

NOTA DE LOS RESULTADOS ANUALES DE ERCROS

EJERCICIO 2020

(26-02-2020)

Franca recuperación de Ercros en el cuarto trimestre de 2020

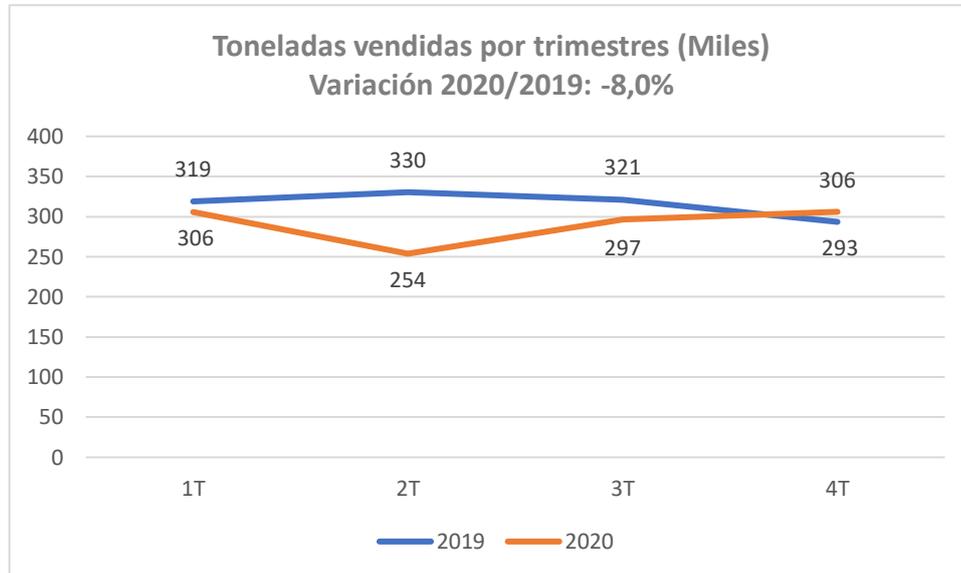
- Ercros recupera en el cuarto trimestre de 2020 los niveles pre covid-19 de toneladas y facturación, y mejora la previsión de ebitda avanzada el 13-11-2020.
- A pesar de la fuerte crisis económica asociada a la covid-19, la caída del ebitda de Ercros ha sido de solo el 18%.
- La bajada de precios y volúmenes de venta se ha visto en gran medida compensada por la reducción del precio de los aprovisionamientos y suministros.
- Aun en un entorno económico claramente adverso, Ercros mantiene una sólida situación financiera: tiene 72 millones de euros de liquidez; ha incrementado de forma significativa su flujo de caja libre; y ha reducido su deuda financiera neta.
- El beneficio por acción de Ercros en 2020 fue inferior al mínimo requerido por la política de remuneración al accionista, razón por la cual, a pesar de haber cumplido los otros dos requerimientos, y de acuerdo con los criterios fijados en la política, no es posible remunerar al accionista con cargo al beneficio de 2020.

Esta circunstancia, motivada por el impacto negativo de la covid-19, es excepcional. No debería poner en duda los efectos positivos de la política de retribución al accionista, ni el compromiso de Ercros para volver a retribuir al accionista. En el período 2016-2020, Ercros ha retribuido al accionista con 60,4 millones de euros, de los que 21,2 millones corresponden a dividendos y 39,2 millones a recompra de acciones. Por otra parte, el consejo de administración de Ercros, en su reunión de 19 de febrero, a la vez que pone de manifiesto la imposibilidad de retribuir al accionista con cargo al beneficio de 2020, acuerda reanudar la recompra de acciones (a partir del 1 de marzo, bajo el todavía vigente quinto programa de recompra) para su amortización como parte de la remuneración al accionista con cargo al beneficio de 2021.

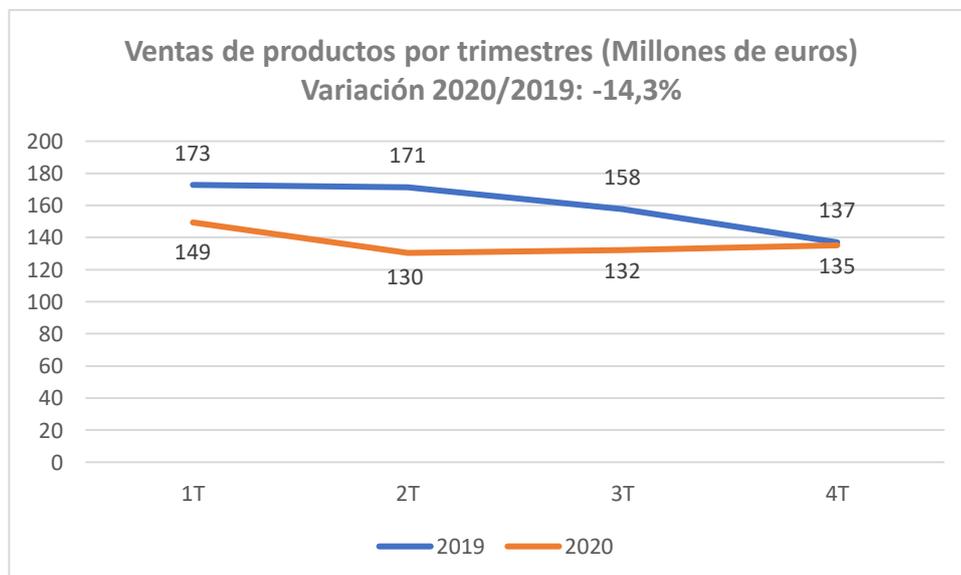
- La recuperación observada en el cuarto trimestre de 2020 se mantendrá en el primer trimestre de 2021 y previsiblemente también en el resto del año. Esta previsión se basa: (i) en el aumento gradual de la demanda asociado a la recuperación económica; (ii) en la prolongación de la bonanza del PVC, debido al incremento de obra pública y a las ayudas a la construcción al socaire de los fondos europeos; y (iii) en el esperable adelanto de la recuperación del precio de la sosa, motivado por los efectos la intensa ola de frío sobre la industria química de la costa norteamericana del Golfo. Todo ello, naturalmente, sujeto a la incertidumbre que la persistencia de la pandemia todavía impone.

A. HECHOS CLAVE DEL AÑO 2020

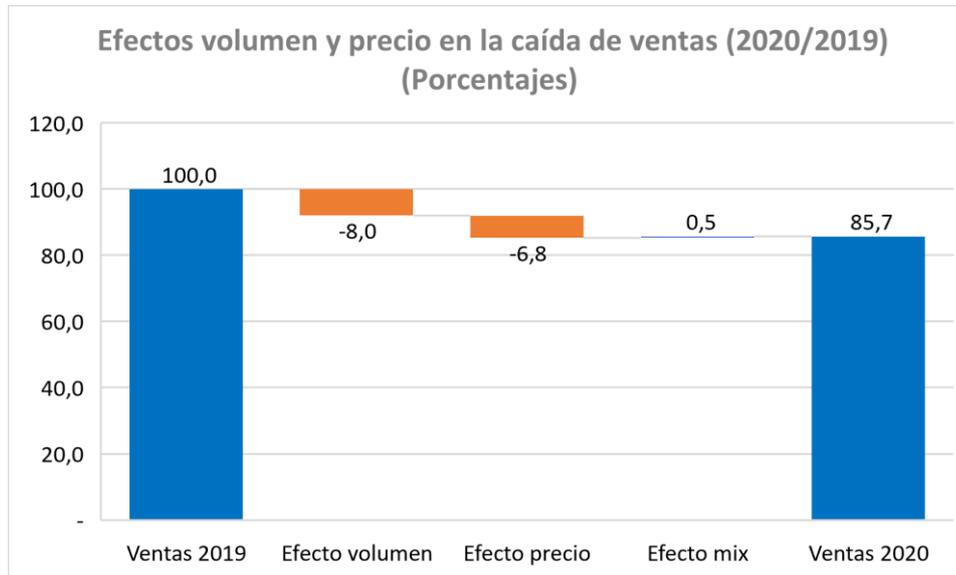
1. En el año 2020 Ercros vendió 1.162 miles de toneladas de productos frente a los 1.264 miles de toneladas vendidas en el año 2019: una variación del -8,0%. La brecha abierta por la covid-19 en el segundo trimestre se cerró de forma total en el cuarto. Las toneladas vendidas en el cuarto trimestre de 2020 (306 mil) superaron a las vendidas en el cuarto trimestre de 2019 (293 mil) y, a pesar de la debilidad estacional del último trimestre del año, también a las vendidas en el tercer trimestre de 2020 (297 mil).



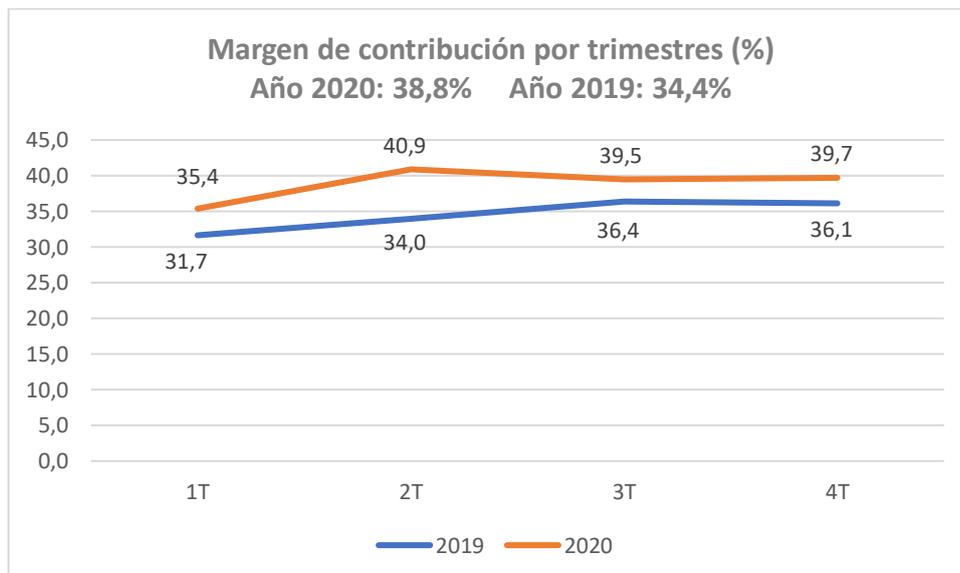
2. En 2020 Ercros vendió productos por un importe total de 547 millones de euros frente a los 639 millones de 2019: una variación del -14,3%. Tanto la brecha de facturación del primer trimestre de 2020 (respecto al primer trimestre de 2019), debido al descenso del precio de la sosa y los derivados clorados, como la brecha abierta por la pandemia en el segundo trimestre de 2020, han quedado cerradas en el cuarto.



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



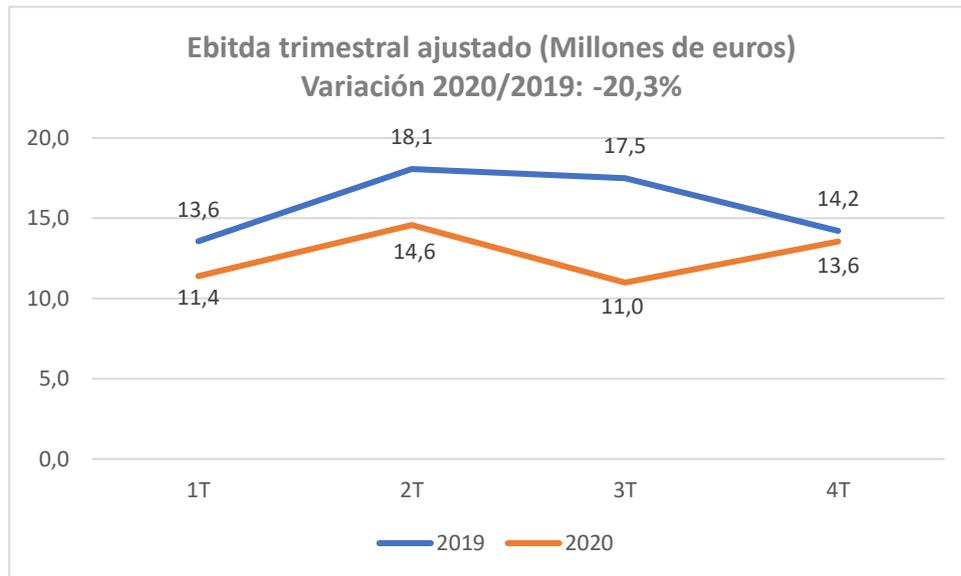
4. El margen de contribución del cuarto trimestre siguió manteniéndose por encima del nivel alcanzado en 2019. En términos acumulados, el margen de contribución de 2020 superó al del mismo período de 2019 en 4,4 puntos: 38,8% versus 34,4%. Ercros sigue manteniendo un alto margen de contribución agregado.



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

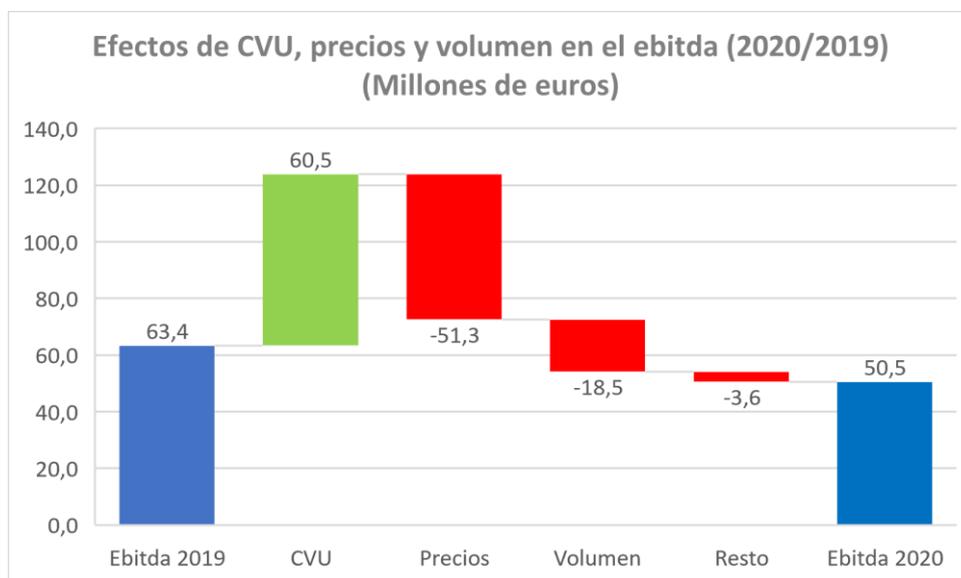
5. A pesar de la debilidad estacional del último trimestre del año, el ebitda ajustado del cuarto trimestre de 2020 (13,6 millones de euros) superó al del tercer trimestre de 2020 (11,0 millones) y se acercó mucho al obtenido en el cuarto trimestre de 2019 (14,2 millones). En

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 Sección E de esta nota de prensa.

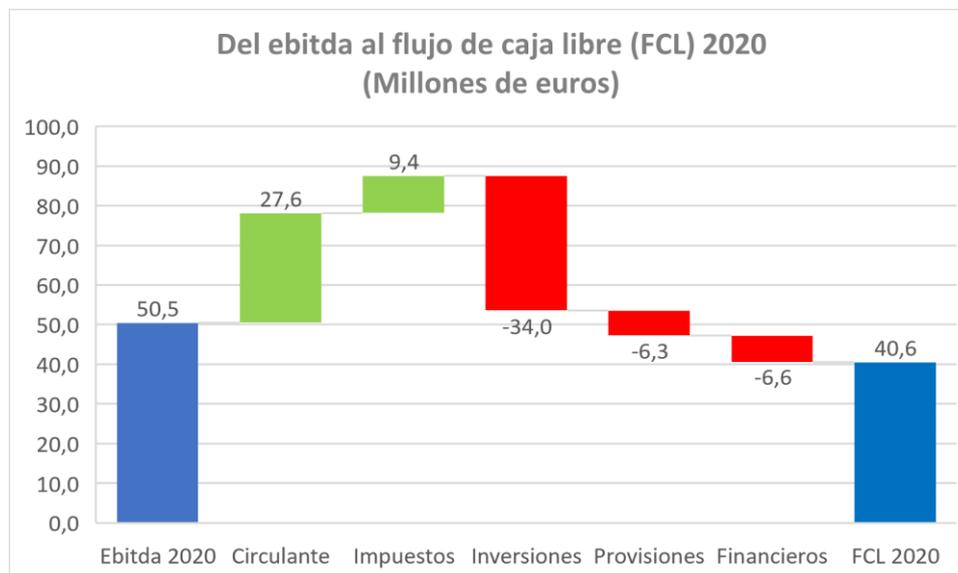
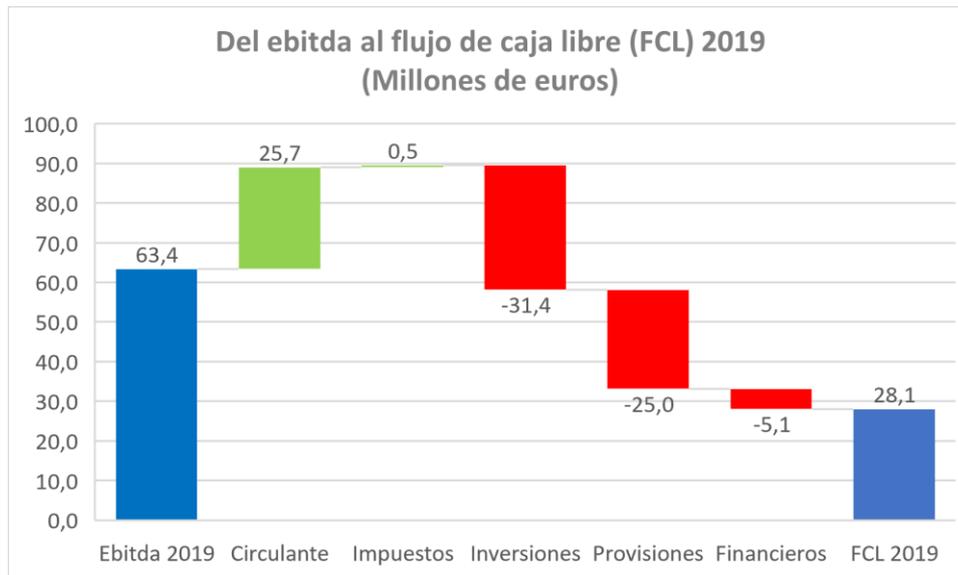
6. La disminución del ebitda desde los 63,4 millones de euros de 2019 hasta los 50,5 millones de 2020 obedeció principalmente a los efectos adversos de la covid-19 y, en menor medida, a la caída de las ventas del primer trimestre comentada en el Punto 2. El gráfico siguiente mide el efecto conjunto de estas dos causas. Bajo la referencia “Volumen” se mide el efecto neto sobre el ebitda de la disminución de las toneladas de productos vendidos (-18,5 millones de euros); “Precios” mide el efecto de la caída de los precios de los productos vendidos (-51,3 millones); y “CVU”, el efecto de la caída de los costes variables unitarios, que es positivo (60,5 millones) y mitiga los dos efectos anteriores. El resto de los efectos, incluida la variación de los costes fijos, tiene una relevancia mucho menor.



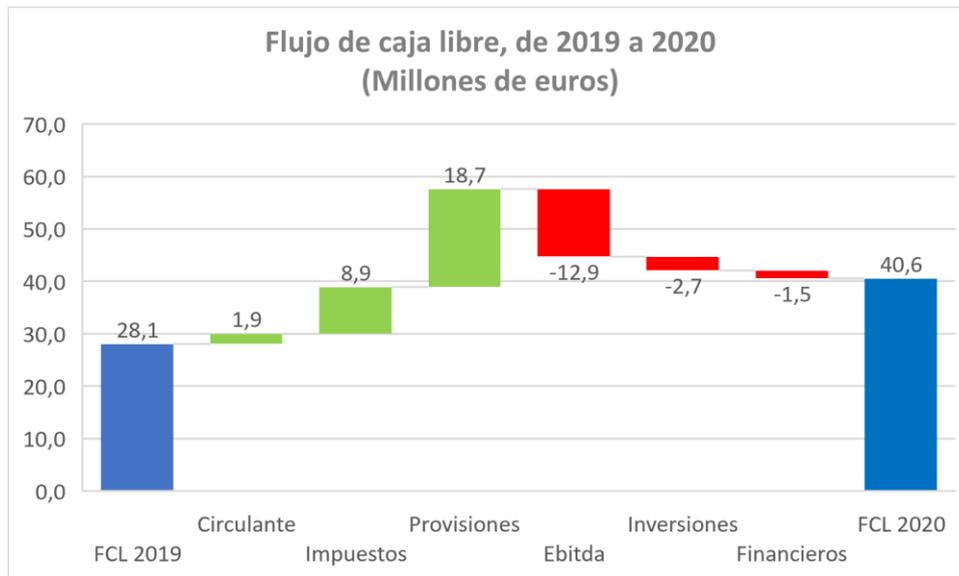
CVU: efecto de la variación de costes variables unitarios.

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

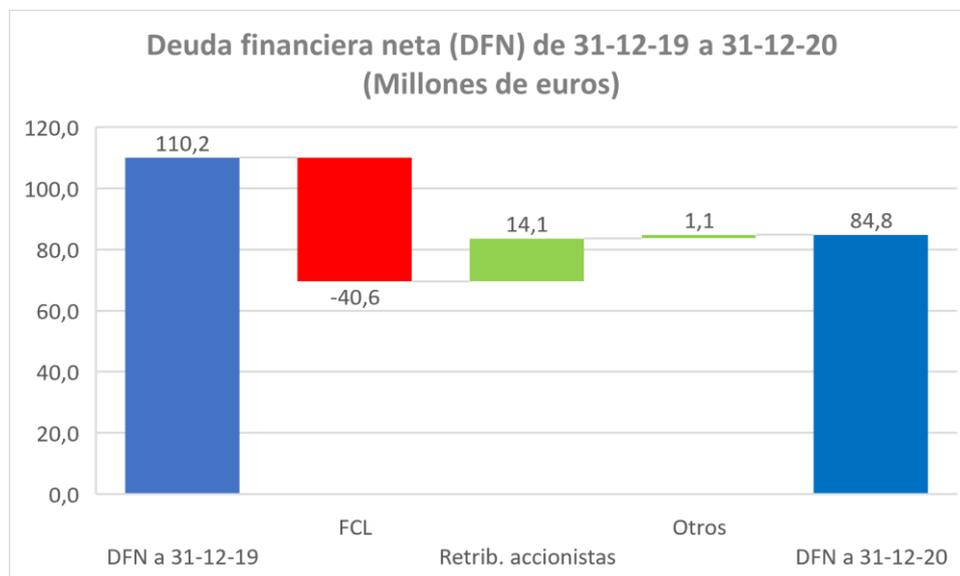
7. En 2020, Ercros generó un flujo de caja libre (FCL) mucho mayor que en 2019. En 2019, partiendo de un ebitda de 63,4 millones de euros, el FCL generado fue 28,1 millones. En 2020, en cambio, partiendo de un ebitda de 50,5 millones, Ercros generó un FCL de 40,6 millones.



La diferencia entre el FCL 2019 (28,1 millones de euros) y el FCL 2020 (40,6 millones) queda explicada en el último gráfico de este punto, en el que se muestra el tránsito entre estos dos valores. Las causas que explican el mayor FCL de 2020 son, comenzando por las que generan recursos: (i) el menor circulante de 2020 respecto a 2019, 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.



8. 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 de diciembre de 2020, en 84,8 millones de euros.



9. A 31 de diciembre de 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.
10. Además de los efectos de mercado sobre ventas, márgenes y resultados examinados más arriba, los costes directos de la covid-19 en el ejercicio 2020 ascendieron a 2,1 millones de euros, de los cuales 0,7 millones fueron para comprar material de protección y seguridad, 1,3 millones para otros gastos de explotación relacionados con servicios de prevención, y 0,1 millones que corresponden a la pérdida por deterioro de valor de los activos financieros (concretamente, cuentas a cobrar).

B. PANDEMIA DE LA COVID-19

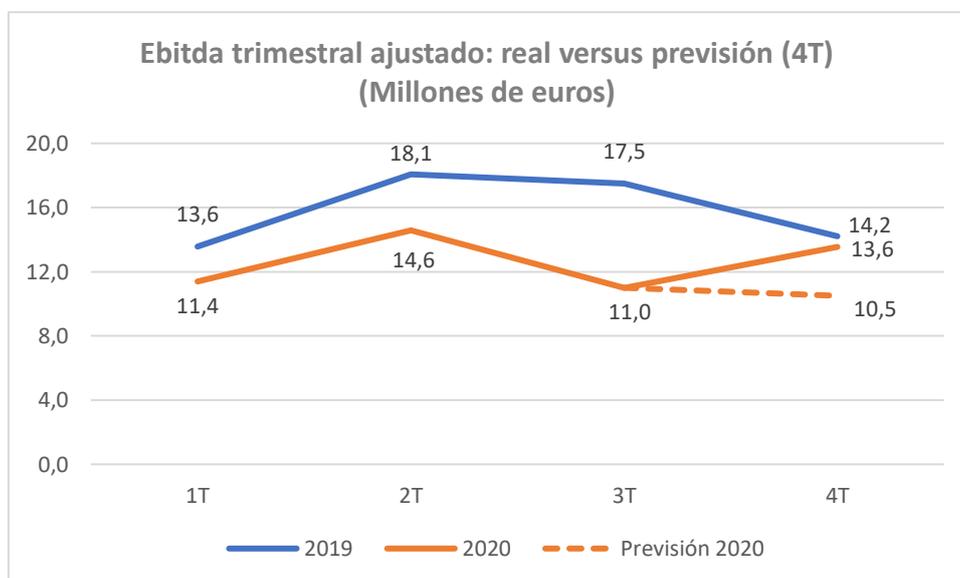
La pandemia de la covid-19 sigue afectando de forma adversa la actividad económica internacional y poniendo en riesgo la salud de los ciudadanos de muchos países, entre ellos España. Ercros, desde los mismos inicios de esta emergencia sanitaria, puso en marcha medidas de prevención para minimizar el riesgo de contagio de las personas que trabajan en sus instalaciones, con la instauración de estrictos protocolos de seguridad y del teletrabajo para aquellas actividades susceptibles de ser desarrolladas de forma remota.

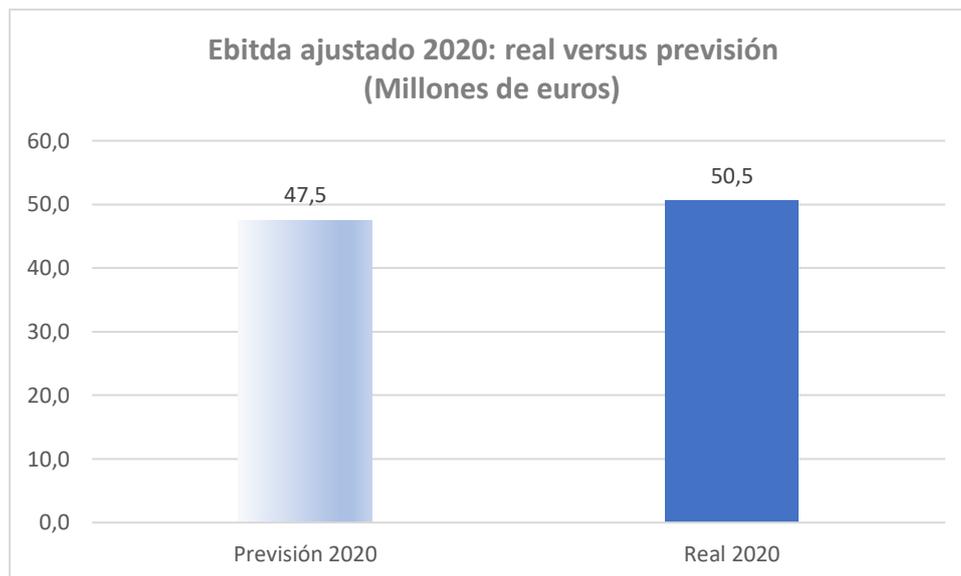
El resultado de esta estrategia ha sido que, a pesar de los efectos negativos ocasionados por esta pandemia, Ercros mantiene activas todas sus instalaciones y está siendo capaz de satisfacer las necesidades de sus clientes.

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. COMPARACIÓN DE RESULTADOS CON PREVISIONES

En la presentación de los resultados del tercer trimestre de 2020 (13-11-2020) avanzamos un ebitda ajustado para el cuarto trimestre del año dentro del margen [9,5 – 11,5] millones de euros, lo que situaría el ebitda ajustado del ejercicio 2020 dentro del margen [46,5 – 48,5] millones de euros. Utilizando los puntos medios de ambas previsiones (10,5 millones de euros para el ebitda ajustado del cuarto trimestre y 47,5 millones para el ebitda ajustado del ejercicio 2020), los dos gráficos siguientes comparan, para el cuarto trimestre de 2020 y para todo el ejercicio, las previsiones con los resultados realmente obtenidos. En ambos casos el resultado real (13,6 millones 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 de los dos rangos previstos (10,5 y 47,5 millones de euros), sino también el límite superior de los mismos (11,5 y 48,5 millones de euros).





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

El pasado 28 de enero de 2021, Ercros presentó su **Plan Estratégico 3D: Diversificación, Digitalización y Descarbonización**.

La estrategia que el Plan 3D define consiste en 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 acumulado de 194 millones de euros. El plan se financiará con recursos generados internamente. La obtención de ayudas públicas europeas y otras permitirá acelerar la ejecución del plan. La premisa es que esta ejecución no ponga en riesgo la solvencia financiera de la compañía (el *capex* máximo anual, neto de ayudas, se fija en 30 millones de euros) ni la remuneración al accionista.

E. ESTADOS FINANCIEROS

Los cuadros siguientes presentan los estados financieros de 2020 en los que se basan los diez hechos clave descritos en la Sección A de esta nota de prensa: cuenta consolidada de pérdidas y ganancias; conciliación del ebitda ajustado; análisis económico del balance; y detalle de la deuda financiera.

Pérdidas y ganancias

Con relación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, los siguientes aspectos:

La prestación de servicios cae un 30,5% respecto a 2019 debido principalmente a: (i) la no prestación del servicio de interrumpibilidad en 2020 por causa del bajo precio alcanzado por los

bloques subastados por Red Eléctrica Española (REE) para el primer semestre del año y de la ausencia de subasta para el segundo semestre; y (ii) la menor prestación de servicios a otras empresas.

Los gastos de personal aumentan un 1,4% respecto a 2019, por debajo del 2,5% del convenio del sector, gracias a las medidas de contención de costes puestas en marcha.

Se han registrado pérdidas por deterioro del valor de las propiedades inmobiliarias por importe de 4,3 millones de euros, al reducirse su valor respecto a 2019 debido al impacto económico de la pandemia de la covid-19.

Si bien los gastos financieros netos se han mantenido en línea con los de 2019, las diferencias de cambio netas han presentado un resultado negativo de 2,3 millones de euros debido a la fuerte depreciación experimentada por el dólar americano frente al euro. El dólar inició el ejercicio 2020 con un cambio de 1,117 dólares por euro; se apreció hasta un máximo de 1,069 en marzo de 2020 tras el estallido de la pandemia; y finalmente se depreció en la segunda mitad de 2020 para cerrar el año en 1,22 dólares por euro.

Balance

Destaca, en primer lugar, la reducción del capital circulante en 35,0 millones de euros, debido principalmente al mayor volumen de cuentas a cobrar cedidas sin recurso al *factoring* sindicado, gracias a los nuevos términos alcanzados en la renovación llevada a cabo en el primer semestre de 2020.

Asimismo, el patrimonio total se reduce en 2020 respecto a 2019 en 7,9 millones de euros, debido a que el beneficio generado en el ejercicio, 6,3 millones de euros, ha sido inferior al importe destinado a la retribución al accionista, 14,1 millones de euros.

Gracias al aumento en el flujo de caja libre ha sido posible no solo pagar la remuneración al accionista con cargo al beneficio de 2019, sino también reducir la deuda financiera neta en 25,3 millones de euros, tal y como se ha indicado en la Sección A.

Remuneración al accionista

El beneficio por acción de Ercros en 2020 (0,0610) fue inferior al mínimo requerido por la política de remuneración al accionista (0,10), razón por la cual, a pesar de haber cumplido los otros dos requerimientos —ratio de deuda financiera neta sobre ebitda (1,68) inferior a 2,0; y ratio de deuda financiera sobre el patrimonio total (0,30) inferior a 0,5—, y de acuerdo con los criterios fijados en la política de retribución al accionista, no es posible remunerar al accionista con cargo al beneficio de 2020.

Esta circunstancia, motivada por el impacto negativo de la covid-19, es excepcional. No debería poner en duda los efectos positivos de la política de retribución al accionista, ni el compromiso de Ercros para volver a retribuir al accionista. En el período 2016-2020, Ercros ha retribuido al accionista con 60,4 millones de euros, de los que 21,2 millones corresponden a dividendo y 39,2 millones a recompra de acciones. Por otra parte, el consejo de administración de Ercros, en su reunión de 19 de febrero, a la vez que pone de manifiesto la imposibilidad de retribuir al accionista con cargo al beneficio de 2020, acuerda reanudar la recompra de acciones (a partir del 1 de marzo, bajo el todavía vigente quinto programa de recompra) para su amortización como parte de la remuneración al accionista con cargo al beneficio de 2021.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Miles de euros	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019	Variación (%)
Ingresos	585.320	689.073	-15,1
Venta de productos terminados	547.236	638.737	-14,3
Prestación de servicios	21.561	31.045	-30,5
Otros ingresos	12.746	13.466	-5,3
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	0	444	-
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	3.777	2.233	69,1
Resultados en ventas de las propiedades de inversión	0	3.148	-
Gastos	535.719	628.169	-14,7
Aprovisionamientos	-267.946	-343.573	-22,0
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-8.202	0	-
Suministros	-72.194	-96.171	-24,9
Gastos de personal	-84.296	-83.127	1,4
Otros gastos de explotación	-98.398	-97.461	1,0
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-4.683	-7.837	-40,2
Ebitda	49.601	60.904	-18,6
Amortizaciones	-30.329	-26.576	14,1
Deterioro de valor de los activos no corrientes	-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	-
Resultado antes de impuestos	6.985	22.625	-69,1
Impuestos a las ganancias	-728	8.418	-
Resultado del período	6.257	31.043	-79,8
Beneficio por acción (euros)	0,0610	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 total	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
Acreedores 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

F. RESULTADOS POR NEGOCIOS

Por negocios, la **división de derivados del cloro** fue la que en 2020 experimentó la mayor caída del ebitda respecto a 2019 (-28,3%). Detrás de esta caída está la reducción tanto del volumen de productos vendidos (-8,7%) como del precio de venta de los productos de esta división (-7,3%).

El precio de la sosa, en particular, inició una senda descendente ya a mediados de 2018, una vez resueltos los problemas de falta de disponibilidad de producto tras el cese en Europa de las plantas de mercurio. Siguió luego un breve período de apreciación, coincidiendo con las restricciones de movilidad y el cierre de actividades no esenciales a raíz de la pandemia de la covid-19, que supusieron un brusco descenso de la demanda de productos consumidores de cloro, lo que a su vez provocó una disminución de la oferta de sosa. Por último, la posterior reapertura de las actividades no esenciales trajo consigo un aumento de la demanda que fue mayor en el caso de los principales consumidores de cloro que en el de la sosa. Como consecuencia de todo ello se produjo una sobreoferta de sosa, que puso fin al período de apreciación de este producto y volvió a situar la evolución de su precio en la senda descendente iniciada a mediados de 2018.

El hipoclorito, en lo que va de año 2020, ha experimentado también una significativa bajada de precio porque, particularmente en la península Ibérica, ha habido un aumento de la oferta, por ampliación de la capacidad instalada, en una situación de debilidad de la demanda en los sectores relacionados con el turismo, la hostelería y las aguas recreacionales.

La **división de química intermedia** fue la que experimentó la menor caída del ebitda en 2020 respecto a 2019 (-5,1%). Como consecuencia, la ratio ebitda/ventas, pasó de un 7,8% en 2019 a un 8,8% en 2020. La caída de los ingresos por las ventas de productos (-16,3%) fue compensada por la caída de los costes variables. Por otro lado, debido a la diversificación de sus ventas, esta división se ha podido beneficiar de la recuperación gradual de los mercados tras la primera ola de la covid-19.

Finalmente, en lo que respecta a la **división de farmacia**, a pesar de ser la única cuyas ventas no cayeron en 2020, el ebitda se redujo en un 12,6% en este período, afectado en el segundo semestre por la devaluación del dólar frente al euro y por la caída temporal de las ventas de uno de sus principales productos, el ácido fusídico, consecuencia del menor acceso de pacientes a los tratamientos no hospitalarios con motivo de la pandemia. El resto de los productos de la división experimentó un aumento de ventas, si bien, en algunos casos, con reducción de precios y aumento del coste de las materias primas.

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

G. PREVISIÓN

Sigue la incertidumbre provocada por la covid-19 y, con ella, la dificultad para hacer una previsión fiable de la evolución del negocio químico en general y de los resultados de Ercros en particular.

A pesar de ello, creemos que la recuperación observada en el cuarto trimestre de 2020 se mantendrá en el primer trimestre de 2021 y previsiblemente también en el resto del año por: (i) el aumento gradual de la demanda asociado a la recuperación económica; y (ii) la prolongación de la bonanza del PVC debido al incremento de la obra pública y a las ayudas a la construcción al socaire de los fondos europeos.

Por otra parte, la disrupción de las operaciones de varias plantas de fabricación de cloro-sosa en la costa norteamericana del Golfo, consecuencia de la intensa ola de frío acaecida en esa área a mediados de febrero, podría afianzar esta previsión si una de sus consecuencias es la escasez de sosa en el mercado. Si esta previsión se cumple, la prolongada senda descendente del precio de la sosa, iniciada a mediados de 2018, podría ver pronto su fin, adelantando con ello el inicio de la recuperación de este producto, que no se esperaba hasta el segundo semestre de 2021. El

clorito sódico y el ATCC quedarán fuera de estas presiones de mercado y seguirán mostrando un buen nivel de precios a lo largo de 2021.

Vemos también con optimismo la evolución de la división de química intermedia, que previsiblemente consolidará la recuperación que mostró en el último trimestre de 2020. Y en la división de farmacia, confiamos en la recuperación del mercado del ácido fusídico a medida que, fruto del proceso de vacunación, la pandemia vaya remitiendo y la atención sanitaria vuelva a la normalidad en el tratamiento de enfermedades distintas de la covid-19.

Barcelona, 26 de febrero de 2020