



Ercros

**Plan de Adaptación al
Cambio Tecnológico
(Plan Act)**



El Plan Act



Antecedentes

- En el ámbito de la UE, la producción de cloro con tecnología de mercurio quedará prohibida después del 11 de diciembre de 2017. A partir de esa fecha, las instalaciones existentes deberán haber cambiado a la tecnología de membrana o, caso de no hacerlo, parar su funcionamiento.
- Este cambio tecnológico está suponiendo una reestructuración significativa en la composición del mercado del cloro español. En general, no es previsible que la capacidad de producción actual con tecnología de mercurio sea reconvertida en su totalidad a la tecnología de membrana.
- A Ercros este cambio de tecnología le traerá como consecuencia, a partir de 2018, la necesidad de cerrar las plantas de cloro de Flix y Vila-seca I que operan mediante tecnología de mercurio.
- Es voluntad de Ercros mantener en marcha las electrolisis con tecnología de mercurio de Flix y Vila-seca I hasta el momento de entrada en vigor de la prohibición de utilizar esta tecnología.



Las opciones de Ercros

- **Opción 1:** Reconvertir a membrana la totalidad de la capacidad actual de producción con mercurio. Esta reconversión supondría acometer una inversión de 180 M€, una cantidad claramente excesiva respecto al rendimiento obtenible y a la nueva demanda de cloro después del cierre de la planta consumidora de este input referido anteriormente.
- **Opción 2:** Cerrar la capacidad de producción con mercurio sin adoptar ninguna medida compensatoria. Esta opción sería evidentemente perjudicial para la compañía.
- Frente a estas posiciones extremas, Ercros ha optado por una **Solución intermedia (el Plan Act)** que, a través de una serie de actuaciones en todos los ámbitos de la empresa, :
 - Permite defender el margen bruto de la compañía sin necesidad de acometer la reconversión de la totalidad de su actual capacidad con tecnología de mercurio.
 - Es la adecuada para atender la demanda prevista a partir de 2018.



El Plan Act

- El Plan Act define la estrategia de Ercros para hacer frente a la prohibición de producir cloro con tecnología de mercurio en la unión Europea, a partir del 11 de diciembre de 2017.
- Contiene inversiones, por un importe total de 63,70 M€, que están siendo ejecutadas según el calendario previsto.
- El objetivo del plan es preservar la rentabilidad de Ercros, con:
 - El mantenimiento de aquellos mercados en los que Ercros está actualmente presente;
 - La reorganización de la actividad mediante el cierre de las plantas de producción de cloro que emplean tecnología de mercurio;
 - La duplicación de la capacidad de producción de cloro de las plantas que ya operan con tecnología de membrana, que está admitida como mejor tecnología disponible;
 - La ampliación de la capacidad de otras plantas que están actualmente saturadas o que se prevé un aumento de la demanda a medio plazo; y
 - El aumento de la comercialización de productos ajenos.



Efectos del Plan Act

- El Plan Act permite, además, obtener una serie de efectos altamente positivos para Ercros como son:
 - Una cartera de productos más equilibrada, al disminuir el sobrepeso que los negocios asociados al cloro representan en Ercros (64% de las ventas en 2016) y una disminución del riesgo de mercado que supone la producción para un número reducido de clientes.
 - Una menor dependencia de la energía eléctrica, tanto por la menor producción de cloro como por el hecho de trabajar exclusivamente con tecnología de membrana, que es más eficiente en el consumo de electricidad, y una disminución del riesgo de regulación asociado a este particular aprovisionamiento y de la incertidumbre anual que conlleva la retribución de la interrumpibilidad.
 - Una mayor estabilidad en la generación del ebitda, al depender en menor grado del precio de la electricidad y contar con una cartera de productos más equilibrada.
 - La continuidad de la presencia de Ercros en todos sus actuales mercados, incluido el de sosa cáustica, cuya menor disponibilidad se compensa con el producto procedente de los actuales contratos de suministro de terceros.



Fases

- El Plan Act se estructura en dos fases:
 - La primera fase, previa al cese de la producción de cloro con tecnología de mercurio, abarca el período 2016-2017 y prevé inversiones de 45,70 millones de euros.

Las inversiones de esta fase corresponden fundamentalmente a la ampliación de la capacidad de las plantas de producción de cloro con tecnología de membrana y están todas ellas en marcha y su finalización está prevista dentro del plazo asignado.

- La segunda fase, posterior al cese de la producción de cloro con tecnología de mercurio, abarca el período 2018-2020 y prevé inversiones por importe de 18 millones de euros.

Las inversiones de esta fase corresponden a la ampliación de la planta de tabletas para el tratamiento de aguas de piscina y a actuaciones específicas de la división de química intermedia.



Actuaciones previstas Período 2016-2017 (I)

En la fábrica de Vila-seca I (División de derivados del cloro):

- Actuaciones:
 - La ampliación de la capacidad de producción de hipoclorito sódico y ácido clorhídrico, así como la instalación de nuevos equipos eléctricos y un concentrador de sosa.
 - La ampliación en 65.000 t/año de la capacidad de la actual planta de producción de cloro con tecnología de membrana. La capacidad final de esta planta será de 120.000 t/año

- Objetivo:
 - Unificar en un mismo centro la producción de hipoclorito sódico y ácido clorhídrico y la de cloro, sosa cáustica e hidrógeno, con el consiguiente ahorro de costes fijos y de transporte de materias primas y productos finales.
 - La ampliación de la capacidad de producción de cloro con tecnología de membrana no agota la posibilidad de nuevas ampliaciones futuras, caso de que fueran necesarias por razones de mercado.

- Inversión total: 29 M€



Actuaciones previstas Período 2016-2017 (II)

En la fábrica de Vila-seca II (División de derivados del cloro):

- Actuación:
 - Sustitución de un reactor de la planta de producción de PVC, con la consiguiente ampliación de su capacidad de producción.

- Objetivo:
 - Culminar el proyecto de concentración de la capacidad de polimerización de la compañía que quedó paralizado en 2008 a causa de la crisis económica y de la consiguiente bajada de la demanda.

- Inversión total: 3,8 M€



Actuaciones previstas Período 2016-2017 (III)

En la fábrica de Sabiñánigo (División de derivados del cloro):

- Actuación:
 - Ampliación de la capacidad actual de la planta de producción de cloro con membrana en 15.000 t/año para alcanzar una capacidad de producción de 45.000 t/año con tecnología de membrana.

- Objetivo:
 - Esta actuación permitirá atender al mercado de ácido clorhídrico de la zona norte y contribuirá a cubrir las necesidades de sosa cáustica de la planta de ATCC, que ahora tiene que ser transportada desde Flix.
 - Con esta actuación, la fábrica de Sabiñánigo mejorará notablemente su índice de autosuficiencia en sosa y, además, la capacidad de cloro quedará preparada para atender las necesidades adicionales generadas por la ampliación de la capacidad de producción de ATCC descrita más adelante.

- Inversión total: 11,8 M€



Actuaciones previstas Período 2016-2017 (y IV)

En la fábrica de Aranjuez (División de farmacia):

- Actuaciones:
 - Ampliación de la capacidad de fermentación de ácido fusídico y eritromicinas.
 - Ampliación de la planta de síntesis de fosfomicinas y derivados de la eritromicina.
- Objetivo:
 - La capacidad de producción de las actuales instalaciones se encuentra saturada, lo que imposibilita atender al crecimiento de la demanda.
- Inversión total: 1,1 M€



Actuaciones previstas Período 2018-2020 (I)

En la fábrica de Sabiñánigo (División de derivados del cloro):

- Actuación:
 - Ampliación de la planta de producción de ATCC en 7.000 t/año.

- Objetivo:
 - La capacidad de producción actual de la planta está prácticamente agotada y va a ser imposible satisfacer en el futuro la creciente demanda prevista.
 - Las necesidades de cloro requeridas a consecuencia de la ampliación de esta planta quedarán cubiertas con la ampliación de la electrólisis ya comentada.

- Inversión total: 15,0 M€



Actuaciones previstas Período 2018-2020 (II)

En las fábricas de Tortosa y Cerdanyola (División de química intermedia):

- Actuaciones:
 - Ampliación de la capacidad de producción de las plantas de pentaeritritol de Tortosa y de polvos de moldeo de Cerdanyola mediante la eliminación de cuellos de botella.
- Objetivo:
 - Atender al crecimiento de la demanda de los productos citados por la saturación de las correspondientes plantas de producción.
- Inversión total: 3,0 M€

Capacidad de producción de cloro

t/año	Situación actual			Plan Act	Situación final
	Tecnología de mercurio	Tecnología de membrana	Total		
Fábricas				Ampliación de capacidad	Tecnología de membrana
Vila-seca I	135.000	55.000	190.000	+65.000	120.000
Flix	78.450	-	78.450	-	-
Sabiñánigo	-	30.000	30.000	+15.000	45.000
Ercros	213.450 <i>(71,5%)</i>	85.000 <i>(28,5%)</i>	298.450 <i>(100,0%)</i>	+80.000	165.000
España¹	575.950 <i>(81,5%)</i>	131.000 <i>(18,5%)</i>	706.950 <i>(100,0%)</i>		



Resumen de las fases

Actuaciones	Inversión (M€)
Período 2016-2017	45,7
Vila-seca I	29,0
Vila-seca II	3,8
Sabiñánigo	11,8
Aranjuez	1,1
Período 2018-2020	18,0
Sabiñánigo	15,0
Tortosa y Cerdanyola	3,0
TOTAL	63,7



Resumen de las actuaciones

Actuaciones	Fábricas	Inversión (M€)
Aumento de la capacidad de producción de cloro con membrana	Vila-seca I Sabiñánigo	20,0 11,8
Aumento de la capacidad de producción de derivados clorados ¹	Vila-seca I	9,0
Sustitución de un reactor en la planta de PVC	Vila-seca II	3,8
Aumento de la capacidad de producción de APIs ²	Aranjuez	1,1
Aumento de la capacidad de producción de tabletas para piscinas	Sabiñánigo	15,0
Aumento de la capacidad de producción de derivados del formaldehído ³	Tortosa Cerdanyola	3,0
Total		63,7

¹ Nuevas plantas de producción de hipoclorito sódico y ácido clorhídrico.

² Nuevo fermentador para producir ácido fusídico y eritromicinas, y ampliación de la planta de síntesis para producir fosfomicina y derivados de la eritromicina.

³ Ampliación de las plantas de pentaeritritol y polvos de moldeo.



Financiación

- Ercros dispone de una alta capacidad de financiación con recursos propios (31-12-2016):
 - Fondos propios: 219,83 M€
 - Deuda financiera neta (DFN): 73,46 M€
 - Ebitda de los últimos 12 meses (E): 58,25 M€
 - DFN/E: 1,26 veces
- Inversión total requerida: 63,70 M€
- Financiación del Plan:
 - Actuaciones del período 2016-2017: 45,70 M€
 - 9,86 M€ con recursos propios.
 - 35,84 M€ con préstamos del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, y otras entidades financieras.¹
 - Actuaciones del período 2018-2020: 18,00 M€
 - Con recursos propios.

¹ Tipo de interés entre el 4,1 y el 1,5%, con un plazo de amortización de 10 años y entre 2 y 3 años de carencia.



Potencial de crecimiento de Ercros

- Áreas con potencial crecimiento interno:
 - Principios activos farmacéuticos (Apis): Se prevé un aumento significativo de la venta de fármacos estériles que se producirá una vez la nueva planta, que actualmente se encuentra en la fase de puesta en marcha, esté totalmente operativa.
 - Tabletas de cloro para piscinas: El aumento de la demanda de ATCC se verá satisfecho con la ampliación de la capacidad de la planta en 2020 y complementado con productos de mayor valor añadido (tabletas libres de ácido bórico y tabletas micro-encapsuladas).
 - Plásticos: La recuperación de la producción de PVC previa a la crisis dará respuesta al aumento de la demanda asociada a la recuperación económica y se verá complementada con los nuevos productos en fase de desarrollo (ErcrosBio®).
 - Derivados de formaldehído: La eliminación de cuellos de botella críticos perfectamente identificados permitirá seguir manteniendo la alta rentabilidad y el potencial de crecimiento de estos productos.
 - Potenciación de la actividad de comercialización de productos ajenos, con el fin de dar un servicio lo más completo posible a los clientes.



La nueva Ercros

- Menor capacidad de producción de cloro (un 44,7% menos), pero toda ella con tecnología de membrana.
- Menor coste y consumo de electricidad, por la reducción de la capacidad de producción de cloro y por la mayor eficiencia energética de la tecnología de membrana.
- Ercros seguirá operativa e incluso aumentará su presencia en los segmentos de mercado en los que actualmente participa.
- Su cartera de clientes será más equilibrada y diversificada, y en su cartera de productos tendrán más peso los de mayor valor añadido.
- Será menos cíclica, al reducir su grado de dependencia de la electricidad y de los productos relacionados con el cloro.
- Seguirá siendo una compañía poco endeudada, con plantas renovadas, eficientes y competitivas.

**La nueva Ercros será más pequeña,
pero más rentable y solvente.**



Documentación adicional



Datos clave

Denominación social:	Ercros, S.A.
CIF:	A-08000630.
Domicilio social:	Av. Diagonal 593-595, 08014 Barcelona.
Constitución:	En 1989, por la fusión de ERT y CROS.
Forma social:	Sociedad anónima cotizada en el mercado continuo de las bolsas españolas.
Capital social:	33,29 millones de euros.
Divisiones:	Derivados del cloro, química intermedia y farmacia.
Plantilla¹:	1.357 trabajadores /11 fábricas.
Facturación²:	602,54 millones de euros.
Exportación²:	49 % de las ventas.

¹ Media ejercicio 2016.

² Ejercicio 2016.

Cuenta de pérdidas y ganancias

M€	Ej. 2016	Ej. 2015	2016/2015
Ingresos	619,59	627,21	-1,2%
Cifra de negocios	602,54	618,27	-2,5%
Otros ingresos	4,38	6,37	-31,2%
Variación de existencias	12,67	2,57	x4,9 ¹
Gastos	-561,34	-594,59	-5,6%
Aprovisionamientos	-270,22	-279,41	-3,3%
Suministros	-101,85	-124,22	-18,0%
Gastos de personal	-81,82	-79,86	2,5%
Otros gastos	-107,45	-111,10	-3,3%
Ebitda	58,25	32,62	78,6%
Amortizaciones	-19,37	-19,87	-2,5%
Reversión del deterioro de activos	11,99	0,00	-
Ebit	50,87	12,75	x4,0¹
Resultado financiero	-5,56	-6,00	-7,3%
Resultado ordinario	45,31	6,75	x6,7¹
Impuestos	-0,15	0,49	-
Resultado del período	45,16	7,24	x6,2¹

¹ Factor multiplicativo.

Información financiera y bursátil

	31-12-2016	31-12-2015
Ebitda	58,25	32,62
Beneficio	45,16	7,24
Fondos propios (M€)	219,83	175,88
Deuda financiera neta (M€)	73,46	91,23
Ratio de solvencia ³	1,26	2,8
Ratio de apalancamiento ⁴	0,33	0,52
Capitalización bursátil (M€)	209,92	70,28
Cotización (€)	1,84	0,62
Acciones en el mercado (M)	114,09	114,09
BPA ⁵ (€)	0,4	0,06
PVC ⁶	0,95	0,4
PER ⁷	4,65	9,71

¹ Ebitda de los últimos 12 meses.

² Beneficio de los últimos 12 meses.

³ Deuda financiera neta/ebitda.

⁴ Deuda financiera neta/fondos propios.

⁵ Resultado/número de acciones.

⁶ Capitalización/fondos propios.

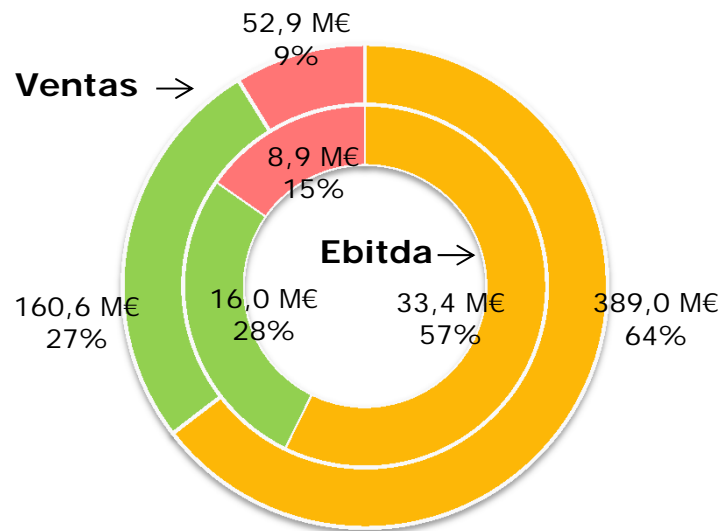
⁷ Capitalización/beneficio.



Estructura industrial

Negocios	Centros	Productos	Aplicaciones
Derivados del cloro	Cardona, Flix, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-Seca I, Monzón y Vila-seca II	Ácido clorhídrico ATCC Clorato sódico Clorito sódico Cloro Cloruro sódico Hipoclorito sódico Potasa cáustica Sosa cáustica EDC PVC VCM	Industria en general Piscinas Blanqueo de pasta de papel Tratamiento de aguas Fabricación derivados Industria química Tratamiento de aguas Industria química Industria en general Fabricación de VCM Construcción Fabricación de PVC
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 Resinas Pinturas Aparatos eléctricos
Farmacia	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicina Fosfomicina	Infecciones cutáneas Antibióticos Antibióticos

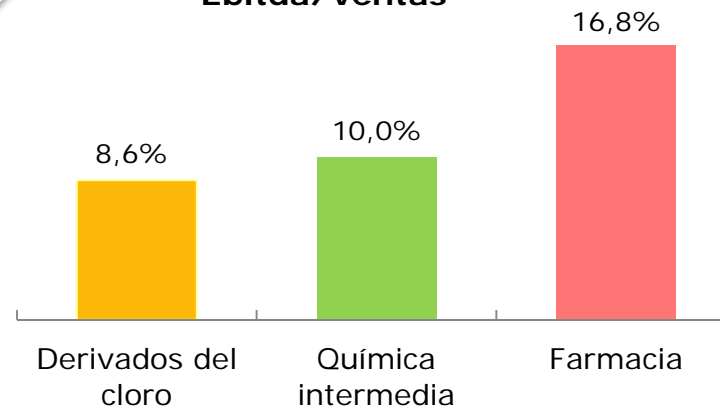
Ventas/ebitda por segmentos de negocio¹



- Derivados del cloro
- Química intermedia
- Farmacia

Ercros	
Ventas (M€)	602,5
Ebitda (M€)	58,3
Ebitda/ventas (%)	9,7

Ebitda/ventas



¹ Ejercicio 2016.

Centros de producción



Posición competitiva

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



Más información

Ercros

Avda. 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