

NOTA DE LOS RESULTADOS ANUALES DE ERCROS EJERCICIO 2023

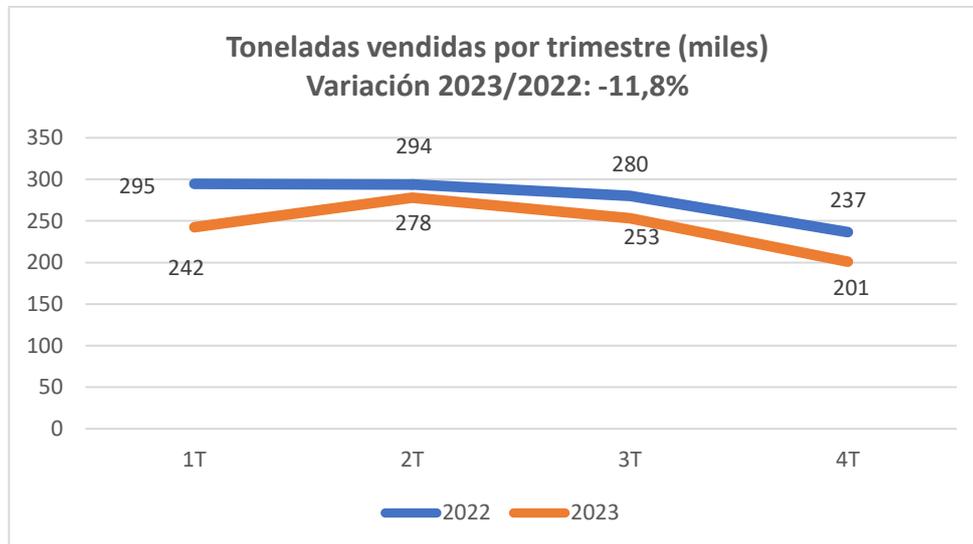
(27-02-2024)

La sentencia del Tribunal Constitucional sobre la limitación de compensación de bases imponibles negativas eleva el beneficio de Ercros a 28 millones

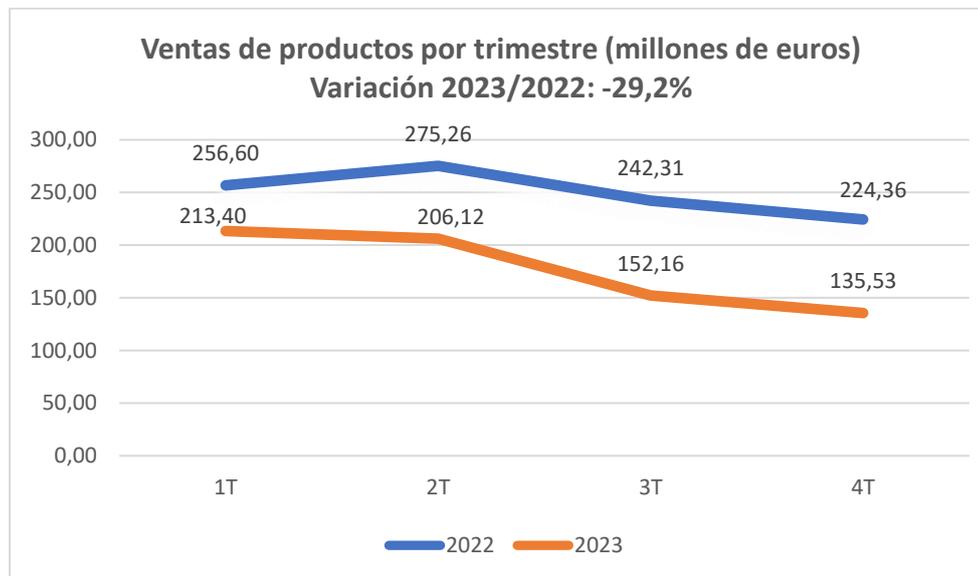
- En el ejercicio 2023, Ercros ha obtenido una contribución de 231 millones, un ebitda de 48 millones y un beneficio de 28 millones.
- El beneficio del ejercicio se debe, en una parte muy significativa, al efecto de la sentencia del Tribunal Constitucional sobre el Real Decreto Ley 3/2016, que añade 26,1 millones de euros al resultado inicial de 1,5 millones.
- El reducido resultado inicial es consecuencia de un entorno de baja demanda de productos químicos en toda Europa, con mercados muy volátiles y sometidos a una fuerte competencia. El drástico aumento de costes energéticos y materias primas que la guerra en Ucrania provocó en 2022 sigue distorsionando el funcionamiento de las economías europeas, a pesar de su moderación en 2023.
- En todo caso, Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 149 millones de euros de liquidez; seguirá ejecutando el Plan 3D con el fin de avanzar en la digitalización y descarbonización de sus procesos y operaciones; mantendrá su presencia en los mercados en que opera; y aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes.
- Ercros repartirá un dividendo con cargo a los resultados de 2023 de 7 céntimos de euro por acción y recomprará acciones propias para su amortización hasta un *pay out* total igual al 32,5% del beneficio de 2023.

A. HECHOS CLAVE DE 2023

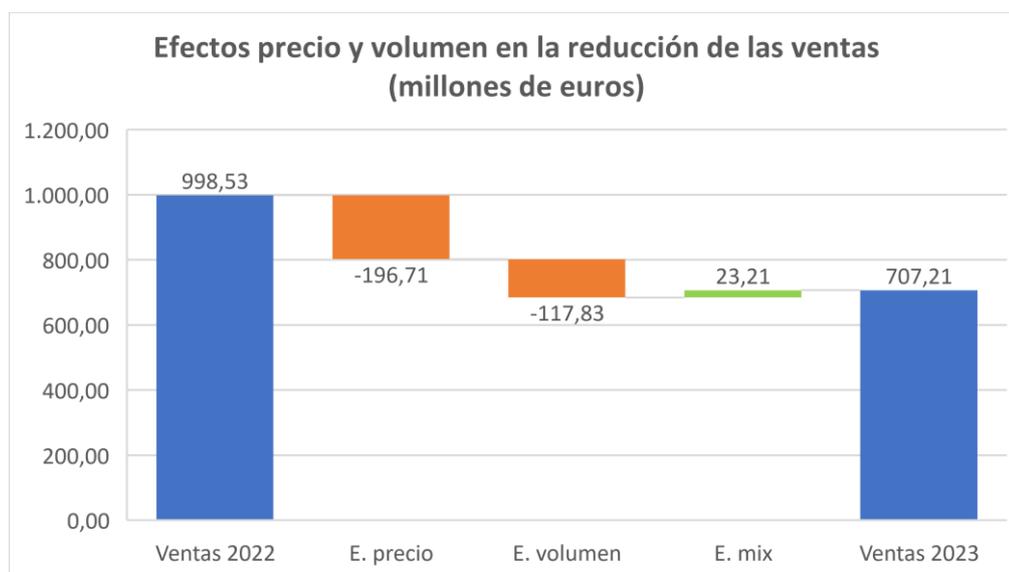
1. Los datos de 2023 confirman el ajuste a la baja del volumen de productos vendidos que ya se venía observando desde mediados de 2022. En 2023 Ercros vendió 974 mil toneladas de productos frente a las 1.105 mil toneladas de 2022: una caída del 11,8%.



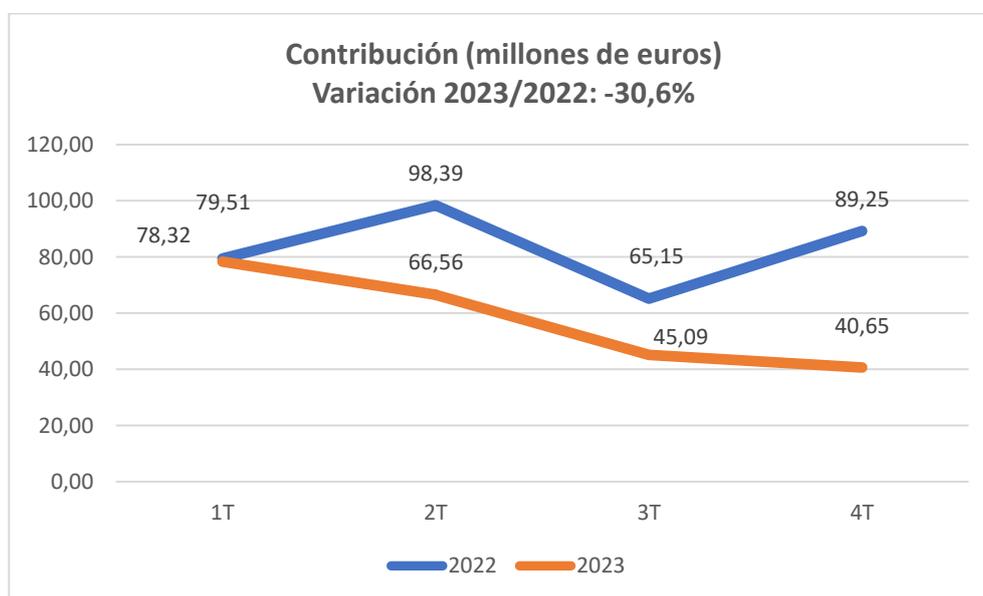
2. El importe de las ventas de productos ascendió a 707,21 millones de euros en 2023 frente a los 998,53 millones alcanzados en 2022: una disminución de 291,32 millones de euros, equivalente a una caída del 29,2%. Porcentualmente, el importe de las ventas cae más que el volumen vendido, lo que anticipa un significativo efecto precio de signo negativo.



3. Efectivamente, de los 291,32 millones de euros en que disminuyeron las ventas, la caída del precio medio por tonelada vendida explica 196,71 millones (un 67,5%) y el menor volumen de toneladas vendidas explica 117,83 millones (un 40,4%). La debilidad de la demanda observada en 2023 ha reducido los ingresos por ventas tanto a través de un menor precio medio de los productos como a través del volumen vendido.

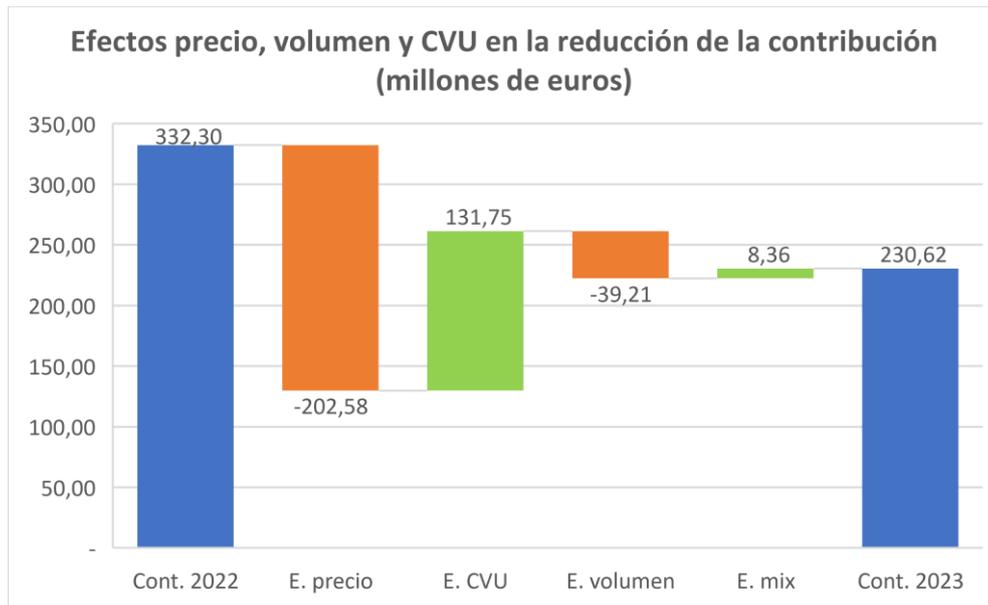


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió a 230,62 millones de euros en 2023, frente a los 332,30 millones alcanzados en 2022; una disminución de 101,68 millones de euros, equivalente al -30,6%. Esta reducción se produce porque el efecto negativo de la caída de las ventas (y la prestación de servicios) supera el efecto positivo propiciado por la caída de los costes variables.

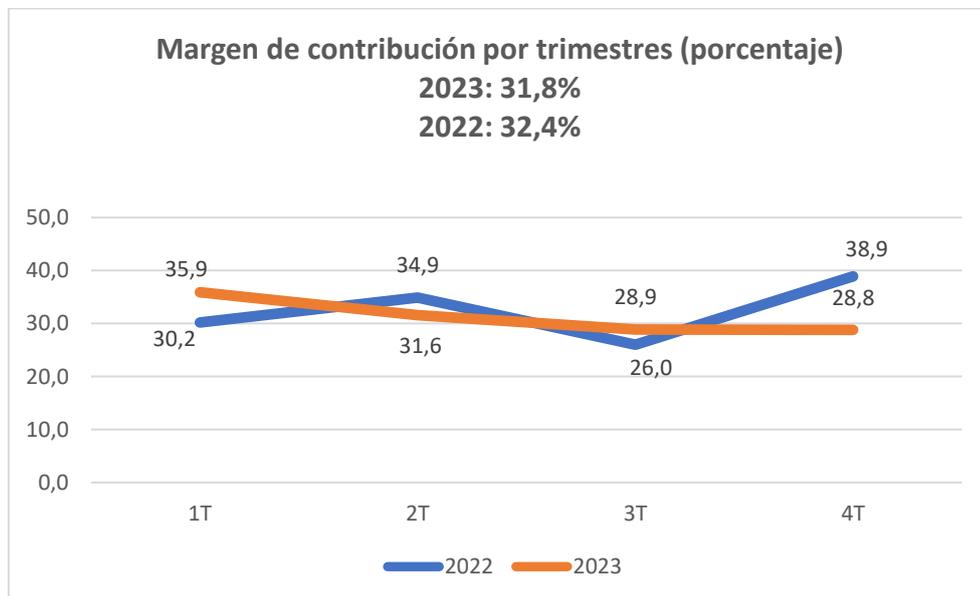


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

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 coste variable unitario (CVU) incurrido en la fabricación de estos productos. En 2023 el efecto precio negativo de -202,58 millones superó, en términos absolutos, al efecto CVU positivo, de 131,75 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -70,83 millones y explica el 69,6% de los -101,68 millones en que varía la contribución. El 30,4% restante lo explica el efecto volumen, de -39,21 millones (38,6%), y el efecto mix, de 8,36 millones (-8,2%).



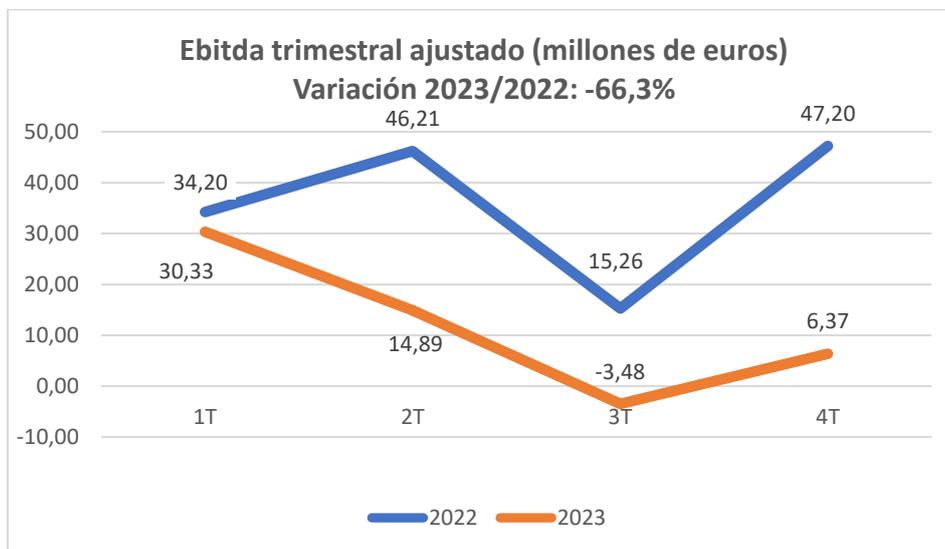
6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) se redujo del 32,4% alcanzado en 2022 el 31,8% de 2023. Una variación de -0,6 puntos de porcentaje, debido a que a lo largo de 2023 la variación de la suma de las ventas y la prestación de servicios (-29,2%) superó, en términos absolutos, la variación de los costes variables (-28,6%).



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

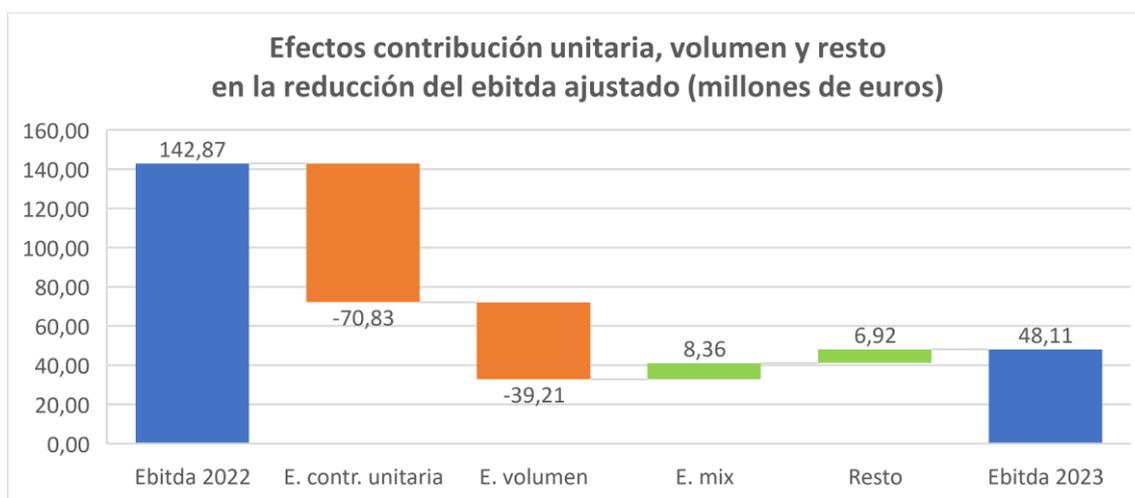
7. El ebitda ajustado de 2023 fue 48,11 millones de euros frente a los 142,87 millones de 2022; una reducción de 94,76 millones, equivalente al -66,3%. La caída de 94,76 millones del ebitda ajustado refleja, en gran medida, la disminución de los 101,68 millones de la

contribución. Los 6,92 millones de menor caída reflejan, entre otros, el menor coste de transporte de los productos vendidos.



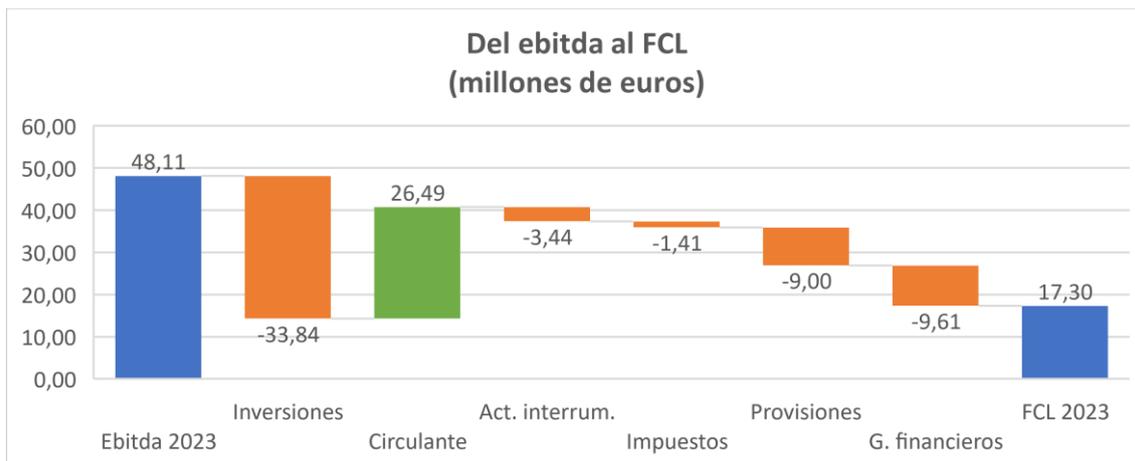
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro "Conciliación del ebitda" de la Sección B de esta nota de resultados.

- Respecto a 2022, la variación del ebitda ajustado de 2023 de -94,76 millones de euros obedece a: (i) el efecto de la contribución unitaria de -70,83 millones, debido a que el precio medio de ventas cae más que el CVU, que explica el 74,7%; (ii) el efecto volumen, por las menores toneladas vendidas, de -39,21 millones de euros, que explica el 41,4%; y (iii) el efecto mix de 8,36 millones de euros, que explica el -8,8%. El resto de 6,92 millones, que explica el -7,3% de la caída del ebitda, recoge el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos.

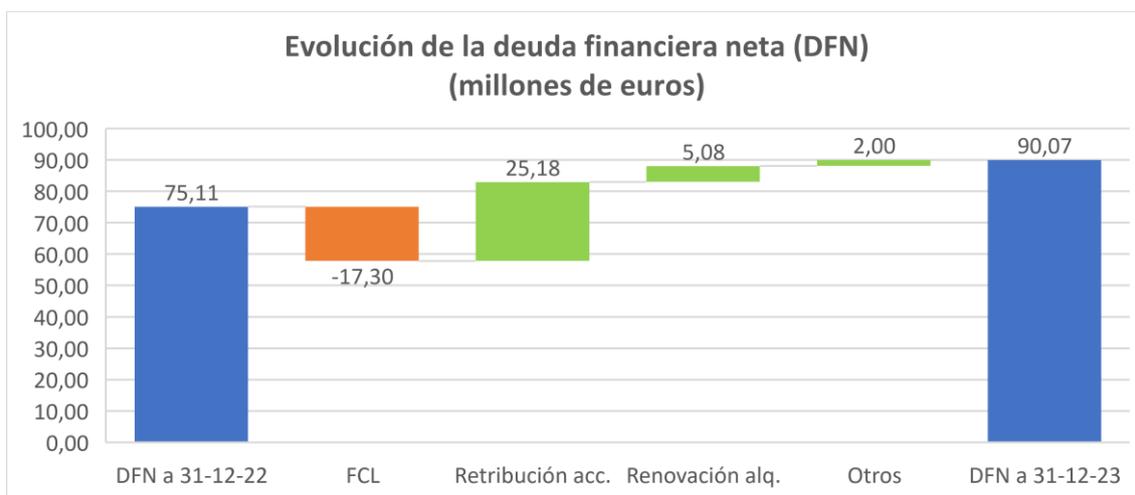


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

- El flujo de caja libre (FCL) generado en 2023 fue positivo: 17,30 millones de euros. El FCL de 2023 es el resultado de, por un lado, sumar a los 48,11 millones de euros del ebitda 26,49 millones de circulante; y, por el otro, restar 33,84 millones de inversiones; 3,44 millones de actividades interrumpidas (cierre de la planta de fosfato dicálcico de Flix); 1,41 millones de impuestos; 9,00 millones de provisiones; y 9,61 millones de resultados financieros netos.



10. Ercros comenzó 2023 con 75,11 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo del año, la deuda aumentó en 25,18 millones por la retribución a los accionistas; en 5,08 millones por la renovación de alquileres; y en 2,00 millones por otras causas de orden menor. Y disminuyó en 17,30 millones de euros gracias al FCL positivo alcanzado. En términos netos, por lo tanto, la DFN aumentó 14,96 millones de euros, situándose a 31 de diciembre de 2023 en 90,07 millones de euros.



11. A 31 de diciembre de 2023, Ercros disponía de liquidez por importe de 148,63 millones de euros, de los cuales 39,15 millones correspondían a tesorería y 109,48 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. CUENTAS ANUALES

Cuenta de pérdidas y ganancias

Con relación al beneficio de 2023 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios disminuyó un 31,4% debido a la menor demanda por parte de los clientes de estos servicios y a la reducción de su precio debido a los menores costes energéticos trasladados. Los otros ingresos aumentaron un 9,7% debido, principalmente, a la mayor compensación por emisiones indirectas de CO₂ y a la mayor subvención por la condición de empresa gas intensiva.

El importe de los aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados y en curso disminuyó un 24,1%. La causa principal de esta disminución fue el abaratamiento de las materias primas que, aunque importante, fue inferior a la caída experimentada por las ventas de productos terminados (-29,2%).

Los suministros, por su parte, se redujeron un 39,7% respecto a 2022, fundamentalmente, por la bajada del coste de la electricidad.

Los gastos de transporte disminuyeron un 17,3% por la reducción del precio de los fletes y los menores volúmenes transportados.

Los gastos de personal aumentaron un 2,3% respecto a 2022 por: el incremento salarial fijado en el convenio, del 2%; las mejoras del convenio acordadas en junio de 2022 para el período 2021-2023; y el aumento de las cotizaciones a la seguridad social.

El epígrafe de otros gastos de explotación aumentó un 3,6% respecto a 2022.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios se redujo un 75,8% respecto a 2022 como consecuencia, principalmente, de las dotaciones realizadas en 2022 en el marco del cese de la actividad de la fábrica de Flix, para atender los costes de los despidos acordados y para el desmantelamiento de las instalaciones que cesaron la producción.

Las amortizaciones aumentaron un 7,7% respecto a 2022 por la mayor amortización de derechos de uso de bienes arrendados y del inmovilizado material derivado de las inversiones realizadas.

El resultado financiero, de -8,0 millones de euros, empeoró en 3,81 millones de euros debido a las menores diferencias de cambio, que pasaron de 1,50 millones de euros en 2022 a -0,81 millones de euros en 2023, y al aumento del coste financiero de la deuda derivado de la subida de los tipos de interés.

El importe del beneficio en el impuesto a las ganancias de 2023 se debe principalmente a la sentencia de 18 de enero de 2024 del Tribunal Constitucional (TC) en la que declaró por unanimidad la inconstitucionalidad del Real Decreto Ley 3/2016, en relación con el artículo 3. Primero, apartados Uno y Dos, que establecían, con efectos del 1 de enero de 2016, las siguientes medidas:

- Limitación de la compensación de bases imponibles negativas.
- Reversión de los deterioros de participación deducidos en ejercicios anteriores a 2013, a razón de quintas partes desde 2016.

- Limitación al 50% de la cuota íntegra de la deducción por doble imposición.

El impacto de dicha sentencia está limitado, con carácter general, a aquellas liquidaciones que hubieran sido impugnadas de forma previa a la sentencia.

Como consecuencia de dicha sentencia, Ercros ha registrado un activo correspondiente al ingreso del impuesto por aplicación de bases imponibles negativas, de 18,63 millones de euros; un ingreso financiero correspondiente a los intereses de demora, de 0,71 millones de euros; y otro ingreso por la activación de las deducciones fiscales revertidas por el recálculo de las nuevas liquidaciones, de 6,77 millones de euros.

Otro resultado integral

Este epígrafe no ha tenido movimientos en 2023. En 2022 se registró el importe, neto de impuestos, de la transferencia a la cuenta de resultados de la liquidación de las coberturas de flujo de efectivo en la compra de energía eléctrica contratadas para aquel ejercicio, así como los cambios de valor experimentados por la cobertura en el período.

Balance

Los activos no corrientes aumentaron en 26,11 millones de euros, por el registro del activo y de las deducciones fiscales revertidas como consecuencia de la sentencia del TC referida más arriba. El capital circulante disminuyó en 13,13 millones de euros, por la disminución de los activos corrientes, existencias y cuentas a cobrar en 71,59 millones de euros, frente a la reducción de los pasivos corrientes en 58,46 millones de euros.

El patrimonio neto aumentó en 2,41 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el beneficio del período, por importe de 27,59 millones de euros, y, por el otro, con signo negativo, la recompra de acciones propias, por importe de 11,13 millones de euros; la prima de asistencia a la junta, por importe de 0,33 millones de euros; y el dividendo, por importe de 13,72 millones de euros.

La deuda financiera neta aumentó en 14,96 millones de euros. Ercros y un *pool* de entidades financieras firmaron, el 22 de diciembre de 2023, un acuerdo de financiación sindicada para los próximos seis años (2024-2029), formalizada en dos líneas de financiación por importe total de 217 millones de euros. El acuerdo se estructura mediante los siguientes instrumentos financieros:

- Un contrato de *factoring* sindicado que anticipa cuentas a cobrar de clientes y permite financiar el circulante hasta un importe máximo de 102 millones de euros. Este contrato sustituye al contrato de *factoring* vigente con vencimiento en mayo de 2024.
- Un crédito sindicado por un importe máximo de 115 millones de euros con dos tramos: un tramo *revolving* por importe de 50 millones de euros, que sustituye al crédito vigente por importe de 30 millones de euros con vencimiento en mayo de 2024; y un tramo préstamo para financiar inversiones hasta un máximo de 65 millones de euros.

Esta financiación cubre todas las necesidades previstas por la compañía en los próximos años y permitirá a Ercros acometer las inversiones necesarias para completar el Plan 3D: Diversificación, digitalización y descarbonización.

Las provisiones y otras deudas disminuyeron en 4,38 millones de euros, principalmente, por la variación de los pagos asociados al cierre de la planta de Flix y de los pagos por el desmantelamiento de instalaciones y remediaciones ambientales varias.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	2023	2022	%
Actividades que continúan			
Ingresos	757.626	1.059.685	-28,5
Venta de productos terminados	707.214	998.532	-29,2
Prestación de servicios	18.080	26.370	-31,4
Otros ingresos	31.143	28.394	9,7
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	1.189	399	198,0
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	-	5.990	-
Gastos	-713.320	-937.024	-23,9
Aprovisionamientos	-348.324	-470.572	-26,0
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-8.880	-	-
Suministros	-137.469	-228.015	-39,7
Transportes	-42.965	-51.938	-17,3
Gastos de personal	-91.627	-89.582	2,3
Otros gastos de explotación	-79.065	-76.305	3,6
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-4.990	-20.612	-75,8
Ebitda	44.306	122.661	-63,9
Amortizaciones	-32.273	-29.966	7,7
Deterioro del valor de los activos	1.006	-539	-
Ebit	13.039	92.156	-85,9
Resultado financiero	-8.005	-4.198	90,7
Beneficio antes de impuestos	5.034	87.958	-94,3
Impuestos a las ganancias	23.764	-17.314	-
Beneficio del ejercicio de las actividades que continúan	28.798	70.644	-59,2
Pérdida neta del ejercicio de actividades interrumpidas	-1.213	-7.655	-84,2
Beneficio del ejercicio	27.585	62.989	-56,2

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	2023	2022	%
Ebitda	44.306	122.661	-63,9
Partidas atípicas de ingreso	-1.189	-399	198,0
Partidas atípicas de gasto	4.990	20.612	-75,8
Ebitda ajustado	48.107	142.874	-66,3

RESULTADO INTEGRAL TOTAL

Miles de euros	2023	2022	%
Beneficio del período	27.585	62.989	-56,2
Otro resultado integral- Partidas que serán posteriormente reclasificadas a resultados del ejercicio	-	-10.957	-
Resultado integral total	27.585	52.032	-47,0

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	31-12-23	31-12-22	Variación	%
Activos no corrientes	419.152	393.040	26.112	6,6
Capital circulante	64.218	77.349	-13.131	-17,0
Activos corrientes	169.527	241.119	-71.592	-29,7
Pasivos corrientes	-105.309	-163.770	58.461	-35,7
Recursos empleados	483.370	470.389	12.981	2,8
Patrimonio neto	363.115	360.710	2.405	0,7
Deuda financiera neta	90.070	75.110	14.960	19,9
Provisiones y otras deudas	30.185	34.569	-4.384	-12,7
Origen de fondos	483.370	470.389	12.981	2,8

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	31-12-23	31-12-22	Variación	%
Préstamos	108.831	85.007	23.822	28,0
Acreedores por arrendamiento financiero	9.260	12.324	-3.062	-24,9
Financiación de circulante	13.158	38.096	-24.938	-65,5
Deuda financiera bruta	131.249	135.427	-4.178	-3,1
Tesorería	39.145	58.283	-19.138	-32,8
Depósitos	2.034	2.034	-	-
Deuda financiera neta	90.070	75.110	14.960	19,9

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

A nivel global, la debilidad de la demanda del sector químico iniciada a mediados de 2022 ha continuado a lo largo de 2023. En el caso de Ercros, esta situación se ha traducido en menores volúmenes y precios de venta, que no han podido ser compensados por el relativo 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 2023, el volumen comercializado por la división de **derivados del cloro** experimentó una reducción del 13,0% respecto a 2022. Cabe recordar que el contrato de suministro de cloro con un cliente externo finalizó en 2022, lo que ha contribuido a reducir el volumen de ventas de 2023, dado que dicho cloro se destina ahora a la producción de EDC propio (producto intermedio en la fabricación de PVC). Respecto a 2022, el importe de las ventas de la división se redujo un 34,2%, dado que a la caída del volumen se añadió una caída del precio medio de venta del 24,1%, que afectó a los principales productos. Fruto de todo ello, el ebitda de la división disminuyó un 72,9% y situó la ratio ebitda/ventas en el 7,7%, 10,8 puntos por debajo del 18,5% de 2022.

Después de los buenos resultados de la primera mitad de 2022, la división de **química intermedia** ha seguido afectada por un menor consumo de bienes duraderos y por un endurecimiento de la competencia. En comparación con 2022, las ventas cayeron un 24,2% y el precio medio de los productos de la división, un 17,3%, efectos que se vieron parcialmente compensados por la disminución de los precios de las materias primas y la moderación de los precios energéticos. Como consecuencia de todo ello, la ratio ebitda/ventas se situó en el 6,8%, frente al 5,7% alcanzado en 2022, aún lejos de los valores promedios de esta división en los últimos años.

La división de **farmacia** es la única que incrementa sus ventas respecto a 2022, un 3,4%, gracias al aumento del volumen de productos vendidos, un 2,6%, y de los precios de venta, un 0,7%. No obstante, la presión que siguen ejerciendo los costes de las materias primas ha situado el ebitda de 2023 en solo 0,81 millones de euros. Se espera que los márgenes de la división se recuperen en los próximos trimestres gracias a la progresiva reducción del precio de las materias primas y la subida de los precios de venta.

Durante 2023, la división de farmacia ha obtenido 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 ha lanzado al mercado una nueva presentación de fosfomicina trometamol compactado y ha concluido el trabajo de validación en la nueva planta de extracción de las sales de eritromicina: etilsucinato, estolato y estearato.

A lo largo de 2024 prevé disponer de la aprobación requerida para la fabricación y comercialización de la vancomicina y de la gentamicina, que contribuirán a la recuperación de los resultados.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	2023	2022	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	442.729	673.099	-34,2
Ebitda ajustado	33.873	124.816	-72,9
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	7,7	18,5	-58,7
División de química intermedia			
Ventas de productos	197.392	260.518	-24,2
Ebitda ajustado	13.423	14.819	-9,4
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	6,8	5,7	19,5
División de farmacia			
Ventas de productos	67.093	64.915	3,4
Ebitda ajustado	811	3.239	-75,0
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	1,2	5,0	-75,8

D. PLAN DE DIVERSIFICACIÓN, DIGITALIZACIÓN Y DESCARBONIZACIÓN: PLAN 3D

El Plan 3D contiene 20 proyectos que a lo largo del período 2021-2029 supondrán una inversión acumulada de 92 millones de euros y un ebitda adicional, también acumulado, de 194 millones de euros. Las inversiones del Plan se están llevando a cabo según el calendario previsto.

En la dimensión de diversificación, durante 2021 y 2022 entraron en funcionamiento la ampliación de la capacidad de fabricación de polioles en la fábrica de Tortosa; polvos de moldeo en la fábrica de Cerdanyola; y fosfomicina trometamol en la fábrica de Aranjuez; así como la producción de ácido fusídico micronizado estéril en Aranjuez. En 2023, han entrado en funcionamiento la ampliación de las plantas de clorito sódico y ATCC en la fábrica de Sabiñánigo; y se han realizado los trabajos de escalado industrial de los procesos de fermentación y extracción de dos nuevos antibióticos (gentamicina y vancomicina) en la planta de extracción de Aranjuez, construida en 2022.

En lo referente a la dimensión de digitalización, han finalizado, entre otros, los proyectos *Business Intelligence* para las áreas de compras, logística, producción y mantenimiento; *tracking* y seguimiento de los contenedores expedidos por vía marítima y de expediciones por vía terrestre; y soluciones de movilidad en entorno industrial (permisos de trabajo y lecturas de contadores). Siguen avanzando los proyectos de *Big Data e IoT*, movilidad y logística, mejora de infraestructuras, ciberseguridad, optimización del entorno del trabajo y automatización, así como sensorización y actualización de los sistemas de control del área de producción.

En la dimensión de descarbonización, han finalizado los proyectos de: (i) mejora de la eficiencia energética en Tortosa y de la optimización de los consumos energéticos en Cerdanyola; (ii) sustitución de luminarias por *led* en las fábricas de la división de química intermedia y del complejo industrial de Tarragona; (iii) optimización de los consumos de productos químicos y materias primas en Aranjuez; y (iv) mejora del aprovechamiento del hidrógeno en Sabiñánigo, Vila-seca I y Vila-seca II. En 2024, se prevé la puesta en servicio de los proyectos de (i) recristalización de sal en Sabiñánigo; (ii) reciclado de polvos de moldeo en Cerdanyola; y (iii) construcción de un parque fotovoltaico en Flix. Asimismo, se ha avanzado en la definición de

los proyectos de recuperación de energía, de electrificación y de producción de vapor a través de biomasa, los tres en el complejo industrial de Tarragona.

E. CUMPLIMIENTO DE PREVISIONES

En la nota de resultados del tercer trimestre de 2023, Ercros avanzó para todo el ejercicio la siguiente previsión (en millones de euros): facturación por ventas de productos: 710 – 720; contribución: 230 – 240; ebitda ajustado: 45 – 55; y beneficio del ejercicio: 0 – 10.

El cuadro siguiente detalla, junto a esta previsión, los datos reales obtenidos. Se han cumplido las previsiones referidas a la contribución y al ebitda ajustado, pero no las referidas a la facturación, que queda algo por debajo del límite inferior de su rango previsto, y el beneficio del ejercicio, que se sitúa muy por encima del límite superior. La facturación, de 707,21 millones de euros, está por debajo del límite inferior que era de 710 millones. En el caso de la contribución, el dato real de 230,62 millones es ligeramente superior al límite inferior, 230 millones, del intervalo previsto; en cuanto al ebitda ajustado, el dato real es 48,11 millones, que queda dentro del intervalo previsto, 45 – 55. La excepcional diferencia entre el beneficio del ejercicio realmente obtenido, 27,59 millones, y el límite superior de su rango, 10 millones, se debe al efecto de la sentencia del TC reseñada en la Sección B.

PREVISIÓN Y DATOS REALES DE 2023

Millones de euros	Previsión	Datos reales
Facturación*	710 – 720	707,21
Contribución	230 – 240	230,62
Ebitda ajustado	45 – 55	48,11
Beneficio del ejercicio	0 – 10	27,59

*Ventas de productos terminados.

F. PREVISIÓN PARA 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 trimestre de 2024, hasta la segunda mitad de 2024.

En este entorno de alta incertidumbre, debilidad de la demanda y fuerte competencia internacional, los márgenes y volúmenes de la compañía continuarán viéndose negativamente afectados en el primer semestre de 2024 para recuperarse de forma gradual a lo largo del resto del año.

En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D, mantendrá su presencia en los mercados en los que opera y aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes.

Barcelona, 27 de febrero de 2024