros que figuraba como activo no corriente a 31 de diciembre de 2023, a cobrar de la Hacienda Pública por la sentencia del Tribunal Constitucional que anuló determinados preceptos del Real Decreto-ley 3/2016; y con sentido positivo, (ii) el aumento del saldo de los derechos de uso de bienes arrendados, por 5,71 millones de euros, y (iii) el aumento del epígrafe de propiedades, planta y equipo, por 2,24 millones de euros.

El capital circulante aumentó 44,11 millones de euros como consecuencia del aumento de los activos corrientes, por importe de 43,79 millones, y la disminución de los pasivos corrientes, por importe de 0,32 millones. Los activos corrientes aumentaron, principalmente, por: (i) la reclasificación de la cuenta a cobrar a la Hacienda Pública comentada en el párrafo anterior, por 19,33 millones; (ii) el aumento de las cuentas a cobrar a clientes, por 25,70 millones; y (iii) la reducción de existencias y otros activos corrientes, por 1,24 millones.

El patrimonio neto disminuyó 16,91 millones de euros como resultado de la suma de las pérdidas del período, por importe de 7,80 millones; del pago de la prima de asistencia a la junta, por importe de 0,33 millones; y del pago del dividendo, por importe de 8,78 millones.

La DFN aumentó 50,77 millones de euros. Como se ha señalado más arriba, los factores que la elevaron fueron: (i) el FCL generado negativo, por 26,40 millones; (ii) la renovación de contratos de alquiler a largo plazo, por 11,97 millones; (iii) la retribución a los accionistas, por 9,10 millones; y (iv) otras variaciones no monetarias, por importe de 3,30 millones.

Las provisiones y otras deudas disminuyeron 0,94 millones de euros, principalmente, por los pagos asociados al desmantelamiento de instalaciones y remediaciones ambientales varias.

Remuneración al accionista

La junta general de accionistas, celebrada el 28 de junio, acordó, en el marco de la política de retribución al accionista, el pago de un dividendo de 9,6 céntimos de euro por acción a las 91.436.199 acciones con derecho al cobro. El dividendo se pagó el 10 de julio.

Respecto al beneficio de Ercros S.A. del ejercicio 2023, de 26,83 millones de euros, el dividendo de 8,78 millones de euros supuso un *payout* del 32,7%.

Ofertas públicas voluntarias de adquisición de acciones

Ercros recibió el 5 de marzo una oferta pública voluntaria de adquisición (OPA) por el 100% de sus acciones por parte de Bondalti Ibérica, S.L.U. a un precio de 3,60 euros por acción que se ajustó, tras el reparto del dividendo, a 3,505 euros por acción.

A su vez, el 28 de junio, la empresa recibió otra OPA por el 100% de sus acciones por parte de Esseco Industrial, S.P.A. a un precio de 3,84 euros por acción, que también se ajustó, tras el reparto del dividendo, a 3,745 euros por acción.

De acuerdo con la normativa de OPA, la tramitación de la CNMV de la OPA de Esseco Industrial, S.P.A. no se iniciará hasta que finalicen los trámites administrativos de la OPA de Bondalti Ibérica, S.L.U.

Ambas ofertas están sujetas a la aprobación de las autoridades competentes y a la aceptación del 75% del capital social más una acción.

De tener éxito alguna de las mencionadas OPA, u otra que pudiera presentarse, y dar lugar a un cambio de control de Ercros, determinadas líneas de financiación, así como acuerdos de suministro con proveedores y ventas con clientes, podrían ser declarados vencidos o, en su caso, requerir la aportación de garantías.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	9M24	9M23	%
Actividades que continúan			
Ingresos	533.607	600.935	-11,2
Venta de productos terminados	497.357	571.676	-13,0
Prestación de servicios	17.644	13.089	34,8
Otros ingresos	15.245	15.948	-4,4
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	3.361	222	×15,1*
Gastos	-510.702	-562.413	-9,2
Aprovisionamientos	-244.981	-273.049	-10,3
Reducción de existencias de productos term. y en curso	-12.038	-15.932	-24,4
Suministros	-82.554	-105.809	-22,0
Transportes	-33.668	-34.502	-2,4
Gastos de personal	-75.482	-69.822	8,1
Otros gastos de explotación	-58.995	-59.855	-1,4
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-2.984	-3.444	-13,4
Ebitda	22.905	38.522	-40,5
Amortizaciones	-23.455	-24.397	-3,9
Ebit	-550	14.125	-
Resultado financiero	-8.723	-5.784	50,8
Resultado antes de impuestos	-9.273	8.341	-
Impuesto a las ganancias	1.472	-1.448	-
Resultado del período de las activ. que continúan	-7.801	6.893	-
Pérdida neta del período de actividades interrumpidas	-	-1.213	-
Beneficio/(pérdida) del período	-7.801	5.680	-

*Veces en las que la cifra de 2024 supera a la de 2023 (en términos absolutos).

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	9M24	9M23	%
Ebitda	22.905	38.522	-40,5
Partidas atípicas de ingreso	-3.361	-222	×15,1*
Partidas atípicas de gasto	2.984	3.444	-13,4
Ebitda ajustado	22.528	41.744	-46,0

*Veces en las que la cifra de 2024 supera a la de 2023 (en términos absolutos).

ANALISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-09-24	31-12-23	Variación	%
Activos no corrientes	407.964	419.152	-11.188	-2,7
Capital circulante	108.328	64.218	44.110	68,7
Activos corrientes	213.321	169.527	43.794	25,8
Pasivos corrientes	-104.993	-105.309	316	-0,3
Recursos empleados	516.292	483.370	32.922	6,8
Patrimonio neto	346.208	363.115	-16.907	-4,7
Deuda financiera neta	140.835	90.070	50.765	56,4
Provisiones y otras deudas	29.249	30.185	-936	-3,1
Origen de fondos	516.292	483.370	32.922	6,8

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-09-24	31-12-23	Variación	%
Préstamos	95.597	108.831	-13.234	-12,2
Acreedores por arrendamiento financiero	15.067	9.260	5.807	62,7
Financiación de circulante	51.689	13.158	38.531	×3,9*
Deuda financiera bruta	162.353	131.249	31.104	23,7
Tesorería	-19.490	-39.145	19.655	-50,2
Depósitos	-2.028	-2.034	6	-0,3
Deuda financiera neta	140.835	90.070	50.765	56,4

*Veces en las que la cifra de 2024 supera a la de 2023 (en términos absolutos).

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

A nivel global, la debilidad de la demanda del sector químico iniciada a mediados de 2022 ha continuado en los 9M24. En el caso de Ercros, esta situación se ha traducido en menores precios de venta, que no han podido ser compensados por el abaratamiento de las energías y las materias primas, respecto a los 9M23.

En este contexto, los negocios de Ercros han seguido adaptando el ritmo de producción a la demanda y defendiendo, en lo posible, los márgenes, en una situación de mercados muy volátiles y sometidos a una fuerte competencia.

En los 9M24, el volumen de productos comercializado por la división de **derivados del cloro** experimentó una reducción del 4,2% respecto a los 9M23. Las ventas de la división se redujeron un 18,3%, debido a la caída del precio medio de venta (15,0%), que afectó a prácticamente todos los productos. Esta reducción de los precios medios de venta no se pudo compensar con la reducción de los costes de las materias primas y energías. Como consecuencia, el ebitda de la división se redujo un 78,3% y situó la ratio ebitda/ventas en el 2,3%, 6,3 puntos por debajo del 8,6% obtenido en los 9M23.

En la división de **química intermedia**, en comparación con los 9M23, cayeron las ventas un 2,5% y cayó también el precio medio de los productos de la división, un 1,8%, efectos que, en este caso, sí se vieron compensados por la disminución de los costes de las materias primas y de las energías. Como resultado de todo ello, el ebitda de la división aumentó en 4,33 millones de euros y la ratio ebitda/ventas se situó en el 9,3%, frente al 6,3% alcanzado en los 9M23.

La división de **farmacia** también redujo sus ventas respecto a los 9M23 en un 6,8%; a pesar de que los precios de venta aumentaron un 4,7%, el volumen de productos vendidos disminuyó un 11,0%. A la mejora de los precios de venta se unió una ligera reducción del precio de las materias primas, lo que se tradujo en un aumento del ebitda hasta 1,74 millones de euros, frente a los 0,73 millones de los 9M23.

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 la validación de la nueva planta de extracción de las sales de eritromicina: etilsucinato, estolato y estearato. En el primer semestre de 2024 obtuvo la autorización de la Agencia del Medicamento Española para poner en marcha la nueva planta de extracción y el certificado *Good Manufacturing Process* (GMP) para la fabricación y venta de gentamicina y sales de eritromicina. En el tercer trimestre de 2024 concluyeron las validaciones del proceso de extracción de eritromicina base y base de dihidrato.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	9M24	9M23	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	298.408	365.382	-18,3
Ebitda ajustado	6.789	31.339	-78,3
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	2,3	8,6	-73,5
División de química intermedia			
Ventas de productos	150.937	154.762	-2,5
Ebitda ajustado	14.004	9.679	44,7
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	9,3	6,3	48,4
División de farmacia			
Ventas de productos	48.012	51.532	-6,8
Ebitda ajustado	1.735	726	×2,4*
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	3,6	1,4	×2,6*

*Veces en las que la cifra de 2024 supera a la de 2023 (en términos absolutos).

D. PREVISIÓN PARA EL EJERCICIO 2024

Para el sector químico europeo, el consenso de las publicaciones especializadas retrasa el inicio de la recuperación de la demanda, prevista inicialmente para el primer semestre de 2024, y la sitúa en 2025.

En este entorno de alta incertidumbre, debilidad de la demanda, altos costes energéticos y fuerte competencia internacional, los márgenes y volúmenes de la compañía han continuado viéndose negativamente afectados en los 9M24. No obstante, los resultados del tercer trimestre de 2024 han sido mejores que los correspondientes al mismo período de 2023 y, en lo referente a la contribución y al ebitda ordinario, prevemos que esta mejora continúe en el cuarto trimestre de este año.

A pesar del alto nivel de incertidumbre existente, avanzamos para todo el ejercicio 2024 una previsión cuantitativa, en términos de posibles márgenes mínimos y máximos, de los epígrafes de la cuenta de resultados más relevantes.

EJERCICIO 2024: PREVISIÓN DE RESULTADOS

	Previsión (millones de euros)
Venta de productos terminados	640 - 650
Contribución	225 - 230
Ebitda ajustado	30 - 35
Resultado	(-10) - (-8)

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.

Barcelona, 6 de noviembre de 2024