



Ercros

**Presentación de resultados
2019**

28 de febrero de 2020

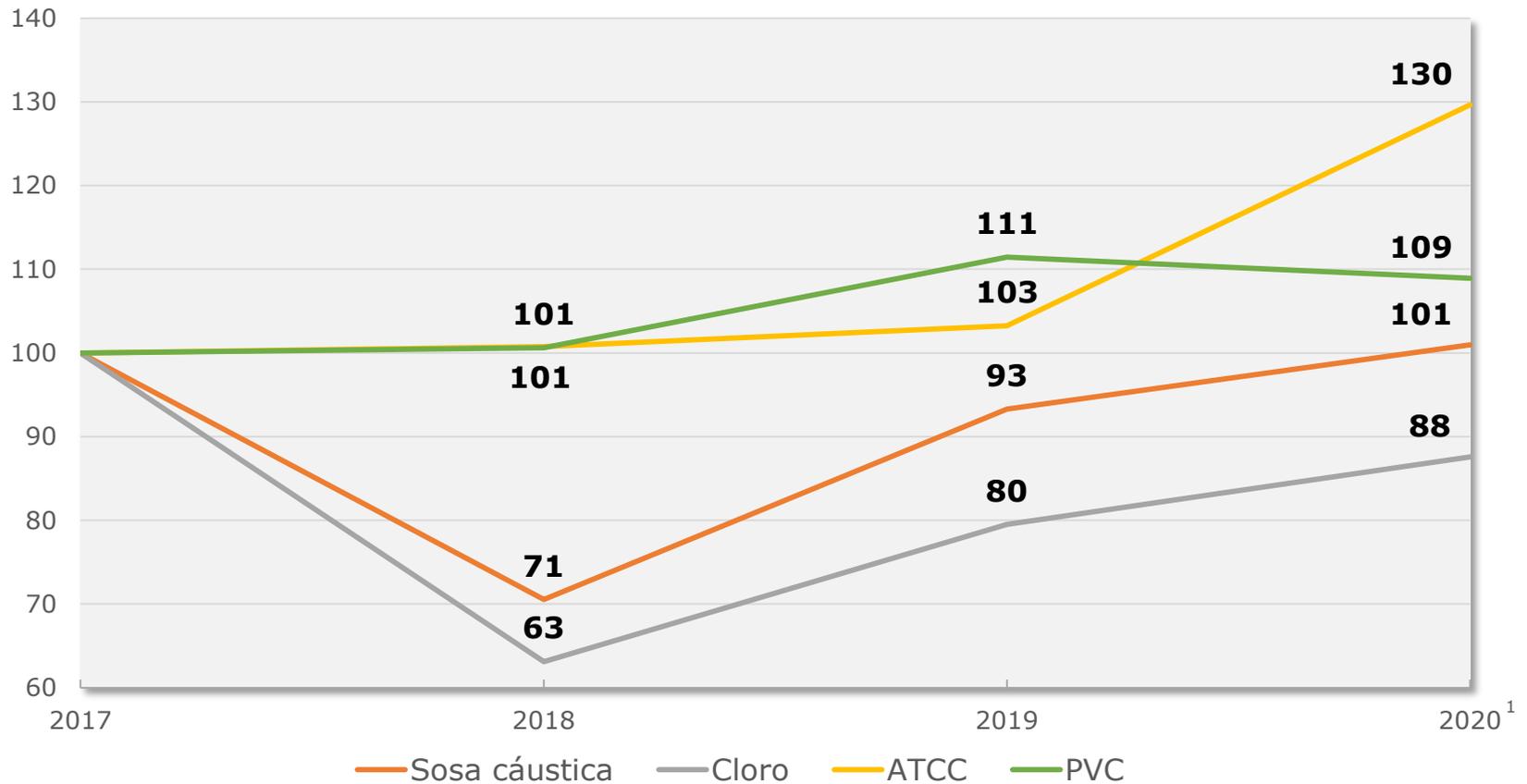
Cuenta de pérdidas y ganancias

M€	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 ¹	Variación (%)
Ingresos	689,1	684,8	0,6
Ventas de productos	638,7	639,5	-0,1
Prestación de servicios	31,1	32,4	-4,2
Otros ingresos	16,1	12,9	25,5
Resultado de venta de propiedades de inversión	3,2	0	-
Gastos	-628,2	-613,7	2,4
Aprovisionamientos y suministros	-439,7	-437,8	0,4
Gastos de personal	-83,1	-79,9	4,1
Otros gastos	-105,3	-96,0	9,7
Ebitda	60,9	71,1	-14,4
Amortizaciones	-26,6	-26,4	0,8
Deterioro de propiedades de inversión	-5,6	0	-
Ebit	28,7	44,8	-35,8
Gastos financieros y diferencias de cambio	-6,5	-8,2	-20,3
Participación en ganancias de asociadas	0,4	1,1	-63,4
Resultado antes de impuestos	22,6	37,7	-40,0
Impuestos a las ganancias	8,4	6,9	22,4
Resultado del ejercicio	31,0	44,6	-30,4
Beneficio por acción (euros)	0,292	0,409	-28,4

¹. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 se ha reexpresado para incluir la aplicación de la NIIF 16 a efectos de hacerla comparable con la correspondiente al ejercicio 2019.

Volúmenes de producción: derivados del cloro

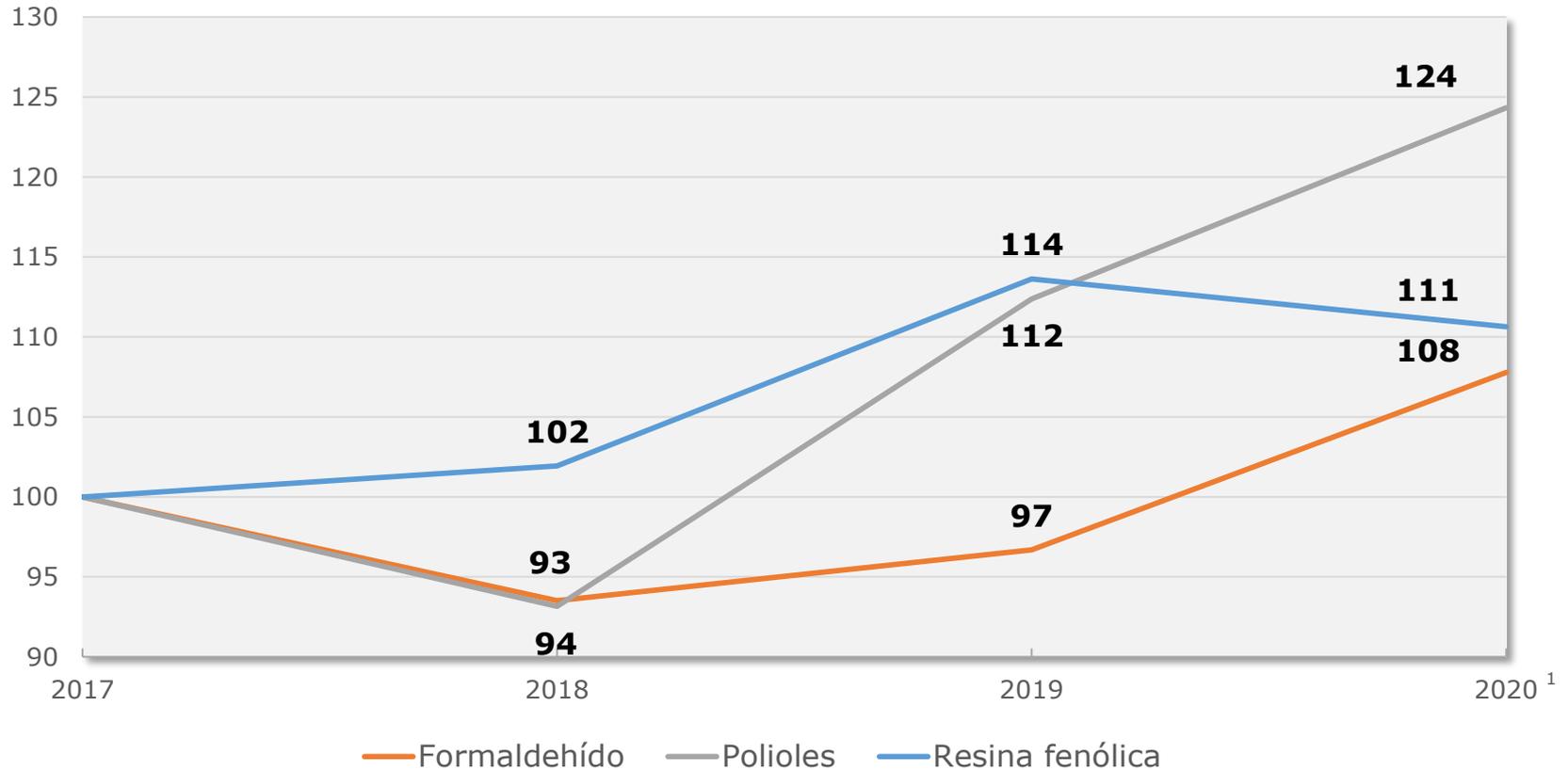
(Base 100:31-12-2017)



¹. Estimación.

Volúmenes de producción: química intermedia

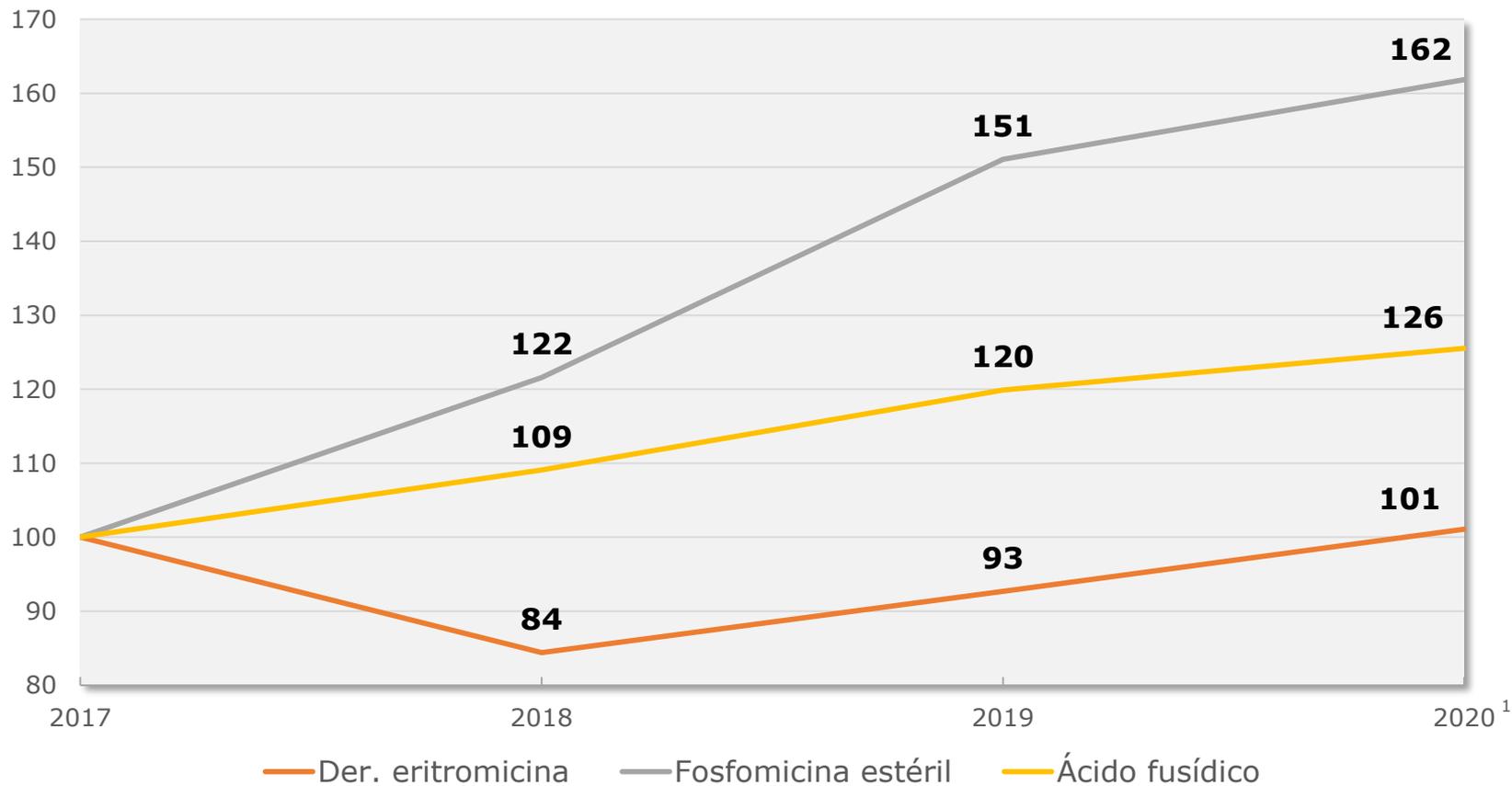
(Base 100:31-12-2017)



¹. Estimación.

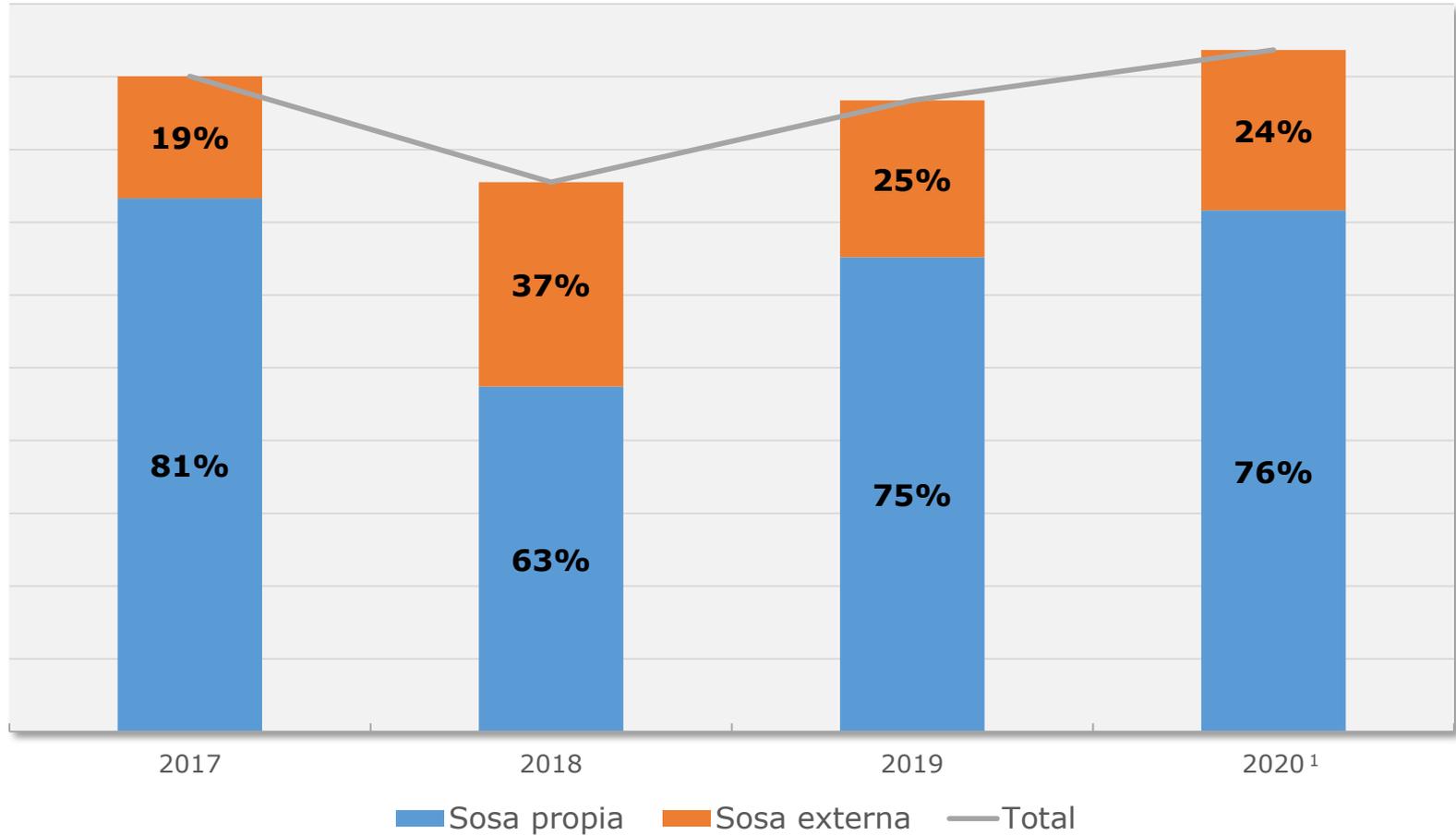
Volúmenes de producción: farmacia

(Base 100:31-12-2017)



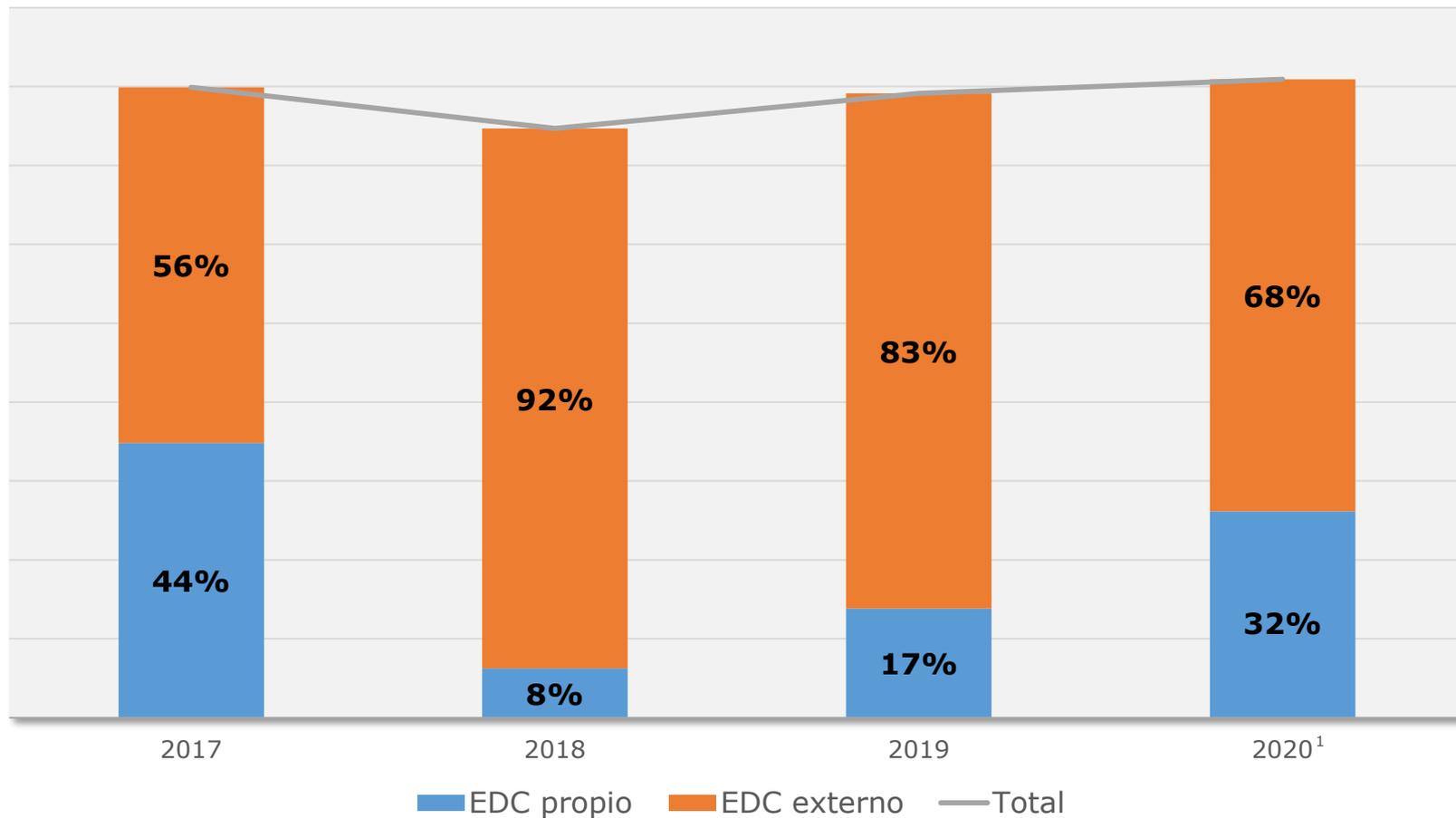
¹. Estimación.

Evolución de ventas de sosa por procedencia



¹. Estimación.

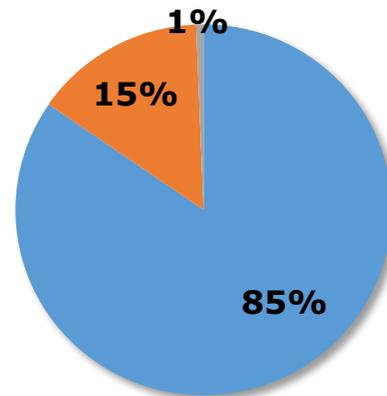
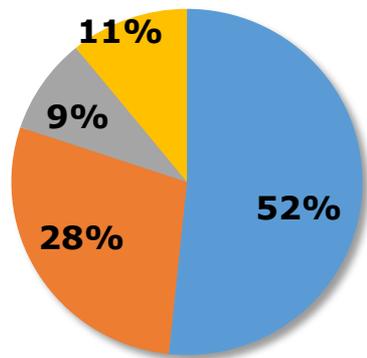
Evolución del consumo de EDC por procedencia



¹. Estimación.

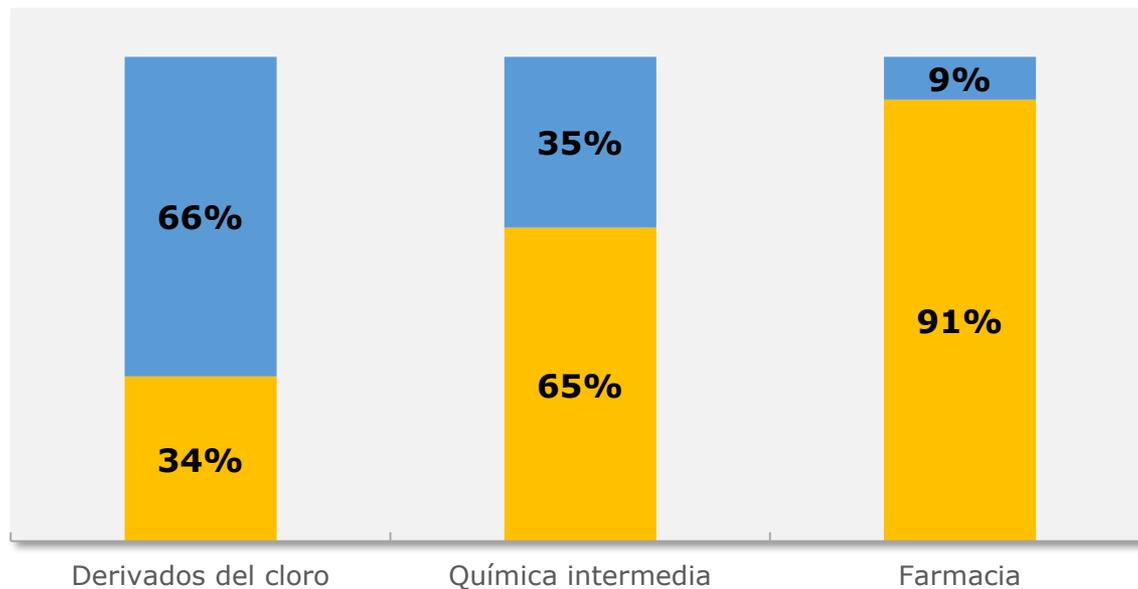
Mercados y divisas

(% de ventas en 2019)



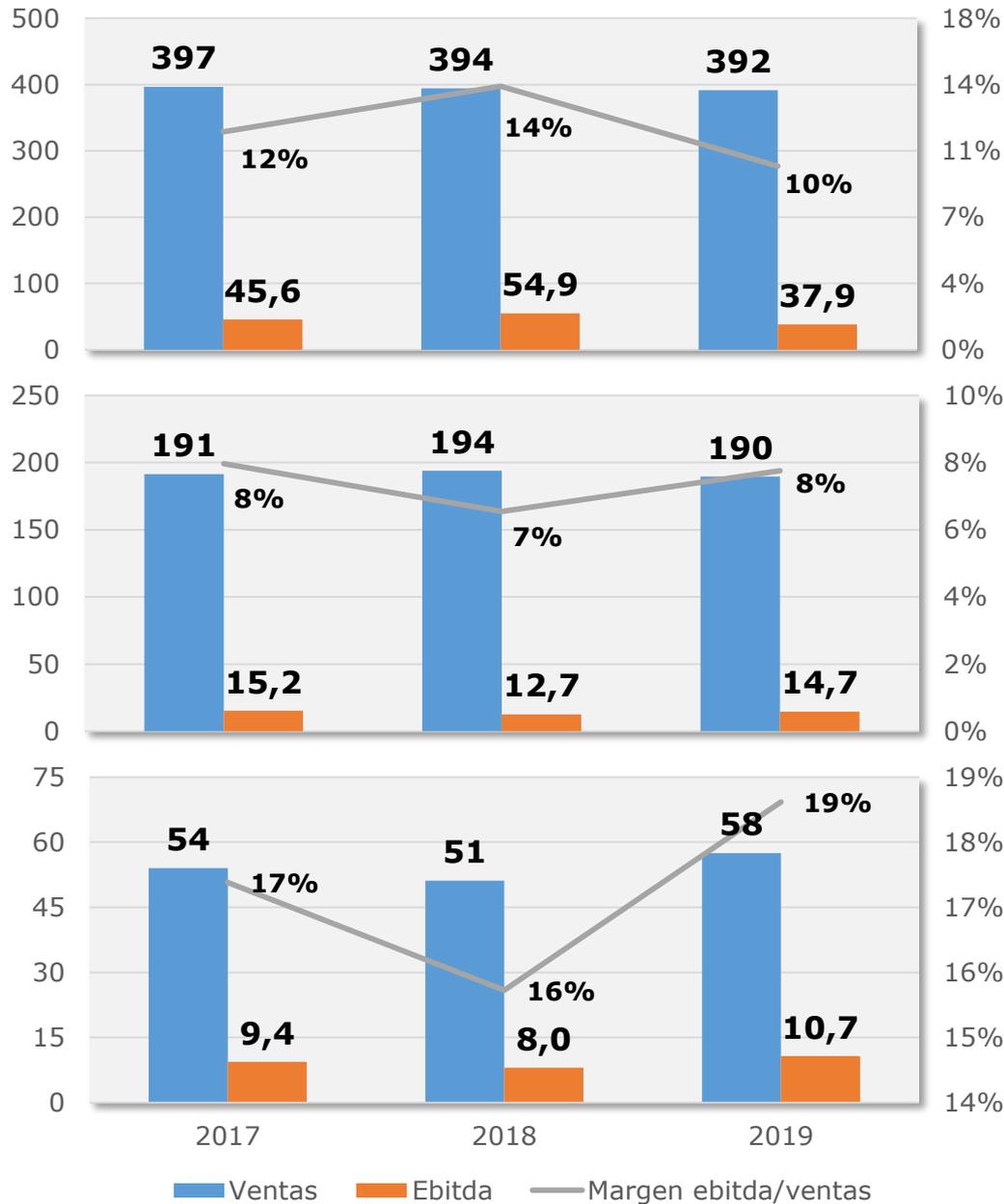
■ Mercado español ■ Resto de la UE
■ Resto de la OCDE ■ Resto del mundo

■ Euro ■ Dólar americano ■ Otros



■ Mercado exterior ■ Mercado español

Evolución de las divisiones (M€)



Derivados del cloro

Química intermedia

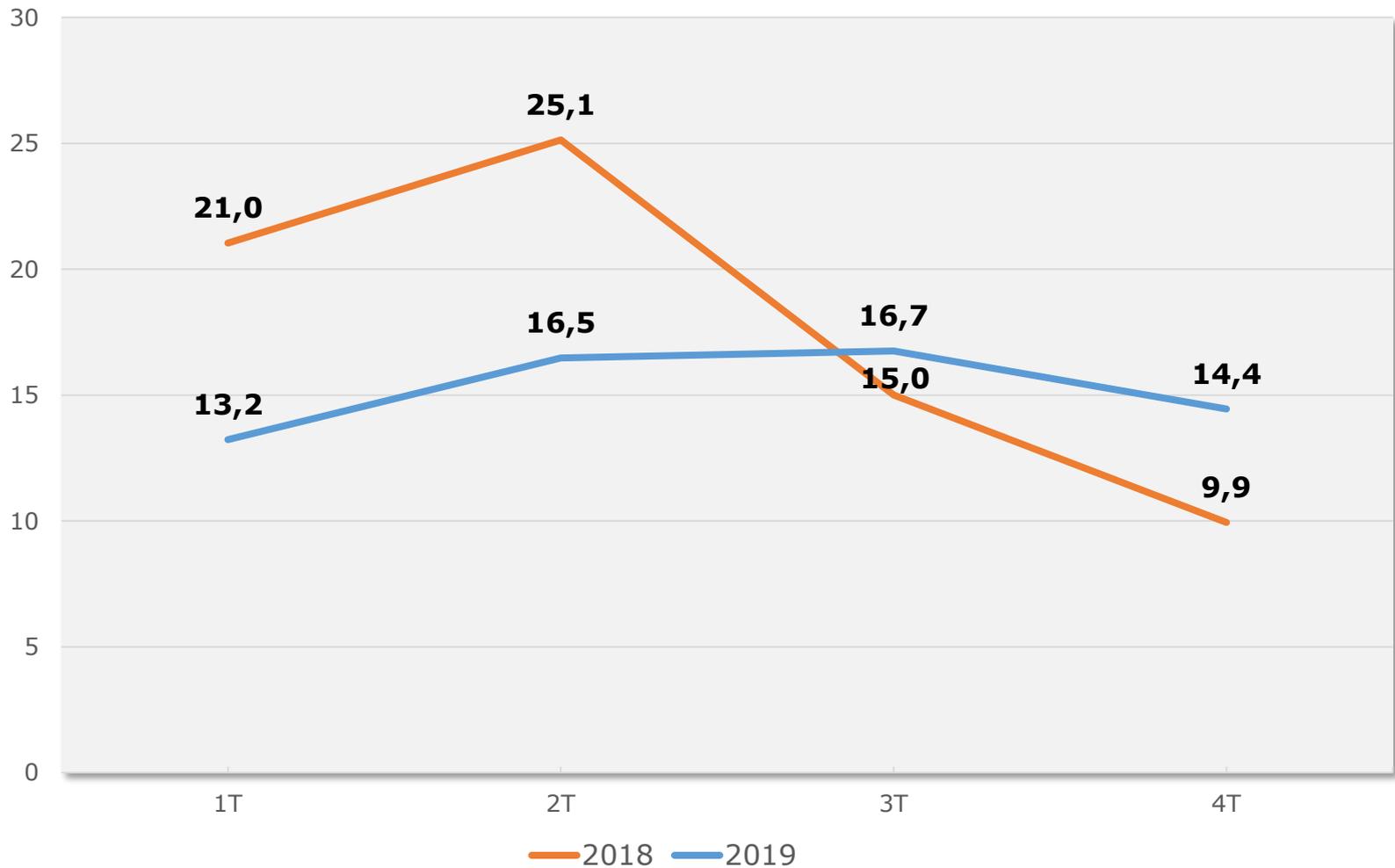
Farmacia

Cuadro de sensibilidad del ebitda¹

Principales parámetros	Variación de precio	Impacto en el ebitda ¹
Sosa cáustica	± 50 €/t	± 6,43 M€
PVC	± 50 €/t	± 8,80 M€
Electricidad	±10 €/Mwh	±8,06 M€
Etileno	±100 €/t	±5,43 M€
EDC externo	±50 €/t	±5,37 M€
Dólar/euro	±0,10 pt	±4,3 M€

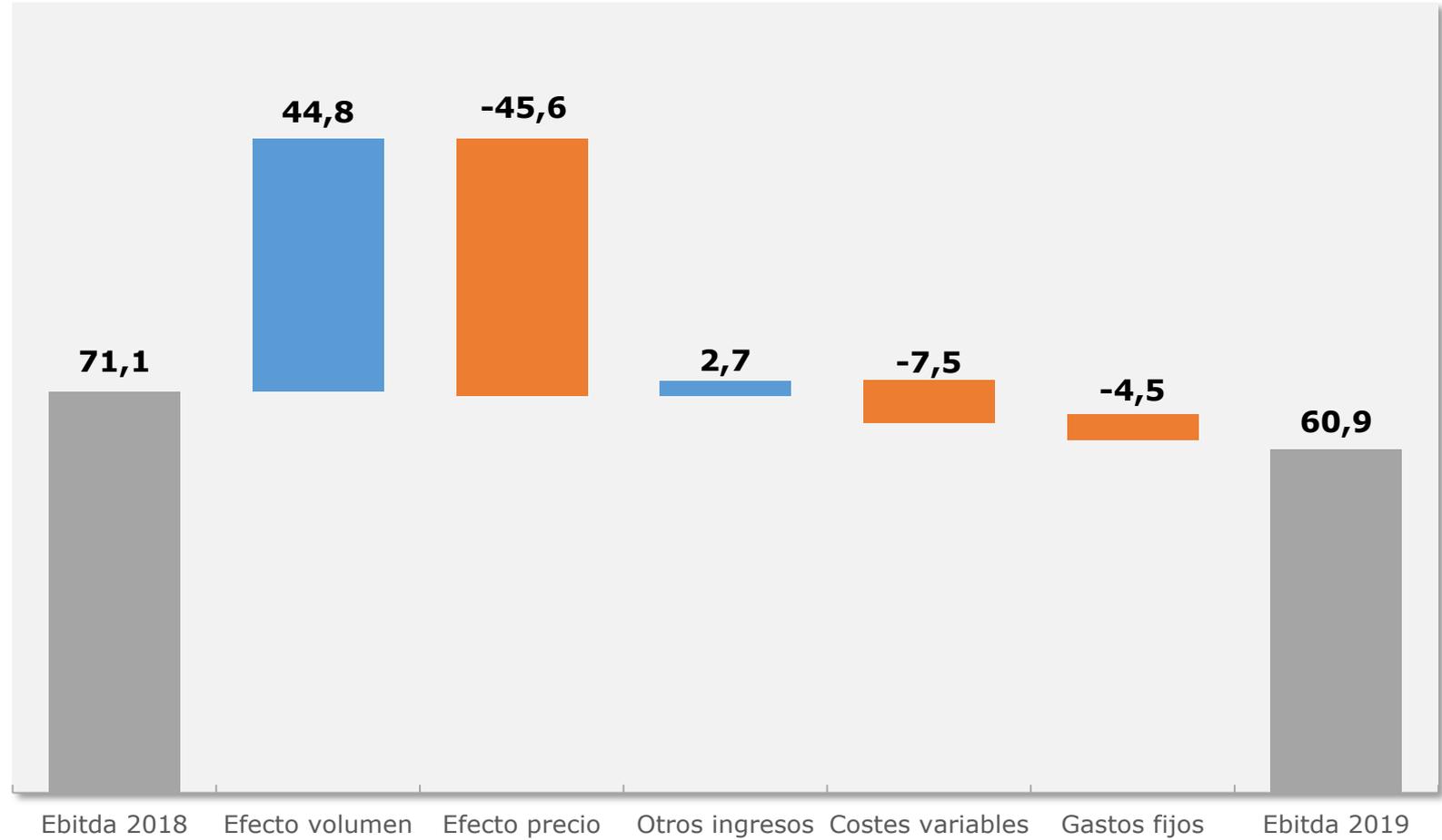
¹. Manteniéndose todas las demás variables constantes.

Evolución del ebitda trimestral (M€)



Variación del ebitda 2018-2019

(M€)

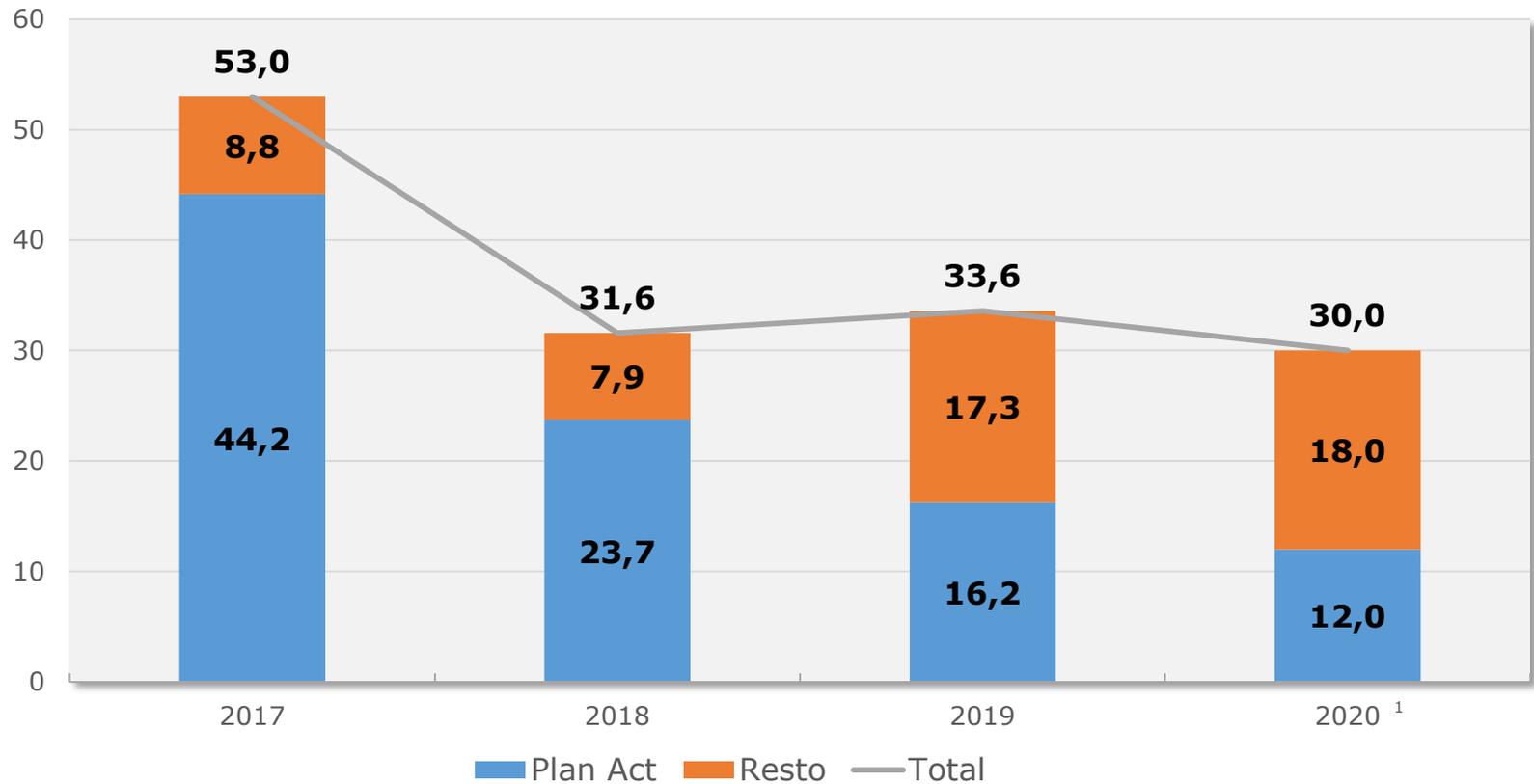


Análisis económico del balance¹

ME	31-12-2019	31-12-2018 ²	Variación (%)
Activos no corrientes	359,7	347,2	3,6
Capital circulante	64,9	91,9	-29,4
Activos corrientes	184,5	217,0	-15,0
Pasivos corrientes	-119,6	-125,2	-4,5
Recursos empleados	424,6	439,1	-3,3
Patrimonio total	292,1	272,3	7,3
Deuda financiera neta³	110,2	126,5	-12,9
Provisiones y otras deudas	22,3	40,3	-44,6
Origen de fondos	424,6	439,1	-3,3

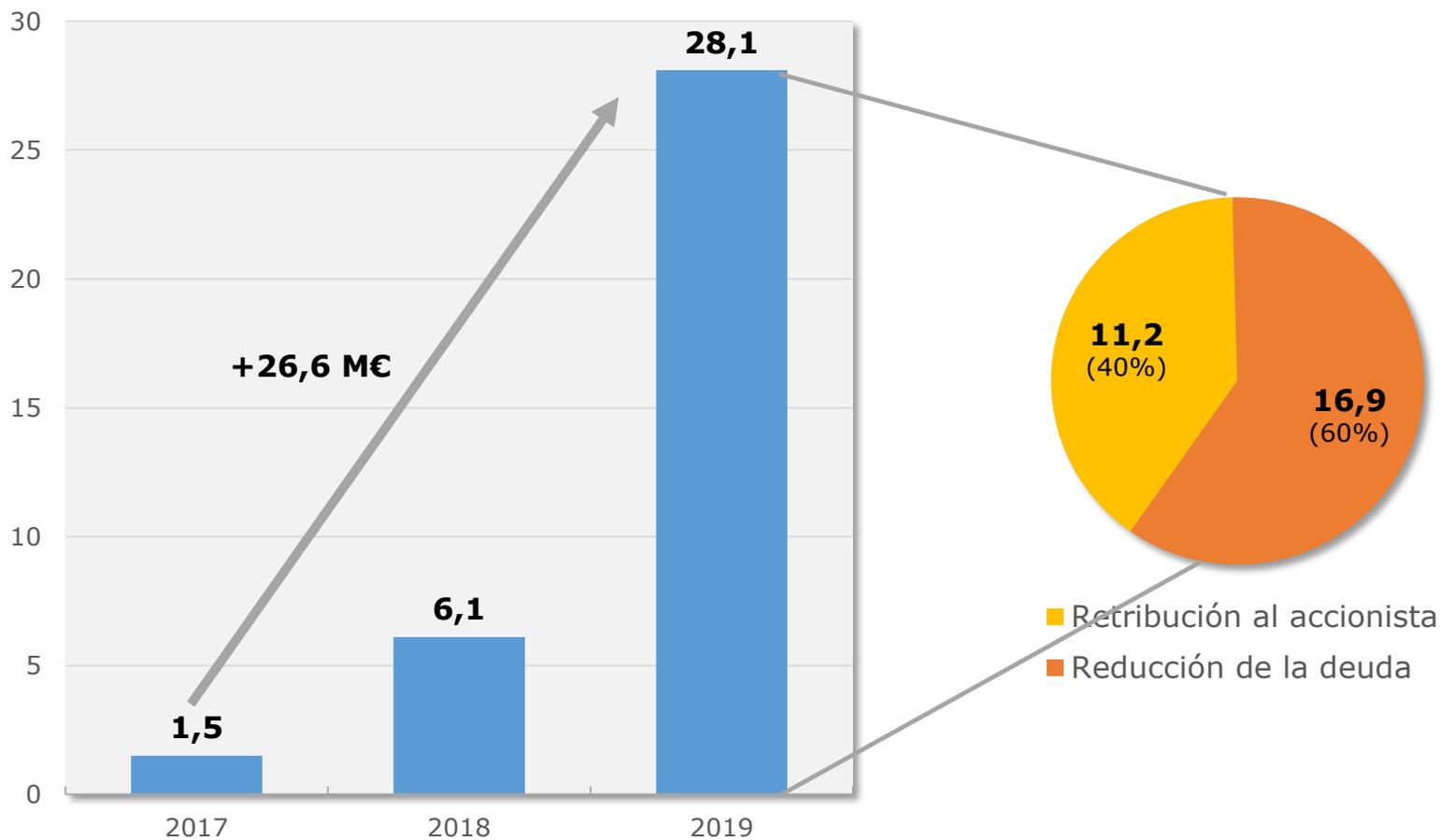
1. La Sociedad utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del balance a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis y comparación.
2. El análisis económico del balance del ejercicio 2018 se ha reexpresado para incluir la aplicación de la NIFF 16 a efectos de hacerla comparable con la correspondiente al ejercicio 2019.
3. Están incluidas en la deuda financiera neta, todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias así como los acreedores por arrendamientos (en 2019: 13,4 M€, y en 2018: 19,2 M€). Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (en 2019: 11,3 M€, y en 2018: 9,1 M€).

Evolución de las inversiones (M€)

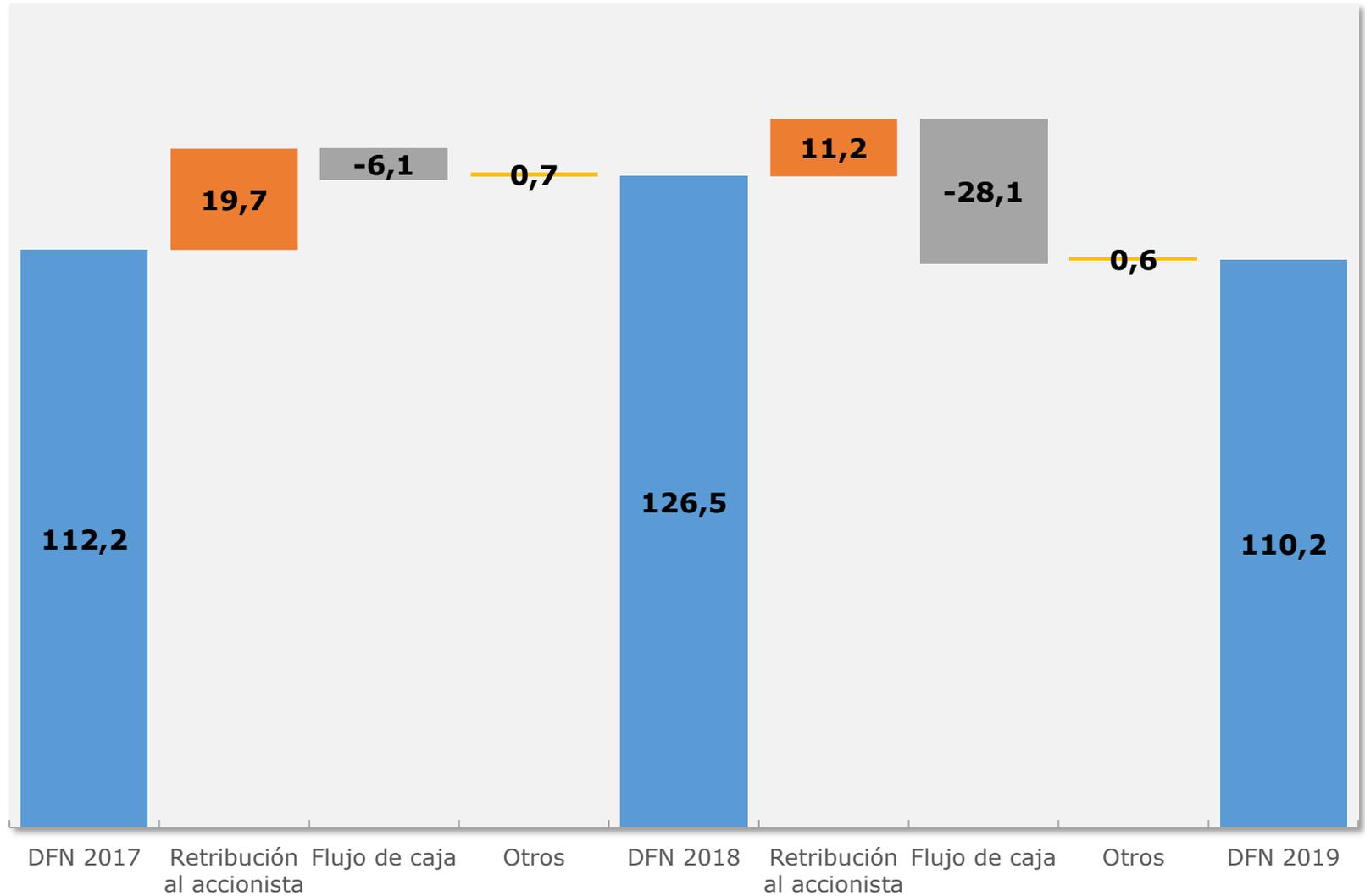


¹. Estimación.

Evolución y aplicación del flujo de caja libre (M€)



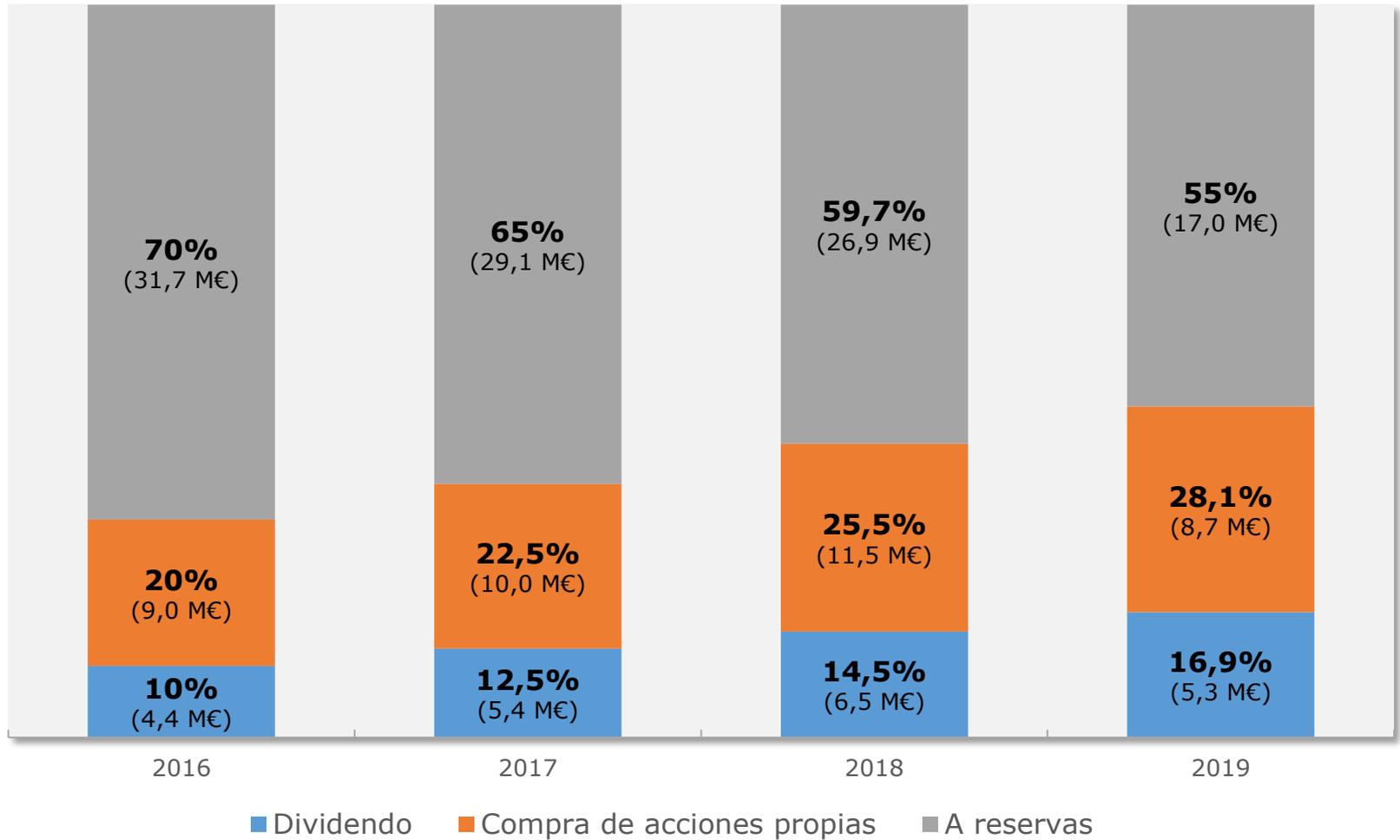
Evolución de la deuda financiera neta (M€)



DFN: deuda financiera neta.

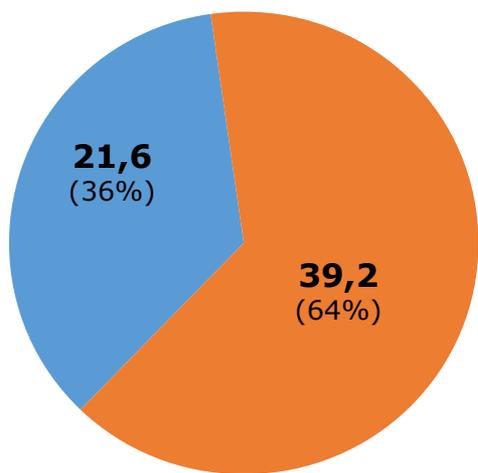
Destino del beneficio

(Estructura porcentual)



Retribución al accionista 2016-2019

(M€)



■ Dividendo ■ Compra de acciones propias

- Desembolso total: **60,8 M€¹**
- Acciones retiradas del mercado: **9,2 M**
(8% del capital social inicial)

¹. La compra de acciones propias (por importe de 8,7 M€) y el pago de dividendo (por importe de 5,3 M€) con cargo al beneficio de 2019 están pendientes de ser desembolsados, a la espera de su aprobación por la junta de accionistas.



Ercros

Información adicional

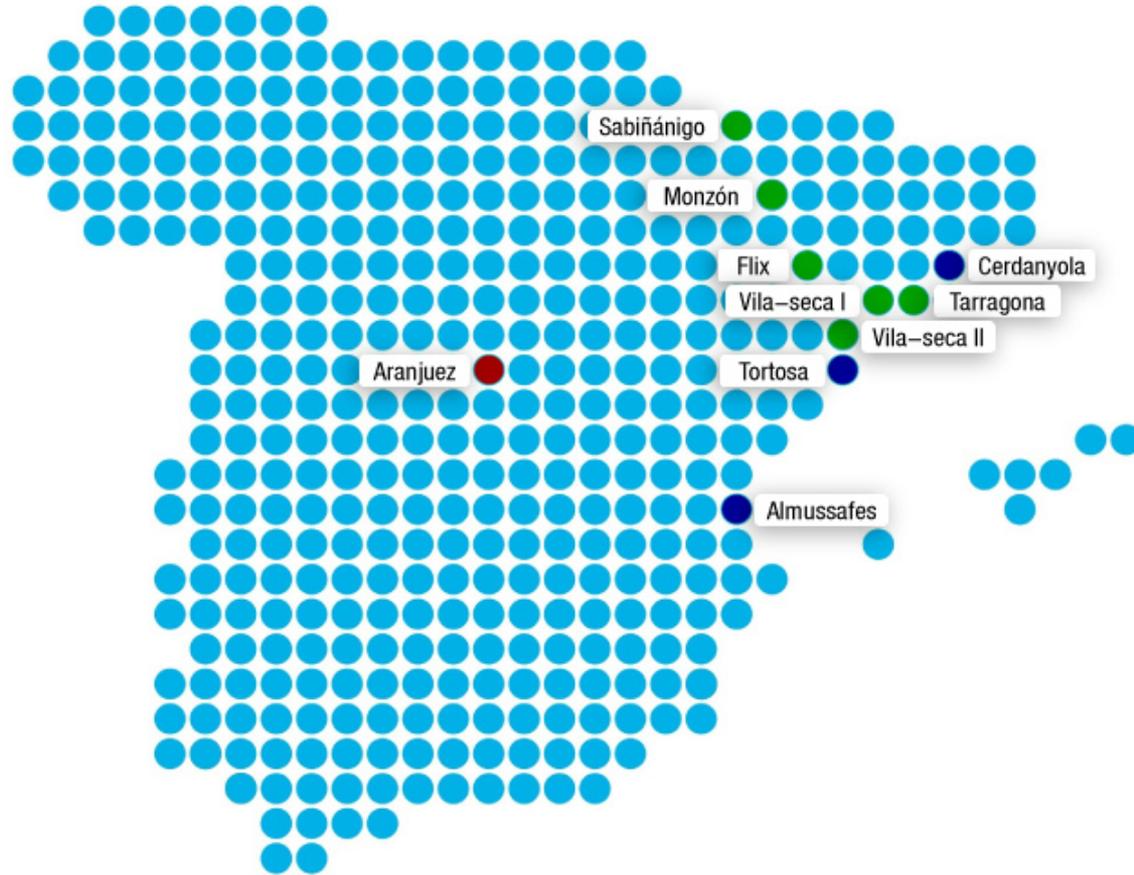
Datos clave

Denominación social	Ercros, S.A.
CIF	A-08000630
Domicilio social	Avda. Diagonal, 595-595, 08014 Barcelona
Constitución	En 1989, por la fusión de ERT y S.A., Cros
Capital social	31,5 M€
Forma social	Sociedad anónima cotizada en el mercado continuo de las bolsas españolas
Negocios	Derivados del cloro (61% de las ventas y 60% del ebitda) Química intermedia (30% de las ventas y 23% del ebitda) Farmacia (9% de las ventas y 17% del ebitda)
Plantilla ¹ /fábricas	1.297 personas/10 fábricas
Facturación ²	638,7 M€
Exportación ²	48% de las ventas

1. Media 2019.

2. Ejercicio 2019.

Centros de producción



● Derivados del Cloro ● Química Intermedia ● Farmacia

Productos y aplicaciones

Negocios	Centros	Productos	Aplicaciones
Derivados del cloro	Flix, Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I y Vila-seca II	Ácido clorhídrico ATCC Clorato sódico Clorito sódico Cloro Hipoclorito sódico Potasa cáustica Sosa cáustica EDC VCM PVC	Industria en general Tabletas para piscinas Blanqueo de pasta de papel Tratamiento de aguas Fabricación derivados Tratamiento de aguas Industria química Industria en general Fabricación de VCM Fabricación de PVC Construcción
Química intermedia	Almussafes, Cerdanyola y Tortosa	Colas y resinas Formaldehído Formiato sódico Paraformaldehído Pentaeritritol Polvos de moldeo	Industria de la madera Fabricación derivados Industria de curtidos Automóvil y electrónica Recubrimientos Material sanitario y eléctrico
Farmacia	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicinas Fosfomicinas	Infecciones cutáneas Antibióticos Antibióticos



Posición competitiva

	España	Europa	Mundo
Derivados del cloro			
ATCC	1ª	1ª	-
Clorato sódico	1ª	4ª	-
Hipoclorito sódico	1ª	11ª	-
Potasa cáustica	1ª	7ª	-
PVC	1ª	9ª	-
Sosa cáustica	1ª	9ª	-
Química intermedia			
Colas y resinas	2ª	7ª	-
Formaldehído	1ª	5ª	-
Paraformaldehído	1ª	1ª	1ª
Polioles	1ª	2ª	3ª
Polvos de moldeo	1ª	2ª	3ª
Farmacia			
Ácido fusídico	-	2ª	2ª
Fosfomicinas	1ª	2ª	3ª
Eritromicinas	1ª	1ª	-

Conciliación del ebitda ajustado y ebitda y ventas por segmentos de negocio

Conciliación del ebitda ajustado	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación (%)
Ebitda reportado	60.904	71.112	-14,4
Atípicos de ingreso	-5.381	-1.821	-
Atípicos de gasto	7.837	6.354	23,3
Ebitda ajustado	63.360	75.645	-16,2
Ebitda ajustado por negocios	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación (%)
Derivados del cloro	37.944	54.903	-30,9
Química intermedia	14.708	12.696	15,8
Farmacia	10.708	8.046	33,1
Ebitda ajustado total	63.360	75.645	-16,2
Ventas de productos por negocios	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación (%)
Derivados del cloro	391.635	394.388	-0,7
Química intermedia	189.587	193.992	-2,3
Farmacia	57.515	51.163	12,4
Ventas totales	638.737	639.543	-0,1

Indicadores de ESG

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019	Variación (%)
Plantilla (personas)	1.290	1.297	0,5
Mujeres (% sobre plantilla)	15,7%	16,7%	5,1
Productividad (€/persona)	117.040	111.049	-5,1
Índice de frecuencia de accidentes	1,8	1,4	-22,2
Índice de absentismo (%)	3,9	4,4	12,8
Formación (horas)	49.601	47.558	-4,1
Gastos en prevención y seguridad (M€)	5,4	5,3	1,9
Gastos en protección ambiental (M€)	16,8	18,8	12,1
Gastos e inversión en I+D (M€)	6,1	6,0	1,9
Índice de emisiones CO ₂ (t de CO ₂ eq./t producida)	0,432	0,388 ¹	-10,2
Consumo de energía (Gj/t producida)	5,7	5,3	-6,8
Consumo de agua (m ³ /t producida)	11,0	10,0	-9,2
Residuos salinos eliminados (miles t)	243,7	318,6	30,7
Generación de residuos peligrosos (t/t producida)	0,0105	0,0070	-33,3
Subvenciones recibidas (M€)	3,7	11,5	213,9
Impuestos, cánones y cuotas a la SS satisfechos (M€)	23,5	26,0	10,5

¹ Pendiente de verificación externa.

Indicadores financieros y bursátiles

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Ratio de solvencia ¹	1,74	1,67	1,20	1,26
Ratio de apalancamiento ²	0,38	0,46	0,36	0,33
Capitalización bursátil (M€)	268,59	335,50	317,40	209,92
Cotización (€)	2,56	3,11	2,86	1,84
Acciones en el mercado (M)	104,92	107,88	112,27	114,09
BPA ³ (€)	0,292	0,408	0,396	0,396
P/BV ⁴	0,92	1,23	1,28	0,95
PER ⁵	8,65	7,52	7,13	4,65
Período medio de pago (días)	53,74	55,16	49,11	62,31
Período medio de cobro (días)	61,00	62,00	60,30	65,31
Margen ebitda ordinario/ventas (%)	9,92	11,83	10,90	9,70

1. Deuda financiera neta/ebitda ordinario.

2. Deuda financiera neta/patrimonio total.

3. Beneficio/número de acciones.

4. Capitalización/patrimonio total.

5. Capitalización/beneficio.

Accionistas significativos

(>3% del capital social)

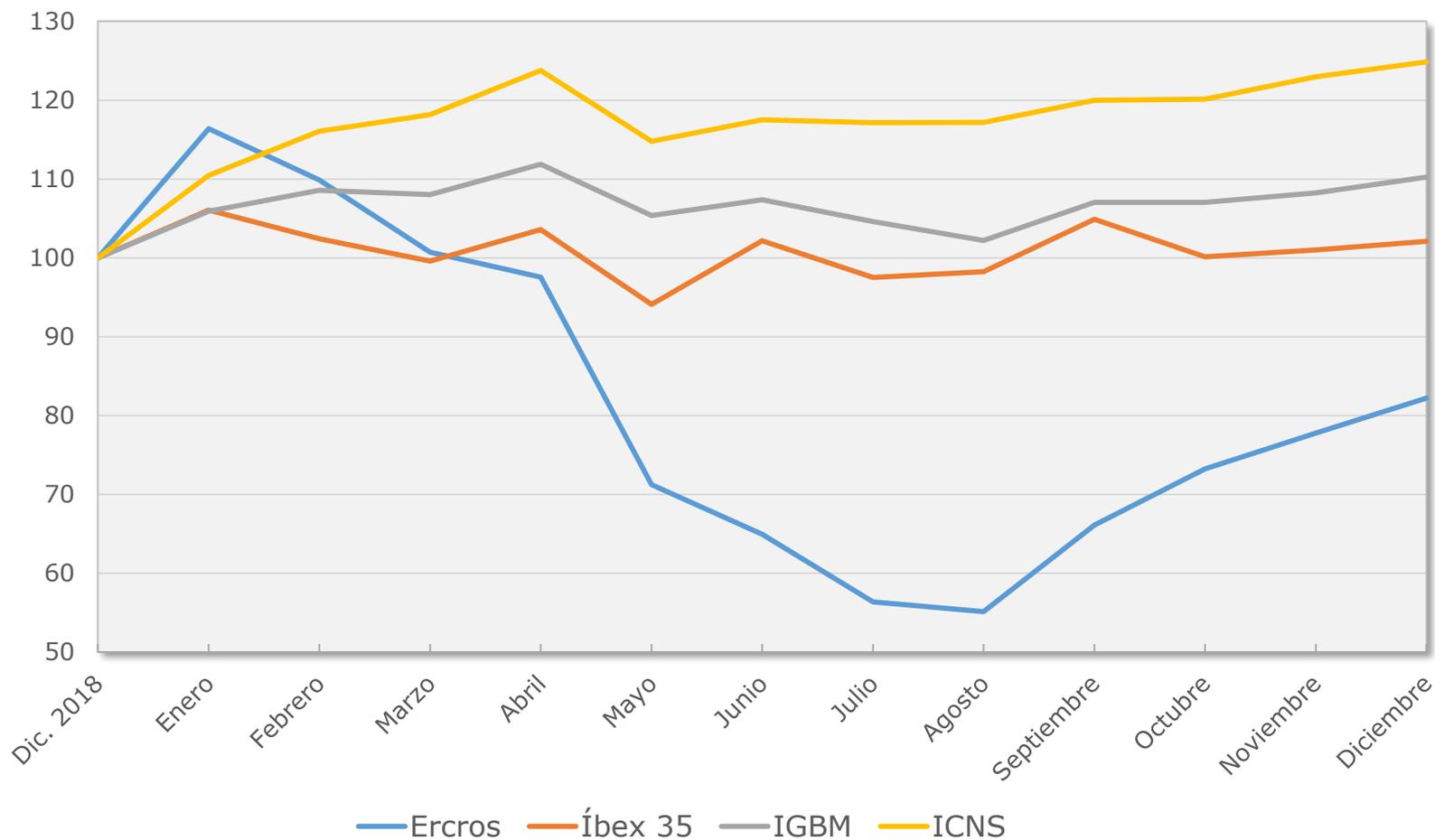
Nombre	Nº de acciones directas (M)	Nº de acciones indirectas (M)	% de capital social (%)
Dimensional Fund Advisors	-	5,6 ¹	5,3
Joan Casas Galofré	5,4	-	5,1
Victor Manuel Rodríguez Martín	3,6	-	3,5
Montserrat García Pruns	3,3	-	3,2
Total	12,3	5,6	17,1²

1. Incluye 3,3 M acciones directas de su filial, DFA International Small Cap Value Portfolio, por lo que esta a su vez también es accionista significativo de Ercros.

2. La estimación del capital flotante es del 82,9%.

Evolución de Ercros vs índices 2019

(Base 100:31-12-2018)



IGBM: Índice general de la Bolsa de Madrid.
ICNS: Índice de materiales básicos, industria y consumo de la Bolsa de Madrid.
Fuente: Infobolsa.

Variación de Ercros vs sus comparables 2019

(Base 100:31-12-2018)



■ Ercros ■ Olin ■ Westlake ■ Covestro

Fuente: Boomblerg.

Parámetros de la retribución al accionista

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Beneficio (M€)	31,04	44,59	44,49	45,17
Dividendo:				
€/acción	0,05	0,06	0,05	0,04
Importe (M€)	5,25	6,47 ¹	5,55 ¹	4,44
Payout (%)	16,9	14,5	12,5	10,0
Compra de autocartera:				
Nº de acciones (M)	(2)	2,96	3,10	3,12
Importe (M€)	8,74	11,48	10,03	9,00
Precio medio (€)	(2)	3,79	3,23	2,90
Payout (%)	28,1	25,5	22,5	20,0
Retribución total:				
Importe (M€)	13,99	17,95	15,58	13,44
Payout (%)	45,0	40,0	35,0	30,0

¹. El importe del pago de dividendo, una vez excluida la autocartera, fue en 2017: 5,37 M€ y en 2018: 6,30 M€.

². Hasta el 20-02-20, se habían comprado 0,55 M de acciones, que suponen el 0,5% del capital social, por importe de 1,40 M€, a un precio medio de 2,74 €/acción; para alcanzar el importe total de 8,74 M€ es necesario seguir comprando acciones por un importe de 7,24 M€.



Ercros

Para más información:

Ercros

Av. Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

Tel.: (+34) 934 393 009

(+34) 609 880 630

Fax: (+34) 934 308 073

E-mail: ercros@ercros.es

www.ercros.es

