

ANEXO IV

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

1er

INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2020

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

31/03/2020

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: ERCROS, S.A.

Domicilio Social: Av. Diagonal, 595

C.I.F.

A-08000630

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

III. INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

Contiene



Información adicional
 en fichero adjunto

Contenido de este apartado:

		Individual	Consolidado
Declaración intermedia de gestión	2376		X
Informe financiero trimestral resumido	2377		
Informe financiero trimestral completo	2378		
Informe del auditor	2380		

Diversificación y flexibilidad, las armas de Ercros para mitigar los efectos del covid-19

- **A pesar del parón de la actividad y la caída de precios, la demanda resiste en el primer trimestre.**
- **Las materias primas caen un 22%.**
- **El ratio del margen de contribución sobre ventas gana 3 puntos porcentuales respecto del 1T 2019.**
- **Ercros renueva el contrato de financiación sindicada.**

Marco general

Ercros está mostrando una gran resiliencia frente a los efectos de la pandemia del covid-19 sobre la actividad económica del mundo industrializado. Desde su inicio, la empresa ha tomado medidas de carácter higiénico, organizativo, operativo, de aprovisionamiento y logístico, con el doble objetivo de mitigar las posibles consecuencias sobre la salud de las personas y de mantener su actividad productiva.

Las medidas adoptadas por Ercros –en su condición de operador crítico y de servicios esenciales– han contribuido a que la incidencia de la enfermedad entre el personal no haya sido significativa y a garantizar en todo momento el suministro de los productos requeridos por sus clientes.

Por sectores, ha aumentado la demanda de los productos químicos que intervienen en la fabricación de desinfectantes, detergentes y productos farmacéuticos, mientras que la de productos relacionados con la automoción, construcción, industria del mueble o tratamiento del agua de piscinas se ha debilitado por causa de la reducción o cese temporal de la actividad de algunos clientes.

Las inversiones realizadas en los últimos cuatro años –en el marco del plan de modernización industrial y ampliación de la capacidad productiva– han dotado a Ercros de una mayor agilidad y flexibilidad para modular su producción y adaptarla con mayor facilidad y eficiencia a las oscilaciones de la demanda.

Resultados del 1T 2020

A lo largo del primer trimestre del presente ejercicio, los precios de los principales productos de Ercros han mantenido la tendencia bajista iniciada a mediados de 2019, presionados por la reducción de los precios de los principales aprovisionamientos y suministros. Sin embargo, la mayor caída relativa del precio de las materias primas y energías respecto de la caída del precio de los productos finales ha permitido mejorar el margen de contribución unitaria.

Entre el primer trimestre de 2019 y el mismo período de 2020, la disminución de las ventas ha sido del 13,5%, una diferencia de 23,4 millones de euros. El 76% de esta diferencia ha estado causado por la bajada del precio de los productos vendidos, especialmente relevante en el caso

de la sosa cáustica; en tanto que el 24% restante se ha debido al menor volumen vendido de los productos directamente afectados por el covid-19. Entre estos cabe destacar el PVC, las tabletas para el tratamiento del agua de piscinas y las colas y resinas, cuyo tonelaje ha experimentado caídas de alrededor del 20%.

En el caso del PVC, una razón adicional que ha contribuido a la reducción del volumen de ventas es la menor disponibilidad de producto a lo largo del trimestre por causa de la parada de mantenimiento programada de la planta de VCM, llevada a cabo entre febrero y marzo.

El fortalecimiento del dólar ha favorecido las exportaciones, cuya mayor repercusión se manifiesta en las divisiones de química intermedia y farmacia, que venden respectivamente el 66% y el 92% de sus productos en el exterior.

La reducción del 22,1% del coste de los aprovisionamientos y suministros –equivalente a una disminución de 25,9 millones de euros– hay que atribuirle, principalmente, a la continuación de la tendencia bajista de los precios de las materias primas y energías, pero también –aunque en menor medida– a la menor cantidad requerida de los mismos con el fin de ajustar la producción a la menor demanda experimentada. En el caso de Ercros, ha sido especialmente relevante, por su incidencia en la mejora de la contribución unitaria, el abaratamiento de la electricidad, el gas, el metanol, el etileno y el EDC.

En el capítulo de gastos también hay que destacar la evolución del gasto de personal, que ha aumentado un 1,9% –por debajo de la subida salarial fijada en el convenio colectivo para 2020, que es del 2,5%– debido a los ajustes de plantilla.

El resultado global de estos cambios es que, entre el primer trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020, el margen de contribución –calculado como la diferencia entre la cifra de negocios (ventas de productos e ingresos por prestación de servicios) y los gastos variables (aprovisionamientos, suministros y reducción de existencias)– ha pasado del 32% al 35% de las ventas, una mejora de 3 puntos porcentuales.

Esta mejora se ha reflejado también en el resultado bruto de explotación («ebitda») ajustado –que excluye de los ingresos y gastos las partidas de naturaleza extraordinaria– que se ha situado en 11,3 millones de euros frente a los 13,6 millones del mismo período de 2019. A pesar del aumento de los gastos fijos, el ebitda ajustado se mantiene en el 8% de las ventas.

Prácticamente toda la dotación de provisiones, por importe de 1,2 millones de euros, es debida al mayor coste previsto por el desmantelamiento de las antiguas instalaciones de electrolisis de mercurio en la fábrica de Flix.

Si tenemos en consideración este gasto extraordinario y un pequeño ingreso, también atípico, de 0,1 millones de euros, el ebitda del primer trimestre de 2020 ha sido de 10,2 millones de euros, un 22,8% inferior al correspondiente al primer trimestre de 2019.

Las amortizaciones han aumentado un 6,9% como resultado de las inversiones llevadas a cabo, y el gasto financiero lo ha hecho un 4,1%, principalmente por las dotaciones efectuadas ante potenciales insolvencias de los clientes, si bien el índice de morosidad de Ercros continua siendo muy bajo.

Después del impuesto a las ganancias, el resultado del período ha quedado en 0,8 millones de euros, 2,8 millones menos que los 3,7 millones de euros obtenidos en los tres primeros meses de 2019.

Por negocios, la división de derivados del cloro ha experimentado una reducción de sus ventas del 18,2% y de su ebitda del 55,8%, debido a la caída de la demanda de varios de sus productos y a la reducción del precio de la sosa. La división de química intermedia, a pesar de la reducción de los precios de sus productos finales, ha mantenido y en algunos casos mejorado sus márgenes como consecuencia de los menores costes de las materias primas y de las energías. Esto explica que el ebitda de este negocio haya aumentado un 59,7% a pesar de la reducción del 10,5% de sus ventas. También ha tenido una evolución positiva la división de farmacia, con unas ventas que han aumentado un 8,6%, por el incremento de la demanda de varios de los principios activos farmacéuticos que produce, y un ebitda que lo ha hecho en un 2,1%.

Balance

Por lo que se refiere al balance, entre el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de marzo de 2020, los activos no corrientes han aumentado en 3,2 millones de euros (0,9%), principalmente por las inversiones realizadas, y el capital circulante ha aumentado, también, en 3,2 millones de euros (4,9%).

La variación del patrimonio neto, de -6,2 millones de euros, se debe principalmente a la compra de acciones propias para amortizar, por importe de 7 millones de euros, que es uno de los elementos de la retribución al accionista con cargo a los beneficios de 2019 y que, en esta ocasión, se ha concentrado en el primer trimestre del año. El importe desembolsado para esta compra, junto con el pago de las inversiones y la variación del circulante, explican el incremento del 12,8% de la deuda financiera neta.

Las provisiones y otras deudas se han reducido en 1,6 millones de euros, debido a los pagos efectuados en concepto de desmantelamiento de las plantas de mercurio y de indemnizaciones pendientes del ERE de 2017.

El 6 de mayo de 2020, Ercros y un *pool* de entidades bancarias renovaron el contrato de financiación sindicada, por un período de cuatro años ampliable a cinco. Esta financiación sindicada incluye: (i) el *factoring*, que consta de un tramo con recurso y otro sin recurso, con un límite conjunto de 102 millones de euros; (ii) un tramo *revolving*, por importe de 30 millones de euros; y (iii) un nuevo tramo para inversiones, por importe de 15 millones de euros. Estos dos últimos tramos incluyen, por primera vez, un componente ESG (*Environment, Social and Governance*).

Previsiones para 2020

El parón que ha sufrido la actividad económica mundial a causa de la extensión de la pandemia del coronavirus se ha notado especialmente a partir de abril, cuando muchos países industriales han coincidido en la aplicación de medidas de confinamiento y de cese de actividad. Esta simultaneidad ha causado una caída significativa de la demanda de algunos de nuestros productos. Preveemos que esta situación se mantenga en mayo y, si los planes de desescalada a nivel mundial se ejecutan con éxito, empiece a mejorar a partir de junio. Previsiblemente, el segundo trimestre de 2020 será el más afectado por la crisis del covid-19, con una caída del

volumen de ventas que estimamos dentro de un rango del 20-30%. Para el conjunto del ejercicio esperamos que esta caída, gracias a una recuperación de la actividad en la segunda mitad del año, quede dentro de un rango del 10-15%.

En el lado positivo debemos destacar que en abril se ha frenado la bajada del precio de la sosa cáustica que veníamos observando desde principios de 2018 y se ha iniciado un movimiento alcista. Este cambio de tendencia obedece a la escasez temporal de este producto en el mercado, a consecuencia de la fuerte caída de la demanda de los derivados del cloro, en particular los destinados a los sectores de la automoción y la construcción. De momento, el incremento del precio es relativamente moderado y deberemos esperar un tiempo para ver si este cambio de tendencia se consolida. También es previsible que los bajos precios de la electricidad y las materias primas se mantengan, lo que contribuirá a mantener los márgenes unitarios.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer trimestre

Miles de euros	1T 2020	1T 2019	Variación (%)
Ingresos	158.333	182.600	-13,3
Venta de productos	149.389	172.793	-13,5
Prestación de servicios	5.325	7.668	-30,6
Otros ingresos	3.619	2.139	69,2
Gastos	-148.116	-169.368	-12,5
Aprovisionamientos	-71.474	-91.113	-21,6
Reducción de existencias	-9.033	-6.542	38,1
Suministros	-19.467	-25.684	-24,2
Gastos de personal	-21.712	-21.299	1,9
Otros gastos de explotación	-25.259	-24.465	3,2
Dotación de provisiones	-1.171	-265	341,9
Ebitda	10.217	13.232	-22,8
Amortizaciones	-7.033	-6.577	6,9
Ebit	3.184	6.655	-52,2
Resultado financiero	-1.817	-1.746	4,1
Resultado antes de impuestos	1.367	4.909	-72,2
Impuestos a las ganancias	-543	-1.249	-56,5
Resultado del período	824	3.660	-77,5

Conciliación del ebitda ajustado

Miles de euros	1T 2020	1T 2019	Variación (%)
Ebitda	10.217	13.232	-22,8
Partidas atípicas de ingreso	-136	-115	18,3
Partidas atípicas de gasto	1.194	475	151,4
Ebitda ajustado	11.275	13.592	-17,0

Ebitda ajustado por negocios

Miles de euros	1T 2020	1T 2019	Variación (%)
Derivados del cloro	3.296	7.451	-55,8
Química intermedia	4.742	2.969	59,7
Farmacia	3.237	3.172	2,1
Ebitda ajustado total	11.275	13.592	-17,0

Ventas por negocios

Miles de euros	1T 2020	1T 2019	Variación (%)
Derivados del cloro	86.389	105.553	-18,2
Química intermedia	46.909	52.420	-10,5
Farmacia	16.091	14.820	8,6
Ventas totales	149.389	172.793	-13,5

Análisis económico del balance¹

Miles de euros	31-03-2020	31-12-2019	Variación (%)
Activos no corrientes	362.894	359.713	0,9
Capital circulante	68.077	64.870	4,9
Activos corrientes	189.902	184.470	2,9
Pasivos corrientes	-121.825	-119.600	1,9
Recursos empleados	430.971	424.583	1,5
Patrimonio neto	285.910	292.083	-2,1
Deuda financiera neta ²	124.327	110.171	12,8
Provisiones y otras deudas	20.734	22.329	-7,1
Origen de fondos	430.971	424.583	1,5

^{1.} La Sociedad utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del balance a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis y comparación.

^{2.} Están incluidas en la deuda financiera neta, todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias así como los acreedores por arrendamientos (al 31-03-2020: 12.591 miles de euros y al 31-12-2019: 13.378 miles de euros). Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (al 31-03-2020: 9.444 miles de euros y al 31-12-2019: 11.247 miles de euros).

Detalle de la deuda financiera neta

Miles de euros	31-03-2020	31-12-2019	Variación (%)
Préstamos	75.117	77.097	-2,6
Acreedores por arrendamiento financiero	12.591	13.378	-5,9
Financiación de circulante	83.930	92.060	-8,8
Deuda financiera bruta	171.638	182.535	-6,0
Tesorería	-37.867	-61.117	-38,0
Depósitos	-9.444	-11.247	-16,0
Deuda financiera neta	124.327	110.171	12,8

Barcelona, 14 de mayo de 2020

Diversification and flexibility, Ercros' tools to mitigate the effects of covid-19

- **Despite the stoppage of activity and the fall in prices, demand was resilient in the first quarter.**
- **Raw materials fell 22%.**
- **The contribution margin to sales ratio increased 3 percentage points compared to Q1 2019.**
- **Ercros renewed the syndicated facility agreement.**

General framework

Ercros is showing significant resilience to the effects the covid-19 pandemic is having on economic activity in the industrialised world. Since the start, the company has taken measures of a hygienic, organisational, operational, supply and logistical nature, for the dual purpose of mitigating possible consequences on people's health and maintaining its productive activity.

The measures taken by Ercros –in its capacity as a critical operator and provider of essential services– have helped to ensure that the incidence of the disease among staff has not been significant and to guarantee the supply of the products required by its customers at all times.

The demand for chemical products involved in the manufacture of disinfectants, detergents and pharmaceutical products has increased by sector, while demand for products related to the automotive, construction, furniture or swimming pool water treatment industries has weakened due to the temporary reduction or discontinuation of activity by some customers.

The investments made over the last four years –within the framework of the industrial modernisation and production capacity expansion plan– have given Ercros greater agility and flexibility to adjust its production and adapt it more easily and efficiently to fluctuations in demand.

Profit for Q1 2020

Throughout the first quarter of the year, the prices of Ercros' main products maintained the downward trend that began in mid-2019, under pressure from the price reduction of the main procurements and supplies. However, the greater relative fall in the price of raw materials and energy compared to the fall in the price of end products has allowed the unit contribution margin to improve.

Between the first quarter of 2019 and the first quarter of 2020, the decrease in sales was 13.5%, a difference of EUR 23.4 million. 76% of this difference was due to the drop in the price of the products sold. This is particularly relevant in the case of caustic soda; while the remaining 24% was the result of the lower volume of products directly affected by covid-19 sold. These include PVC, swimming pool water treatment tablets and glues and resins, the tonnage of which has fallen by around 20%.

In the case of PVC, due to the scheduled maintenance shutdown of the VCM plant, carried out between February and March, less product was available during the quarter, which also contributed to the reduction in the volume of sales.

The strengthening of the dollar has benefited exports, the greatest impact of which is seen in the intermediate chemicals and pharmaceuticals divisions, which sell 66% and 92% of their products abroad, respectively.

The 22.1% reduction in the cost of procurements and supplies –equivalent to a decrease of EUR 25.9 million– is mainly attributable to the continued downward trend in the prices of raw materials and energy, but also –although to a lesser extent– to the lower quantity required to adjust production to the lower demand. In the case of Ercros, the reduction in the price of electricity, gas, methanol, ethylene and EDC has been particularly relevant due to its impact on improving the unit contribution.

Under “Expenses”, it is also worth noting the trend in staff costs, which increased by 1.9% – less than the wage increase set in the collective agreement for 2020, which is 2.5%– due to staffing adjustments.

The overall result of these changes is that, between the first quarter of 2019 and the first quarter of 2020, the contribution margin –calculated as the difference between revenue (product sales and revenue from the provision of services) and variable expenses (procurements, supplies and inventory reduction)– rose from 32% to 35% of sales, an improvement of 3 percentage points.

This improvement is also reflected in ebitda –which excludes extraordinary items from revenue and expenses– which stood at EUR 11.3 million compared to EUR 13.6 million for the same period in 2019. Despite the increase in fixed expenses, adjusted ebitda remains at 8% of sales.

The provisions recognised, amounting to EUR 1.2 million, relate almost entirely to the higher cost of dismantling the old mercury electrolysis facilities at the Flix factory.

If we take into account this extraordinary expense and a small, also atypical, income of EUR 0.1 million, ebitda for the first quarter of 2020 was EUR 10.2 million, 22.8% lower than that for the first quarter of 2019.

Depreciation and amortisation increased by 6.9% as a result of the investments made, and finance costs rose by 4.1%, mainly due to provisions made for potential customer insolvencies, although the Ercros nonperforming loan ratio continues to be very low.

After income tax, profit for the period was EUR 0.8 million, EUR 2.8 million less than the EUR 3.7 million obtained in the first three months of 2019.

By business, the chlorine derivatives division experienced a drop in sales of 18.2% and in ebitda of 55.8%, due to the decline in demand for several of its products and the reduction in the price of caustic soda. The intermediate chemicals division, despite the reduction in the prices of its end products, has held firm and in some cases improved its margins as a result of lower raw material and energy costs. This explains why the ebitda of this business has increased by 59.7% despite the 10.5% reduction in its sales. The pharmaceuticals division also performed well, with

sales up by 8.6% due to increased demand for several of the active pharmaceutical ingredients it produces, and ebitda up by 2.1%.

Balance sheet

With regard to the balance sheet, between 31 December 2019 and 31 March 2020, non-current assets increased by EUR 3.2 million (0.9%), mainly due to the investments made, and working capital also increased by EUR 3.2 million (4.9%).

The change in equity of EUR -6.2 million is mainly due to the repurchase of treasury shares for retirement for EUR 7 million. This is one of the elements of shareholder remuneration with a charge to 2019 profit and that, on this occasion, was concentrated in the first quarter of the year. The amount paid for this purchase, together with the payment of investments and the changes in working capital, explain the 12.8% increase in net financial debt.

Provisions and other payables decreased by EUR 1.6 million, due to payments made for the dismantling of the mercury plants and compensation for the collective redundancy procedure in 2017.

On 6 May 2020, Ercros and a pool of banks renewed the syndicated facility agreement, for a period of 4 years, which can be extended to 5 years. This syndicated facility includes: (i) factoring, which consists of a recourse and non-recourse tranche, with an aggregate limit of EUR 102 million; (ii) a revolving tranche, amounting to EUR 30 million; and (iii) a new tranche for investments, amounting to EUR 15 million. These last two tranches include, for the first time, an ESG (Environment, Social and Governance) component.

Forecasts for 2020

The slowdown in global economic activity due to the spread of the coronavirus pandemic has been particularly noticeable since April, when many industrialised countries agreed to implement containment and discontinuation of activity measures. Together, these measures have caused a significant drop in demand for some of our products. We anticipate that this situation will continue in May and, if the plans for easing restrictions worldwide are successfully implemented, it will start to improve from June onwards. We expect the second quarter of 2020 to be the most affected by the covid-19 crisis. We estimate that the volume of sales will decline between 20-30%. Thanks to a recovery in activity in the second half of the year, we expect this drop for the year as a whole to be between 10-15%.

On a positive note, we should point out that in April the drop in the price of caustic soda that we had been observing since the beginning of 2018 was halted and an upward movement began. This change in trend is due to the temporary shortage of this product on the market, as a result of the sharp fall in demand for chlorine derivatives, particularly those intended for the automotive and construction industries. At the moment, the price increase is relatively moderate and we should wait a bit to see if this change in trend will be consolidated. Electricity and raw material prices are also expected to remain low, which will help to maintain unit margins.

Consolidated income statement for Q1

Thousands of euros	Q1 2020	Q1 2019	Variation (%)
Income	158,333	182,600	-13.3
Sale of products	149,389	172,793	-13.5
Provision of services	5,325	7,668	-30.6
Other income	3,619	2,139	69.2
Expenses	-148,116	-169,368	-12.5
Procurements	-71,474	-91,113	-21.6
Inventory reduction	-9,033	-6,542	38.1
Supplies	-19,467	-25,684	-24.2
Staff costs	-21,712	-21,299	1.9
Other operating expenses	-25,259	-24,465	3.2
Provisions	-1,171	-265	341.9
Ebitda	10,217	13,232	-22.8
Amortisation and depreciation	-7,033	-6,577	6.9
Ebit	3,184	6,655	-52.2
Financial loss	-1,817	-1,746	4.1
Earnings before tax	1,367	4,909	-72.2
Income taxes	-543	-1,249	-56.5
Profit for the period	824	3,660	-77.5

Reconciliation of adjusted ebitda

Thousands of euros	Q1 2020	Q1 2019	Variation (%)
Ebitda	10,217	13,232	-22.8
Atypical income items	-136	-115	18.3
Atypical expense items	1,194	475	151.4
Adjusted ebitda	11,275	13,592	-17.0

Adjusted ebitda by business

Thousands of euros	Q1 2020	Q1 2019	Variation (%)
Chlorine derivatives	3,296	7,451	-55.8
Intermediate chemicals	4,742	2,969	59.7
Pharmaceuticals	3,237	3,172	2.1
Total adjusted ebitda	11,275	13,592	-17.0

Sales by business

Thousands of euros	Q1 2020	Q1 2019	Variation (%)
Chlorine derivatives	86,389	105,553	-18.2
Intermediate chemicals	46,909	52,420	-10.5
Pharmaceuticals	16,091	14,820	8.6
Total sales	149,389	172,793	-13.5

Economic analysis of the balance sheet¹

Thousands of euros	31-03-2020	31-12-2019	Variation (%)
Non-current assets	362,894	359,713	0.9
Working capital	68,077	64,870	4.9
Current assets	189,902	184,470	2.9
Current liabilities	-121,825	-119,600	1.9
Resources used	430,971	424,583	1.5
Equity	285,910	292,083	-2.1
Net financial debt ²	124,327	110,171	12.8
Provisions and other payables	20,734	22,329	-7.1
Origin of funds	430,971	424,583	1.5

1. The Company uses as a management tool the economic analysis of the balance sheet, which is obtained from certain reclassifications of balance sheet items to reduce the number of operating aggregates for better analysis and comparison.
2. Net financial debt includes all debts of a financial nature with non-banking institutions and obligations under leases (at 31-03-2020: EUR 12,591 thousand and at 31-12-2019: EUR 13,378 thousand). Likewise, in addition to its cash and cash equivalents, deposits securing debt obligations have been subtracted from its financial debt (at 31-03-2020: EUR 9,444 thousand and at 31-12-2019: EUR 11,247 thousand).

Detail of net financial debt

Thousands of euros	31-03-2020	31-12-2019	Variation (%)
Loans	75,117	77,097	-2.6
Obligations under finance leases	12,591	13,378	-5.9
Working capital finance	83,930	92,060	-8.8
Gross financial debt	171,638	182,535	-6.0
Cash on hand	-37,867	-61,117	-38.0
Deposits	-9,444	-11,247	-16.0
Net financial debt	124,327	110,171	12.8

Barcelona, 14 May 2020