

Ercros obté un ebitda de 61 milions d'euros i un benefici de 31 milions d'euros el 2019

- **El volum de productes venuts augmenta un 14,4%**
- **El flux de caixa lliure puja a 28,1 M€**
- **El deute financer net es redueix en 16 M€**
- **Es compleixen els ràtios per a la retribució a l'accionista: el consell proposa un dividend de 0,05 €/acció**
- **L'ebitda de l'exercici assoleix els 61 M€**
- **L'ebitda del 4T 19 supera en 4,5 M€ al del 4T 18**

Sumari

L'any 2019, els ingressos d'Ercros van pujar a 689,1 milions d'euros, 4,3 milions d'euros més que a l'exercici anterior, fet que suposa un creixement del 0,6%; per la seva part, les despeses van pujar a 628,2 milions d'euros, 14,5 milions d'euros més que el 2018, equivalents a un augment del 2,4%. Això ha donat lloc a un resultat brut d'exploració («ebitda») de 60,9 milions d'euros, que és un 14,4% inferior a l'ebitda de 2018, i a un benefici de l'exercici de 31 milions d'euros que compara amb els 44,6 milions obtinguts l'any anterior.

Tot i aquesta reducció dels resultats, i de l'encara elevat pagament per inversions i provisions, el flux de caixa lliure generat el 2019 va ser de 28,1 milions d'euros, gràcies principalment a un ebitda significatiu i a la gestió del capital circulant. Els recursos generats han permès reduir el deute financer net, des dels 126,5 milions de finals de 2018 fins als 110,2 milions de finals de 2019, una reducció de 16,4 milions d'euros, i retribuir l'accionista amb 11,2 milions d'euros.

La diferència dels resultats de 2019 respecte dels de 2018 es va anar reduint conforme avançava l'exercici, de tal forma que l'ebitda del segon semestre va superar en 1,5 milions d'euros al del primer. Aquesta és una circumstància excepcional perquè tradicionalment la segona meitat de l'any, per raons estacionals, acostuma a presentar resultats inferiors als de la primera meitat.

Gràcies a la millora experimentada en el segon semestre de 2019, Ercros ha complert les condicions establertes per retribuir a l'accionista, en conseqüència el consell d'administració proposarà a la junta d'accionistes un dividend de 0,05 euros per acció. De la mateixa manera, la companyia ha iniciat la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització, amb l'objectiu de complir amb el compromís de destinar el 45% del benefici a retribuir a l'accionista.

Evolució dels ebitdes trimestrals

L'exercici 2019 presenta una evolució trimestral molt més estable que la de 2018, any en què els ebitdes trimestrals dels dos primers trimestres van ser molt alts i molt baixos els dels dos últims, a conseqüència de la forta contracció del sector industrial internacional. El perfil trimestral de 2019 és essencialment pla, amb molt poca variació de caràcter estacional en els trimestres primer i quart. El resultat brut agregat del segon semestre de 2019 no només és clarament superior a l'assolit en el mateix període de 2018 (31,2 versus 24,9 milions d'euros), sinó que també supera lleugerament al del primer semestre de 2019 (31,2 versus 29,7 milions d'euros), fet que constitueix una excepció al perfil històric dels ebitdes trimestrals d'Ercros. La causa fonamental resideix en la posada en marxa de les ampliacions de capacitat de diverses

plantes i el consegüent increment de les vendes i del seu marge associat, en un context de debilitat del mercat de la sosa càustica però de condicions relativament favorables als mercats de les divisions de química intermèdia i farmàcia.

Resultats consolidats de l'exercici

El 2019, les vendes de productes es van veure afectades per la continuació de la fase baixista del cicle químic derivada de la desacceleració de l'activitat industrial en el món desenvolupat. Després de quatre anys d'escalada ininterrompuda, en la segona meitat de 2018 es va iniciar un camí de reducció de preus de la majoria de les matèries primeres i, per translació, del preu dels productes finals, que es van veure pressionats per una demanda feble i una oferta abundant. La caiguda generalitzada del preu de venda dels principals productes comercialitzats va reduir lleument la facturació (-0,1%), tot i el major volum de productes venuts (+14,4%). La xifra de vendes va ser de 638,7 milions d'euros el 2019 davant dels 639,5 milions d'euros de l'any anterior.

Altres ingressos a tenir en compte són els derivats de la reversió de provisions, per 2,2 milions d'euros (principalment per la venda de ferralla procedent del desmantellament de les plantes de mercuri), i el resultat net de la venda d'un terreny per 3,1 milions.

Respecte de les despeses, el 2019 tots els epígrafs que componen aquest capítol van experimentar una evolució alcista en relació amb 2018, d'una forma més moderada en el cas dels aprovisionaments i subministraments i més elevada en la resta. L'import dels aprovisionaments i subministraments va créixer un 0,4%, fonamentalment com a conseqüència de l'augment de la producció (+10%), atès que el preu dels principals consums (metanol, electricitat i etilè) va experimentar una evolució baixista.

El capítol de despeses inclou també les despeses de personal, que van ser de 83,1 milions d'euros, un augment del 4,1%. La raó d'aquest increment és la pujada de les cotitzacions de la Seguretat Social (per l'augment de les bases) i dels salaris. El 2019, la plantilla mitjana d'Ercros va ser de 1.297 persones, set més que el 2018. De la mateixa manera aquest capítol inclou un epígraf de dotació de provisions i altres despeses extraordinàries, per valor de 7,8 milions d'euros (6,4 milions el 2018), que s'explica fonamentalment per les provisions pel desmantellament de les instal·lacions de l'electròlisi de mercuri i per la remediació de terrenys de diverses fàbriques de l'empresa.

L'evolució agregada d'ingressos i despeses acabada de descriure genera un ebitda de 60,9 milions d'euros, un 14,4% inferior a l'obtingut el 2018, que va ser de 71,1 milions d'euros.

Aquest ebitda menys les amortitzacions, per valor de 26,6 milions d'euros (26,4 milions en 2018), i el deteriorament de propietats d'inversió, per valor de 5,6 milions d'euros, resulten en un ebit de 28,7 milions d'euros.

Les despeses financeres –per import de 6,5 milions d'euros– van ser un 20,3% inferiors a les de 2018, i l'ingrés per l'impost als guanys registrat, de 8,4 milions d'euros, 1,5 milions superior al registrat el 2018. Al 31 de desembre de 2019, la companyia encara disposa d'actius per impost diferit no registrats per import de 65,1 milions d'euros.

El resultat de l'exercici 2019 és de 31 milions d'euros, un 30,4% inferior al de 2018, que va ser de 44,6 milions d'euros. I el benefici per acció, de 0,2924 euros davant del 0,4085 de 2018.

Resultats dels negocis

La divisió de derivats del clor ha estat la més afectada per la caiguda del preu dels productes finals i pel consegüent deteriorament dels marges del negoci, particularment pel que fa a la sosa càustica i el PVC. La caiguda de marges es va mitigar per l'abaratiment de costos, especialment en el cas de l'electricitat, la principal matèria primera del negoci, i per l'augment del volum venut. En aquest context, el benefici d'explotació del negoci –que va assolir els 21,8 milions d'euros– va patir una reculada del 43,9% respecte de 2018.

La divisió de química intermèdia va experimentar una millora progressiva de la contribució a mesura que avançava l'any, de tal forma que per al conjunt de l'exercici el benefici d'explotació del negoci –que va assolir els 7,4 milions d'euros– va augmentar un 32,6% respecte de l'exercici anterior. Aquest negoci es va moure en un escenari d'estabilitat de la demanda dels mercats i caiguda dels costos de les matèries primeres, una combinació que va permetre millorar els marges. També va influir-hi favorablement la revaloració del dòlar respecte de l'euro, que va afavorir les exportacions.

La divisió de farmàcia segueix en el camí ascendent dels darrers anys. A aquest negoci li van ser favorables pràcticament tots els paràmetres: un mercat sòlid; la pujada generalitzada dels preus dels productes finals; l'augment del volum de vendes, especialment en el cas dels productes que presenten un major valor afegit; i la revaloració del dòlar respecte de l'euro, divisa en la qual es denomina el 43,2% de les seves vendes. L'únic punt negatiu va ser l'augment del cost de les matèries primeres intermèdies, si bé fins i tot aquest efecte va poder ser parcialment compensat per la significativa baixada del cost de les energies. De la concurrència d'aquests factors, sorgeix un resultat d'explotació de 7,6 milions d'euros, que és un 54,7% superior al de 2018.

Mercats

El 2019 el mercat exterior va tenir un millor comportament que l'interior, gràcies, en part, al favorable tipus de canvi mitjà del dòlar, que va impulsar les exportacions cap a les zones que operen amb aquesta divisa. De tal manera que la lleugera disminució de les vendes d'Ercros és el resultat de l'augment en un 2% de les exportacions i la reducció en un 2,1% de les vendes a Espanya. La revaloració del dòlar ha suposat un benefici addicional de 2,8 milions d'euros, repartits com segueix: 2,6 milions d'euros per a la divisió de química intermèdia; 0,8 milions per a la divisió de farmàcia i -0,6 milions per a la divisió de derivats del clor.

El mercat interior va suposar el 52% de les vendes, amb un import de 329,9 milions d'euros (336,9 milers d'euros el 2018). El 48% de les vendes restants va correspondre al mercat exterior, amb un import de 308,8 milions d'euros (302,7 milions d'euros en 2018). La divisió de farmàcia exporta el 91% de les seves vendes; la divisió de química intermèdia, el 65%; i la divisió de derivats del clor, el 34%.

La Unió Europea («UE») és el principal destí de les exportacions d'Ercros i suposa el 28% de les seves vendes consolidades; la facturació en aquesta zona es va mantenir estable respecte de 2018. Per part seva, les vendes als altres països de l'OCDE, que representen el 9% de les vendes consolidades, van registrar un augment del 14%, esperonades per les vendes als EUA. Per part seva, la zona amb pitjor comportament va ser la de la resta de països del món, amb l'Índia i la Xina al capdavant, que absorbeix l'11% de la facturació consolidada i que va reduir les seves vendes en un 5%.

Balanç

La dada més significativa del balanç de tancament de l'exercici 2019 va ser la reducció del deute financer net des dels 126,5 milions d'euros de 2018 als 110,2 milions d'euros de 2019. Aquesta reducció, com s'ha assenyalat en el sumari d'aquesta nota, ha estat possible gràcies a la generació d'un substancial flux de caixa lliure, de 28,1 milions d'euros, que ha permès no només la reducció del deute net financer en 16,4 milions d'euros, sinó també retribuir a l'accionista amb 11,2 milions d'euros.

L'alt volum d'inversions realitzades el 2019 va repercutir en l'evolució dels actius no corrents, que van augmentar 12,5 milions d'euros (un 3,6% respecte del tancament de 2018). El capital circulant es va reduir en 27 milions d'euros (-29,4%) degut, principalment, a la reducció dels inventaris i dels comptes a cobrar de clients.

El 2019, pràcticament van finalitzar les actuacions previstes en el Pla Act per al període 2016-2020, l'import total del qual és de 100 milions d'euros. Al llarg de l'exercici anterior es van comptabilitzar inversions per import de 33,6 milions d'euros (31,6 milions d'euros el 2018), dels quals 16,3 milions (23,7 milions el 2018) van correspondre a actuacions d'ampliació de la capacitat productiva i els 17,3 milions d'euros restants (7,9 milions d'euros en 2018) a inversions de millora de l'eficiència energètica i modernització i automatització de plantes.

El patrimoni total –per import de 292,1 milions d'euros– va experimentar un increment de 19,8 milions d'euros (+7,3%). Aquesta variació és inferior als beneficis generats a l'exercici degut als recursos desemborsats per retribuir als accionistes, l'import dels quals va ser de 11,2 milions d'euros: 4,5 milions d'euros per adquirir accions pròpies per a la seva amortització; 6,3 milions d'euros de dividend; i 0,4 milions d'euros de la prima d'assistència a la junta.

Les provisions i altres deutes es van reduir en 18 milions d'euros en haver-se liquidat, entre d'altres, el passiu històric corresponent a la neteja del pantà de Flix, per import de 11,3 milions d'euros, i l'aportació al Tresor Públic per l'ERE de 2013, per import de 3,1 milions d'euros.

Retribució a l'accionista

El 2019, es van complir les tres condicions establertes en la política de retribució a l'accionista d'Ercros, atès que el benefici per acció va ser de 0,2924 euros i per tant superior al benefici mínim exigible de 0,10 euros/acció; el ràtio de solvència (deute financer net/ebitda ordinari), de 1,74 i per tant inferior al màxim permès de 2; i el ràtio de palanquejament (deute financer net/patrimoni total), de 0,38 i per tant inferior al màxim permès de 0,50.

D'acord amb la vigent política de retribució a l'accionista, la retribució es duu a terme a través de la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització i del pagament de dividend. En conseqüència, el consell d'administració ha acordat proposar a la junta d'accionistes el repartiment d'un dividend de 0,05 euros bruts per acció, que suposa un desemborsament de 5,3 milions d'euros i representa el 16,9% del benefici de 2019. Així mateix, Ercros ha iniciat un nou programa de recompra d'accions pròpies per assolir un import de 8,7 milions d'euros, equivalent al 28,1% del benefici. La suma de tots dos components suposa el 45% del benefici, que és el percentatge previst en la política de retribució a l'accionista per a 2019.

Evolució previsible

En línia amb les previsions d'alentiment del creixement en la majoria de les economies desenvolupades, i en particular a Europa, Ercros estima que el 2020 la marxa dels negocis no variarà significativament respecte de 2019. L'escenari és més optimista per als negocis de química intermèdia i farmàcia, els mercats de les quals mostren una major solidesa, que per al negoci de derivats del clor, per la seva forta vinculació amb la marxa del sector industrial europeu.

Totes les previsions de les publicacions especialitzades indiquen que el 2020, d'acord amb la demanda esperada, els preus dels productes finals tendiran a mantenir-se en els nivells del tancament de 2019. Davant la dificultat d'obtenir uns millors preus, per defensar la facturació, Ercros ha optat per orientar la seva estratègia comercial al manteniment del volum de vendes i per concentrar l'activitat en les aplicacions i països amb millor retorn. Un aspecte positiu d'aquestes previsions és l'expectativa d'estabilitat del preu dels subministraments i aprovisionaments, la qual cosa hauria de redundar en el manteniment dels marges.

Pel que fa al tipus de canvi, la previsió per a 2020 és que el dòlar es devaluï lleugerament respecte de l'euro, fet que minvaria una mica la rendibilitat d'Ercros, si bé en el temps que portem transcorregut del exercici corrent la divisa americana s'ha apreciat respecte de l'euro.

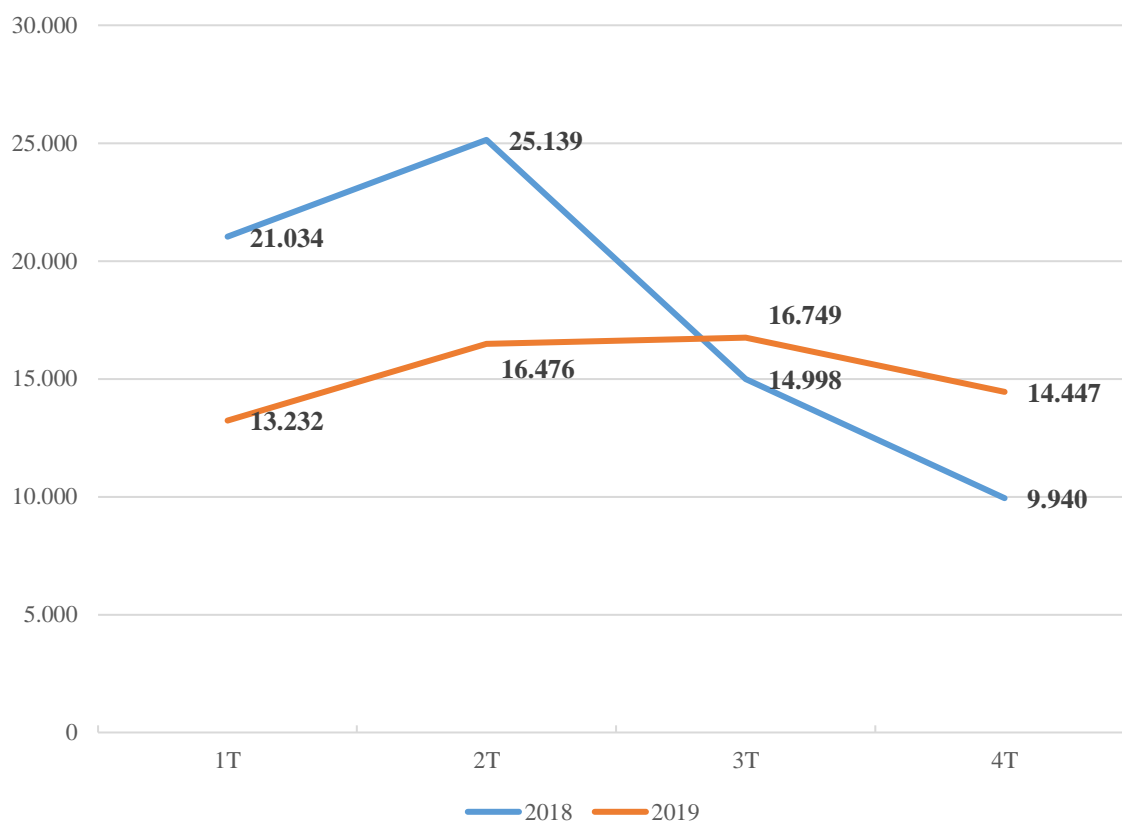
En el mitjà termini el repte d'Ercros passa per incorporar nous productes o especialitats al portafoli de la companyia; obrir nous mercats i consolidar la posició en determinades zones geogràfiques; així com augmentar la fabricació de productes propis amb la finalitat de substituir productes aliens comercialitzats, i així augmentar el marge.

Per tot això, Ercros és moderadament optimista sobre una possible millora de marges al llarg de 2020, que hauria d'aconseguir-se per un augment de la xifra de vendes, un major volum de productes venuts, el manteniment de preus baixos en les principals matèries primeres i la reducció de costos de les energies.

Barcelona, 28 de febrer de 2020

Evolució de l'ebitda per trimestres

Milers d'euros



Compte de pèrdues i guanys

Milers d'euros	Exercici 2019	Exercici 2018 reexpressat ¹	Variació (%)
Ingressos	689.073	684.802	0,6
Vendes de productes	638.737	639.543	-0,1
Prestació de serveis	31.045	32.397	-4,2
Altres ingressos d'explotació	13.466	8.364	61,0
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	2.233	1.821	22,6
Variació d'existències	444	2.677	-83,4
Resultat de la venda de propietats d'inversió	3.148	-	-
Despeses	-628.169	-613.690	2,4
Aprovisionaments	-343.573	-341.780	0,5
Subministraments	-96.171	-96.027	0,1
Despeses de personal	-83.127	-79.870	4,1
Altres despeses d'explotació	-97.461	-89.659	8,7
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-7.837	-6.354	23,3
Ebitda	60.904	71.112	-14,4
Amortitzacions	-26.576	-26.365	0,8
Deteriorament de propietats d'inversió	-5.615	-	-
Ebit	28.713	44.747	-35,8
Despeses financeres i diferències de canvi	-6.502	-8.161	-20,3
Participació en guanys d'associades	414	1.132	-63,4
Resultat abans d'impostos	22.625	37.718	-40,0
Impostos als guanys	8.418	6.876	22,4
Resultat de l'exercici	31.043	44.594	-30,4
Benefici per acció (euros)	0,2924	0,4085	-28,4

¹. El compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2018 s'ha reexpressat per a incloure l'aplicació de la NIFF 16 a efectes de fer-la comparable amb la corresponent a l'exercici 2019.

Anàlisi econòmica del balanç¹

Milers d'euros	31-12-19	31-12-18²	Variació (%)
Actius no corrents	359.713	347.234	3,6
Capital circulant	64.870	91.865	-29,4
Actius corrents	184.470	217.044	-15,0
Passius corrents	-119.600	-125.179	-4,5
Recursos empleats	424.583	439.099	-3,3
Patrimoni total	292.083	272.256	7,3
Deute financer net³	110.171	126.541	-12,9
Provisions i altres deutes	22.329	40.302	-44,6
Origen de fons	424.583	439.099	-3,3

1. La Societat fa servir com a eina de gestió l'anàlisi econòmica del balanç, que s'obté a partir de determinades reclassificacions de presentació del balanç per tal de reduir el nombre de magnituds operatives per a una millor anàlisi i comparació.
2. L'anàlisi econòmica del balanç de l'exercici 2018 s'ha reexpressat per tal d'incloure l'aplicació de la NIFF 16 a efectes de fer-la comparable amb la corresponent a l'exercici 2019.
3. Estan incloses en el deute financer net tots els deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries així com els creditors per arrendament (el 2019: 13.378 milers d'euros, i el 2018: 19.234 milers d'euros). De la mateixa manera, 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 (el 2019: 11.247 milers d'euros, i el 2018: 9.078 milers d'euros).

Conciliació de l'ebitda ajustat i ebitda i vendes per segments de negoci

Milers d'euros

Conciliació de l'ebitda ajustat	Exercici 2019	Exercici 2018	Variació (%)
Ebitda reportat	60.904	71.112	-14,4
Atípics d'ingrés	-5.381	-1.821	-
Atípics de despesa	7.837	6.354	23,3
Ebitda ajustat	63.360	75.645	-16,2

Ebitda ajustat per negocis	Exercici 2019	Exercici 2018	Variació (%)
Derivats del clor	37.944	54.903	-30,9
Química intermèdia	14.708	12.696	15,8
Farmàcia	10.708	8.046	33,1
Ebitda ajustat total	63.360	75.645	-16,2

Vendes de productes per negocis	Exercici 2019	Exercici 2018	Variació (%)
Derivats del clor	391.635	394.388	-0,7
Química intermèdia	189.587	193.992	-2,3
Farmàcia	57.515	51.163	12,4
Vendes totals	638.737	639.543	-0,1