



Presentación de resultados 2019

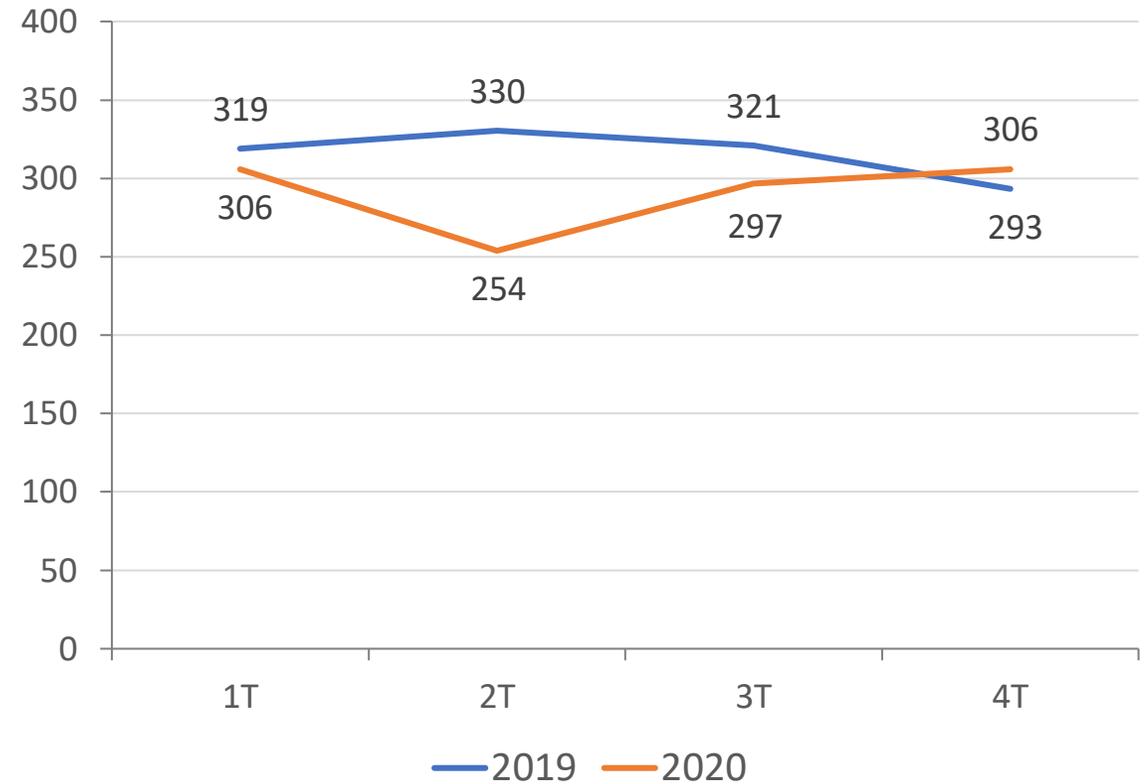
28 de febrero de 2020

Toneladas vendidas por trimestres (miles)

Variación 2020/2019: -8,0%

La brecha abierta por la covid-19 en el segundo trimestre se cerró de forma total en el cuarto. Las toneladas vendidas en el cuarto trimestre de 2020 (306 mil) superaron a las ventas en el cuarto trimestre de 2019 (293 mil) y, a pesar de la debilidad estacional del último trimestre del año, también a las ventas en el tercer trimestre de 2020 (297 mil).

En 2020 Ercros vendió 1.162 miles de toneladas de productos frente a los 1.264 miles de toneladas vendidas en el año 2019: una variación del -8,0%.

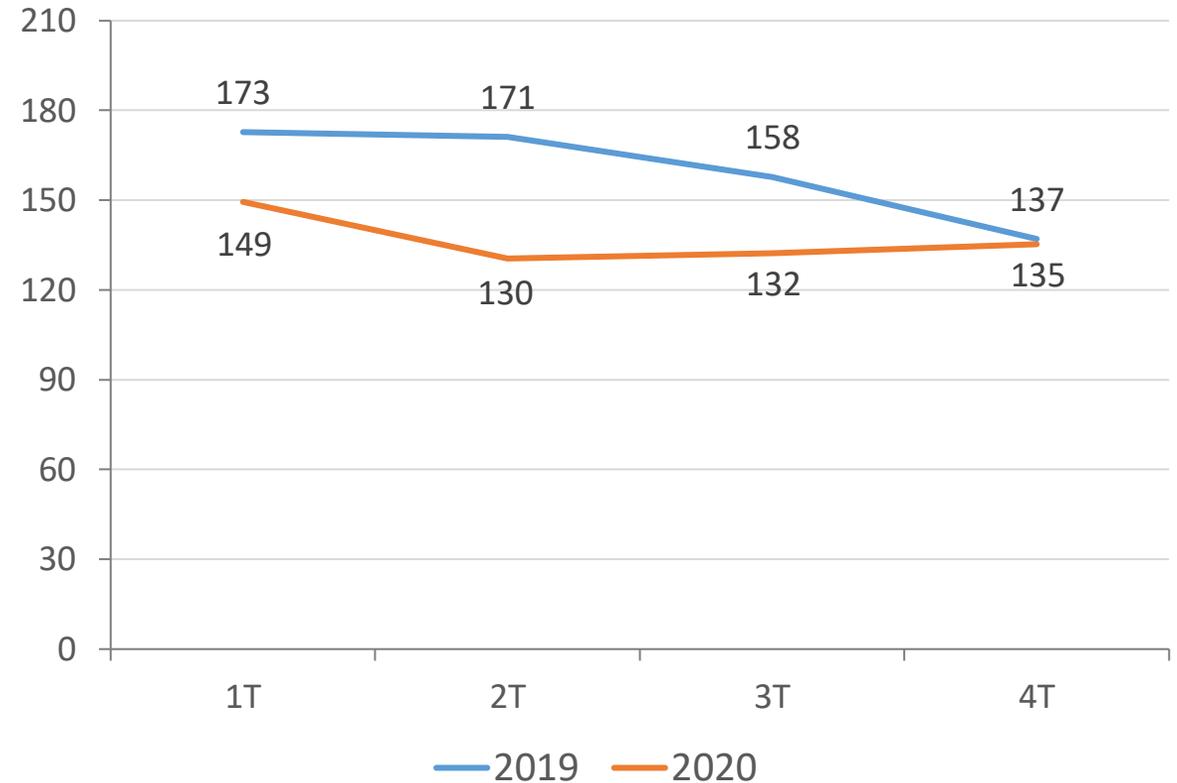


Ventas de productos por trimestres (millones de euros)

Variación 2020/2019: -14,3%

Tanto la brecha de facturación del primer trimestre de 2020 (respecto al primer trimestre de 2019) debido al descenso del precio de la sosa y los derivados clorados, como la brecha abierta por la pandemia en el segundo trimestre de 2020, han quedado cerradas en el cuarto.

En 2020 Ercros vendió productos por un importe total de 547 millones de euros frente a los 639 millones de 2019: una variación del -14,3%.

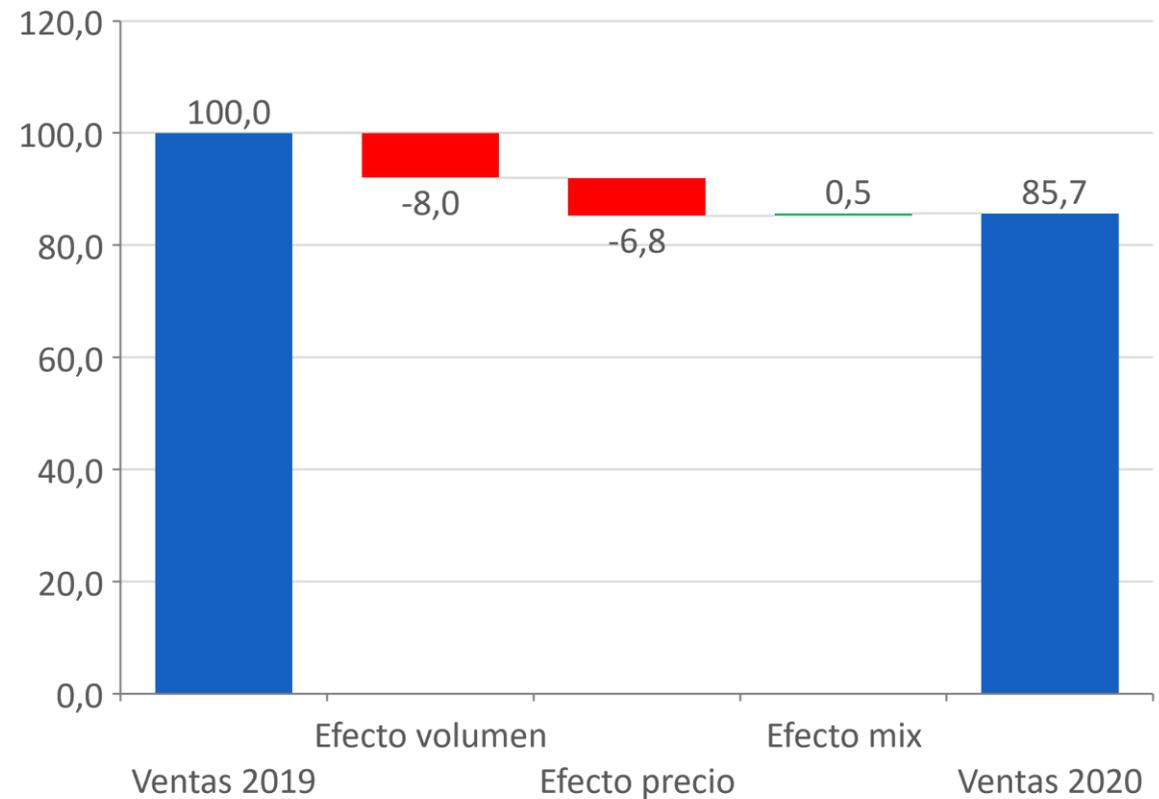


Efectos volumen y precio en la caída de ventas (2020/2019) (porcentajes)

El importe de los productos vendidos cayó más que las toneladas vendidas (-14,3% versus -8,0%) porque también cayeron los precios de estos productos.

La variación del importe obtenido de las ventas, -14,3%, es el resultado:

- (i) de la variación de las toneladas vendidas, -8,0%;
- (ii) de la variación de los precios, -6,8%; y
- (iii) de la variación del mix toneladas/precios, 0,5%.



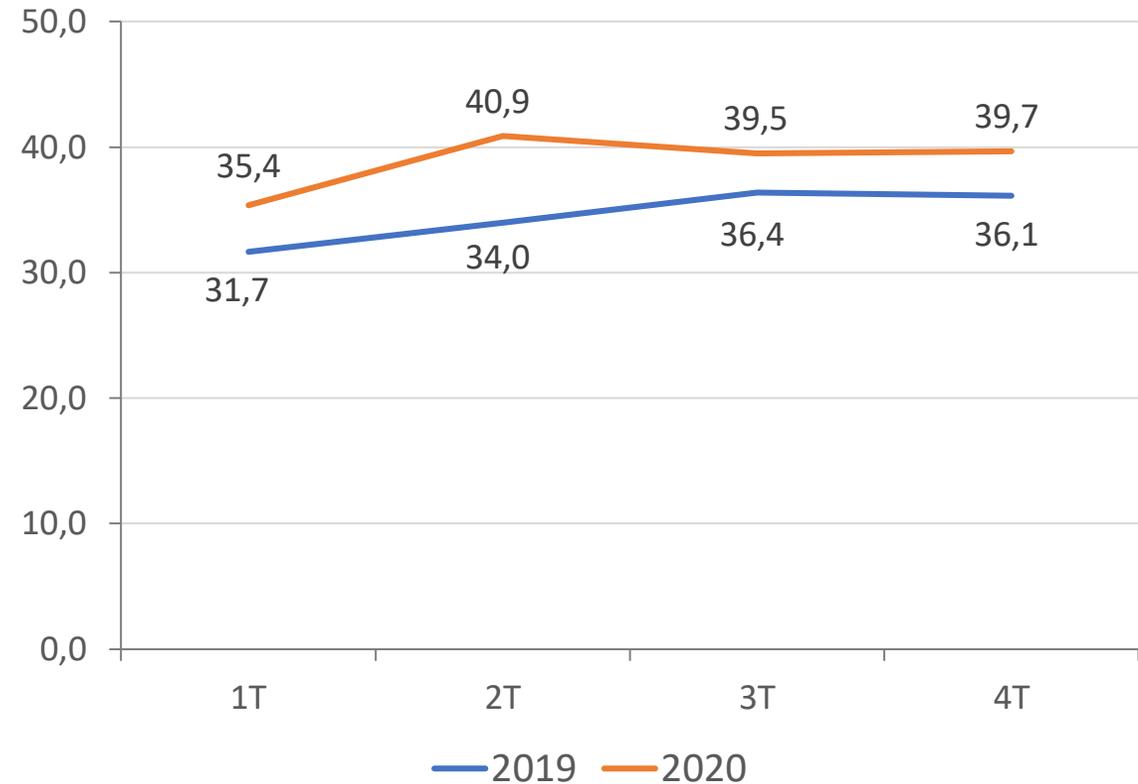
Margen de contribución por trimestres (%)

Año 2020: 38,8% Año 2019: 34,4%

El margen de contribución del cuarto trimestre siguió manteniéndose por encima del nivel alcanzado en 2019.

En términos acumulados, el margen de contribución de 2020 superó al del mismo período de 2019 en 4,4 puntos: 38,8% versus 34,4%.

Ercros sigue manteniendo un alto margen de contribución agregado.



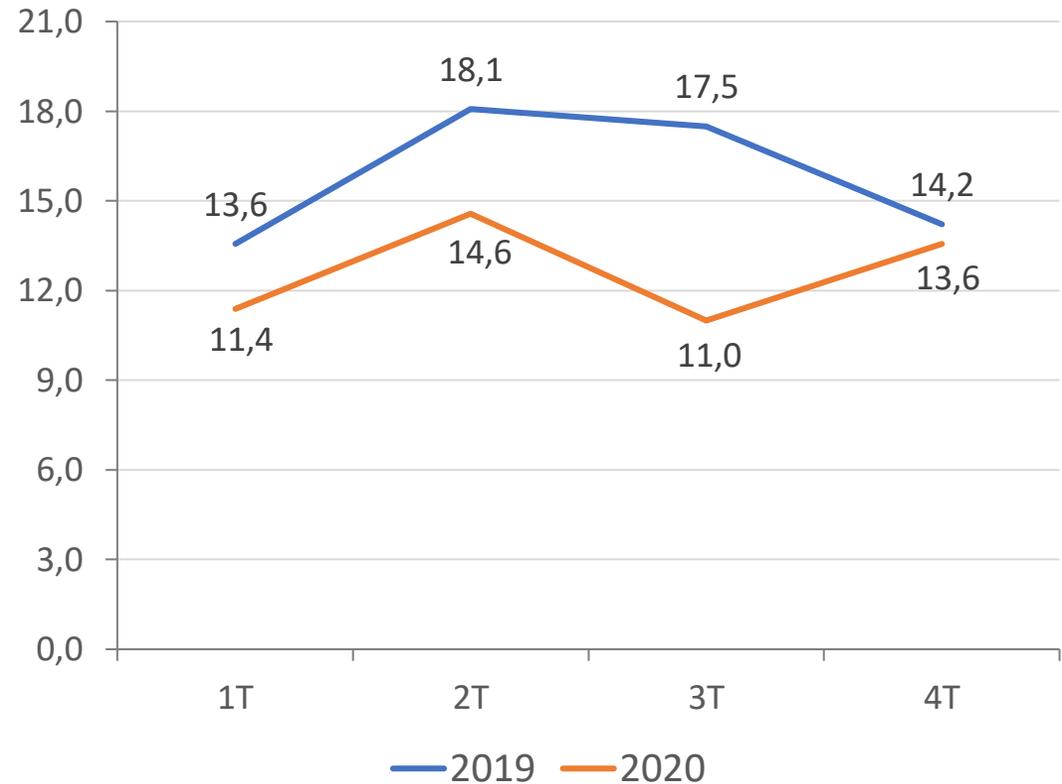
Margen de contribución: $(\text{ventas de productos} + \text{prestación de servicios} - \text{aprovisionamientos} - \text{suministros} + \text{variación de existencias}) / (\text{ventas de productos} + \text{prestación de servicios})$.

Ebitda trimestral ajustado (millones de euros)

Variación 2020/2019: -20,3%

A pesar de la debilidad estacional del último trimestre del año, el ebitda ajustado del cuarto trimestre de 2020 (13,6 millones de euros) superó al del tercer trimestre de 2020 (11,0 millones) y se acercó mucho al obtenido en el cuarto trimestre de 2019 (14,2 millones).

En términos acumulados, el ebitda ajustado de 2020 (50,5 millones) fue un 20,3% inferior al alcanzado en 2019 (63,4 millones).



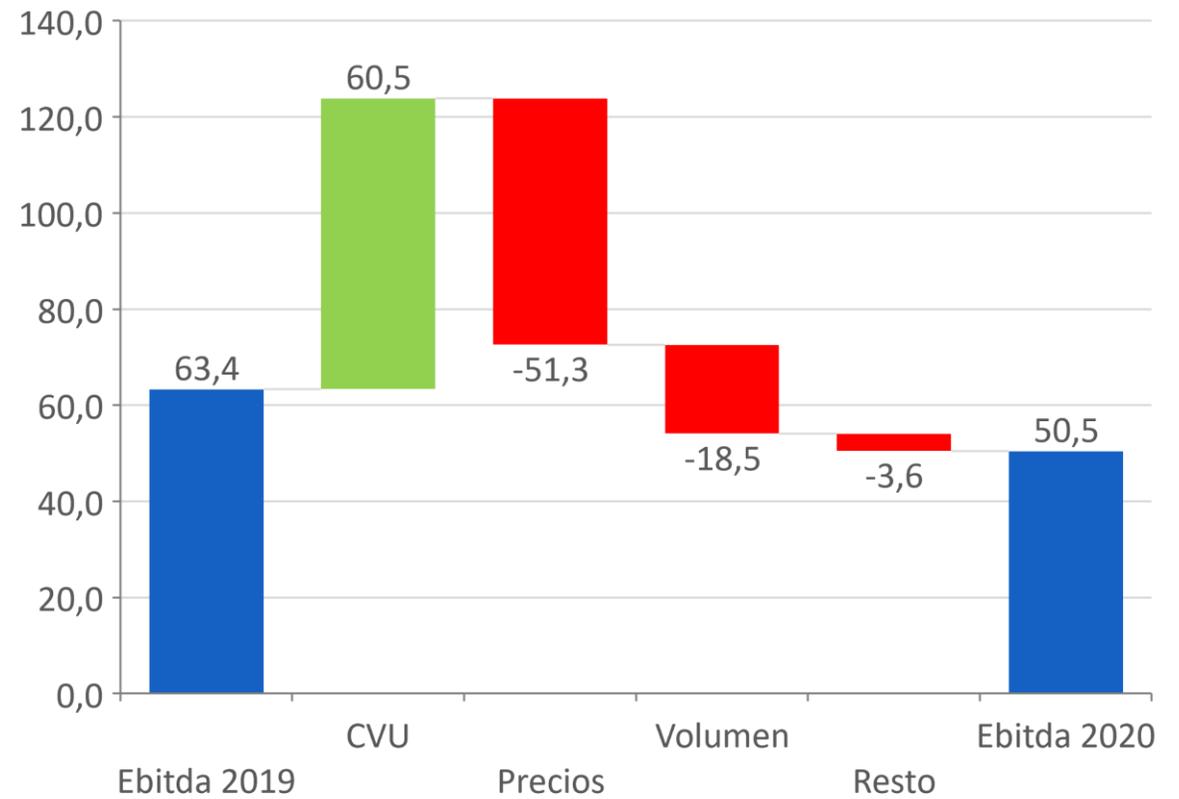
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo las partidas atípicas del mismo. Ver el cuadro "Conciliación del ebitda" de la página 16.

Efectos de CVU, precios y volumen en el ebitda (2020/2019) (millones de euros)

La disminución del ebitda desde los 63,4 millones de euros de 2019 hasta los 50,5 millones de 2020 obedeció principalmente a los efectos adversos de la covid-19 y, en menor medida, a la caída de las ventas del primer trimestre.

El efecto CVU (60,5 millones de euros) mitiga el efecto precio (-51,3 millones) y el efecto volumen (-18,5 millones).

El resto de los efectos, incluida la variación de los costes fijos, tiene una relevancia mucho menor.



CVU: efecto de la caída de los costes variables unitarios.

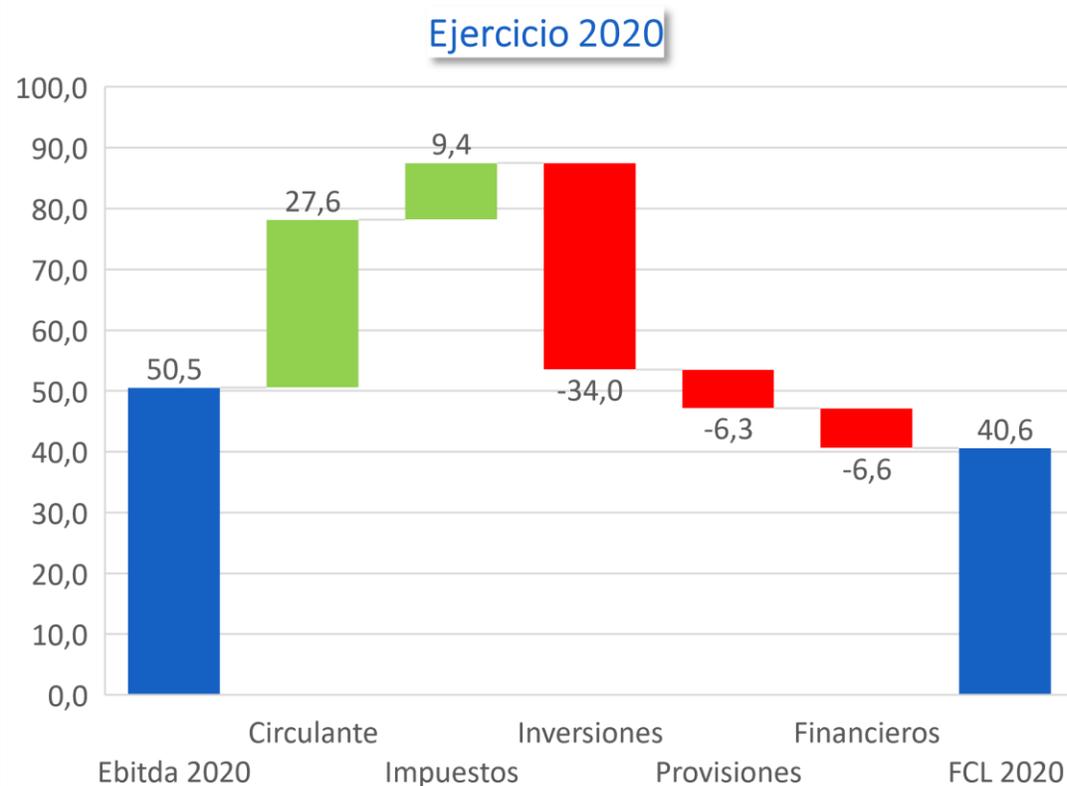
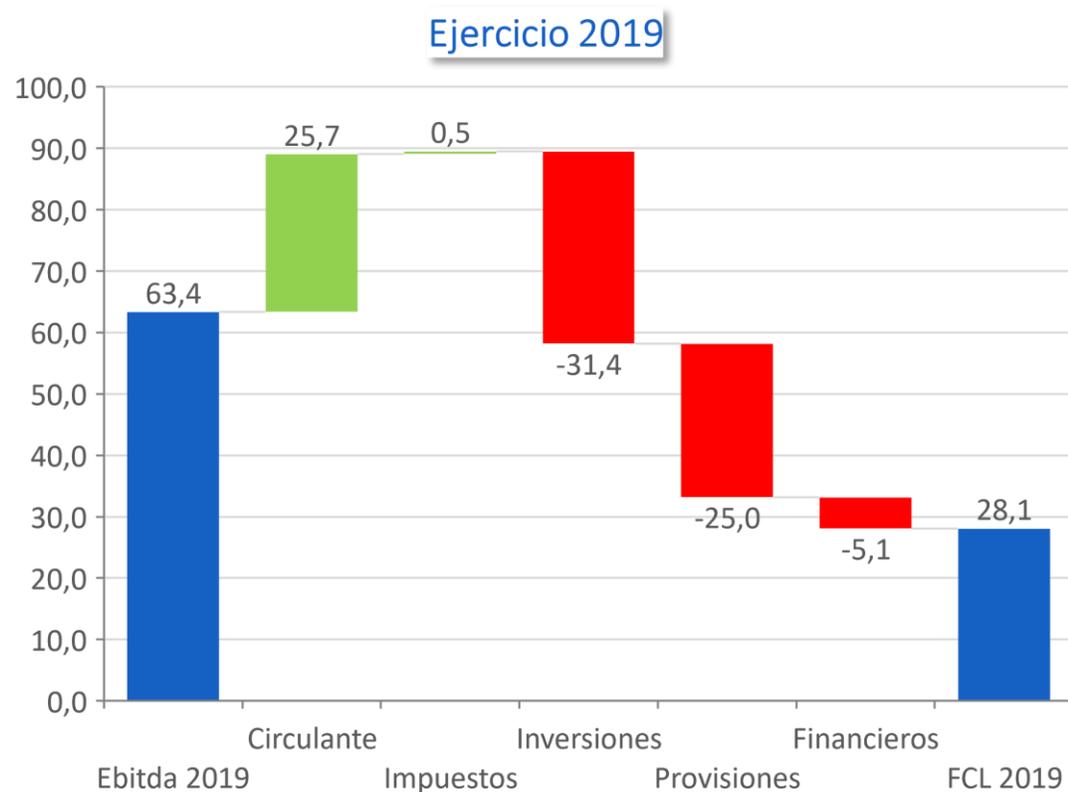
Precios: efecto de la caída de los precios de los productos vendidos.

Volumen: efecto neto sobre el ebitda de la disminución de las toneladas de productos vendidos.

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

Del ebitda al flujo de caja libre en 2019 y 2020 (millones de euros)

En 2020, Ercros generó un flujo de caja libre (FCL) mucho mayor que en 2019. En 2019, partiendo de un ebitda de 63,4 millones de euros, el FCL generado fue 28,1 millones. En 2020, en cambio, partiendo de un ebitda de 50,5 millones, Ercros generó un FCL de 40,6 millones.

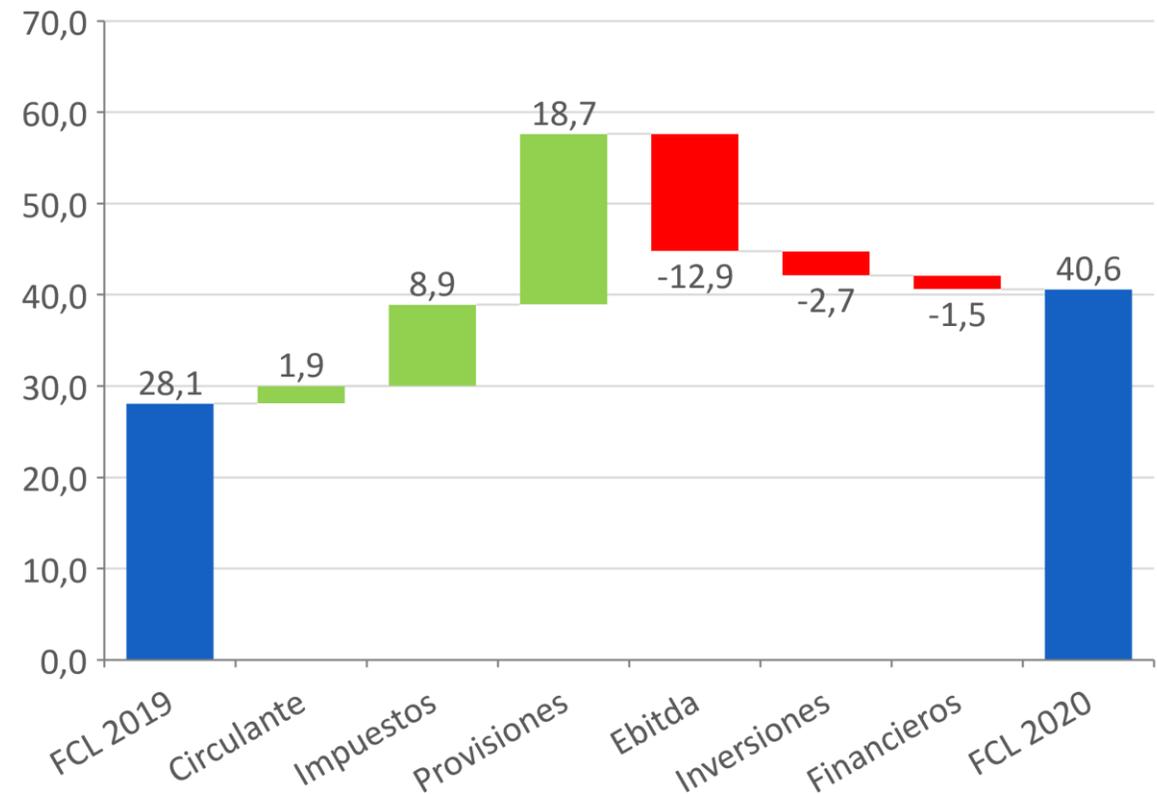


Flujo de caja libre, de 2019 a 2020 (millones de euros)

La diferencia entre el FCL 2019 (28,1 millones de euros) y el FCL 2020 (40,6 millones) queda explicada en este gráfico, en el que se muestra el tránsito entre estos dos valores.

Comenzando por las que generan recursos: (i) el menor circulante, que generó 1,9 millones de FCL; (ii) los menores impuestos, 8,9 millones; y (iii) las menores provisiones, 18,7 millones.

Y siguiendo con las que detraen recursos: (i) el menor ebitda, -12,9 millones; (ii) las mayores inversiones, -2,7 millones; y (iii) los mayores costes netos financieros, -1,5 millones.

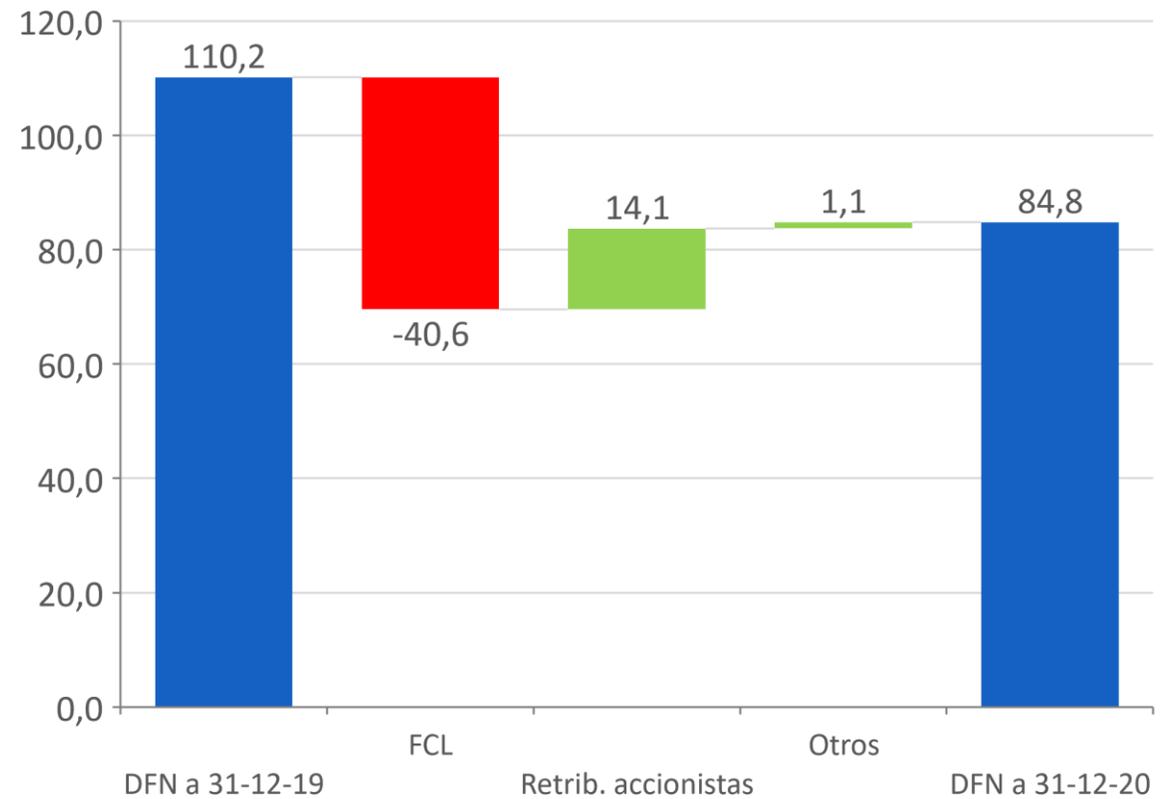


Deuda financiera neta, del 31-12-19 al 31-12-20 (millones de euros)

Ercros comenzó el año 2020 con 110,2 millones de euros de deuda financiera neta (DFN).

El flujo de caja libre (FCL) generado ejerció un efecto reductor de la deuda y la retribución a los accionistas otro de signo contrario.

En total, a lo largo de 2020, Ercros redujo su deuda neta en 25,4 millones de euros, situándola, a 31-12-2020, en 84,8 millones de euros.



Liquidez al 31-12-20 y al 31-12-19 (millones de euros)

Al cierre del ejercicio 2020, Ercros disponía de liquidez por importe de 72,1 millones de euros, de los cuales 39,9 millones corresponden a tesorería y 32,2 millones a líneas de financiación no dispuestas.

| | 31-12-20 | 31-12-19 | Variación (%) |
|---------------------------|-------------|-------------|---------------|
| Tesorería | 39,9 | 61,1 | -34,7 |
| Financiación no dispuesta | 32,2 | 8,40 | - |
| Liquidez total | 72,1 | 69,5 | 3,7 |

Costes directos de la covid-19 en 2020 (millones de euros)

Desde el inicio de la emergencia sanitaria, Ercros puso en marcha medidas de prevención para minimizar el riesgo de contagio de las personas que trabajan en sus instalaciones; el resultado ha sido que, a pesar de los efectos negativos ocasionados por esta pandemia, ha mantenido activas todas sus instalaciones y ha sido capaz de atender a los clientes.

Además de los efectos de mercado sobre ventas, márgenes y resultados, los costes directos de la covid-19 han ascendido a 2,1 millones de euros y se distribuyen como indica el cuadro.

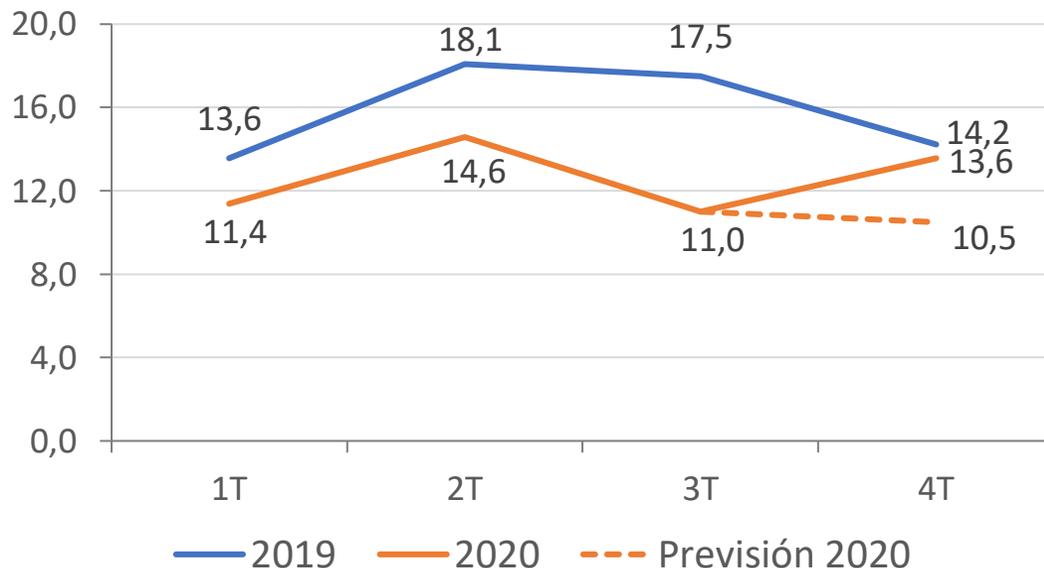
| | Ejercicio 2020 |
|---|----------------|
| Material de protección y seguridad | 0,7 |
| Gastos de explotación (servicios de prevención) | 1,3 |
| Deterioro del valor de los activos financieros (cuentas a cobrar) | 0,1 |
| Costes directos totales | 2,1 |

Ebitda ajustado: real vs previsión (millones de euros)

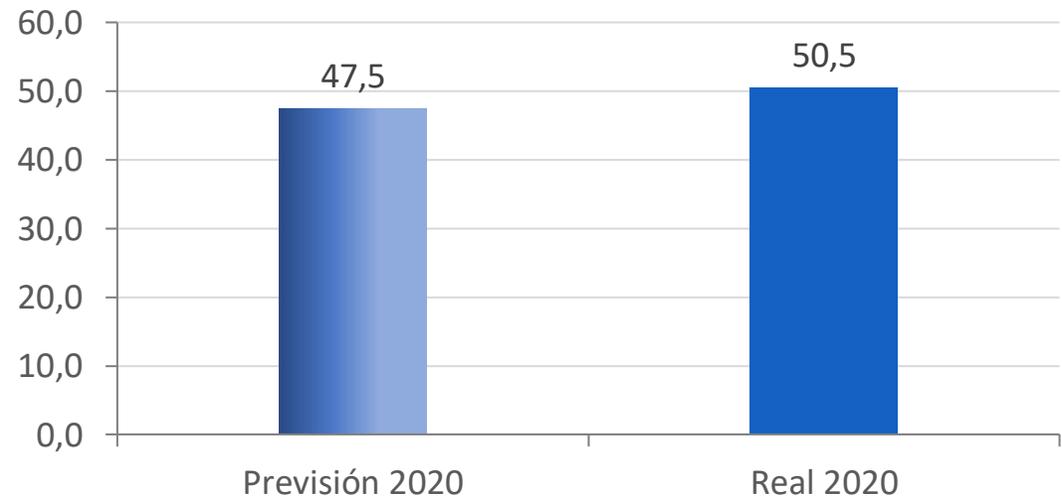
Los siguientes gráficos comparan, para el cuarto trimestre de 2020 y para todo el ejercicio, las previsiones realizadas el 13-11-2020 con los resultados realmente obtenidos.

En ambos casos el resultado real (13,6 millones de euros para el ebitda ajustado del cuarto trimestre de 2020 y 50,5 millones para el ebitda ajustado de 2020) ha superado claramente, no solo el punto medio del rango de estimación (10,5 millones para el ebitda del cuarto trimestre y 47,5 millones para el ebitda de 2020), sino también el límite superior de los rangos previstos (11,5 y 48,5 millones de euros, respectivamente).

Ebitda ajustado por trimestres



Ebitda ajustado de 2020



Retribución al accionista

En 2020 no se cumplió una de las condiciones (BPA) establecidas en la política de remuneración al accionista, razón por la cual no es posible remunerar al accionista.

Esta circunstancia está motivada por el impacto negativo de la covid-19 y no pone en duda los efectos positivos de la política de retribución al accionista, ni el compromiso de Ercros para volver a retribuir al accionista.

| Parámetros | Condiciones | Ejercicio 2020 |
|-------------------------|-------------|----------------|
| BPA (euros) | $\geq 0,1$ | 0,061 |
| Ratio de apalancamiento | $\leq 0,5$ | 0,30 |
| Ratio de solvencia | $\leq 2,0$ | 1,68 |

BPA: beneficio por acción.

Ratio de apalancamiento: deuda financiera neta/patrimonio total.

Ratio de solvencia: deuda financiera neta/ebitda ajustado.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)

| | Ejercicio 2020 | Ejercicio 2019 | Variación (%) |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Ingresos | 585.320 | 689.073 | -15,1 |
| Venta de productos | 547.236 | 638.737 | -14,3 |
| Prestación de servicios | 21.561 | 31.045 | -30,5 |
| Otros ingresos | 16.523 | 19.291 | -14,3 |
| Gastos | -535.719 | -628.169 | -14,7 |
| Aprovisionamientos | -267.946 | -343.573 | -22,0 |
| Suministros | -72.194 | -96.171 | -24,9 |
| Gastos de personal | -84.296 | -97.461 | 1,4 |
| Otros gastos | -111.283 | -105.298 | 9,4 |
| Ebitda | 49.601 | 60.904 | -18,6 |
| Amortizaciones | -30.329 | -26.576 | 14,1 |
| Deterioro de valor de activos | -4.335 | -5.615 | -22,8 |
| Ebit | 14.937 | 28.713 | -48,0 |
| Gastos financieros netos | -5.698 | -6.014 | -5,3 |
| Diferencias de cambio netas | -2.254 | -74 | - |
| Impuestos a las ganancias | -728 | 8.418 | - |
| Resultado del período | 6.257 | 31.043 | -79,8 |
| Beneficio por acción (euros) | 0,061 | 0,2924 | -79,1 |

Conciliación del ebitda ajustado (miles de euros)

| | Ejercicio 2020 | Ejercicio 2019 | Variación (%) |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Ebitda | 49.601 | 60.904 | -18,6 |
| Partidas atípicas de ingreso | -3.777 | -5.381 | -29,8 |
| Partidas atípicas de gasto | 4.683 | 7.837 | -40,2 |
| Ebitda ajustado | 50.507 | 63.360 | -20,3 |

Análisis económico del balance (miles de euros)

| | 31-12-20 | 31-12-19 | Variación (%) |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Activos no corrientes | 356.562 | 359.713 | -0,9 |
| Capital circulante | 29.839 | 64.870 | -54,0 |
| Activos corrientes | 148.609 | 184.470 | -19,4 |
| Pasivos corrientes | -118.770 | -119.600 | -0,7 |
| Recursos empleados | 386.401 | 424.583 | -9,0 |
| Patrimonio neto | 284.215 | 292.083 | -2,7 |
| Deuda financiera neta | 84.832 | 110.171 | -23,0 |
| Provisiones y otras deudas | 17.354 | 22.329 | -22,3 |
| Origen de fondos | 386.401 | 424.583 | -9,0 |

Detalle de la deuda financiera (miles de euros)

| | 31-12-20 | 31-12-19 | Variación (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Préstamos | 66.471 | 77.097 | -13,8 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | 9.145 | 13.378 | -31,6 |
| Financiación de circulante | 55.794 | 92.060 | -39,4 |
| Deuda financiera bruta | 131.410 | 182.535 | -28,0 |
| Tesorería | -39.931 | -61.117 | -34,7 |
| Depósitos | -6.647 | -11.247 | -40,9 |
| Deuda financiera neta | 84.832 | 110.171 | -23,0 |

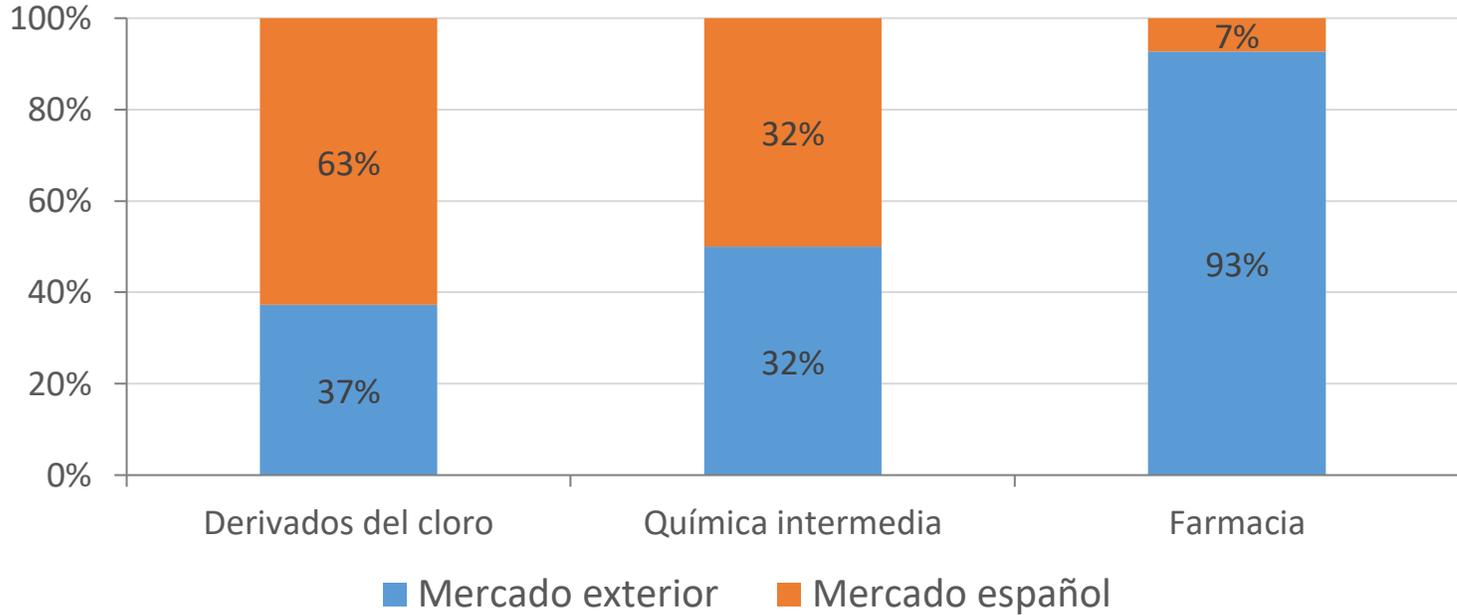
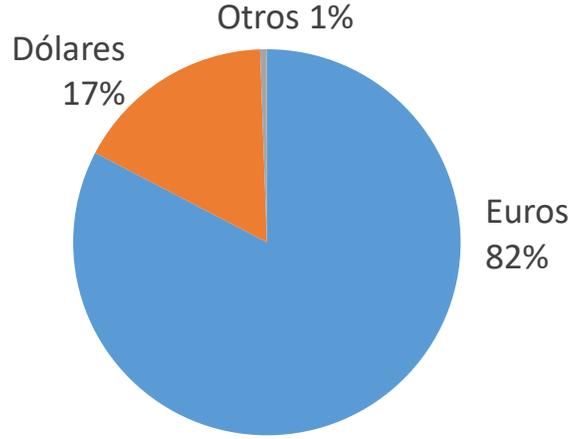
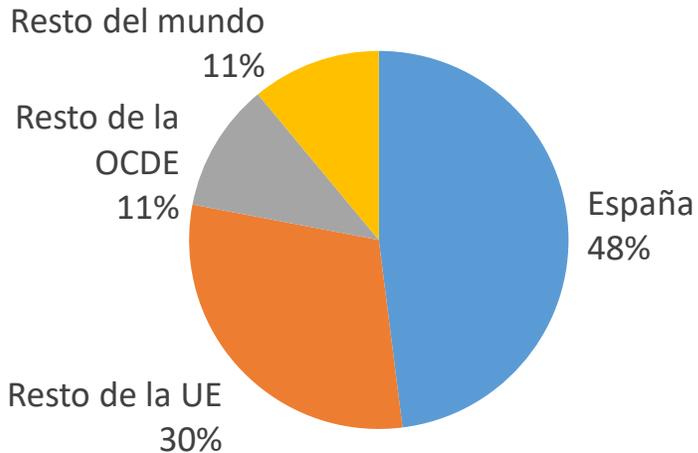
Resultados de los negocios (miles de euros)

| | Ejercicio 2020 | Ejercicio 2019 | Variación (%) |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| División de derivados del cloro | | | |
| Ventas de productos | 330.961 | 391.635 | -15,5 |
| Ebitda ajustado | 27.191 | 37.944 | -28,3 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 8,2 | 9,7 | -15,2 |
| División de química intermedia | | | |
| Ventas de productos | 158.737 | 189.587 | -16,3 |
| Ebitda ajustado | 13.961 | 14.708 | -5,1 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 8,8 | 7,8 | 13,4 |
| División de farmacia | | | |
| Ventas de productos | 57.538 | 57.515 | 0,0 |
| Ebitda ajustado | 9.355 | 10.708 | -12,6 |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 16,3 | 18,6 | -12,7 |



Información adicional

Mercados y divisas (% de ventas en 2020)



Indicadores financieros y bursátiles

| | 31-12-20 | 31-12-19 | Variación (%) |
|-----------------------------------|----------|----------|---------------|
| DFN/Ebitda ⁶ | 1,68 | 1,74 | -3,4 |
| DFN/PT ⁶ | 0,30 | 0,38 | -21,1 |
| Capitalización bursátil (M€) | 218,10 | 268,59 | -18,8 |
| Cotización (€) | 2,16 | 2,56 | -15,6 |
| Acciones en el mercado (M) | 100,97 | 104,92 | -3,8 |
| BPA ^{3,6} (€) | 0,061 | 0,292 | -79,1 |
| P/BV ⁴ | 0,77 | 0,92 | -16,3 |
| PER ⁵ | 34,86 | 8,65 | - |
| Período medio de pago (días) | 61,69 | 53,74 | 14,8 |
| Período medio de cobro (días) | 62,85 | 61,00 | 3,0 |
| Margen ebitda ajustado/ventas (%) | 8,88 | 9,46 | -6,1 |

1. Deuda financiera neta/ebitda ordinario.

3. Beneficio/número de acciones.

5. Capitalización/beneficio.

2. Deuda financiera neta/patrimonio total.

4. Capitalización/patrimonio total.

6. Condiciones para la retribución al accionista.

Indicadores ASG

(ambientales, sociales y de gobernanza)

| | Ejercicio 2020 | Ejercicio 2019 | Variación (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Plantilla (personas) | 1.297 | 1.297 | 0,0 |
| Mujeres (% sobre plantilla) | 17,0 | 16,7 | 1,8 |
| Productividad (€/persona) | 103.236 | 111.049 | -7,0 |
| Índice de frecuencia de accidentes | 2,8 | 1,4 | - |
| Índice de absentismo (%) | 4,5 | 4,4 | 2,3 |
| Formación (horas) | 24.005 | 47.558 | -49,5 |
| Gastos en prevención y seguridad (M€) | 6,2 | 5,4 | 14,8 |
| Gastos en protección ambiental (M€) | 17,2 | 18,8 | -8,5 |
| Gastos e inversión en I+D (M€) | 6,3 | 6,0 | 5,0 |
| Índice de emisiones CO ₂ (t de CO ₂ eq./t producida) | 0,348 | 0,374 | -7,0 |
| Consumo de energía (Gj/t producida) | 5,3 | 5,3 | 0,9 |
| Consumo de agua (m ³ /t producida) | 9,5 | 10,0 | -4,5 |
| Residuos salinos eliminados (t) | 360.721 | 317.684 | 13,5 |
| Generación de residuos peligrosos (t/t producida) | 0,0072 | 0,0070 | 2,9 |
| Subvenciones recibidas (M€) | 10,2 | 11,5 | -11,3 |
| Impuestos, cánones y cuotas a la SS satisfechos (M€) | 25,9 | 26,1 | -0,8 |

Retribución al accionista total (miles de euros)

| | 2016-2020 | % |
|---|---------------|--------------|
| Pago de dividendo | 21.155 | 35,0 |
| Desembolso por compra de acciones propias | 39.237 | 65,0 |
| Retribución total | 60.392 | 100,0 |

Accionistas significativos (>3% del capital social)

| Nombre | Nº de acciones directas | Nº de acciones indirectas | % de capital social ¹ (%) |
|---------------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Dimensional Fund Advisors | 3.329.569 ² | 2.227.488 | 5,50 |
| Joan Casas Galofré ³ | 5.500.000 | - | 5,45 |
| Victor Manuel Rodríguez Martín | 5.061.429 | - | 5,01 |
| Montserrat García Pruns | 3.317.000 | - | 3,29 |
| Total | 17.207.998 | 2.227.488 | 19,25 ⁴ |

1. Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital social al 31-12-20.
2. A través de su filial, DFA International Small Cap Value Portfolio.
3. El Sr. Casas Galofré es consejero dominical de la Sociedad.
4. La estimación del capital flotante es del 80,75%.

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 Tabletillas 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 |
| Poliol | 1ª | 2ª | 3ª |
| Polvos de moldeo | 1ª | 2ª | 3ª |
| Farmacia | | | |
| Ácido fusídico | - | 2ª | 2ª |
| Fosfomicinas | 1ª | 2ª | 3ª |
| Eritromicinas | 1ª | 1ª | - |

Los datos que se suministran en este cuadro proceden de los cálculos realizados por Ercros sobre la base de publicaciones del sector.



Para más información:

Ercros

Av. Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

Tel.: (+34) 934 393 009

(+34) 609 880 630

E-mail: ercros@ercros.es

www.ercros.es



**PLAN
ESTRATÉGICO**

3D

**DIVERSIFICACIÓN
DIGITALIZACIÓN
DESCARBONIZACIÓN**