

NOTA DELS RESULTATS ANUALS D'ERCROS

EXERCICI 2020

(26-02-2020)

Franca recuperació d'Ercros en el quart trimestre de 2020

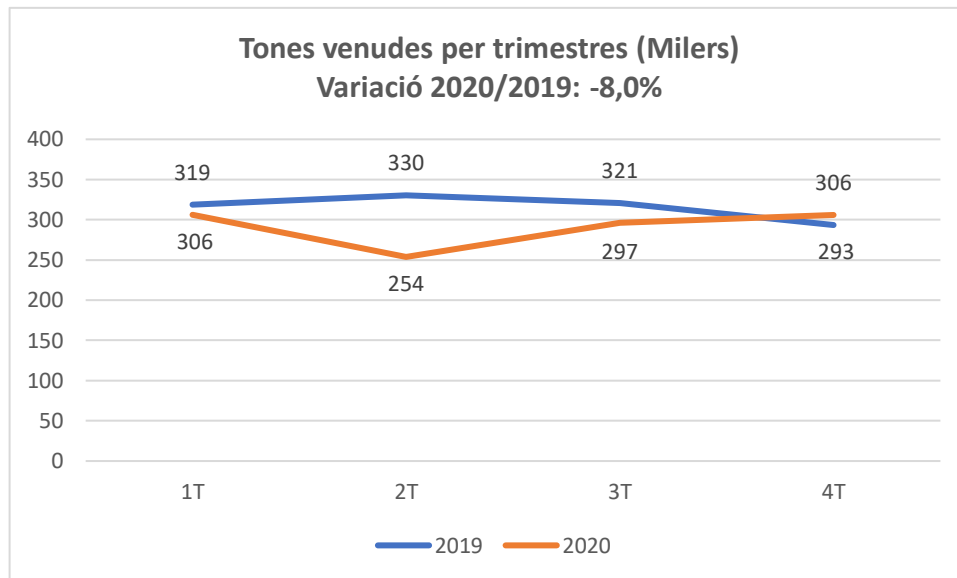
- Ercros recupera en el quart trimestre de 2020 els nivells pre covid-19 de tones i facturació, i millora la previsió d'ebitda avançada el 13-11-2020.
- Tot i la forta crisi econòmica associada a la covid-19, la caiguda de l'ebitda d'Ercros ha estat de només el 18%.
- La baixada de preus i volums de venda s'ha vist en gran mesura compensada per la reducció del preu dels aprovisionaments i subministraments.
- Fins i tot en un entorn econòmic clarament advers, Ercros manté una sòlida situació financera: té 72 milions d'euros de liquiditat; ha incrementat de forma significativa el seu flux de caixa lliure; i ha reduït el seu deute financer net.
- El benefici per acció d'Ercros el 2020 va ser inferior al mínim requerit per la política de remuneració a l'accionista, raó per la qual, tot i havent complert els altres dos requeriments, i d'acord amb els criteris fixats a la política, no és possible remunerar l'accionista amb càrrec al benefici de 2020.

Aquesta circumstància, motivada per l'impacte negatiu de la covid-19, és excepcional. No hauria de posar en dubte els efectes positius de la política de retribució a l'accionista, ni el compromís d'Ercros per tornar a retribuir l'accionista. En el període 2016-2020, Ercros ha retribuit a l'accionista amb 60,4 milions d'euros, dels quals 21,2 milions corresponen a dividends i 39,2 milions a recompra d'accions. D'altra banda, el consell d'administració d'Ercros, en la reunió del 19 de febrer, alhora que posa de manifest la impossibilitat de retribuir l'accionista amb càrrec al benefici de 2020, acorda reprendre la recompra d'accions (a partir de l'1 de març, sota el cinquè programa de recompra encara vigent) per a la seva amortització com a part de la remuneració a l'accionista amb càrrec al benefici de 2021.

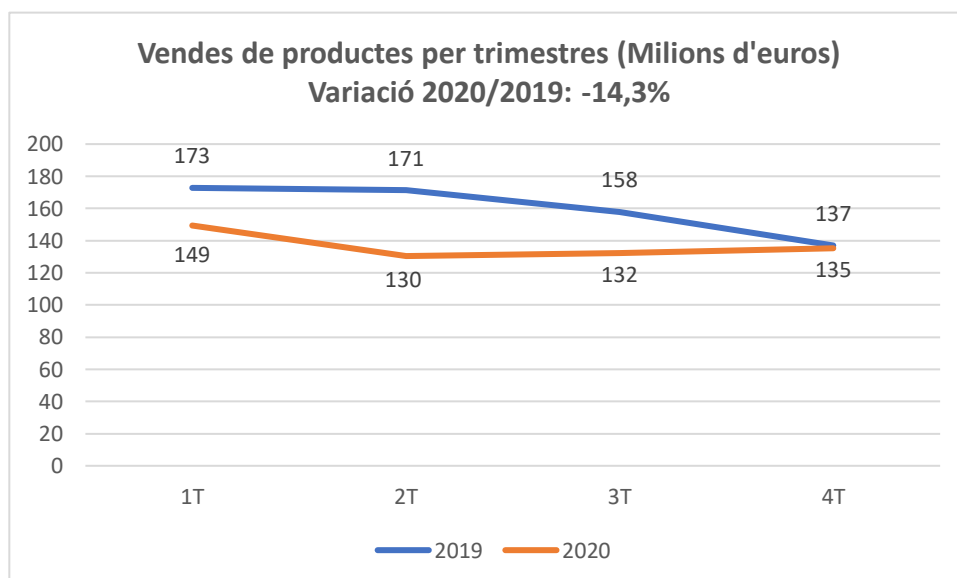
- La recuperació observada en el quart trimestre de 2020 es mantindrà en el primer trimestre de 2021 i previsiblement també a la resta de l'any. Aquesta previsió es basa: (i) en l'augment gradual de la demanda associat a la recuperació econòmica; (ii) en la prolongació de la bonança del PVC, a causa de l'increment d'obra pública i als ajuts a la construcció a recer dels fons europeus; i (iii) en l'esperable avançament de la recuperació del preu de la sosa, motivat pels efectes la intensa onada de fred sobre la indústria química de la costa nord-americana del Golf. Tot això, naturalment, subjecte a la incertesa que la persistència de la pandèmia encara imposa.

A. FETS CLAU DE L'ANY 2020

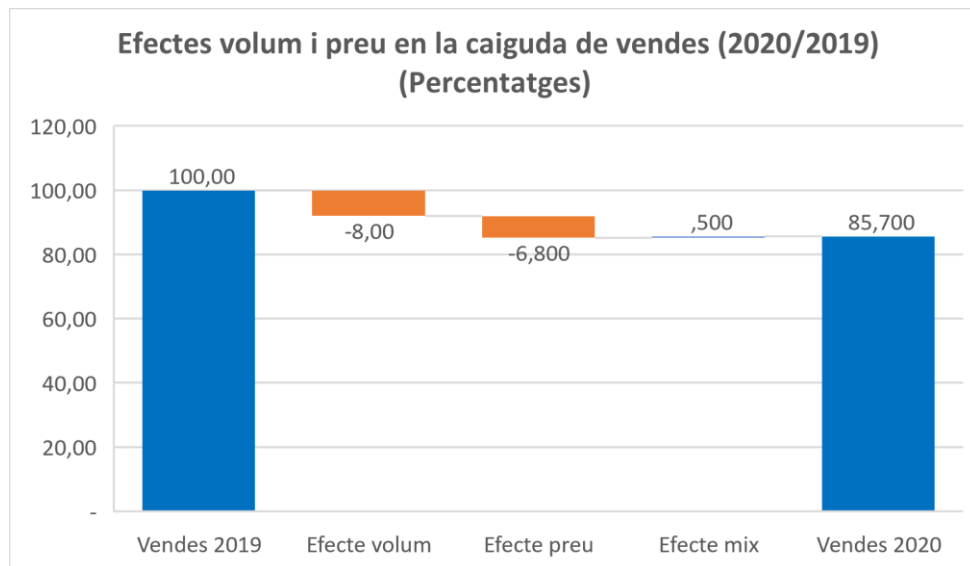
1. L'any 2020 Ercros va vendre 1.162 milers de tones de productes enfront dels 1.264 milers de tones venudes l'any 2019: una variació del -8,0%. La bretxa oberta per la covid-19 en el segon trimestre es va tancar de forma total en el quart. Les tones venudes en el quart trimestre de 2020 (306 mil) van superar les venudes en el quart trimestre de 2019 (293 mil) i, tot i la debilitat estacional de l'últim trimestre del l'any, també les venudes en el tercer trimestre de 2020 (297 mil).



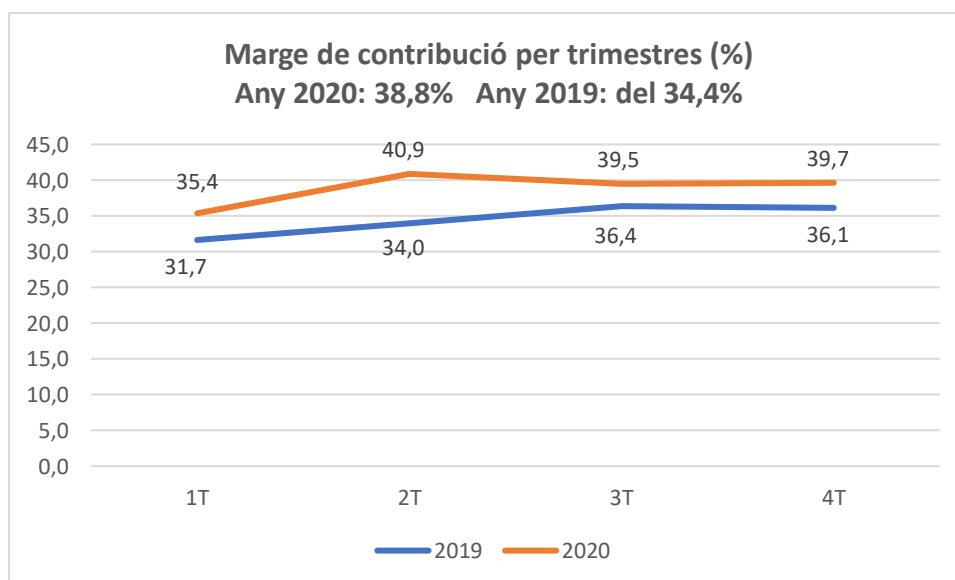
2. El 2020 Ercros va vendre productes per un import total de 547 milions d'euros davant dels 639 milions de 2019: una variació del -14,3%. Tant la bretxa de facturació del primer trimestre de 2020 (respecte al primer trimestre de 2019), a causa de la davallada del preu de la sosa i els derivats clorats, com la bretxa oberta per la pandèmia en el segon trimestre de 2020, han quedat tancades en el quart.



3. L'import dels productes venuts va caure més que les tones venudes (-14,3% versus -8,0%) perquè també van caure els preus d'aquests productes. La variació de l'import obtingut de les vendes, -14,3%, és el resultat de: (i) la variació de les tones venudes, -8,0%; (ii) la variació dels preus, -6,8%; i (iii) la variació del mix tones/preus, 0,5%.



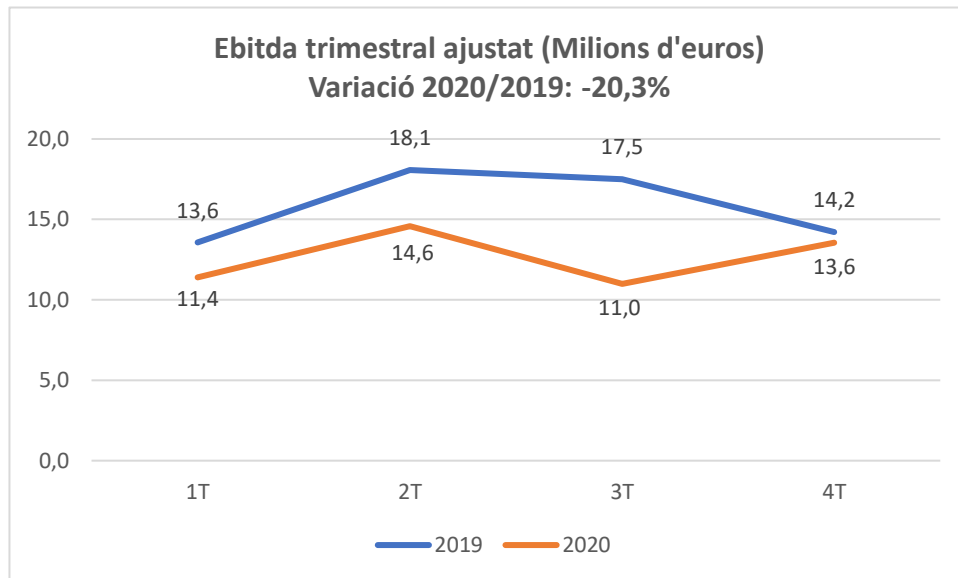
4. El marge de contribució del quart trimestre va seguir mantenint-se per sobre del nivell assolit el 2019. En termes acumulats, el marge de contribució de 2020 va superar el del mateix període de 2019 en 4,4 punts: 38,8% versus 34,4%. Ercros segueix mantenint un alt marge de contribució agregat.



Marge de contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - aprovisionaments - subministraments + variació d'existències) / (vendes de productes + prestació de serveis).

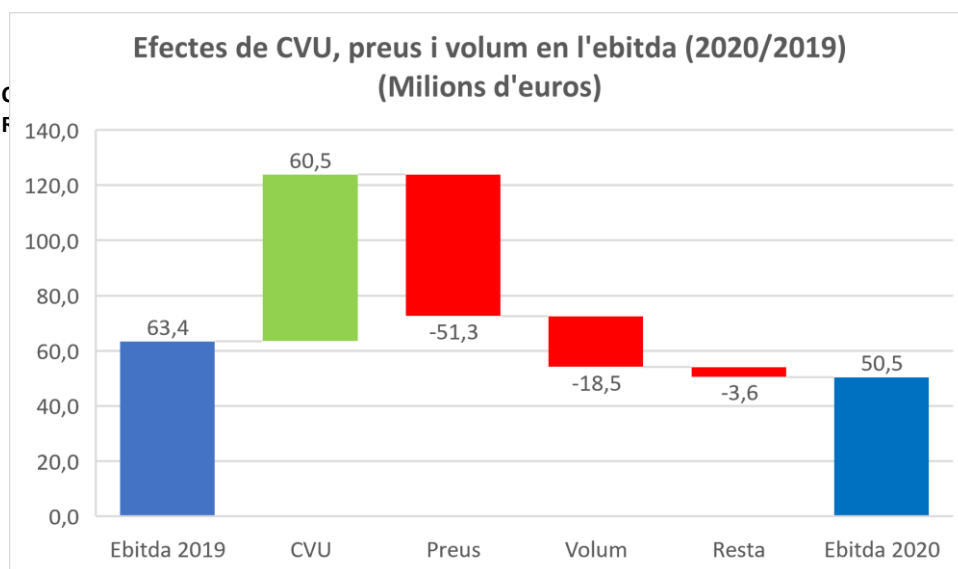
5. Tot i la debilitat estacional de l'últim trimestre del l'any, l'ebitda ajustat del quart trimestre de 2020 (13,6 milions d'euros) va superar el del tercer trimestre de 2020 (11,0 milions) i es va acostar molt a l'obtingut en el quart trimestre de 2019 (14,2 milions). En termes

acumulats, l'ebitda ajustat de 2020 (50,5 milions) va ser un 20,3% inferior a l'assolit el 2019 (63,4 milions).

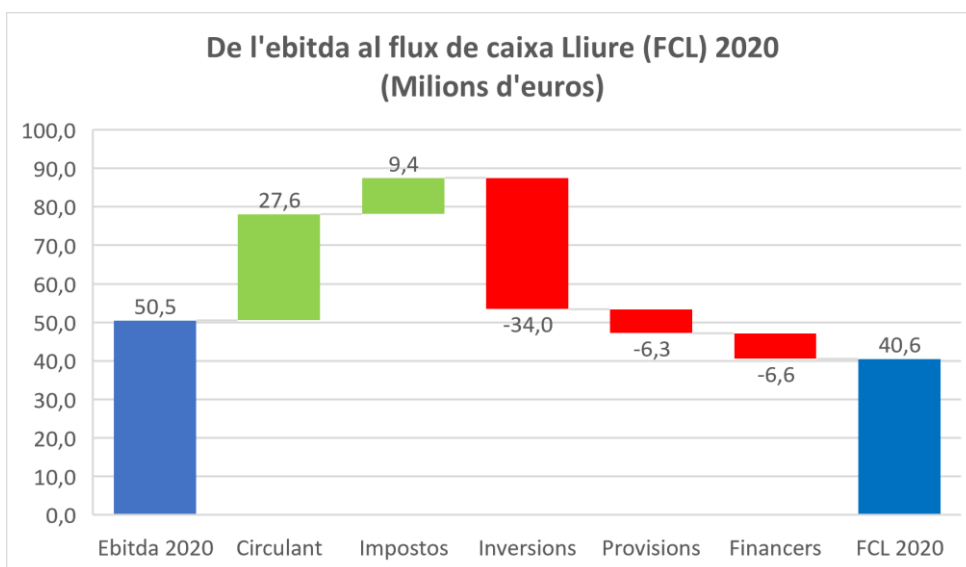
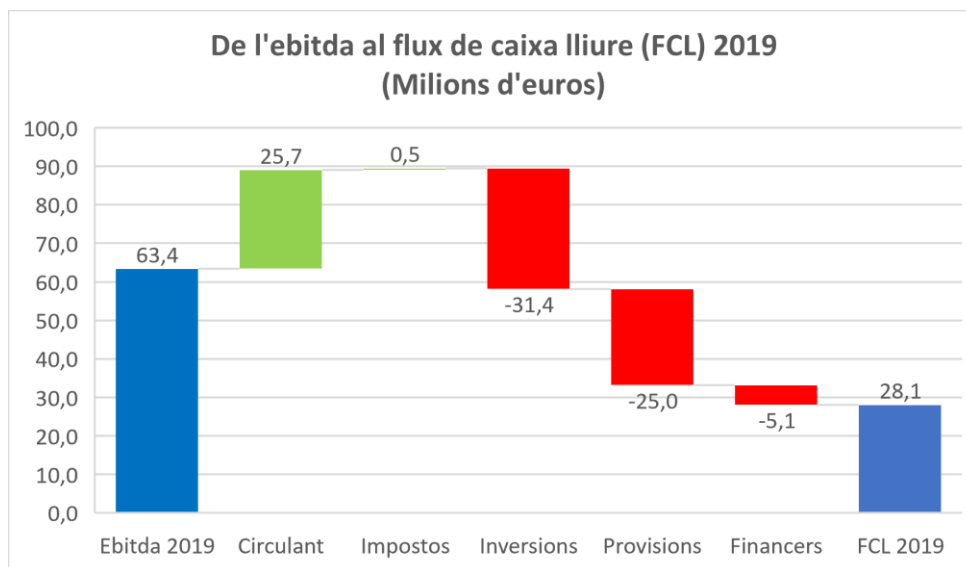


Ebitda ajustat: ebitda exclouent-ne les partides atípiques. Vegeu el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la Secció E d'aquesta nota de premsa.

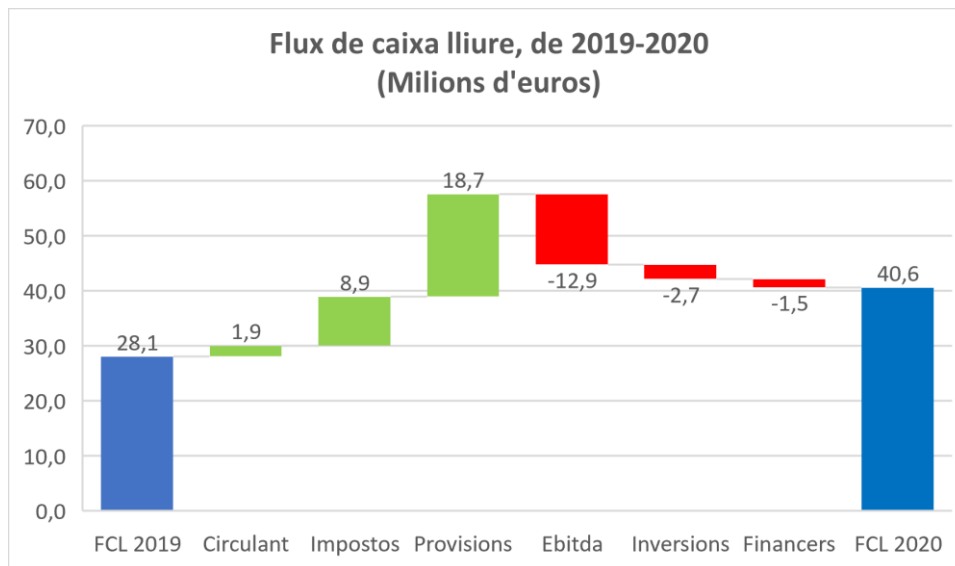
6. La disminució de l'ebitda des dels 63,4 milions d'euros de 2019 fins els 50,5 milions de 2020 va obeir principalment als efectes adversos de la covid-19 i, en menor mesura, a la caiguda de les vendes del primer trimestre comentada en el Punt 2. El gràfic següent mesura l'efecte conjunt d'aquestes dues causes. Sota la referència "Volum" es mesura l'efecte net sobre l'ebitda de la disminució de les tones de productes venuts (-18,5 milions d'euros); "Preus" mesura l'efecte de la caiguda dels preus dels productes venuts (-51,3 milions); i "CVU", l'efecte de la caiguda dels costos variables unitaris, que és positiu (60,5 milions) i mitiga els dos efectes anteriors. La resta dels efectes, inclosa la variació dels costos fixos, té una rellevància molt menor.



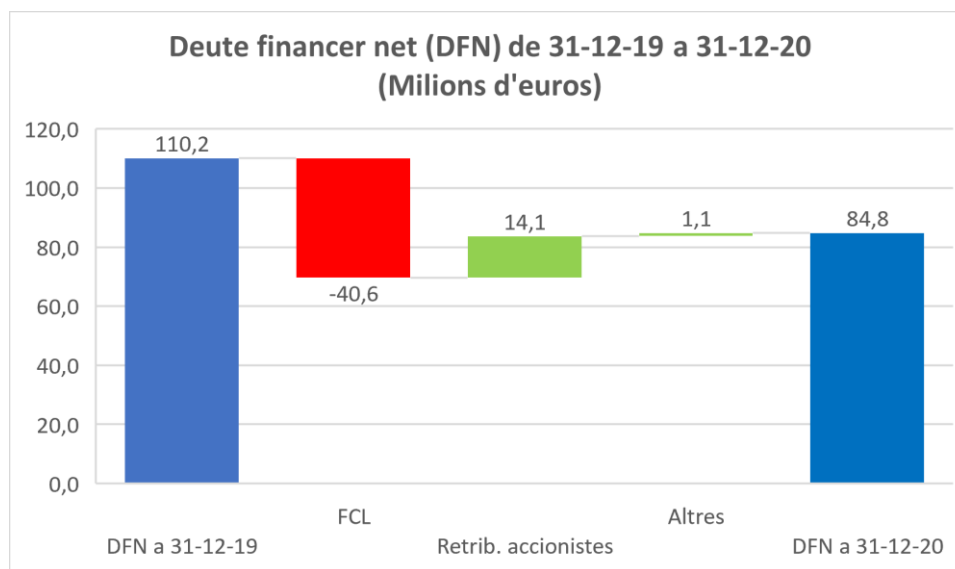
7. El 2020, Ercros va generar un flux de caixa lliure (FCL) molt més gran que el 2019. El 2019, partint d'un ebitda de 63,4 milions d'euros, el FCL generat va ser 28,1 milions. El 2020, en canvi, partint d'un ebitda de 50,5 milions, Ercros va generar un FCL de 40,6 milions.



La diferència entre el FCL 2019 (28,1 milions d'euros) i el FCL 2020 (40,6 milions) queda explicada en l'últim gràfic d'aquest punt, en el qual es mostra el trànsit entre aquests dos valors. Les causes que expliquen el major FCL de 2020 són, començant per les que generen recursos: (i) el menor circulat de 2020 respecte a 2019, que va generar 1,9 milions de FCL; (ii) els menors impostos, 8,9 milions; i (iii) les menors provisions, 18,7 milions. I seguint amb les que resten recursos: (i) el menor ebitda, -12,9 milions; (ii) les majors inversions, -2,7 milions; i (iii) els majors costos nets financers, -1,5 milions.



8. Ercros va començar l'any 2020 amb 110,2 milions d'euros de deute financer net (DFN). El flux de caixa lliure (FCL) generat va exercir un efecte reductor del deute i la retribució als accionistes un altre de signe contrari. En total, al llarg de 2020, Ercros va reduir el seu deute net en 25,4 milions d'euros, situant-lo, el 31 de desembre de 2020, en 84,8 milions d'euros.



9. El 31 de desembre de 2020, Ercros disposava de liquiditat per import de 72,1 milions d'euros, dels quals 39,9 milions corresponen a tresoreria i 32,2 milions a línies de finançament no disposades.
10. A més dels efectes de mercat sobre vendes, marges i resultats examinats més amunt, els costos directes de la covid-19 en l'exercici 2020 van pujar a 2,1 milions d'euros, dels quals 0,7 milions van ser per comprar material de protecció i seguretat, 1,3 milions per a altres despeses d'explotació relacionades amb serveis de prevenció, i 0,1 milions que corresponen a la pèrdua per deteriorament de valor dels actius financers (concretament, comptes a cobrar).

B. PANDÈMIA DE LA COVID-19

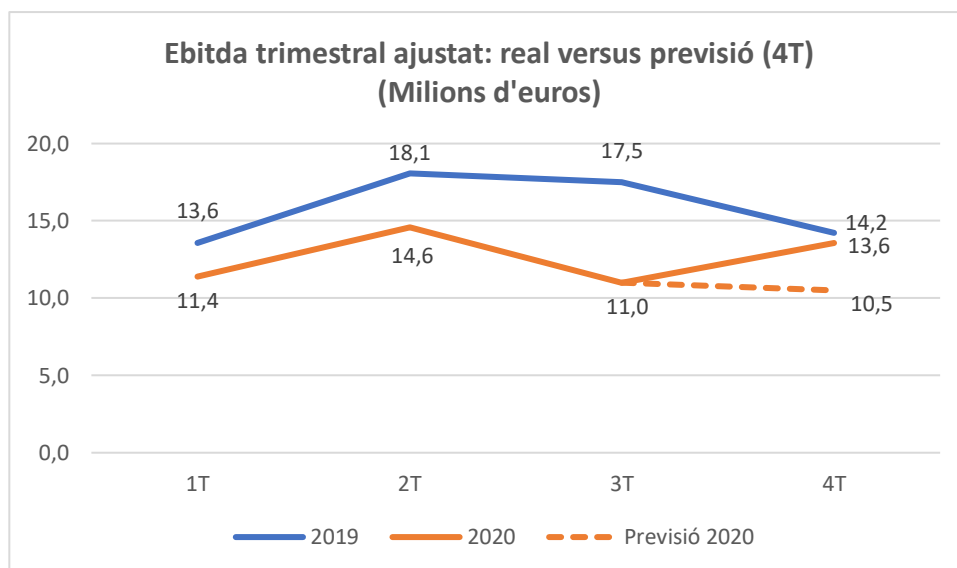
La pandèmia de la covid-19 segueix afectant de manera adversa l'activitat econòmica internacional i posant en risc la salut dels ciutadans de molts països, entre ells Espanya. Ercros, des del mateix inici d'aquesta emergència sanitària, va posar en marxa mesures de prevenció per minimitzar el risc de contagi de les persones que treballen a les seves instal·lacions, amb la instauració d'estrictes protocols de seguretat i de teletreball per a aquelles activitats susceptibles de ser desenvolupades de forma remota.

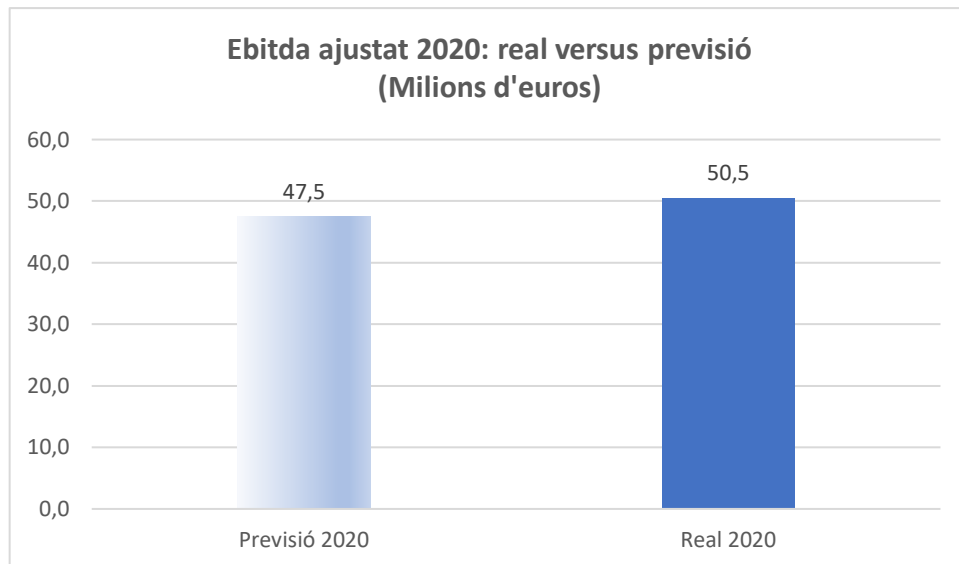
El resultat d'aquesta estratègia ha estat que, tot i els efectes negatius ocasionats per aquesta pandèmia, Ercros manté actives totes les seves instal·lacions i està sent capaç de satisfer les necessitats dels seus clients.

Ercros, a través del comitè de seguiment de la covid-19, i en estret contacte amb els representants de les persones treballadores, fa un seguiment continu de la salut dels seus empleats, i actualitza les mesures preventives d'acord amb les normes i recomanacions emeses per les autoritats sanitàries.

C. COMPARACIÓ DE RESULTATS AMB PREVISIONS

En la presentació dels resultats del tercer trimestre de 2020 (13-11-2020) avançàvem una ebitda ajustat per al quart trimestre del l'any dins del marge [9,5 - 11,5] milions d'euros, el que situaria l'ebitda ajustat de l'exercici 2020 dins el marge [46,5 - 48,5] milions d'euros. Utilitzant els punts mitjans de les dues previsions (10,5 milions d'euros per l'ebitda ajustat del quart trimestre i 47,5 milions per a l'ebitda ajustat de l'exercici 2020), els dos gràfics següents comparen, per al quart trimestre de 2020 i per a tot l'exercici, les previsions amb els resultats realment obtinguts. En ambdós casos el resultat real (13,6 milions per l'ebitda ajustat del quart trimestre de 2020 i 50,5 milions per l'ebitda ajustat de 2020) ha superat clarament no només el punt mig dels dos rangs previstos (10,5 i 47,5 milions d'euros), sinó també el seu límit superior (11,5 i 48,5 milions d'euros).





D. PLA DE DIVERSIFICACIÓ, DIGITALITZACIÓ I DESCARBONITZACIÓ: PLA 3D

El passat 28 de gener de 2021, Ercros va presentar el seu **Pla Estratègic 3D: Diversificació, Digitalització i Descarbonització**.

L'estratègia que el Pla 3D defineix consisteix en transformar Ercros en una empresa sostenible al llarg del temps. Sostenible per la diversificació de la seva estructura productiva, que li permetrà esmorteir la volatilitat cíclica pròpia del sector químic. Sostenible per la transformació digital i automatització dels seus processos, que la farà més competitiva. I sostenible per l'adequació de les seves prestacions mediambientals als requeriments oficials europeus i espanyols per frenar el canvi climàtic.

El Pla 3D conté 20 projectes que al llarg del període 2021-2029 suposaran una inversió acumulada de 92 milions d'euros i un ebitda addicional acumulat de 194 milions d'euros. El pla es finançarà amb recursos generats internament. L'obtenció d'ajudes públiques europees i altres permetrà accelerar l'execució del pla. La premissa és que aquesta execució no posi en risc la solvència financera de la companyia (el *capex* màxim anual, net d'ajuts, es fixa en 30 milions d'euros) ni la remuneració a l'accionista.

E. ESTATS FINANCERS

Els quadres següents presenten els estats financers de 2020 en els quals es basen els 10 fets clau descrits a la Secció A d'aquesta nota de premsa: compte consolidat de pèrdues i guanys; conciliació de l'ebitda ajustat; anàlisi econòmica del balanç; i detall del deute financer.

Pèrdues i guanys

Amb relació al compte de pèrdues i guanys consolidat de l'exercici 2020 cal destacar, a més de allò que indica la Secció A d'aquesta nota, els següents aspectes:

La prestació de serveis cau un 30,5% respecte a 2019 degut principalment a: (i) la no prestació del servei d'interrompibilitat el 2020 a causa del baix preu assolit pels blocs subhastats per Red Eléctrica Española (REE) per al primer semestre de l'any i de l'absència de subhasta per al segon semestre; i (ii) la menor prestació de serveis a altres empreses.

Les despeses de personal augmenten un 1,4% respecte a 2019, per sota del 2,5% del conveni de sector, gràcies a les mesures de contenció de costos posades en marxa.

S'han registrat pèrdues per deteriorament del valor de les propietats immobiliàries per un import de 4,3 milions d'euros, al reduir el seu valor respecte a 2019 a causa de l'impacte econòmic de la pandèmia de la covid-19.

Si bé les despeses financeres netes s'han mantingut en línia amb les de 2019, les diferències de canvi netes han presentat un resultat negatiu de 2,3 milions d'euros a causa de la forta depreciació experimentada pel dòlar americà davant de l'euro. El dòlar va iniciar l'exercici 2020 amb un canvi de 1,117 dòlars per euro; es va apreciar fins un màxim de 1,069 el març de 2020 després de l'esclat de la pandèmia; i finalment es va depreciar a la segona meitat de 2020 per tancar l'any a 1,22 dòlars per euro.

Balanç

Destaca, en primer lloc, la reducció de capital circulant en 35,0 milions d'euros, degut principalment al major volum de comptes a cobrar cedides sense recurs al *factoring* sindicat, gràcies als nous termes assolits en la renovació duta a terme en el primer semestre de 2020.

Així mateix, el patrimoni total es redueix el 2020 respecte al 2019 en 7,9 milions d'euros, degut a que el benefici generat a l'exercici, 6,3 milions d'euros, ha estat inferior a l'import destinat a la retribució a l'accionista, 14,1 milions d'euros.

Gràcies a l'augment en el flux de caixa lliure ha estat possible no només pagar la remuneració a l'accionista amb càrrec al benefici de 2019, sinó també reduir el deute financer net en 25,3 milions d'euros, tal com s'ha indicat en la Secció A.

Remuneració a l'accionista

El benefici per acció d'Ercros el 2020 (0,0610) va ser inferior al mínim requerit per la política de remuneració a l'accionista (0,10), raó per la qual, tot i havent complert els altres dos requeriments —ratio de deute financer net sobre ebitda (1,68) inferior a 2,0; i ratio de deute financer sobre patrimoni total (0,30) inferior a 0,5—, i d'acord amb els criteris fixats en la política de retribució a l'accionista, no és possible remunerar l'accionista amb càrrec al benefici de 2020.

Aquesta circumstància, motivada per l'impacte negatiu de la covid-19, és excepcional. No hauria de posar en dubte els efectes positius de la política de retribució a l'accionista, ni el compromís d'Ercros per tornar a retribuir l'accionista. En el període 2016-2020, Ercros ha retribuit a l'accionista amb 60,4 milions d'euros, dels quals 21,2 milions corresponen a dividend i 39,2 milions a recompra d'accions. D'altra banda, el consell d'administració d'Ercros, en la reunió del 19 de febrer, alhora que posa de manifest la impossibilitat de retribuir l'accionista amb càrrec al benefici de 2020, acorda reprendre la recompra d'accions (a partir de l'1 de març, sota el cinquè programa de recompra encara vigent) per a la seva amortització com a part de la remuneració a l'accionista amb càrrec al benefici de 2021.

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS CONSOLIDATS

Milers d'euros	Exercici 2020	Exercici 2019	Variació (%)
Ingressos	585.320	689.073	-15,1
Venda de productes acabats	547.236	638.737	-14,3
Prestació de serveis	21.561	31.045	-30,5
Altres ingressos	12.746	13.466	-5,3
Augment d'existències de productes acabats i en curs	0	444	-
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	3.777	2.233	69,1
Resultats en vendes de les propietats d'inversió	0	3.148	-
Despeses	535.719	628.169	-14,7
Aprovisionaments	-267.946	-343.573	-22,0
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-8.202	0	-
Subministraments	-72.194	-96.171	-24,9
Despeses de personal	-84.296	-83.127	1,4
Altres despeses d'explotació	-98.398	-97.461	1,0
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-4.683	-7.837	-40,2
Ebitda	49.601	60.904	-18,6
Amortitzacions	-30.329	-26.576	14,1
Deteriorament de valor dels actius no corrents	-4.335	-5.615	-22,8
Ebit	14.937	28.713	-48,0
Despeses financeres netes	-5.698	-6.014	-5,3
Diferències de canvi netes	-2.254	-74	-
Resultat abans d'impostos	6.985	22.625	-69,1
Impostos als guanys	-728	8.418	-
Resultat del període	6.257	31.043	-79,8
Benefici per acció (euros)	0,0610	0,2924	-79,1

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	Exercici 2020	Exercici 2019	Variació (%)
Ebitda	49.601	60.904	-18,6
Partides atípiques d'ingrés	-3.777	-5.381	-29,8
Partides atípiques de despesa	4.683	7.837	-40,2
Ebitda ajustat	50.507	63.360	-20,3

ANÀLISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers d'euros	31-12-20	31-12-19	Variació (%)
Actius no corrents	356.562	359.713	-0,9
Capital circulant	29.839	64.870	-54,0
Actius corrents	148.609	184.470	-19,4
Passius corrents	-118.770	-119.600	-0,7
Recursos emprats	386.401	424.583	-9,0
Patrimoni total	284.215	292.083	-2,7
Deute financer net	84.832	110.171	-23,0
Provisions i altres deutes	17.354	22.329	-22,3
Origen del fons	386.401	424.583	-9,0

DETALL DEL DEUTE FINANCER

Milers d'euros	31-12-20	31-12-19	Variació (%)
Préstecs	66.471	77.097	-13,8
Creditors per arrendament financer	9.145	13.378	-31,6
Finançament del circulant	55.794	92.060	-39,4
Deute financer brut	131.410	182.535	-28,0
Tresoreria	-39.931	-61.117	-34,7
Dipòsits	-6.647	-11.247	-40,9
Deute financer net	84.832	110.171	-23,0

F. RESULTATS PER NEGOCIS

Per negocis, la **divisió de derivats del clor** va ser la que el 2020 va experimentar la major caiguda de l'ebitda respecte a 2019 (-28,3%). Darrere d'aquesta caiguda hi ha la reducció tant del volum de productes venuts (-8,7%) com del preu de venda dels productes d'aquesta divisió (-7,3%).

El preu de la sosa, en particular, va iniciar un camí descendent ja a mitjan 2018, un cop resolt els problemes de manca de disponibilitat de producte després del cessament a Europa de les plantes de mercuri. Va seguir després un breu període d'apreciació, coincidint amb les restriccions de mobilitat i el tancament d'activitats no essencials arran de la pandèmia de la covid-19, que van suposar un brusc descens de la demanda de productes consumidors de clor, el que al seu torn va provocar una disminució de l'oferta de sosa. Finalment, la posterior reobertura de les activitats no essencials va comportar un augment de la demanda que va ser més gran en el cas dels principals consumidors de clor que en el de la sosa. Com a conseqüència de tot això es va produir una sobre oferta de sosa, que va posar fi al període d'apreciació d'aquest producte i va tornar a situar l'evolució del seu preu en el camí descendent iniciat a mitjan 2018.

L'hipoclorit, en el que va d'any 2020, ha experimentat també una significativa baixada de preu perquè, particularment a la península Ibèrica, hi ha hagut un augment de l'oferta, per ampliació de la capacitat instal·lada, en una situació de debilitat de la demanda en els sectors relacionats amb el turisme, l'hostaleria i les aigües de lleure.

La **divisió de química intermèdia** va ser la que va experimentar la menor caiguda de l'ebitda el 2020 respecte a 2019 (-5,1%). Com a conseqüència, la ràtio ebitda/vendes va passar d'un 7,8% el 2019 a un 8,8% el 2020. La caiguda dels ingressos per les vendes de productes (-16,3%) va ser compensada per la caiguda dels costos variables. D'altra banda, a causa de la diversificació de les seves vendes, aquesta divisió s'ha pogut beneficiar de la recuperació gradual dels mercats després de la primera onada de la covid-19.

Finalment, pel que fa a la **divisió de farmàcia**, tot i ser l'única les vendes de la qual no van caure el 2020, l'ebitda es va reduir en un 12,6% en aquest període, afectat en el segon semestre per la devaluació del dòlar front a l'euro i per la caiguda temporal de les vendes d'un dels seus principals productes, l'àcid fusidic, conseqüència del menor accés de pacients als tractaments no hospitalaris amb motiu de la pandèmia. La resta dels productes de la divisió va experimentar un augment de vendes, si bé, en alguns casos, amb reducció de preus i augment del cost de les matèries primeres.

RESULTATS DELS NEGOCIS

Milers d'euros	Exercici 2020	Exercici 2019	Variació (%)
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	330.961	391.635	-15,5
Ebitda ajustat	27.191	37.944	-28,3
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	8,2	9,7	-15,2
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	158.737	189.587	-16,3
Ebitda ajustat	13.961	14.708	-5,1
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	8,8	7,8	13,4
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	57.538	57.515	0,0
Ebitda ajustat	9.355	10.708	-12,6
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	16,3	18,6	-12,7

G. PREVISIÓ

Segueix la incertesa provocada per la covid-19 i, amb ella, la dificultat per fer una previsió fiable de l'evolució del negoci químic en general i dels resultats d'Ercros en particular.

Tot i això, creiem que la recuperació observada en el quart trimestre de 2020 es mantindrà en el primer trimestre de 2021 i previsiblement també a la resta de l'any per: (i) l'augment gradual de la demanda associada a la recuperació econòmica; i (ii) la prolongació de la bonança del PVC a causa de l'increment de l'obra pública i als ajuts a la construcció al recer dels fons europeus.

D'altra banda, la disrupció de les operacions de diverses plantes de fabricació de clor-sosa a la costa nord-americana del Golf, a conseqüència de la intensa onada de fred esdevinguda en aquesta àrea a mitjans de febrer, podria afermar aquesta previsió si una de les seves conseqüències és l'escassetat de sosa al mercat. Si aquesta previsió es compleix, el perllongat camí descendent del preu de la sosa, iniciat a mitjans de 2018, podria veure aviat el seu acabament, avançant amb això l'inici de la recuperació d'aquest producte, que no s'esperava fins al segon semestre de 2021. El clorit sòdic i l'ATCC quedaran fora d'aquestes pressions de mercat i seguiran mostrant un bon nivell de preus al llarg de 2021.

Veiem també amb optimisme l'evolució de la divisió de química intermèdia, que previsiblement consolidarà la recuperació que va mostrar en l'últim trimestre de 2020. I en la divisió de

farmàcia, confiem en la recuperació del mercat de l'àcid fusídic a mesura que, fruit del procés de vacunació, la pandèmia vagi remetent i l'atenció sanitària torni a la normalitat en el tractament de malalties diferents de la covid-19.

Barcelona, 26 de febrer de 2020