

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS **PRIMER SEMESTRE DE 2021**

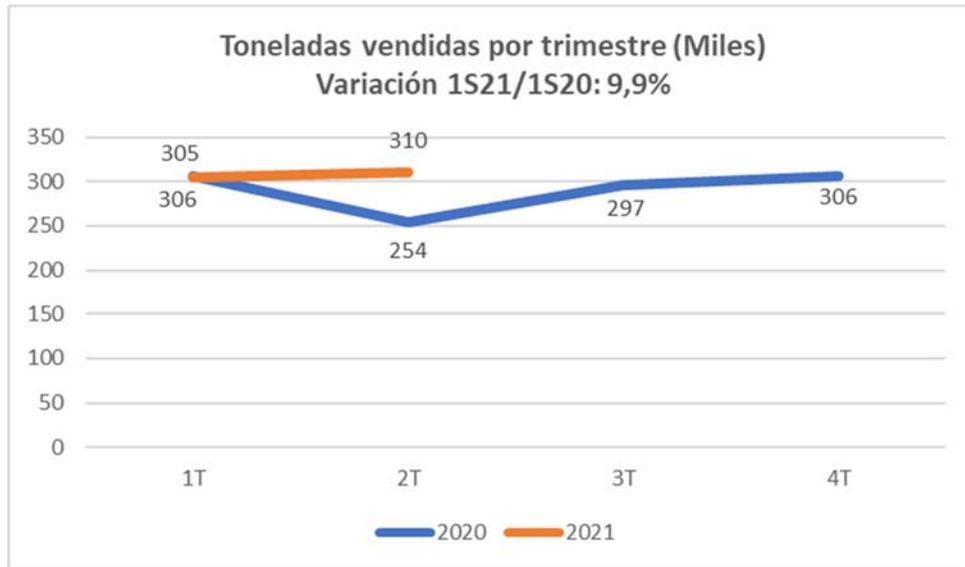
(28/07/2021)

Ercros cuadruplica su beneficio en el primer semestre de 2021

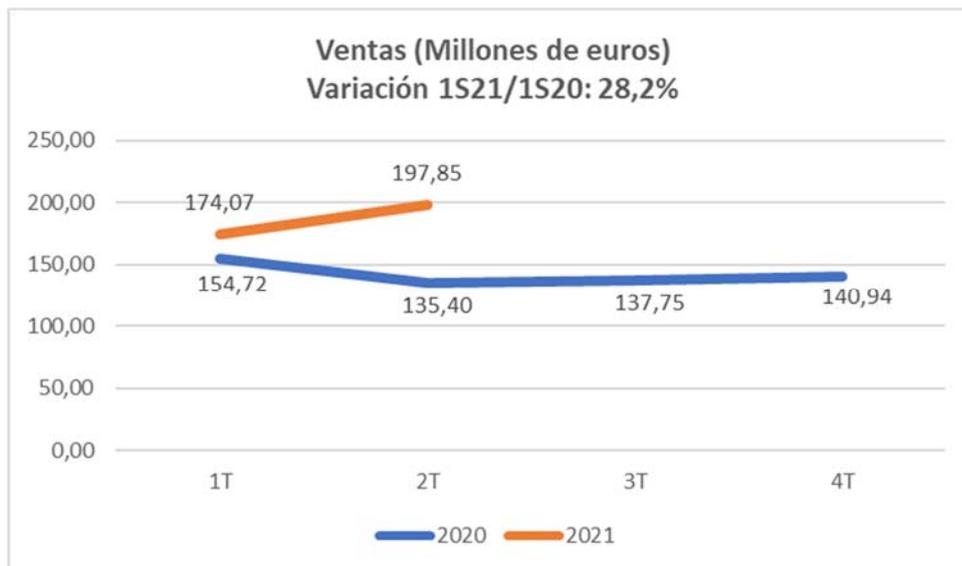
- El beneficio de Ercros del primer semestre de 2021 ascendió a 20,27 millones de euros, 4,6 veces mayor que los 4,37 millones alcanzados en el mismo período del año anterior.
- El ebitda ajustado del primer semestre de 2021 fue 44,55 millones de euros frente a los 25,96 millones de 1S20; un aumento del 71,6%.
- El aumento del ebitda ajustado (18,59 millones de euros) obedece principalmente al fuerte empuje ejercido por el aumento de la contribución, con una aportación neta 29 millones de euros, que supera con creces el detrimento de 10,42 millones causado por el aumento de otros costes de explotación, entre los que se incluyen el aumento de los fletes internacionales (cerca de 4 millones) y de los costes fijos (3,4 millones).
- Ercros redujo su deuda en 6,56 millones de euros, situándola, a 30 de junio de 2021, en 78,27 millones de euros. A pesar de un entorno económico todavía presidido por las restricciones sanitarias, Ercros mantiene una sólida situación financiera disponiendo de más de 91 millones de euros de liquidez.
- La totalidad del ejercicio 2021 será claramente mejor que el de 2020. Prevedemos que la economía siga su proceso de recuperación y los mercados en los que Ercros está presente mantengan su alto ritmo de actividad.

A. HECHOS CLAVE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2021 (1S21)

1. En el primer semestre de 2021 (1S21) Ercros vendió 615 mil toneladas de productos fabricados frente a las 560 mil toneladas vendidas en el primer semestre de 2020 (1S20): un aumento del 9,9%. El volumen del segundo trimestre de 2021, 310 mil toneladas, superó claramente las 254 mil toneladas vendidas en el trimestre más débil de 2020, el segundo trimestre, a causa de la covid-19.

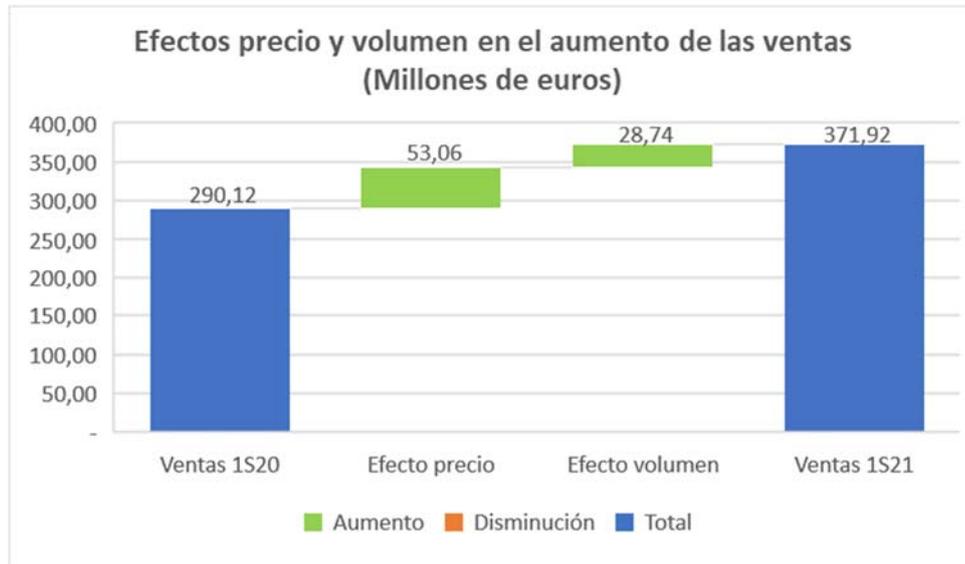


2. Las ventas (incluyendo la prestación de servicios) de 1S21 ascendieron a 371,92 millones de euros frente a los 290,12 millones alcanzados en 1S20; un aumento del 28,2%. También en este caso, la mayor divergencia se produce en el segundo trimestre: en 2T21 las ventas ascendieron a 197,85 millones, mientras que las de 2T20, el trimestre más afectado por la covid-19, se quedaron en solo 135,40 millones.

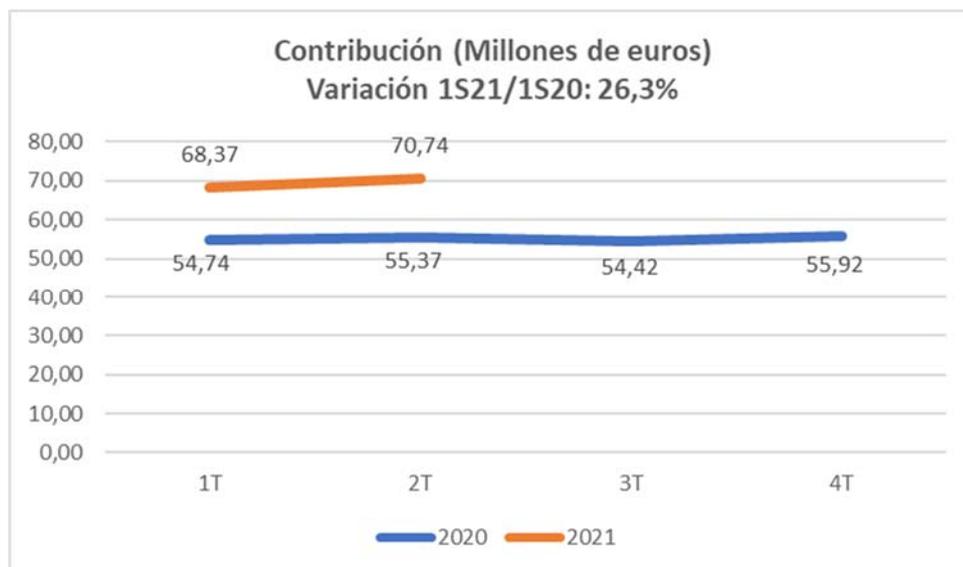


Las ventas incluyen la prestación de servicios.

3. El notable aumento de las ventas del primer semestre de 2021 respecto al mismo período del año anterior obedeció a que entre estos dos períodos tanto el volumen vendido como el precio medio obtenido experimentaron un fuerte crecimiento al alza. Del aumento total experimentado por las ventas, 81,80 millones de euros, el efecto precio explica 53,06 millones (un 65%) y el efecto volumen, 28,74 millones (un 35%).

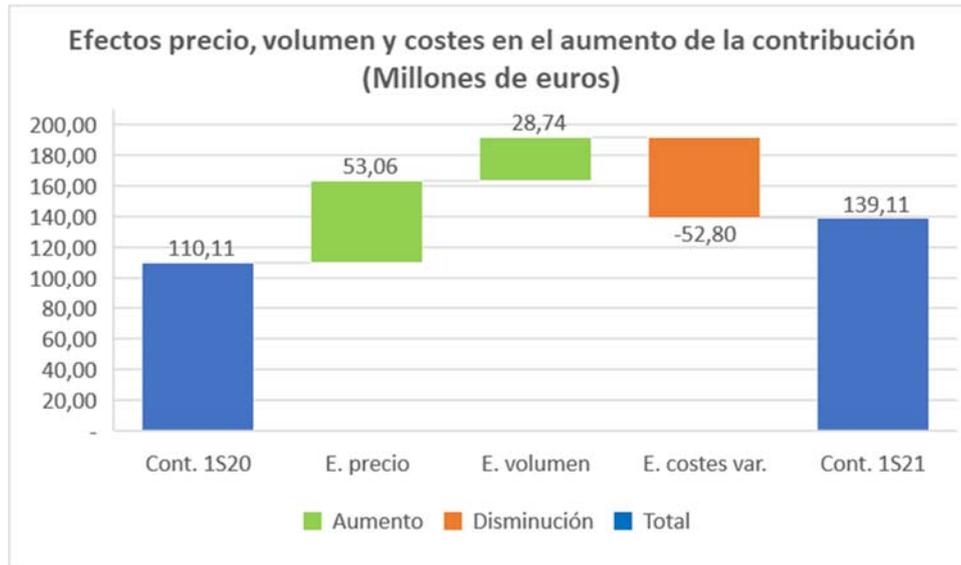


4. A pesar del aumento de los costes variables experimentado en la primera mitad del año 2021, el empuje de las ventas del primer semestre de 2021 queda reflejado en la mayor contribución obtenida en dicho período. En 1S21 la contribución ascendió a 139,11 millones de euros frente a los 110,11 millones alcanzados en 1S20; un aumento del 26,3%.

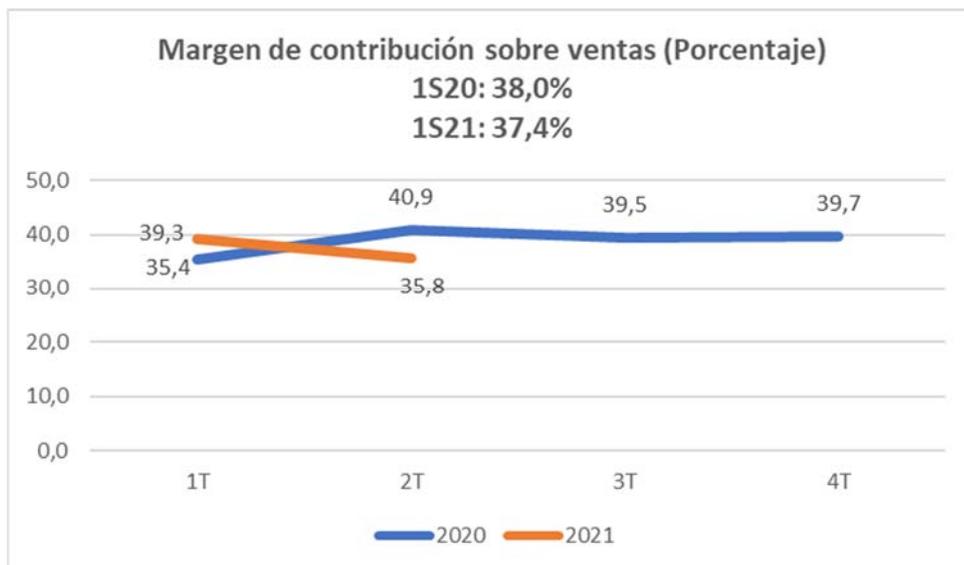


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. El efecto del aumento de los costes variables, aun siendo importante, no contrarresta el efecto conjunto de precios y volúmenes. Las ventas (la suma de los efectos precio y volumen) añadieron 81,80 millones de euros a la contribución, mientras que la subida de los costes variables supuso una detracción de 52,80 millones de euros, inferior en términos absolutos al efecto de las ventas. En términos netos la contribución de 1S21 aumentó 29 millones respecto a 1S20.

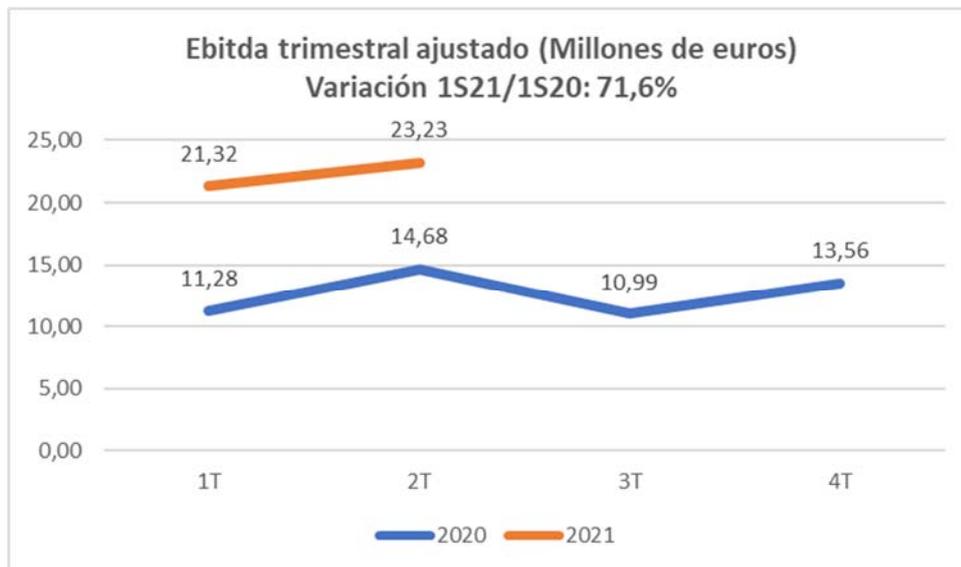


6. A pesar del significativo aumento de la contribución absoluta documentado en el punto 4, el margen de contribución (contribución sobre ventas) se redujo del 38% alcanzado en 1S20 al 37,4% de 1S21. La explicación de esta aparente contradicción es que las ventas aumentaron más que la contribución. Entre 1S20 y 1S21, la contribución absoluta aumentó un 26,3%, mientras que las ventas lo hicieron un 28,2%, razón por la cual el margen de contribución disminuyó desde el 38,0% al 37,4%.



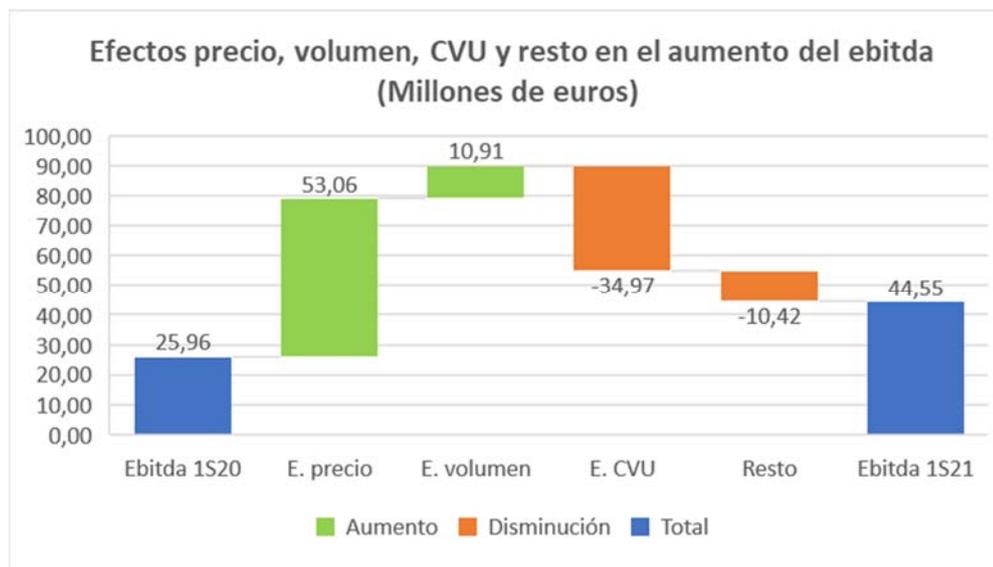
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios)

7. El ebitda ajustado del primer semestre de 2021, 1S21, fue 44,55 millones de euros frente a los 25,96 millones de 1S20; un aumento del 71,6%.



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

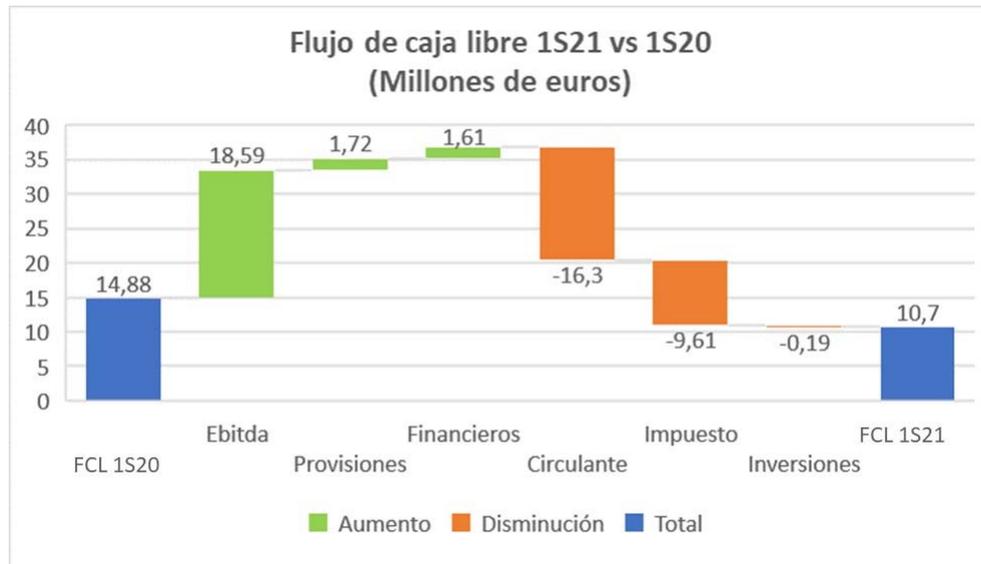
8. El aumento del ebitda ajustado obedece principalmente al fuerte empuje ejercido por el aumento de la contribución, que en el siguiente gráfico viene representado por los efectos precio, volumen y CVU, con una aportación neta al ebitda de 29 millones de euros que supera con creces el detrimento de 10,42 millones causado por el aumento de otros costes de explotación, entre los que se incluyen la subida de los fletes internacionales (cerca de 4 millones) y de los costes fijos (3,4 millones).



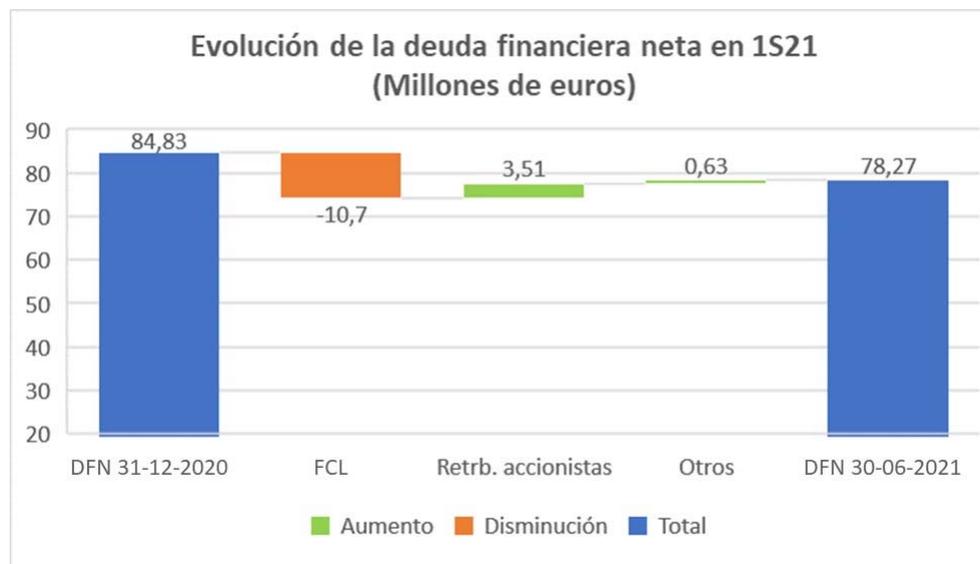
CVU: efecto de la variación de costes variables unitarios

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

9. En el primer semestre de 2021, Ercros generó un flujo de caja libre (FCL) de 10,70 millones de euros, 4,18 millones inferior a los 14,88 millones generados en el primer semestre de 2020. Las causas que explican el menor FCL de 2021 son, comenzando por las que generan recursos: i) el mayor ebitda obtenido en 1S21 respecto a 1S20, que generó 18,59 millones adicionales; las menores provisiones, 1,72 millones; y los menores costes netos financieros, 1,61 millones. Y siguiendo por las que detraen recursos: i) la mayor necesidad de circulante motivada por el aumento de las ventas, -16,3 millones; ii) los mayores impuestos, -9,61 millones; y iii) las ligeramente mayores inversiones, -0,19 mil euros.



10. Ercros comenzó el año 2021 con 84,83 millones de euros de deuda financiera neta. En los primeros seis meses del año, el principal efecto reductor de la deuda fue el flujo de caja libre (FCL) generado en dicho período por valor de -10,70 millones de euros; las causas que provocaron un aumento de la deuda fueron la retribución a los accionistas, por valor de 3,51 millones, y otros factores de orden menor, por un valor neto de 0,63 millones. En total, durante los primeros seis meses del corriente año, Ercros redujo su deuda en 6,56 millones de euros, situándola, a 30 de junio de 2021, en 78,27 millones de euros.



11. El resultado del ejercicio del primer semestre de 2021 ascendió a 20,27 millones de euros, 4,63 veces mayor que el resultado del ejercicio de 1S20, que ascendió a 4,37 millones.
12. A 30 de junio de 2021, Ercros disponía de liquidez por importe de 91,36 millones de euros, de los cuales 50,07 millones corresponden a tesorería y 41,29 millones, a líneas de financiación no dispuestas.

B. PANDEMIA DE LA COVID-19

Desgraciadamente, a más de un año del inicio de la pandemia de la covid-19 en España, sigue siendo necesario referirse a este grave problema sanitario por el actual repunte de los contagios, su repercusión en el sistema sanitario y su incidencia negativa en la actividad económica. En particular, un menor flujo de visitantes extranjeros y nuevas restricciones locales podrían mermar la venta de algunos derivados de cloro a lo largo de la temporada veraniega de 2021.

Ercros, desde los mismos inicios de esta emergencia sanitaria, puso en marcha medidas de prevención para minimizar el riesgo de contagio de sus empleados, con la instauración de estrictos protocolos de seguridad y del teletrabajo para aquellas actividades susceptibles de ser desarrolladas de forma remota, protocolos que se siguen manteniendo en la actualidad. Como consecuencia de esta estrategia, Ercros mantiene activas todas sus instalaciones y está siendo capaz de satisfacer las necesidades de todos sus clientes.

Ercros, a través del comité de seguimiento de la covid-19, y en estrecho contacto con los representantes de las personas trabajadoras, hace un seguimiento continuo de la salud de sus empleados, y actualiza las medidas preventivas de acuerdo con las normas y recomendaciones emitidas por las autoridades sanitarias. A 23 de julio, el número de trabajadores de Ercros vacunados con por lo menos una dosis era de 1.000 personas (un 75,7% de la plantilla) y con la pauta completa 838 personas (63,4%). A nivel estatal, a la misma fecha, con al menos una dosis se había vacunado el 63,7% de la población y con pauta completa el 52,8%.

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

El pasado 28 de enero, la compañía presentó su **Plan Estratégico 3D: Diversificación, Digitalización y Descarbonización**, que persigue transformar Ercros en una empresa sostenible a lo largo del tiempo. Sostenible por la diversificación de su estructura productiva, que le permitirá amortiguar la volatilidad cíclica propia del sector químico. Sostenible por la transformación digital y automatización de sus procesos, que la hará más competitiva. Y sostenible por la adecuación de sus prestaciones medioambientales a los requerimientos oficiales europeos y españoles para frenar el cambio climático.

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. Así, como ya se avanzó en la nota de resultados del primer trimestre del 2021, publicada el 11 de mayo, uno de los proyectos de la dimensión diversificación, la ampliación de la capacidad de fabricación de dipentaeritrol en un 15%, ya entró plenamente en funcionamiento a principios de abril, mientras que los otros tres proyectos de esta dimensión están en ejecución, previéndose su puesta en marcha en la segunda mitad del año 2022. También están ya en ejecución, según el

Plan, varios de los proyectos de las dimensiones de digitalización y descarbonización. El resto se irá ejecutando gradualmente, respetando las premisas financieras establecidas en el Plan 3D.

D. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los cuadros siguientes presentan las cuentas financieras del primer semestre de 2021 en las que se basan los hechos clave descritos en la Sección A de esta nota de resultados: cuenta consolidada de pérdidas y ganancias; conciliación del ebitda ajustado; y análisis económico del balance.

Pérdidas y ganancias

Con relación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de 2021 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

La prestación de servicios aumentó un 15,8% debido a la mayor demanda de los clientes destinatarios de estos servicios, siendo el aumento más relevante el correspondiente a la maquila de fosfato dicálcico.

El importe conjunto de aprovisionamientos más la reducción de productos terminados y en curso aumentó un 26,5% debido al importante encarecimiento de las materias primas, entre las que destacan el EDC y el metanol.

Los suministros aumentaron un 41,4% debido, principalmente, al fuerte incremento del precio de la energía eléctrica (principal suministro de la compañía).

Los gastos de personal aumentaron un 2,7% respecto a 2020 por el crecimiento de la plantilla media y el incremento de otros costes.

El incremento del epígrafe “Otros gastos de explotación” en un 18,5% obedece a aumentos de prácticamente todos los conceptos de gasto, excepto los gastos de viaje, cánones y publicidad, que se redujeron. Los mayores incrementos los experimentaron los gastos de transporte exterior, principalmente por el encarecimiento de los fletes internacionales, seguidos de los gastos de mantenimiento debido, en gran parte, a los efectos de la tormenta Filomena. Esta tormenta afectó a varias plantas en el mes de enero a causa de temperaturas muy bajas que provocaron daños, principalmente en tuberías y depósitos varios. También se encarecieron las primas de los seguros por las exigencias del sector asegurador y por el incremento del impuesto a los seguros. Aumentaron asimismo los gastos de defensa jurídica, principalmente con relación a la descontaminación de los terrenos de El Hondón y los gastos por emisiones de gases de efecto invernadero a causa del aumento de precio del CO₂.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios se mantuvo en un nivel similar al de 2020. El importe de las provisiones se actualiza en cada cierre contable en función de los compromisos asumidos en materia de remediación ambiental y la nueva información disponible sobre otros compromisos y obligaciones.

Las amortizaciones descendieron ligeramente respecto al mismo período del ejercicio anterior por la menor amortización de derechos de uso de bienes arrendados, al tiempo que los resultados financieros también se redujeron, en este caso en un 25,5%, por el menor coste medio de la deuda y por las diferencias de cambio positivas habidas en el primer semestre de 2021. Finalmente, el gasto por impuesto a las ganancias aumentó por el mayor resultado obtenido.

Balance

Los activos no corrientes disminuyeron en 2,88 millones de euros, a pesar de las altas por inversiones, debido principalmente a las amortizaciones y a la reducción de los activos por impuesto diferido.

El capital circulante aumentó principalmente por el incremento de las cuentas a cobrar, derivado, a su vez, de la mayor facturación.

El patrimonio neto aumentó en 16,41 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el beneficio de 20,27 millones de euros del primer semestre de 2021 y, con signo contrario, la recompra de acciones propias, por importe de 3,51 millones de euros, y la prima devengada por la asistencia a la junta general ordinaria, de 0,34 millones de euros.

La deuda financiera neta disminuyó en 6,56 millones de euros, resultado neto de, por un lado, el flujo de caja libre generado, por importe de 10,70 millones de euros, y, con signo contrario, la remuneración al accionista, por -3,51 millones de euros, y otras variaciones no monetarias, por importe de -0,63 millones de euros.

Remuneración al accionista

La junta general de accionistas de Ercros, celebrada el pasado 11 de junio, ratificó la nueva política de retribución al accionista, propuesta por el consejo de administración para el período 2021-2024.

El *payout* máximo será el 50% del beneficio consolidado de cada uno de los cuatro ejercicios, condicionado a: i) la obtención de un beneficio consolidado mínimo de 10 millones de euros; y ii) que, al cierre de cada ejercicio, la ratio de solvencia (deuda financiera neta/ebitda ordinario) sea inferior o igual a 2,0, y la ratio de endeudamiento (deuda financiera neta/fondos propios), inferior o igual a 0,5.

La retribución al accionista se llevará a cabo a través de la recompra de acciones propias para su amortización y del pago de un dividendo. La recompra de acciones propias se ejecutará siempre que se prevea el reparto de un dividendo de, al menos: el 18% del beneficio consolidado de 2021; el 20% del beneficio consolidado de 2022; el 22% del beneficio consolidado de 2023; y el 24% del beneficio consolidado de 2024.

El pasado 1 de marzo se reanudó la compra de acciones propias con cargo al *pay out* de 2021. A 30 de junio de 2021, la Sociedad había recomprado 1.284.000 acciones, con un coste de adquisición de 3,51 millones de euros. Asimismo, el consejo de administración, en su sesión del pasado 10 de junio aprobó el sexto programa de recompra de acciones propias, cuya vigencia se inició el pasado 1 de julio y finalizará el 22 de junio de 2022.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1S21	1S20	%
Ingresos	379.538	296.935	27,8
Venta de productos terminados	359.965	279.789	28,7
Prestación de servicios	11.956	10.324	15,8
Otros ingresos	6.367	6.676	-4,6
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	1.250	146	x8,6*
Gastos	-335.706	-272.774	23,1
Aprovisionamientos	-181.481	-133.323	36,1
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-2.371	-12.046	-80,3
Suministros	-48.964	-34.634	41,4
Gastos de personal	-43.395	-42.259	2,7
Otros gastos de explotación	-57.529	-48.564	18,5
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-1.966	-1.948	-
Ebitda	43.832	24.161	81,4
Amortizaciones	-14.132	-14.633	-3,6
Ebit	29.700	9.498	x3,1*
Resultado financiero	-2.832	-3.800	-25,5
Resultado antes de impuestos	26.868	5.698	x4,7*
Impuestos a las ganancias	-6.603	-1.324	x5,0*
Resultado del periodo	20.265	4.374	x4,6*

* Veces en que la cifra de 2021 supera a la de 2020 (en términos absolutos).

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	1S21	1S20	%
Ebitda	43.832	24.161	81,4
Partidas atípicas de ingreso	-1.250	-146	x8,6*
Partidas atípicas de gasto	1.966	1.948	0,9
Ebitda ajustado	44.548	25.963	71,5

* Veces en que la cifra de 2021 supera a la de 2020 (en términos absolutos).

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-06-21	31-12-20	%
Activos no corrientes	353.679	356.562	-0,8
Capital circulante	42.689	29.839	43,1
Activos corrientes	188.611	148.609	26,9
Pasivos corrientes	-145.922	-118.770	22,9
Recursos empleados	396.368	386.401	2,6
Patrimonio neto	300.625	284.215	5,8
Deuda financiera neta	78.268	84.832	-7,7
Provisiones y otras deudas	17.475	17.354	0,7
Origen de fondos	396.368	386.401	2,6

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-06-21	31-12-20	%
Préstamos	67.963	66.471	2,2
Acreedores por arrendamiento financiero	7.860	9.145	-14,1
Financiación de circulante	56.687	55.794	1,6
Deuda financiera bruta	132.510	131.410	0,8
Tesorería	-50.072	-39.931	25,4
Depósitos	-4.170	-6.647	-37,3
Deuda financiera neta	78.268	84.832	-7,7

E. RESULTADOS POR NEGOCIOS

Tal como hemos venido anunciando (en la nota de resultados del primer trimestre de 2021, en la nota de previsión de resultados del primer semestre y en el discurso del presidente en la pasada junta de accionistas), la recuperación de la demanda que observamos en el último trimestre del año pasado, se ha mantenido de forma muy sólida a lo largo del primer semestre de 2021.

En lo referente a los **negocios asociados al cloro**, la elevada y sostenida ratio de funcionamiento de las plantas permitió aumentar significativamente las producciones y ventas. Esta alta tasa de utilización, unida a la fuerte demanda y al aumento de precio de algunos de los productos vendidos, entre los que destaca el PVC, dio lugar en el primer semestre de 2021 a un incremento de las ventas de la división del 31,4% respecto al mismo semestre del año pasado. Los costes variables, por su parte, a pesar del fuerte aumento del coste de la electricidad y las materias primas, en su conjunto aumentaron menos que las ventas, haciendo que el ebitda ajustado de la división se multiplicara por 2,1 veces pasando de 12,49 millones de euros en 1S20 a 26,74 millones de euros en 1S21; una ratio ebitda/ventas del 12,1%.

Este entorno de fuerte demanda acompañó también a la división de **química intermedia**. Sus ventas crecieron un 43,5%, una variación superior a la experimentada por los costes variables, entre los que destaca el metanol y el transporte marítimo. Como consecuencia, el ebitda ajustado semestral de 1S21 superó en 2,4 veces al obtenido en 1S20 y la ratio ebitda/ventas de la división alcanzó el 14,5%.

En el primer semestre de 2021, la división de **farmacia** se vio negativamente afectada tanto por la tormenta Filomena, que, como se ha señalado más arriba, causó importantes daños

materiales y pérdidas de producción en este período, como por la caída de la demanda de algunos de los productos de la división, entre los que destaca el ácido fusídico. La caída de la demanda es consecuencia de los efectos derivados de la pandemia de la covid-19, la aparición de nuevas cepas y restricciones varias introducidas en países, destino relevante, de nuestros productos. Estamos convencidos de que la demanda de estos productos comenzará a recuperarse a partir del cuarto trimestre de 2021. En el primer semestre de 2021, sin embargo, las ventas de la división cayeron un 20,6% en comparación con el muy buen primer semestre de 2020, lo que dio lugar a la caída del ebitda ajustado en un 79,4%, y a que la ratio ebitda/ventas se situara en un anormalmente bajo 5,2%.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	1S21	1S20	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	220.239	167.585	31,4
Ebitda ajustado	26.736	12.493	x2,1*
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	12,1	7,5	x1,6*
División de química intermedia			
Ventas de productos	113.398	79.046	43,5
Ebitda ajustado	16.453	6.859	x2,4*
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	14,5	8,7	67,2
División de farmacia			
Ventas de productos	26.328	33.158	-20,6
Ebitda ajustado	1.359	6.611	-79,4
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	5,2	19,9	-74,1

* Veces en que la cifra de 2021 supera a la de 2020 (en términos absolutos).

F. CUMPLIMIENTO PREVISIÓN DE 9 DE JUNIO DE 2021

Como muestra el cuadro siguiente, la previsión del primer semestre de 2021 avanzada el pasado 9 de junio se cumplió en todos sus extremos. El ebitda ajustado fue 44,6 millones de euros, lo que sitúa el dato real cerca del límite máximo del rango previsto para este concepto. El beneficio fue 20,3 millones, ligeramente por encima del límite superior del rango previsto. El aumento de las toneladas vendidas fue del 9,9%, casi en el punto medio del rango previsto. El aumento de las ventas fue del 28,2%, también ligeramente por encima del límite máximo del rango previsto. Y finalmente, el margen de contribución fue del 37,4%, cuatro décimas de porcentaje por encima del punto medio del rango previsto.

1S 2021: COMPARACIÓN DE LA PREVISIÓN DEL AVANCE AL 09-06-2021 VERSUS REAL

	Previsión	Real
Ebitda ajustado (M€)	40-45	44,6
Beneficio (M€)	15-20	20,3
Aumento de toneladas vendidas (%)	8%-12%	9,9%
Aumento de ventas (%)	24%-28%	28,2%
Margen de contribución (%)	35%-39%	37,4%

G. PREVISIÓN PARA EL RESTO DEL AÑO

Estamos convencidos de que la totalidad del ejercicio 2021 será claramente mejor que el de 2020. Esperamos que la economía siga su proceso de recuperación y que los mercados en los que Ercros está presente mantengan su alto ritmo de actividad. Aunque el segundo semestre incluye dos meses estacionalmente bajos (agosto y diciembre), en este momento no se aprecia ninguna señal clara de debilitamiento de la actual coyuntura por el lado de la demanda de nuestros productos. Por el lado de la oferta, en cambio, apreciamos algunos riesgos que vale la pena explicitar. El primero es el mantenimiento o aumento del ya elevado precio de la electricidad, cuya ocurrencia podría erosionar en alguna medida los resultados de Ercros, habida cuenta de la naturaleza electro-intensiva de la compañía. El segundo es la aceleración del incremento del precio de las materias primas ya observado en la primera mitad del año. Y el tercero es el empeoramiento de las condiciones logísticas internacionales y, en particular, el aumento de los fletes marítimos y la creciente escasez de contenedores.

La anterior previsión se basa en el mantenimiento del fuerte ritmo de crecimiento de la economía que ahora estamos observando. Por esta razón, el último riesgo al que debemos referirnos es el posible empeoramiento de la pandemia a causa de la aparición de nuevas cepas (como, por ejemplo, la variante delta), que podrían obligar a elevar las restricciones de movimiento y con ello frenar en alguna medida la recuperación económica.

Barcelona, 28 de julio de 2021