

Diversificació i flexibilitat, les armes d'Ercros per mitigar els efectes del covid-19

- **Tot i l'aturada de l'activitat i la caiguda de preus, la demanda resisteix en el primer trimestre.**
- **Les matèries primeres cauen un 22%.**
- **La ràtio del marge de contribució sobre vendes guanya 3 punts percentuals respecte del 1T 2019.**
- **Ercros renova el contracte de finançament sindicat.**

Marc general

Ercros està mostrant una gran resiliència enfront dels efectes de la pandèmia del covid-19 sobre l'activitat econòmica del món industrialitzat. Des del seu inici, l'empresa ha pres mesures de caràcter higiènic, organitzatiu, operatiu, d'aprovisionaments i logístic, amb el doble objectiu de mitigar les possibles conseqüències sobre la salut de les persones i de mantenir la seva activitat productiva.

Les mesures adoptades per Ercros –en la seva condició d'operador crític i de serveis essencials– han contribuït a que la incidència de la malaltia entre el personal no hagi estat significativa i a garantir en tot moment el subministrament dels productes requerits pels seus clients.

Per sectors, ha augmentat la demanda dels productes químics que intervenen en la fabricació de desinfectants, detergents i productes farmacèutics, mentre que la de productes relacionats amb l'automoció, construcció, indústria del moble o tractament de l'aigua de piscines s'ha debilitat per causa de la reducció o cessament temporal de l'activitat d'alguns clients.

Les inversions realitzades en els últims quatre anys –en el marc del pla de modernització industrial i ampliació de la capacitat productiva– han dotat a Ercros d'una major agilitat i flexibilitat per modular la seva producció i adaptar-la amb més facilitat i eficiència a les oscil·lacions de la demanda.

Resultats del 1T 2020

Al llarg del primer trimestre del present exercici, els preus dels principals productes d'Ercros han mantingut la tendència a la baixa iniciada a mitjans de 2019, pressionats per la reducció del preu dels principals aprovisionaments i subministraments. No obstant això, la major caiguda relativa del preu de les matèries primeres i energies respecte de la caiguda del preu dels productes finals ha permès millorar el marge de contribució unitària.

Entre el primer trimestre de 2019 i el mateix període de 2020, la disminució de les vendes ha estat del 13,5%, una diferència de 23,4 milions d'euros. La causa del 76% d'aquesta diferència s'ha degut a la baixada del preu dels productes venuts, especialment rellevant en el cas de la sosa càustica; mentre que el 24% restant s'ha degut al menor volum venut dels productes directament afectats pel covid-19. Entre els quals cal destacar el PVC, les pastilles per al tractament de l'aigua de piscines i les coles i resines, el tonatge dels quals ha experimentat caigudes del voltant del 20%.

En el cas del PVC, una raó addicional que ha contribuït a la reducció del volum de vendes és la menor disponibilitat de producte al llarg del trimestre, per causa de l'aturada de manteniment programada de la planta de VCM, duta a terme entre febrer i març.

L'enfortiment del dòlar ha afavorit les exportacions, un enfortiment que té major repercussió en les divisions de química intermèdia i farmàcia, que venen respectivament el 66% i el 92% dels seus productes a l'exterior.

La reducció del 22,1% del cost dels aprovisionaments i subministraments –equivalent a una disminució de 25,9 milions d'euros– cal atribuir-la, principalment, a la continuació de la tendència a la baixa dels preus de les matèries primeres i energies, però també –encara que en menor mesura– a la menor quantitat requerida per tal d'ajustar la producció a la menor demanda experimentada. En el cas d'Ercros, ha estat especialment rellevant, per la seva incidència en la millora de la contribució unitària, l'abaratiment de l'electricitat, el gas, el metanol, l'etilè i l'EDC.

En el capítol de les despeses també cal destacar l'evolució dels costos de personal, que han augmentat un 1,9% –per sota de la pujada salarial fixada en el conveni col·lectiu per al 2020, que és del 2,5%– a causa dels ajustaments de plantilla.

El resultat global d'aquests canvis és que, entre el primer trimestre de 2019 i el primer trimestre de 2020, el marge de contribució –calculat per la diferència entre la xifra de negocis (vendes de productes i ingressos per prestació de serveis) i les despeses variables (aprovisionaments, subministraments i reducció d'existències)– ha passat del 32% al 35% de les vendes, una millora de 3 punts percentuals.

Aquesta millora s'ha reflectit també en el resultat brut d'explotació («ebitda») ajustat –que exclou dels ingressos i despeses les partides de naturalesa extraordinària– que s'ha situat en 11,3 milions d'euros davant dels 13,6 milions del mateix període de 2019. Malgrat l'augment de les despeses fixes, l'ebitda ajustat es manté en el 8% de les vendes.

Pràcticament tota la dotació de provisions, per import d'1,2 milions d'euros, es deu al major cost previst pel desmantellament de les antigues instal·lacions d'electròlisi de mercuri a la fàbrica de Flix.

Si tenim en consideració aquesta despesa extraordinària i un petit ingrés, també atípic, de 0,1 milions d'euros, l'ebitda del primer trimestre de 2020 ha estat de 10,2 milions d'euros, un 22,8% inferior al corresponent al primer trimestre de 2019.

Les amortitzacions han augmentat un 6,9%, com a resultat de les inversions dutes a terme, i la despesa financera ho ha fet un 4,1%, principalment per les dotacions efectuades davant de potencials insolvències dels clients, si bé l'índex de morositat d'Ercros continua sent molt baix.

Després de l'impost als guanys, el resultat del període ha quedat en 0,8 milions d'euros, 2,8 milions menys que els 3,7 milions d'euros obtinguts en els tres primers mesos de 2019.

Per negocis, la divisió de derivats del clor ha experimentat una reducció de les seves vendes del 18,2% i del seu ebitda del 55,8%, a causa de la caiguda de la demanda de diversos dels seus productes i de la reducció del preu de la sosa. La divisió de química intermèdia, tot i la reducció dels preus dels seus productes finals, ha mantingut i en alguns casos millorat els seus marges com a conseqüència dels menors costos de les matèries primeres i de les energies. Això explica que l'ebitda d'aquest negoci hagi augmentat un 59,7% tot i la reducció del 10,5% de les seves vendes. També ha tingut una evolució positiva la divisió de farmàcia, amb unes vendes que han

augmentat un 8,6%, per l'increment de la demanda de diversos dels principis actius farmacèutics que produeix, i un ebitda que ha augmentat en un 2,1%.

Balanç

Pel que fa al balanç, entre el 31 de desembre de 2019 i el 31 de març de 2020, els actius no corrents han augmentat en 3,2 milions d'euros (0,9%), principalment per les inversions realitzades, i el capital circulant ha augmentat, també, en 3,2 milions d'euros (4,9%).

La variació del patrimoni net, de -6,2 milions d'euros, es deu principalment a la compra d'accions pròpies per amortitzar, per un import de 7 milions d'euros, que és un dels elements de la retribució a l'accionista amb càrrec als beneficis de 2019 i que, en aquesta ocasió, s'ha concentrat en el primer trimestre del l'any. L'import desemborsat per aquesta compra, juntament amb el pagament de les inversions i la variació del circulant, expliquen l'increment del 12,8% del deute financer net.

Les provisions i altres deutes s'han reduït en 1,6 milions d'euros, a causa dels pagaments efectuats en concepte de desmantellament de les plantes de mercuri i d'indemnitzacions pendents de l'ERO de 2017.

El 6 de maig de 2020, Ercros i un *pool* d'entitats bancàries van renovar el contracte de finançament sindicat, per un període de quatre anys ampliable a cinc. Aquest finançament sindicat inclou: (i) el *factoring*, que consta d'un tram amb recurs i un altre sense recurs, amb un límit conjunt de 102 milions d'euros; (ii) un tram *revolving*, per import de 30 milions d'euros; i (iii) un nou tram per a inversions, per import de 15 milions d'euros. Aquests dos últims trams inclouen, per primera vegada, un component ESG (*Environment, Social and Governance*).

Previsions per al 2020

L'aturada que ha patit l'activitat econòmica mundial a causa de l'extensió de la pandèmia del coronavirus s'ha notat especialment a partir de l'abril, quan molts països industrials han coincidit en l'aplicació de mesures de confinament i de cessament d'activitat. Aquesta simultaneïtat ha causat una caiguda significativa de la demanda d'alguns dels nostres productes. Preveiem que aquesta situació es mantingui al maig i, si els plans de desescalada a nivell mundial s'executen amb èxit, comenci a millorar a partir de juny. Previsiblement, el segon trimestre de 2020 serà el més afectat per la crisi del covid-19, amb una caiguda del volum de vendes que estimem dins d'un rang del 20-30%. Per al conjunt de l'exercici esperem que aquesta caiguda, gràcies a una recuperació de l'activitat en la segona meitat de l'any, quedi dins d'un rang del 10-15%.

En la banda positiva, hem de destacar que a l'abril s'ha frenat la baixada del preu de la sosa càustica que veníem observant des de principis de 2018 i s'ha iniciat un moviment alcista. Aquest canvi de tendència obeeix a l'escassetat temporal d'aquest producte en el mercat, a conseqüència de la forta caiguda de la demanda dels derivats del clor, en particular els destinats als sectors de l'automoció i la construcció. De moment, l'increment del preu és relativament moderat i haurem d'esperar un temps per veure si aquest canvi de tendència es consolida. També és previsible que els baixos preus de l'electricitat i les matèries primeres es mantinguin, cosa que contribuirà a mantenir els marges unitaris.

Compte de pèrdues i guanys consolidat del primer trimestre

Milers d'euros	1T 2020	1T 2019	Variació (%)
Ingressos	158.333	182.600	-13,3
Venda de productes	149.389	172.793	-13,5
Prestació de serveis	5.325	7.668	-30,6
Altres ingressos	3.619	2.139	69,2
Despeses	-148.116	-169.368	-12,5
Aprovisionaments	-71.474	-91.113	-21,6
Reducció d'existències	-9.033	-6.542	38,1
Subministraments	-19.467	-25.684	-24,2
Costos de personal	-21.712	-21.299	1,9
Altres despeses d'explotació	-25.259	-24.465	3,2
Dotació de provisions	-1.171	-265	341,9
Ebitda	10.217	13.232	-22,8
Amortitzacions	-7.033	-6.577	6,9
Ebit	3.184	6.655	-52,2
Resultat financer	-1.817	-1.746	4,1
Resultat abans d'impostos	1.367	4.909	-72,2
Impostos als guanys	-543	-1.249	-56,5
Resultat del període	824	3.660	-77,5

Conciliació de l'ebitda ajustat

Milers d'euros	1T 2020	1T 2019	Variació (%)
Ebitda	10.217	13.232	-22,8
Partides atípiques d'ingrés	-136	-115	18,3
Partides atípiques de despesa	1.194	475	151,4
Ebitda ajustat	11.275	13.592	-17,0

Ebitda ajustat per negocis

Milers d'euros	1T 2020	1T 2019	Variació (%)
Derivats del clor	3.296	7.451	-55,8
Química intermèdia	4.742	2.969	59,7
Farmàcia	3.237	3.172	2,1
Ebitda ajustat total	11.275	13.592	-17,0

Vendes per negocis

Milers d'euros	1T 2020	1T 2019	Variació (%)
Derivats del clor	86.389	105.553	-18,2
Química intermèdia	46.909	52.420	-10,5
Farmàcia	16.091	14.820	8,6
Vendes totals	149.389	172.793	-13,5

Anàlisi econòmica del balance¹

Milers d'euros	31-03-2020	31-12-2019	Variació (%)
Actius no corrents	362.894	359.713	0,9
Capital circulant	68.077	64.870	4,9
Actius corrents	189.902	184.470	2,9
Passius corrents	-121.825	-119.600	1,9
Recursos emprats	430.971	424.583	1,5
Patrimoni net	285.910	292.083	-2,1
Deute financer net ²	124.327	110.171	12,8
Provisions i altres deutes	20.734	22.329	-7,1
Origen del fons	430.971	424.583	1,5

^{1.} La Societat utilitza com a eina de gestió l'anàlisi econòmica del balanç, que s'obté a partir de determinades reclassificacions de presentació del balanç a fi de reduir el nombre de magnituds operatives per a una millor anàlisi i comparació.

^{2.} Estan inclosos en el deute financer net, tots els deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries així com els creditors per arrendaments (al 31-03-2020: 12.591 milers d'euros i al 31-12-2019: 13.378 milers d'euros). Així mateix, a més de l'efectiu i altres mitjans líquids equivalents, aquells dipòsits que garanteixen compromisos de deute s'han considerat com a menor deute financer (al 31-03-2020: 9.444 milers d'euros i al 31-12-2019: 11.247 milers d'euros).

Detall del deute financer net

Milers d'euros	31-03-2020	31-12-2019	Variació (%)
Préstecs	75.117	77.097	-2,6
Creditors per arrendament financer	12.591	13.378	-5,9
Finançament de circulant	83.930	92.060	-8,8
Deute financer brut	171.638	182.535	-6,0
Tresoreria	-37.867	-61.117	-38,0
Depòsits	-9.444	-11.247	-16,0
Deute financer net	124.327	110.171	12,8

Barcelona, 14 de maig de 2020