

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS PRIMER TRIMESTRE DE 2021

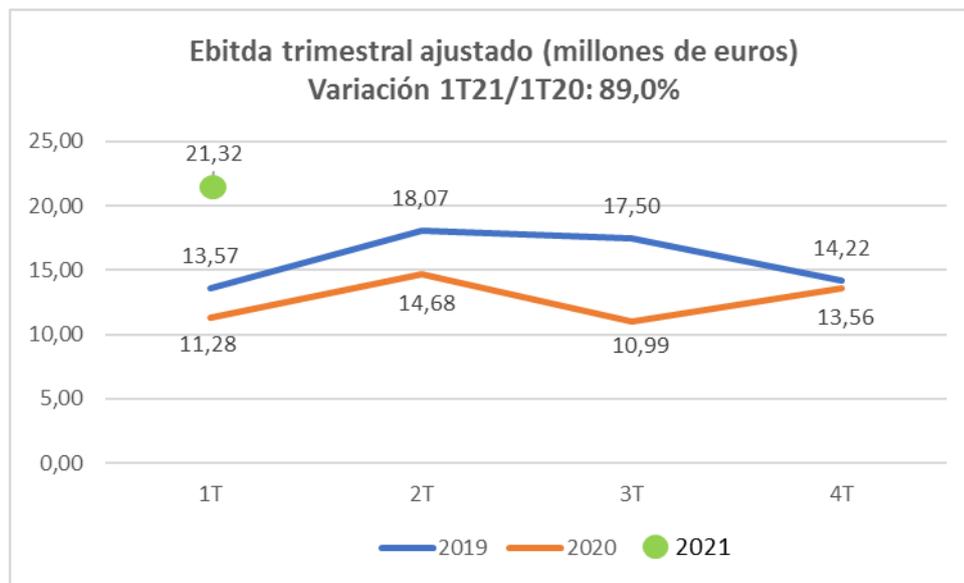
(11-05-21)

Ercros multiplica por 10 su beneficio en el primer trimestre de 2021

- El beneficio de Ercros del primer trimestre de 2021 (1T21) ascendió a 8,72 millones de euros, 10,6 veces mayor que los 0,82 millones alcanzados en el mismo período del año anterior (1T20).
- El ebitda ajustado de 1T21 fue de 21,32 millones de euros, un 89% más que el alcanzado en 1T20, que fue de 11,30 millones. El ebitda de 1T21 no solo fue mayor que el de 1T20, un período algo afectado ya por la covid-19, sino también que el de 1T19, cuando la pandemia todavía no había aparecido.
- El aumento del ebitda ajustado desde los 11,28 millones de euros de 1T20 hasta los 21,32 millones de 1T21 obedece principalmente a la mejora del precio de los productos vendidos por Ercros, que supera ampliamente el aumento del coste variable medio.
- A pesar de un entorno económico todavía presidido por las restricciones sanitarias, Ercros mantiene una sólida situación financiera disponiendo de más de 60 millones de euros de liquidez.
- El consejo de administración, en su reunión de 30 de abril, aprobó una nueva política de retribución al accionista que estará vigente durante el período 2021-2024.
- Se ha iniciado la recompra de acciones propias con cargo al *payout* de 2021. A 31 de marzo se habían recomprado 480.523 acciones por un importe de 1,21 millones de euros.

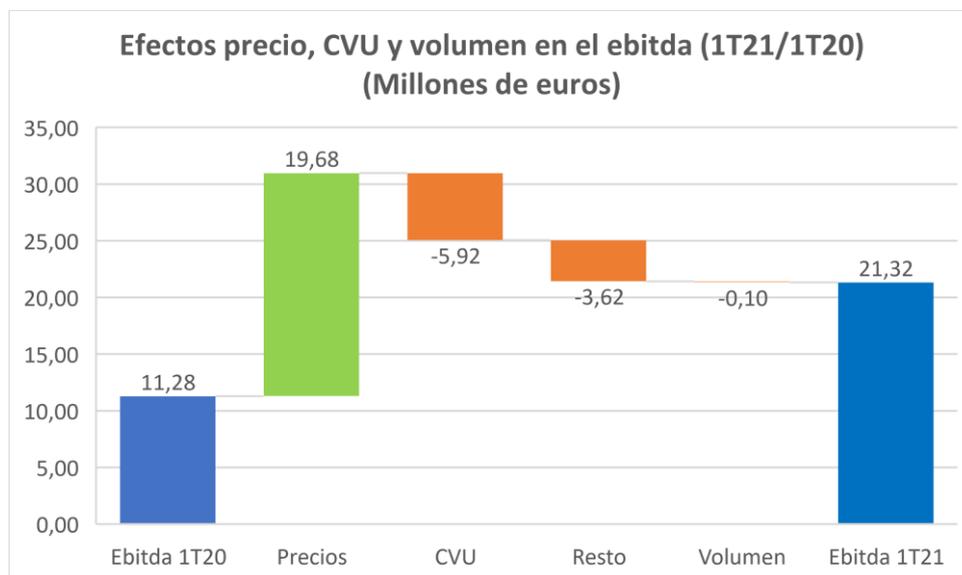
A. HECHOS CLAVE DE LOS TRES PRIMEROS MESES DE 2021 (1T21)

1. La previsión de la nota de cierre del ejercicio 2020 (26/02/2020) de que la recuperación del último trimestre de 2020 se mantendría en el primero de 2021 queda totalmente confirmada: el ebitda ajustado de 1T21 fue de 21,32 millones de euros, un 89,0% más que el alcanzado en 1T20, que fue de 11,30 millones; y el resultado del período de 1T21 fue de 8,72 millones de euros, 10,6 veces mayor que el alcanzado en 1T20 (0,82 millones). El ebitda de 1T21 no solo fue mayor que el de 1T20, un período algo afectado ya por la covid-19, sino también que el de 1T19, cuando la pandemia todavía no había aparecido.



Ebitda ajustado: ebitda excluyendo las partidas atípicas del mismo. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” de la sección E de esta nota de resultados.

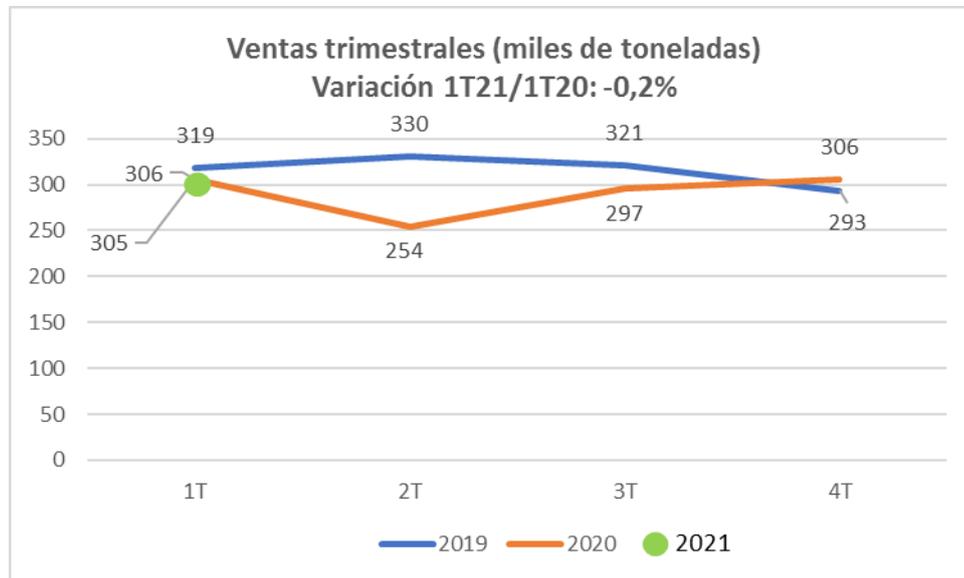
2. El aumento del ebitda ajustado desde los 11,28 millones de euros de 1T20 hasta los 21,32 millones de 1T21 obedece principalmente al efecto de la mejora del precio de los productos vendidos por Ercros, que añade 19,68 millones, del que hay que deducir 5,92 millones por aumento del coste variable unitario, 3,62 millones por un conjunto de efectos que incluyen la variación de costes fijos y 0,10 millones por el descenso de las toneladas vendidas.



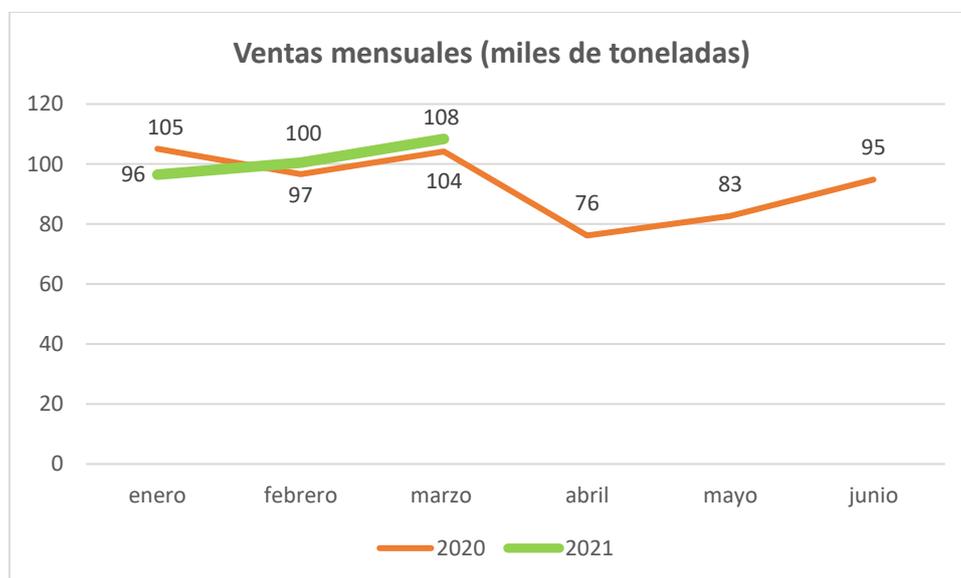
CVU: Efecto de la variación de costes variables unitarios

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

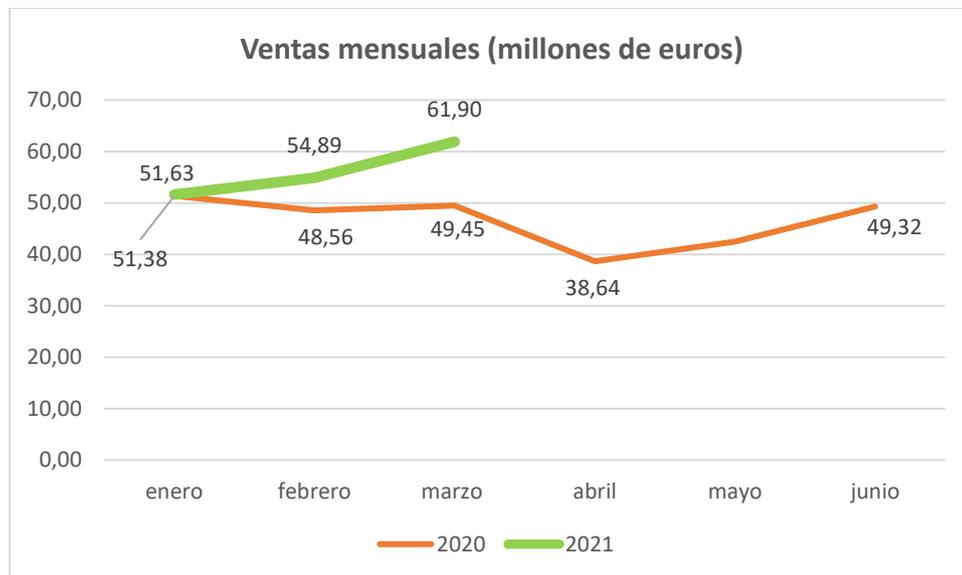
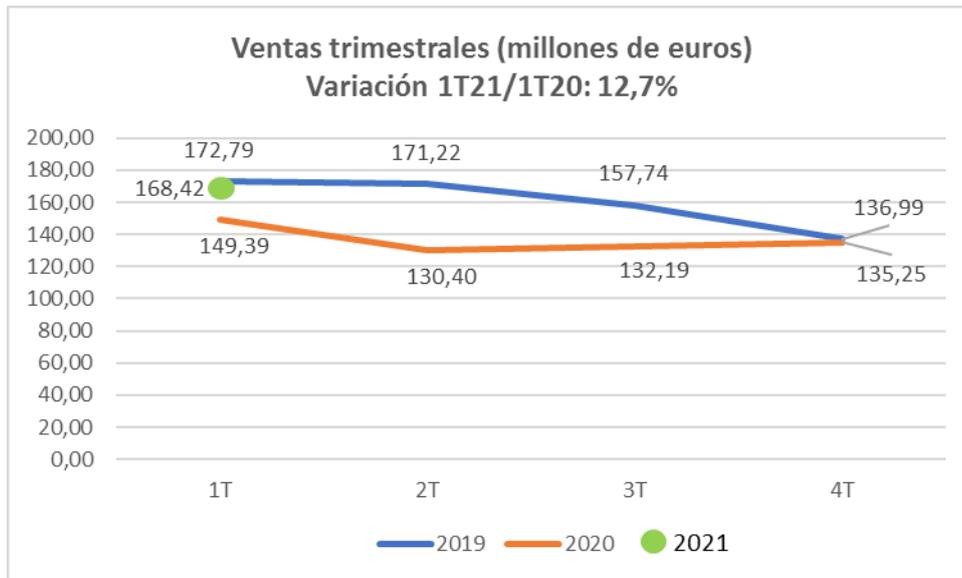
3. El volumen de toneladas vendido en 1T21 consolida el alcance de los niveles post-covid alcanzados en 4T20. En 1T21 Ercros vendió 305 mil toneladas de productos fabricados, muy cerca de las 306 mil toneladas vendidas en 1T20 y a poca distancia de las 319 mil toneladas vendidas en 1T19. Es importante señalar que en 1T19 Ercros vendió un volumen significativo de sosa cáustica ajena, que se redujo tanto en 1T20 como en 1T21.



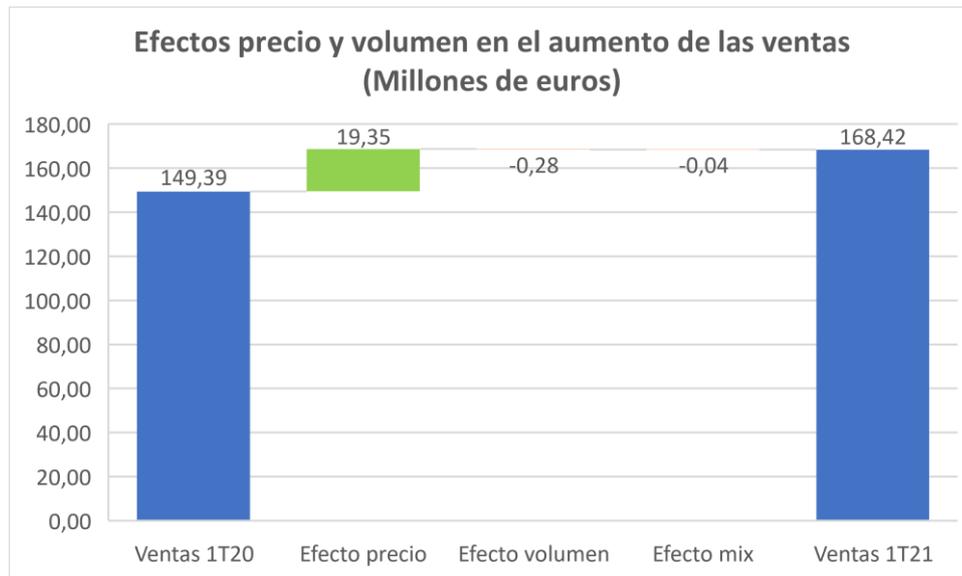
4. La coincidencia del volumen vendido en 1T20 y 1T21 no debería extrapolarse al resto del año 2021. No hay ningún indicio de que la fuerte caída de la demanda del segundo trimestre de 2020 vuelva a repetirse en 2021. Si acaso, lo que se constata es una cierta escasez de oferta en los principales mercados en los que Ercros está presente.



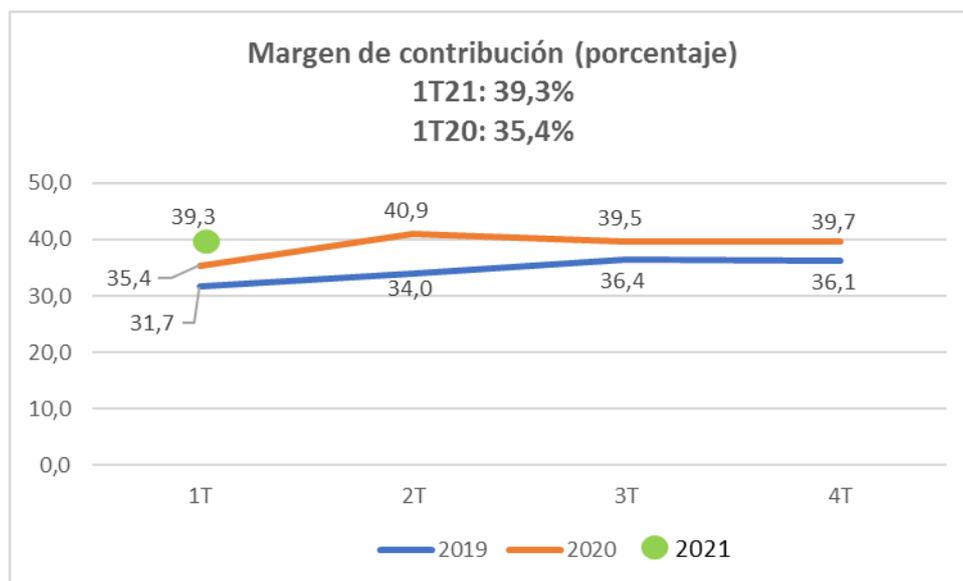
5. En términos de facturación, las ventas de 1T21 alcanzaron los 168,42 millones de euros, un 12,7% por encima de los 149,39 millones de 1T20 y cerca de los 172,79 millones de 1T19. La fuerza de esta recuperación se aprecia con mayor claridad en las cifras mensuales, que muestran un crecimiento sostenido a lo largo de los tres meses del trimestre frente al leve descenso de las correspondientes cifras de 2020.



6. El aumento de la facturación se debe fundamentalmente al aumento de los precios de venta de los productos fabricados por Ercros. Entre 1T20 y 1T21 las ventas aumentaron en 19,03 millones de euros. De este aumento, la subida de los precios de venta explica 19,35 millones, cifra de la que el menor número de toneladas vendidas detrae 0,28 millones y el efecto mix 0,04 millones.

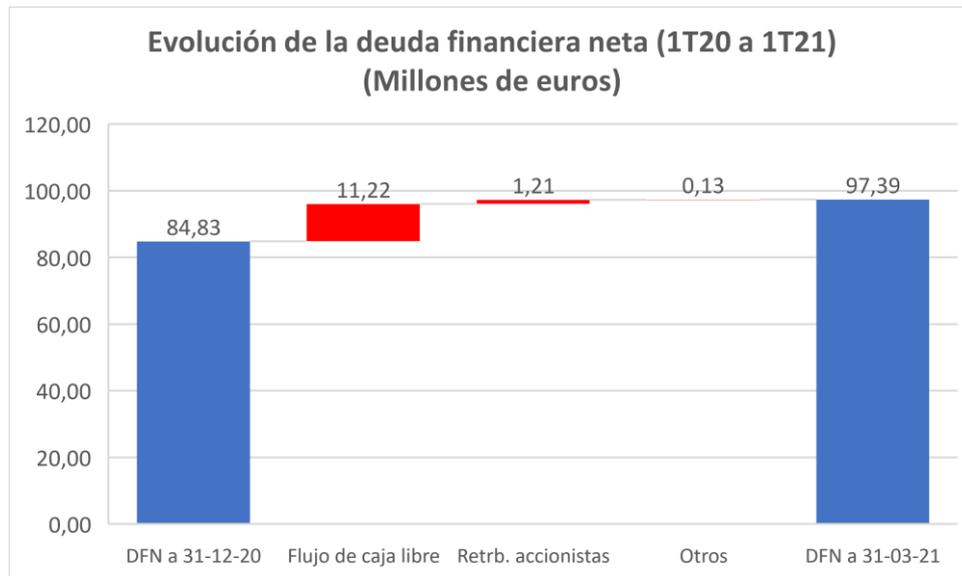


7. El margen de contribución de 1T21 (39,3%) sigue la pauta creciente de los últimos dos años. Es 3,9 puntos de porcentaje superior al de 1T20 y 7,6 puntos de porcentaje superior al de 1T2019.



Margen de contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias) / (ventas de productos + prestación de servicios).

8. La causa principal del aumento de la deuda de Ercros en los tres primeros meses del año fue la disminución del flujo de caja libre en 11,22 millones de euros, derivada del aumento de circulante por la mayor facturación habida. Otras causas del aumento, de menor entidad, fueron la recompra de acciones propias para su amortización, que contribuyó en otros 1,21 millones, y una serie de efectos menores, que lo hizo en 0,13 millones. En total, durante los tres primeros meses del año, Ercros aumentó su deuda financiera neta 12,56 millones de euros, situándola, a 31 de marzo de 2021, en 97,39 millones de euros.



9. A 31 de marzo de 2021 Ercros disponía de liquidez por importe de 60,45 millones de euros, de los cuales 28,57 millones corresponden a tesorería y 31,88 millones a líneas de financiación no dispuestas.
10. Además de los efectos de mercado sobre ventas, márgenes y resultados examinados más arriba, los costes directos de la covid-19 en los tres primeros meses de 2021 ascendieron a 173 mil euros comparados con los 35 mil euros de 1T20.

B. PANDEMIA DE LA COVID-19

La campaña de vacunación contra la covid-19 comienza a rendir sus frutos. Su avance debería contribuir de forma significativa a la normalización de la actividad económica. Ercros ya detectó signos de mejora en el último trimestre de 2020, que ahora se confirman con los buenos resultados del primer trimestre de 2021 reportados más arriba.

Ercros mantiene, en todo caso, las medidas de prevención que en su momento puso en marcha para minimizar el riesgo de contagio de sus empleados. El resultado de esta estrategia ha sido que, a pesar de los efectos negativos ocasionados por esta pandemia, Ercros mantiene activas todas sus instalaciones y está siendo capaz de satisfacer las necesidades de 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.

C. PREVISIÓN PARA EL RESTO DEL AÑO 2021

Los buenos resultados de 1T21 permiten augurar un ejercicio claramente mejor que el de 2020. Esperamos que las ventas y los precios de los productos vendidos sigan manteniendo las pautas puestas de manifiesto en el último trimestre de 2020 y confirmadas por el primero de 2021.

Frente a esta expectativa, cabe señalar el creciente precio de la electricidad: los pronósticos adversos que los mercados mantienen sobre esta variable en lo que resta de año, podrían erosionar en alguna medida los resultados de Ercros, habida cuenta de la naturaleza electro-

intensiva de la compañía. La persistencia de la pandemia a nivel mundial a pesar de los progresos de la vacunación en algunos países desarrollados, el aumento del precio de las materias primas, la potencial falta de disponibilidad de algunas de ellas, y el aumento de los fletes marítimos, podrían ser circunstancias, añadidas a la del aumento de precio de la electricidad, conducentes a un mayor nivel de incertidumbre en la segunda mitad del año 2021.

D. 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, uno de los proyectos de la dimensión diversificación, la ampliación de la capacidad de fabricación de dipentaeritritol en un 15%, ya ha entrado en funcionamiento a principios de abril, mientras que los otros tres proyectos de esta dimensión están en ejecución. También están ya en ejecución 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.

E. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los cuadros siguientes presentan las cuentas financieras de 1T21 en las que se basan los 10 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 de 1T21 cabe destacar, además de lo indicado en la sección A de esta nota, lo siguiente:

La prestación de servicios aumenta un 6,0% 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 aumenta un 4,6% debido al encarecimiento de las materias primas y de los costes de producción unitarios.

Los suministros aumentan un 10,2% debido, principalmente, al encarecimiento de la energía eléctrica (principal suministro de la compañía)

Los gastos de personal se mantienen en niveles similares a los de 2020 por las medidas de contención adoptadas. A nivel sectorial, recientemente se ha firmado un preacuerdo que regula

Los principales aspectos que contemplará el XX convenio general de la industria química para el período 2021-2023. Este preacuerdo contempla subidas salariales en 2021 del 1% a partir de julio, y del 2% en los años 2022 y 2023, con una cláusula que garantiza el poder adquisitivo en caso de que el IPC en el período 2021-2023 exceda del 5%.

Los otros gastos de explotación aumentan un 12,6%. Los mayores incrementos los han experimentado los gastos de transporte, principalmente por el encarecimiento de los fletes internacionales, seguidos de los gastos de mantenimiento, debido en gran parte a las reparaciones extraordinarias que hubo que llevar a cabo en algunas de las fábricas como consecuencia de los daños producidos por la tormenta Filomena. También se han encarecido las primas de los seguros, por las exigencias del sector asegurador y el incremento del impuesto a los seguros, y han aumentado los gastos de defensa jurídica, principalmente con relación a la descontaminación de los terrenos de El Hondón.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios aumenta un 24,3% debido a la actualización periódica de los compromisos asumidos en materia de remediación ambiental. Las amortizaciones se mantienen en línea con el ejercicio anterior, y los resultados financieros mejoran por las diferencias de cambio positivas derivadas de la apreciación del dólar en el mes de marzo de 2021. Finalmente, el gasto por el impuesto a las ganancias aumenta por el mayor resultado obtenido.

Balance

Los activos no corrientes disminuyen en 1,92 millones de euros, a pesar de haberse registrado altas por inversiones por importe de 8,15 millones de euros, debido a las amortizaciones por importe de 7,07 millones de euros, la reducción de los activos por impuesto diferido en 1,97 millones de euros y otras variaciones por un importe neto negativo de 1,03 millón de euros.

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

El patrimonio neto aumenta en 7,52 millones de euros. Esta variación es el efecto neto de, por un lado, el beneficio de 8,72 millones de euros de 1T21 y, con signo contrario, la recompra de acciones propias por importe de 1,21 millones de euros.

La deuda financiera neta aumenta como consecuencia, principalmente, del aumento del capital circulante.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1T 21	1T 20	%
Ingresos	177.272	158.333	12,0
Venta de productos terminados	168.422	149.389	12,7
Prestación de servicios	5.646	5.325	6,0
Otros ingresos	3.188	3.483	-8,5
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	16	136	-88,2
Gastos	-157.424	-148.116	6,3
Aprovisionamientos	-81.998	-71.474	14,7
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-2.250	-9.033	-75,1
Suministros	-21.450	-19.467	10,2
Gastos de personal	-21.834	-21.712	0,6
Otros gastos de explotación	-28.408	-25.236	12,6
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-1.484	-1.194	24,3
Ebitda	19.848	10.217	94,3
Amortizaciones	-7.067	-7.033	0,5
Ebit	12.781	3.184	x4,0*
Resultado financiero	-1.144	-1.817	-37,0
Resultado antes de impuestos	11.637	1.367	x8,5*
Impuestos a las ganancias	-2.914	-543	x5,4*
Resultado del período	8.723	824	x10,6*

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

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	1T21	1T20	%
Ebitda	19.848	10.217	94,3
Partidas atípicas de ingreso	-16	-136	-88,2
Partidas atípicas de gasto	1.484	1.194	24,3
Ebitda ajustado	21.316	11.275	89,1

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	31-03-21	31-12-20	%
Activos no corrientes	354.643	356.562	-0,5
Capital circulante	52.419	29.839	75,7
Activos corrientes	179.398	148.609	20,7
Pasivos corrientes	-126.979	-118.770	6,9
Recursos empleados	407.062	386.401	5,3
Patrimonio neto	291.730	284.215	2,6
Deuda financiera neta	97.394	84.832	14,8
Provisiones y otras deudas	17.938	17.354	3,4
Origen de fondos	407.062	386.401	5,3

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	31-03-21	31-12-20	%
Préstamos	66.885	66.471	0,6
Acreedores por arrendamiento financiero	9.069	9.145	-0,8
Financiación de circulante	56.633	55.794	1,5
Deuda financiera bruta	132.587	131.410	0,9
Tesorería	-29.495	-39.931	-26,1
Depósitos	-5.698	-6.647	-14,3
Deuda financiera neta	97.394	84.832	14,8

Remuneración al accionista

En su reunión de 30 de abril, el consejo de administración de Ercros aprobó una nueva política de retribución al accionista para el período 2021-2024, que será llevada a la ratificación de la junta general de accionistas del próximo mes de junio.

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 consejo de administración en su sesión de 19 de febrero decidió reanudar la recompra de acciones para su amortización como parte de la remuneración al accionista con cargo al beneficio de 2021. A 31 de marzo de 2021 se habían recomprado 480.523 acciones por un importe de 1,21 millones de euros.

F. RESULTADOS POR NEGOCIOS

Tal como anunciábamos en nuestra nota de resultados del pasado 26 de febrero, durante 1T21 se ha mantenido la recuperación de la demanda observada ya en el último trimestre del año pasado.

En lo referente a los **negocios asociados al cloro**, las ventas de la división aumentaron un 17,1% respecto al mismo trimestre del año pasado. Este aumento, junto con el hecho de que los costes variables aumentaran menos que las ventas, ha dado lugar a que el ebitda ajustado de la división se haya multiplicado por 3,7 veces pasando de 3,30 millones de euros en 1T20 a 12,26 millones de euros en 1T21; una ratio ebitda/ventas del 12,1%. Es de resaltar el buen comportamiento del PVC que, a causa de la fuerte demanda existente, ha visto incrementar significativamente tanto su precio como el volumen vendido en comparación con 1T20.

Este entorno de fuerte demanda ha acompañado también a la división de **química intermedia**. Sus ventas han crecido un 15,5%, una variación superior a la experimentada por los costes variables, que ha permitido que el ebitda ajustado trimestral aumentara un 79,8% respecto al obtenido en 1T20 y que la ratio ebitda/ventas de la división alcanzara el 15,7%.

En este primer trimestre, la **división de farmacia** se ha visto afectada por la tormenta Filomena. Los daños causados por las bajas temperaturas redujeron temporalmente la capacidad de producción de la fábrica de la división en Aranjuez y obligaron a acometer reparaciones extraordinarias. Por otra parte, la debilidad de la demanda ya manifestada en el segundo semestre del año pasado ha dado lugar a una caída de las ventas del 18,9% en comparación con el muy buen primer trimestre del año pasado y, en consecuencia, a un descenso del ebitda ajustado del 83,6%.

Los desperfectos causados por la tormenta Filomena han sido completamente reparados, la capacidad se encuentra plenamente operativa y la demanda de los principales productos ha comenzado a ganar tracción en estos dos últimos meses, por lo que es de esperar una recuperación del ebitda de la división en los próximos trimestres.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	1T21	1T20	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	101.181	86.389	17,1
Ebitda ajustado	12.261	3.296	×3,7*
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	12,1	3,8	×3,2*
División de química intermedia			
Ventas de productos	54.190	46.909	15,5
Ebitda ajustado	8.524	4.742	79,8
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	15,7	10,1	55,6
División de farmacia			
Ventas de productos	13.051	16.091	-18,9
Ebitda ajustado	531	3.237	-83,6
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	4,1	20,1	-79,8

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

Barcelona, 11 de mayo de 2021