

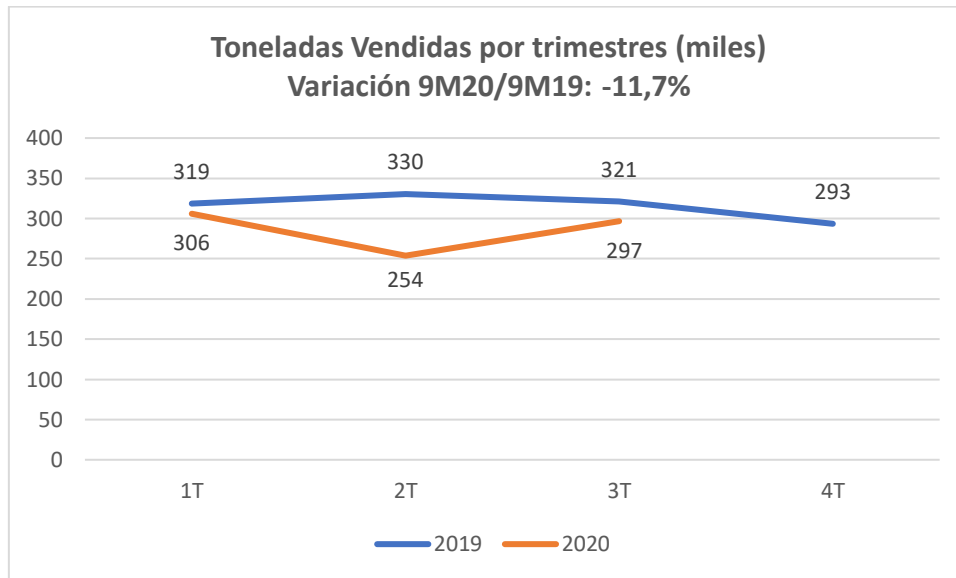
NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS TERCER TRIMESTRE DE 2020

(13/11/2020)

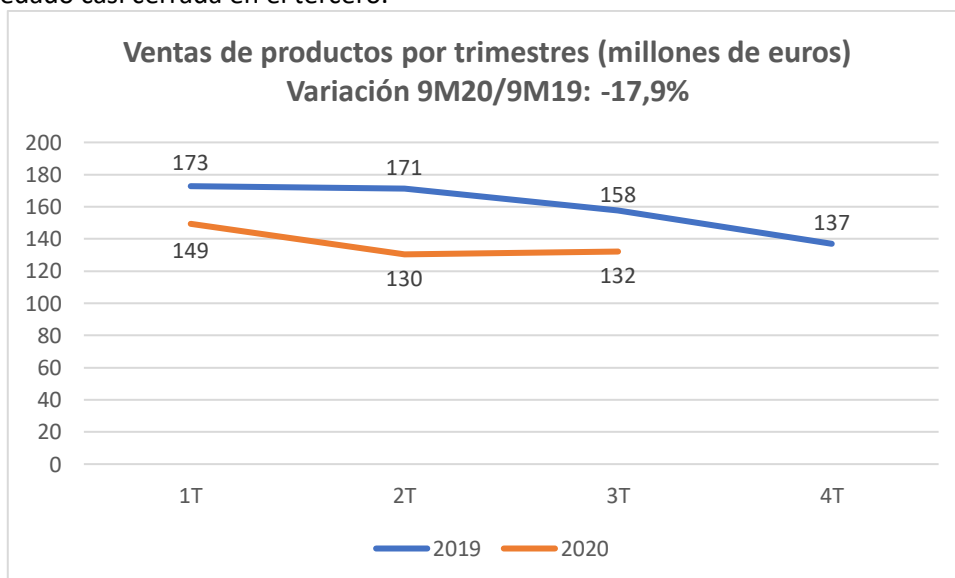
- Ercros recupera toneladas y facturación en el tercer trimestre de 2020.
- La fuerte crisis económica asociada a la COVID-19 no ha supuesto una caída desmesurada del Ebitda de Ercros.
- La bajada de precios y volúmenes de venta se ha visto en gran medida compensada por la reducción del precio de los aprovisionamientos y suministros.
- A pesar de un entorno económico adverso, Ercros mantiene una sólida situación financiera: tiene 63 millones de euros de liquidez; ha incrementado de forma significativa su Flujo de Caja Libre; y ha reducido su deuda financiera neta.

A. HECHOS CLAVE DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2020 (9M20)

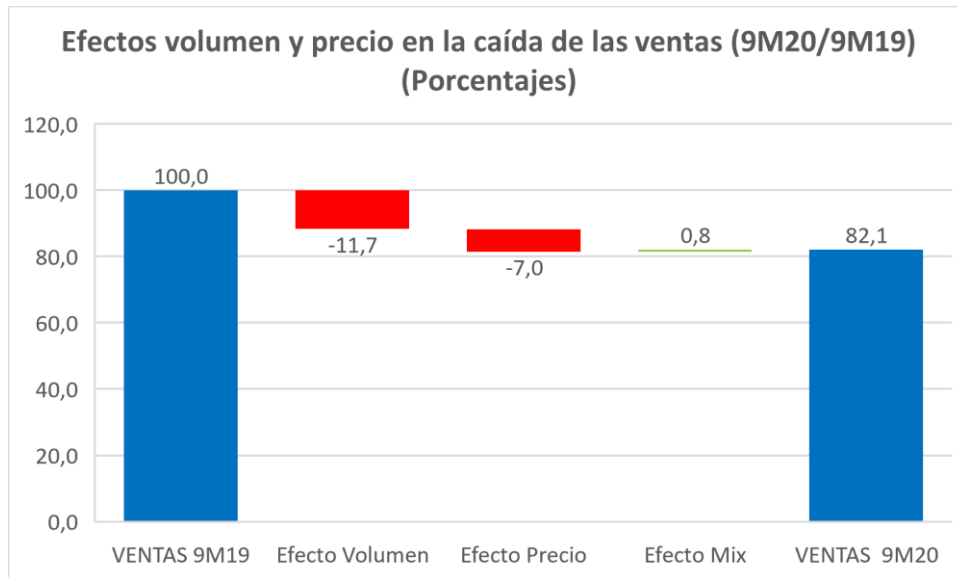
1. En los nueve primeros meses de 2020 (9M20) Ercros vendió 856 mil toneladas de productos fabricados frente a las 970 mil toneladas vendidas en el mismo periodo de 2019 (9M19): una variación del -11,7%. La brecha abierta por la COVID-19 en el segundo trimestre se cerró de forma casi total en el tercero.



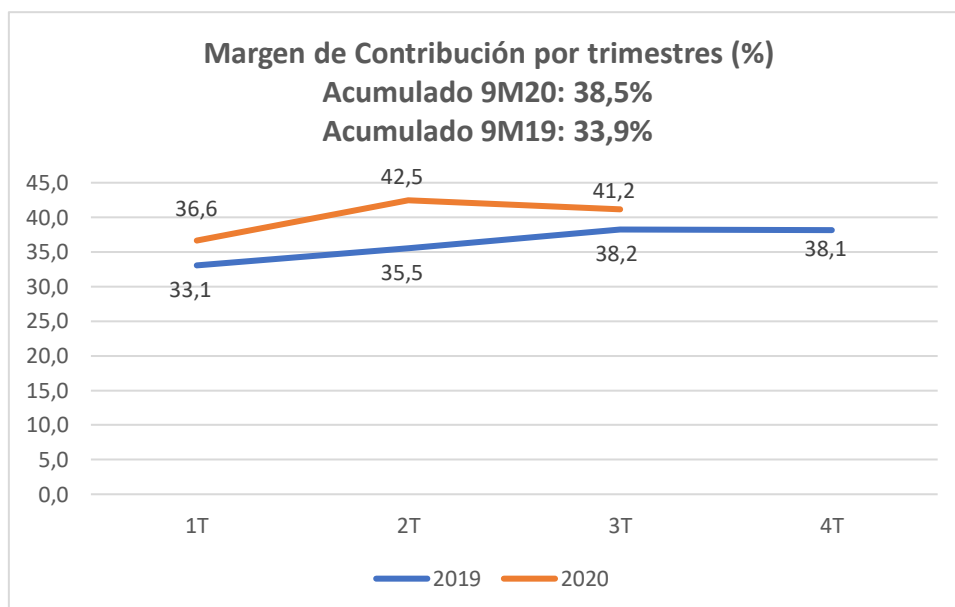
2. En los nueve primeros meses de 2020, Ercros vendió productos fabricados por un importe total de 412 millones de euros frente a los 502 millones obtenidos en el mismo período de 2019: una variación del -17,9%. En el primer trimestre de 2020 (un periodo aún con poca incidencia del COVID-19), las ventas fueron ya más bajas que en el primer trimestre de 2019, fundamentalmente por el descenso del precio de la sosa y los derivados clorados. Teniendo esto en cuenta, la brecha adicional abierta por la pandemia en el segundo trimestre ha quedado casi cerrada en el tercero.



3. El importe de los productos vendidos cayó más que las toneladas vendidas (-17,9% versus -11,7%) porque también cayeron los precios de los productos vendidos. La variación del importe obtenido de las ventas, -17,9%, es el resultado de la variación de las toneladas vendidas, -11,7%, de la variación de los precios, -7,0%, y de la variación del *mix* toneladas/precios, 0,8%. Estos tres efectos suman -17,9%, que es el porcentaje en el que ha variado el importe de las ventas. La mayor caída de volumen se produjo en el segundo trimestre, el período que sufrió el mayor impacto de la COVID-19.

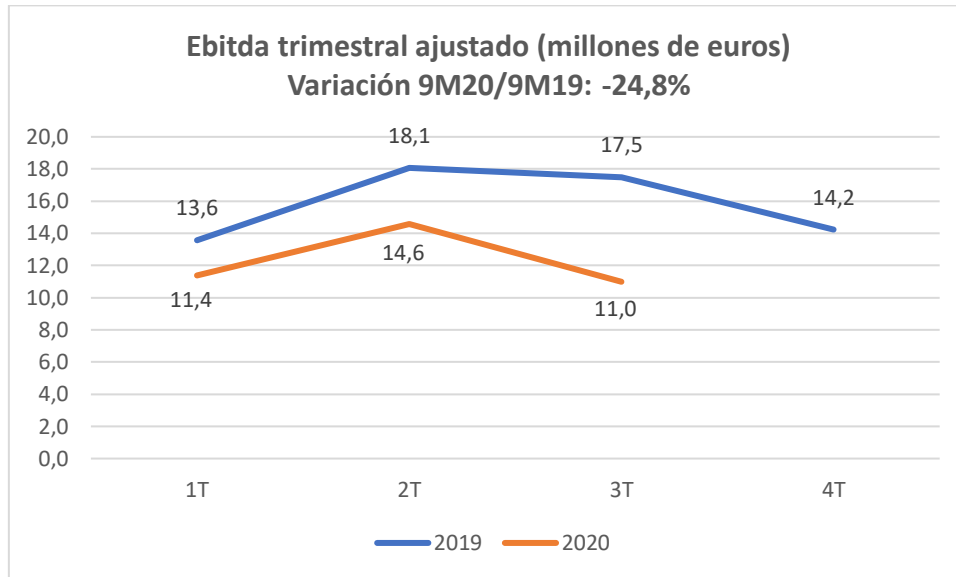


4. El margen de contribución sigue manteniéndose por encima del nivel alcanzado en 2019. En términos acumulados (durante los nueve primeros meses de 2020), el margen de contribución de 2020 supera al del mismo período de 2019 en 4,6 puntos: 38,5% versus 33,9%. Aunque la diferencia se ha estrechado respecto a la del segundo trimestre, Ercros sigue manteniendo un alto margen de contribución agregado.



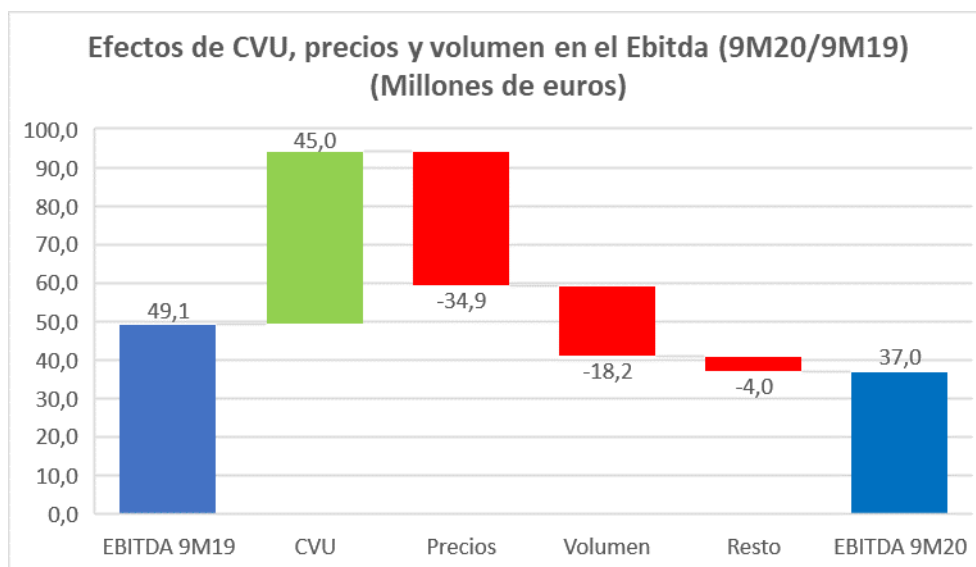
Margen de Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias) / (ventas de productos + prestación de servicios).

5. El ebitda ajustado de los nueve primeros meses de 2020 fue 37,0 millones de euros frente a los 49,1 millones del mismo período de 2019; una variación del -24,8%.



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

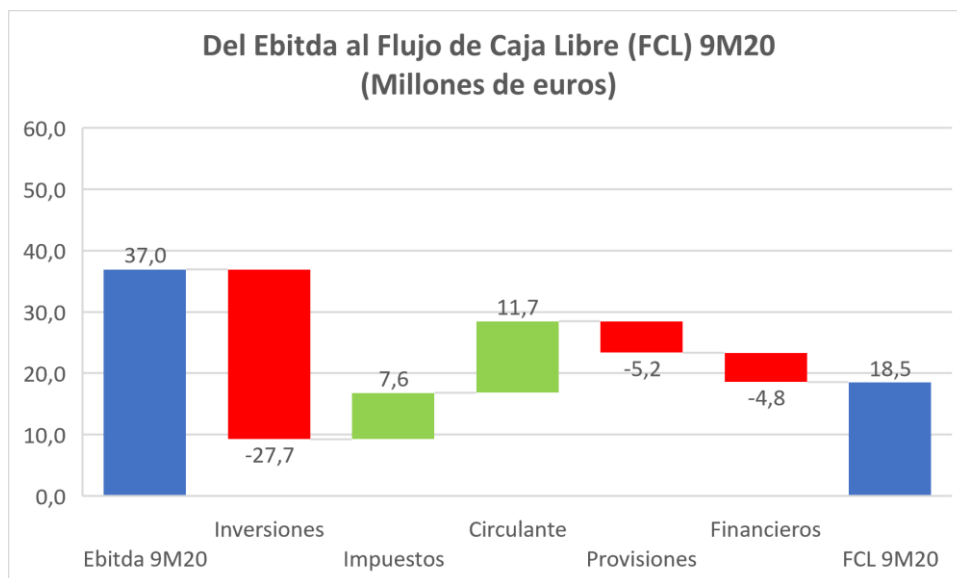
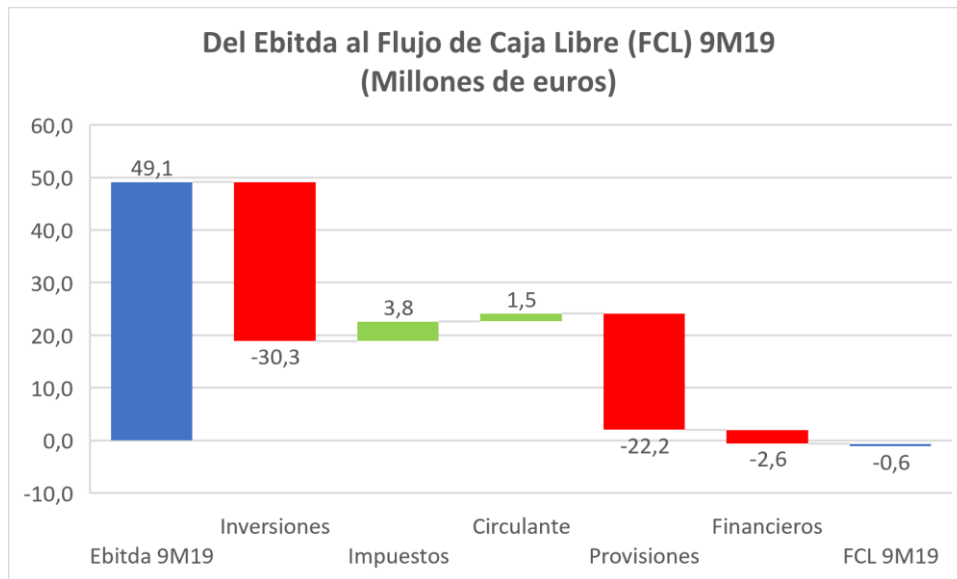
6. La disminución del Ebitda desde los 49,1 millones de euros de los nueve primeros meses de 2019 hasta los 37,0 millones del mismo periodo de 2020 obedece principalmente a los efectos adversos de la COVID-19 y, en menor medida, a la caída de las ventas del primer trimestre comentada en el Punto 2. El 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 (-18,2 millones de euros); “Precios” mide el efecto de la caída de los precios de los productos vendidos (-34,9 millones); y “CVU” el efecto de la caída de los costes variables unitarios, que es positivo (45 millones) y mitiga los dos efectos anteriores. El resto de los efectos, incluida la variación de los costes fijos, tiene una relevancia mucho menor.



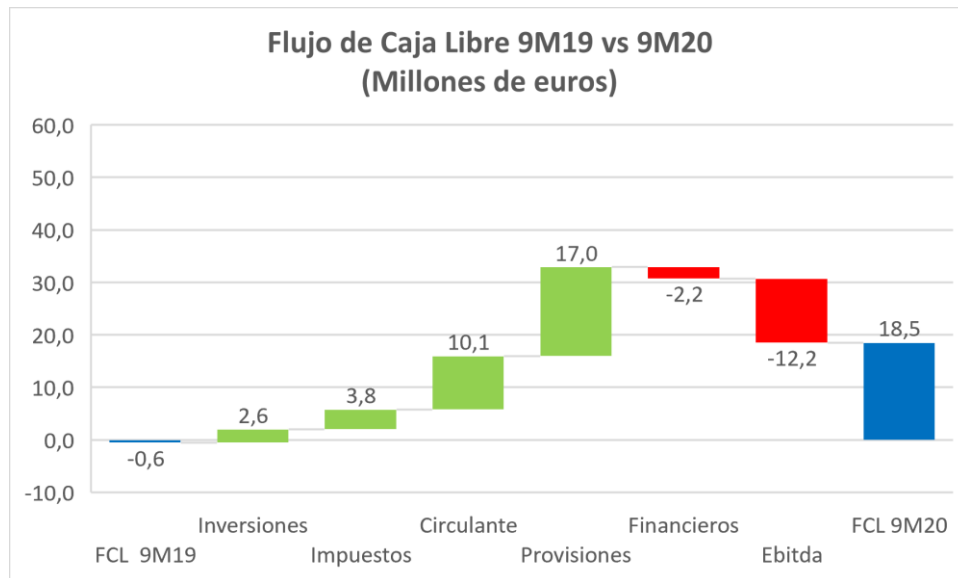
CVU: Efecto de la variación de Costes Variables Unitarios

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

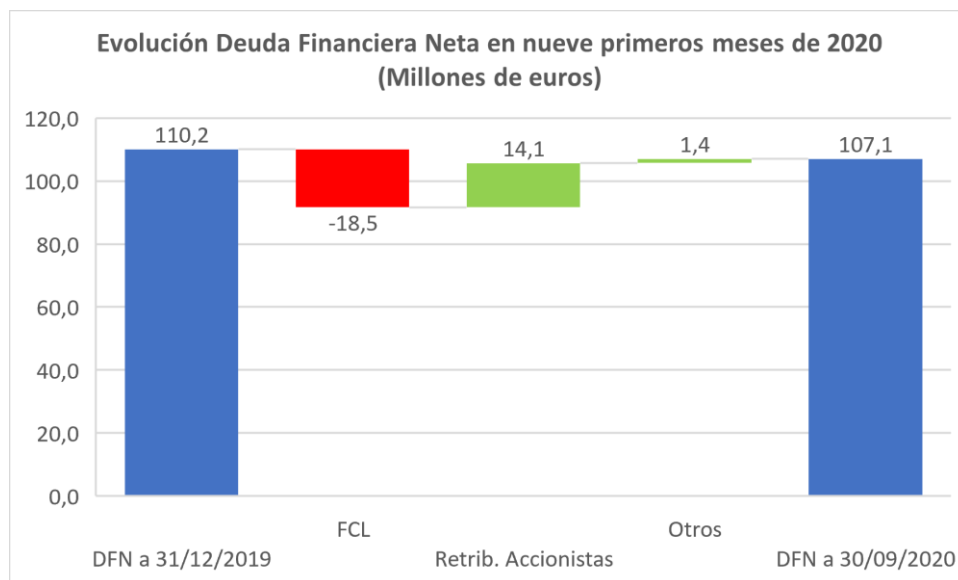
7. En los nueve primeros meses de 2020, Ercros generó un Flujo de Caja Libre (FCL) mucho mayor que en el mismo periodo de 2019. En 2019, partiendo de un Ebitda de 49,1 millones, el FCL generado fue negativo (-0,6 millones de euros). En 2020, en cambio, partiendo de un Ebitda de 37 millones, Ercros generó un FCL positivo y relativamente importante (18,5 millones de euros).



La diferencia entre los FCL de 9M20 y 9M19 queda explicada en el último gráfico de este punto, en el que se muestra el tránsito entre el FCL 9M2019 y el FCL9M20. Las causas que explican el mayor FCL de 2020 son, comenzando por las que generan recursos: i) las menores inversiones de 2020 respecto a 2019, que generaron 2,6 millones de FCL; ii) los menores impuestos, 3,8 millones; iii) el menor circulante, 10,1 millones; y iv) las menores provisiones 17,0 millones. Y siguiendo con las que detraen recursos: i) los mayores costes netos financieros, -2,2 millones; y ii) el menor Ebitda, -12,2 millones.



8. Ercros comenzó el año 2020 con 110,2 millones de euros de Deuda Financiera Neta. En los primeros nueve meses del año, el flujo de caja libre (FCL) generó un efecto reductor de la deuda y la retribución a los accionistas otro de signo contrario. En total, durante los primeros nueve meses del año, Ercros ha reducido su deuda en 3,0 millones de euros, situándola, a 30 de septiembre de 2020 en 107,1 millones de euros.



9. A 30 de septiembre de 2020, Ercros disponía de liquidez por importe de 63,14 millones de euros, de los cuales 22,52 millones corresponden a tesorería y 40,62 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 nueve primeros meses de 2020 ascendieron a 2 millones de euros, de los cuales 0,6 millones fueron para comprar material de protección y seguridad, 0,8 millones para otros gastos de explotación relacionados con servicios de prevención, y 0,6 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, con una segunda ola todavía activa, 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 sus empleados, con la instauración de estrictos protocolos de seguridad y del teletrabajo para aquellas actividades susceptibles de ser desarrolladas de forma remota.

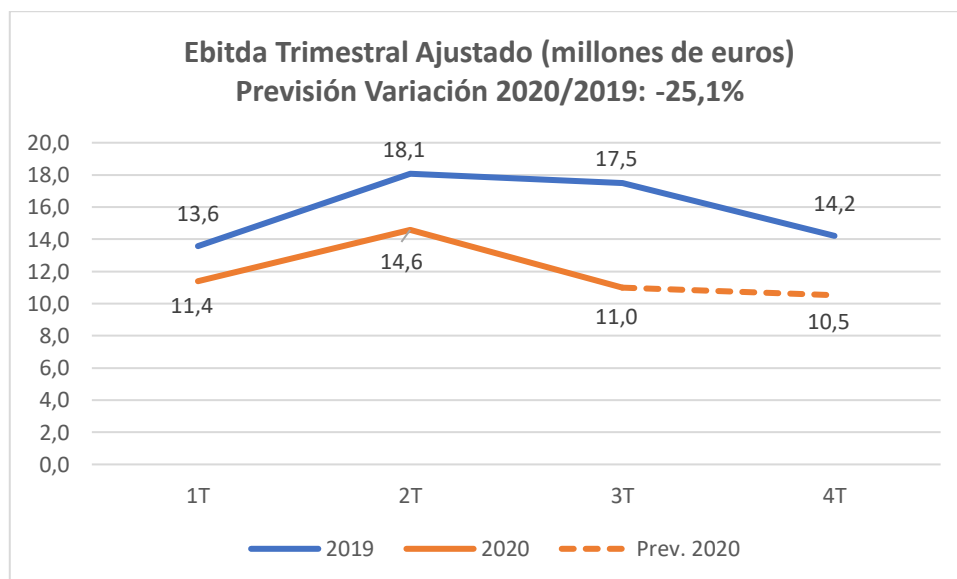
El resultado de esta estrategia ha sido que, a pesar de los efectos negativos ocasionados por esta pandemia, Ercros mantiene activas todas sus instalaciones y está siendo capaz de satisfacer las necesidades de sus clientes.

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. PREVISIÓN DEL EBITDA AJUSTADO PARA EL AÑO 2020

La continuación de la pandemia plantea incertidumbres que hacen difícil avanzar previsiones sobre el cierre del ejercicio. Sin embargo, creemos importante ofrecer al mercado y a nuestros accionistas una guía informada de cómo acabará el Ebitda ajustado, que es el concepto más estrechamente ligado al resultado operativo de la compañía.

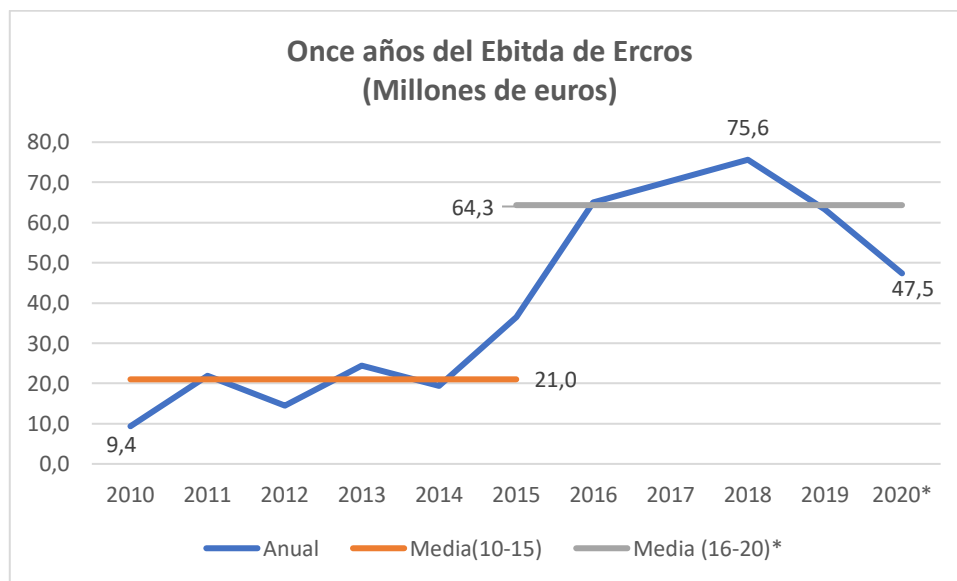
Sujeto a este marco de incertidumbre, prevemos un Ebitda ajustado para el cuarto trimestre del año dentro del margen [9,5 – 11,5] millones de euros, lo que situaría el Ebitda ajustado del ejercicio 2020 dentro del margen [46,5 – 48,5] millones de euros. Utilizando el punto medio de la previsión, el siguiente gráfico presenta la evolución esperada del Ebitda ajustado para 2020.



Si tenemos en cuenta el severo contexto económico tanto nacional como internacional, el resultado previsto para 2020, el año COVID-19, no puede ser catalogado de malo. Para ver esto es útil ganar una cierta perspectiva temporal. El siguiente gráfico presenta, bajo los supuestos de la presente estimación para 2020, la evolución del ebitda ajustado de los últimos once años.

A partir de 2014, Ercros experimentó una significativa mejora en su resultado operativo, fruto del esfuerzo de modernización de su aparato productivo y de la consecuente mayor productividad obtenida. Desde un ebitda de menos de 20 millones de euros en 2014, Ercros alcanza un máximo en 2018 por encima de los 75 millones de euros. El resultado bruto del Grupo ha disminuido después de este máximo, pero debe tenerse en cuenta que en este período Ercros ha tenido que afrontar dos obstáculos significativos: i) la sostenida caída del precio de la sosa y de los derivados clorados; y ii) la irrupción de la pandemia de la COVID-19.

Es importante a destacar que, aun en las adversas circunstancias de 2020, quizás las peores que las economías avanzadas han tenido que soportar, el resultado operativo es significativo y está muy por encima de los resultados obtenidos en pasados episodios de crisis. El salto cualitativo que las medias de los periodos 2010-15 y 2016-20 ponen de manifiesto, no es fruto de factores exógenos sobrevenidos, sino del esfuerzo de reestructuración y mejora de la productividad llevado a cabo por la compañía en los últimos años; no es un efecto coyuntural sino un cambio de naturaleza estructural.



*Previsión

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

Un cambio estructural en el que ha jugado un papel importante el **Plan de Adaptación al Cambio Tecnológico: Plan ACT**, que se puso en marcha en 2016 y cuya ejecución quedará concluida a finales de diciembre del presente año. Y un cambio estructural que es necesario seguir alimentando con una nueva guía de actuación ante los retos del próximo futuro.

Ercros está concluyendo los trabajos de elaboración de un nuevo plan que denominamos **Plan de Diversificación, Digitalización y Descarbonización: Plan 3D**, que será el sucesor del **Plan ACT**, tendrá una vigencia de cinco años (2021-2025) y será dado a conocer a principios del próximo año.

El objeto del plan es triple: en primer lugar, promover la **diversificación** de Ercros; en segundo lugar, acelerar el proceso de **digitalización** de la empresa; y en tercer lugar, intensificar las medidas de **descarbonización** con las que la empresa espera contribuir al esfuerzo colectivo mundial para frenar el cambio climático. Las actuaciones dirigidas a la consecución del primer objetivo se materializan en proyectos de inversión en las líneas de productos para potabilización

de aguas, farmacia y química intermedia, cuyo lanzamiento se prevé dentro de los límites temporales del plan; las dirigidas al segundo objetivo se enmarcan en un proceso de optimización de la cadena de valor añadido de la compañía, cuya finalización trasciende al ámbito temporal del plan; y las que se refieren al tercer objetivo se plasman también en proyectos concretos de inversión que se ejecutarán dentro del período del plan y de otros que se acometerán en años posteriores.

E. CUENTAS FINANCIERAS

Los cuadros siguientes presentan las cuentas financieras de los primeros nueve meses de 2020 en las 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; y Análisis económico del balance.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

Miles de euros	9M 2020	9M 2019	Variación (%)
Ingresos	437.685	534.160	-18,1
Venta de productos terminados	411.987	501.755	-17,9
Prestación de servicios	15.869	23.496	-32,5
Otros ingresos	8.913	6.985	27,6
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	916	1.924	-52,4
Gastos	-402.660	-487.703	-17,4
Aprovisionamientos	-196.335	-263.016	-25,4
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-14.390	-8.974	60,4
Suministros	-52.599	-75.017	-29,9
Gastos de personal	-63.217	-62.391	1,3
Otros gastos de explotación	-73.276	-73.698	-0,6
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-2.843	-4.607	-
Ebitda	35.025	46.457	-24,6
Amortizaciones	-22.428	-19.678	14,0
Ebit	12.597	26.779	-53,0
Resultado financiero	-6.940	-4.943	40,4
Resultado antes de impuestos	5.657	21.836	-74,1
Impuestos a las ganancias	-1.080	-4.531	-76,2
Resultado del periodo	4.577	17.305	-73,6

Conciliación del ebitda ajustado

Miles de euros	9M 2020	9M 2019	Variación (%)
Ebitda	35.025	46.457	-24,6
Partidas atípicas de ingreso	-916	-1.924	-52,4
Partidas atípicas de gasto	2.843	4.607	-38,3
Ebitda ajustado	36.952	49.140	-24,8

Análisis económico del balance

Miles de euros	30-09-20	31-12-19	Variación %
Activos no corrientes	364.793	359.713	1,4
Capital circulante	43.636	64.870	-32,7
Activos corrientes	160.184	184.470	-13,2
Pasivos corrientes	-116.548	-119.600	-2,6
Recursos empleados	408.429	424.583	-3,8
Patrimonio neto	282.530	292.083	-3,3
Deuda financiera neta	107.130	110.171	-2,8
Provisiones y otras deudas	18.769	22.329	-15,9
Origen de fondos	408.429	424.583	-3,8

F. RESULTADOS POR NEGOCIOS

Por negocios, la división de derivados del cloro ha sido la que ha experimentado la mayor caída del Ebitda de 9M20 respecto al de 9M19 (-37,5%), al reducirse tanto el volumen de productos vendidos como el precio de venta de los productos más relevantes de esta división, siendo especialmente relevante el caso de la sosa (-24%) y el hipoclorito (-32%). En el caso de la sosa, su precio 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. Con la irrupción de la pandemia, la sosa experimentó un breve periodo de apreciación coincidiendo con las restricciones de movilidad y el cierre de actividades no esenciales, que tuvieron como consecuencia inmediata un descenso de la demanda de productos consumidores de cloro (coproducto de la sosa) y, por tanto, una disminución de la oferta de sosa. Sin embargo, una vez reabiertas las actividades no esenciales, y a medida que se han ido consolidando los efectos adversos de la COVID-19 sobre la actividad de importantes sectores consumidores de sosa, han aparecido dos efectos negativos para el precio de la sosa: por una parte, un aumento de la oferta de sosa debido a la mayor producción de algunos productos, como el PVC, consumidores de cloro; y, por la otra, una disminución de la demanda de sosa provocada por la caída general de la actividad económica. Dos hechos que han vuelto a llevar a la sosa a su anterior senda bajista,

situación que, según las publicaciones sectoriales especializadas, es previsible que se revierta a partir del segundo/tercer trimestre de 2021.

El hipoclorito, en lo que va de año 2020, ha experimentado 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.

La división de química intermedia fue la que experimentó la menor caída del Ebitda en los nueve primeros meses de 2020 respecto del mismo periodo de 2019 (-1,4%), mejorando la ratio ebitda/ventas, que pasó de un 7,1% en 9M19 a un 8,9% en 9M20. La caída de los ingresos por las ventas de productos (-21,9%), la mayor de las tres divisiones, fue casi íntegramente 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 de los mercados asiáticos 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 aumentaron en 9M20 comparadas con las de 9M19 (2,9%), el Ebitda se redujo en un 6,9% en este período, afectado en el tercer trimestre 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, derivada del menor acceso de pacientes a los tratamientos no hospitalarios con motivo de la pandemia. El resto de los productos de la división experimentaron un aumento de ventas, si bien, en algunos casos, con reducciones de precios y aumentos del coste de las materias primas.

Resultados de los negocios

Miles de euros	9M 2020	9M 2019	Variación (%)
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	251.383	309.855	-18,9
Ebitda ajustado	19.147	30.641	-37,5
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	7,6	9,9	-23,0
División de química intermedia			
Ventas de productos	115.903	148.453	-21,9
Ebitda ajustado	10.339	10.481	-1,4
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	8,9	7,1	26,3
División de farmacia			
Ventas de productos	44.701	43.447	2,9
Ebitda ajustado	7.466	8.018	-6,9
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	16,7	18,5	-9,5

Barcelona, 13 de noviembre de 2020