

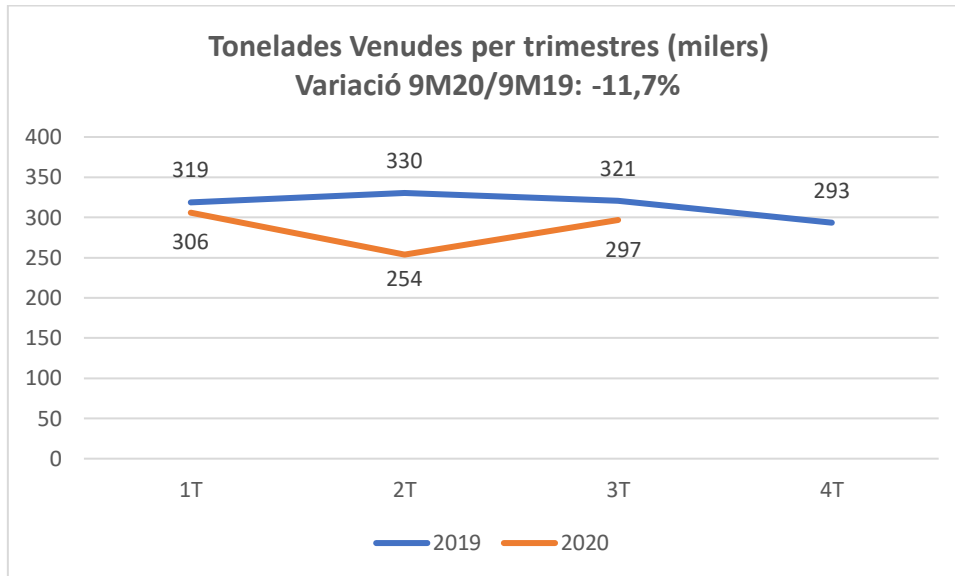
NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS TERCER TRIMESTRE DE 2020

(13/11/2020)

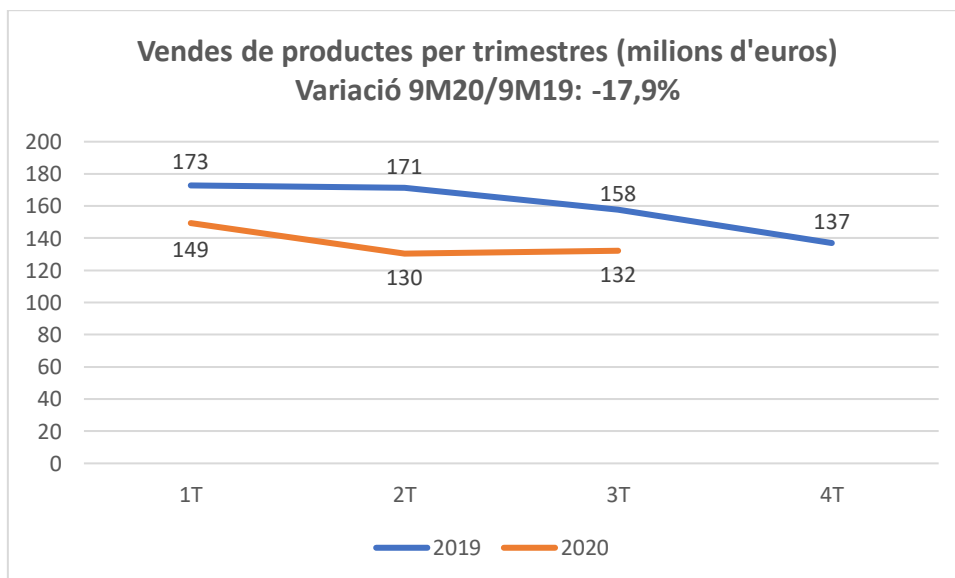
- Ercros recupera tones i facturació en el tercer trimestre de 2020.
- La forta crisi econòmica associada a la COVID-19 no ha suposat una caiguda desmesurada de l'Ebitda d'Ercros.
- La baixada de preus i volums de venda ha estat en gran mesura compensada per la reducció del preu dels aprovisionaments i subministraments.
- Malgrat un entorn econòmic advers, Ercros manté una sòlida situació financera: té 63 milions d'euros de liquiditat; s'ha incrementat de forma significativa el seu Flux de Caixa Lliure; i ha reduït el seu deute financer net.

A. FETS CLAU DELS NOU PRIMERS MESOS DE 2020 (9M20)

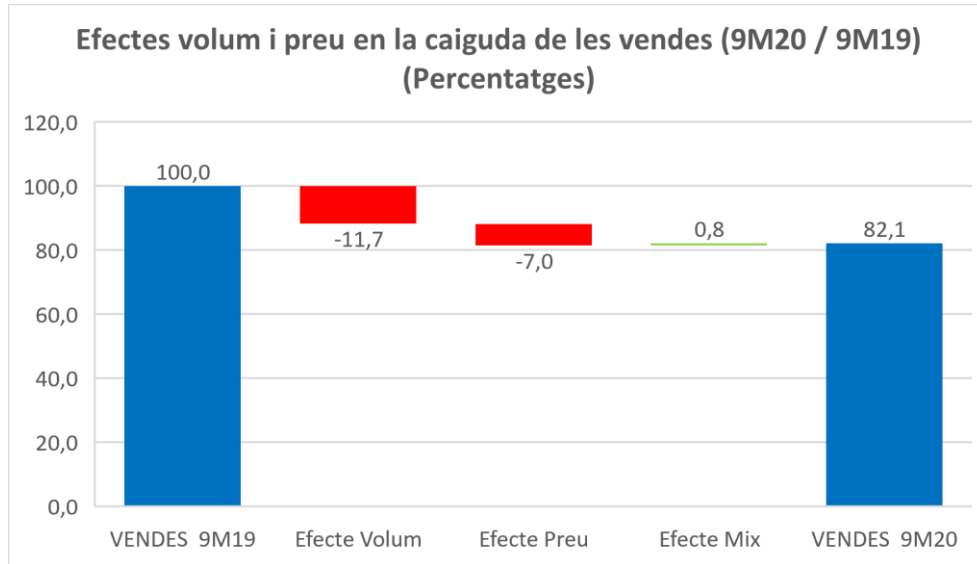
1. En els nou primers mesos de 2020 (9M20) Ercros va vendre 856 mil tones de productes fabricats enfront de les 970 mil tones venudes en el mateix període del 2019 (9M19): una variació del -11,7%. La bretxa oberta per la COVID-19 en el segon trimestre es va tancar de forma gairebé total en el tercer.



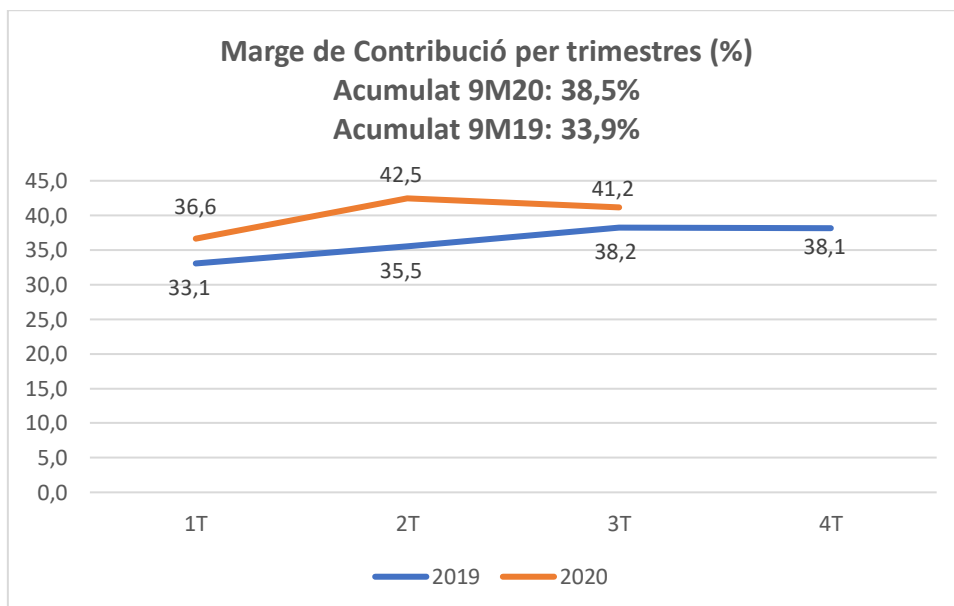
2. En els nou primers mesos de 2020, Ercros va vendre productes fabricats per un import total de 412 milions d'euros davant dels 502 milions obtinguts en el mateix període de 2019: una variació del -17,9%. En el primer trimestre del 2020 (un període encara amb poca incidència de la COVID-19), les vendes van ser ja més baixes que en el primer trimestre del 2019, fonamentalment pel descens del preu de la sosa i els derivats clorats. Tenint en compte això, la bretxa addicional oberta per la pandèmia en el segon trimestre ha quedat gairebé tancada en el tercer.



3. L'import dels productes venuts va caure més que les tones venudes (-17,9% versus -11,7%) perquè també van caure els preus dels productes venuts. La variació de l'import obtingut de les vendes, -17,9%, és el resultat de la variació de les tones venudes, -11,7%, de la variació dels preus, -7,0%, i de la variació del *mix* tones/preus, 0,8%. Aquests tres efectes sumen -17,9%, que és el percentatge en què ha variat l'import de les vendes. La major caiguda de volum es va produir en el segon trimestre, el període que va patir el major impacte de la COVID-19.

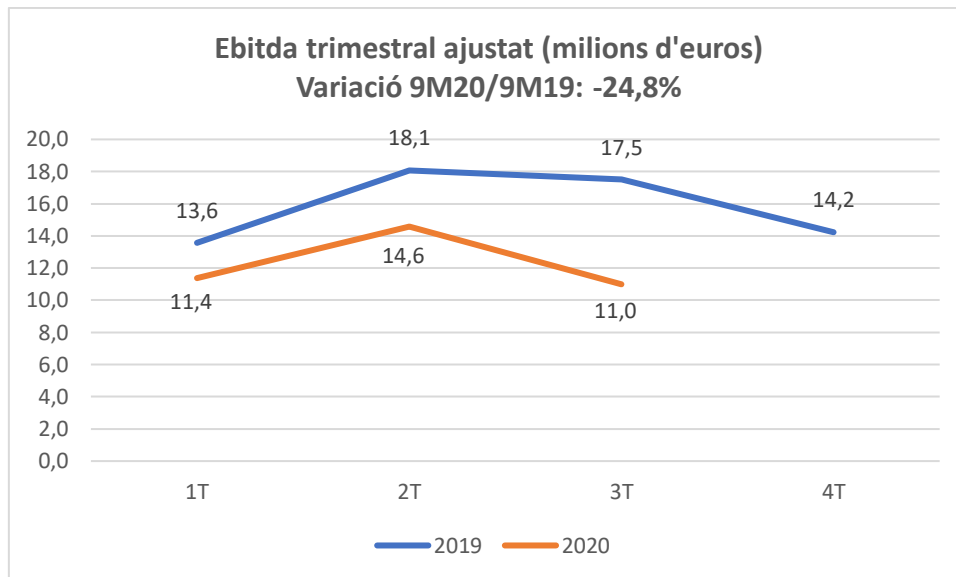


4. El marge de contribució segueix mantenint-se per sobre del nivell assolit el 2019. En termes acumulats (durant els nou primers mesos de 2020), el marge de contribució de 2020 supera el del mateix període de 2019 en 4,6 punts: 38,5% versus 33,9%. Tot i que la diferència s'ha estret respecte a la del segon trimestre, Ercros continua mantenint un alt marge de contribució agregat.



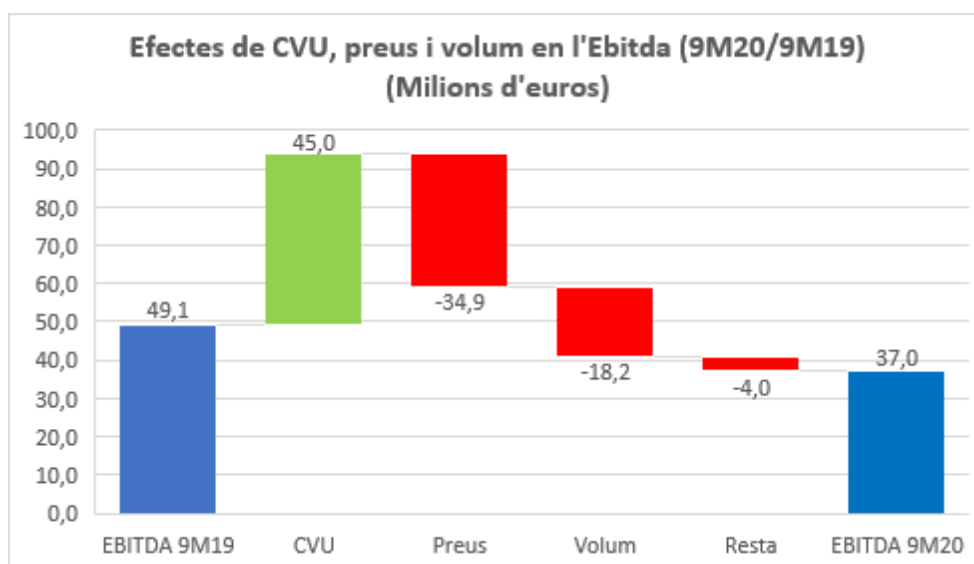
Marge de Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - aprovisionaments - subministraments + variació d'existències) / (vendes de productes + prestació de serveis).

5. L'ebitda ajustat dels nou primers mesos de 2020 va ser de 37,0 milions d'euros en front dels 49,1 milions del mateix període de 2019; una variació del -24,8%.



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

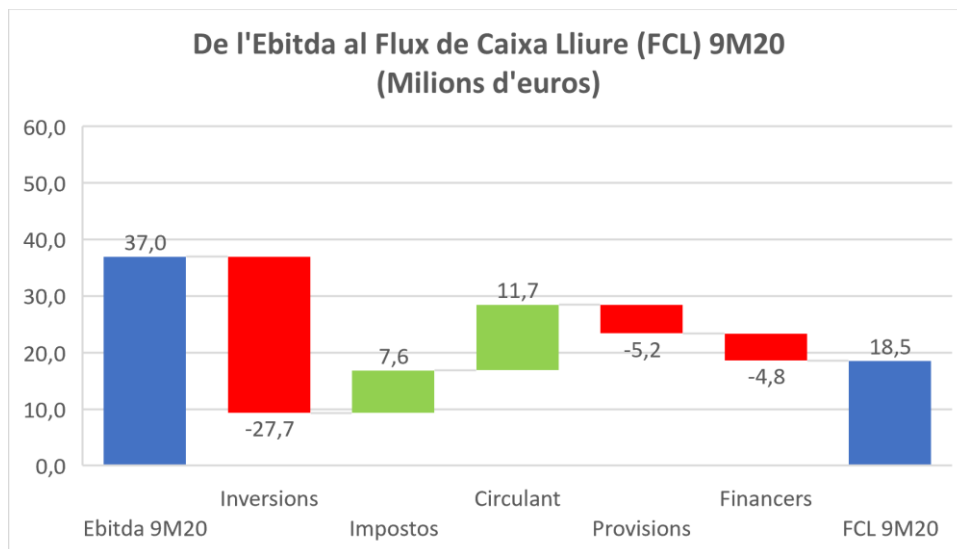
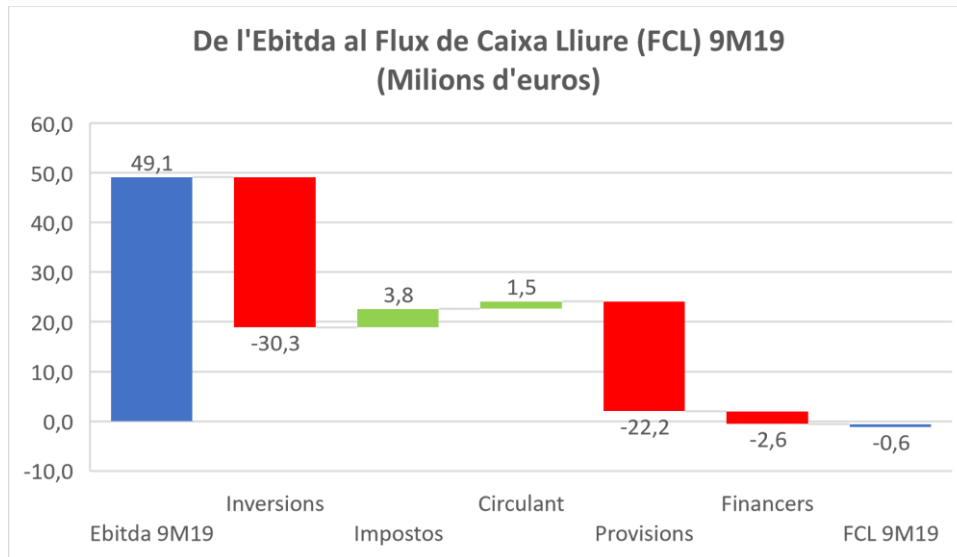
6. La disminució de l'Ebitda des dels 49,1 milions d'euros dels nou primers mesos de 2019 fins als 37,0 milions del mateix període del 2020 obeeix principalment als efectes negatius de la COVID-19 i, en menor mesura, a la caiguda de les vendes del primer trimestre comentada en el Punt 2. El gràfic següent 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 (-18,2 milions d'euros); "Preus" mesura l'efecte de la caiguda dels preus dels productes venuts (-34,9 milions); i "CVU" l'efecte de la caiguda dels costos variables unitaris, que és positiu (45 milions) i mitiga els dos efectes anteriors. La resta dels efectes, inclosa la variació dels costos fixos, té una rellevància molt menor.



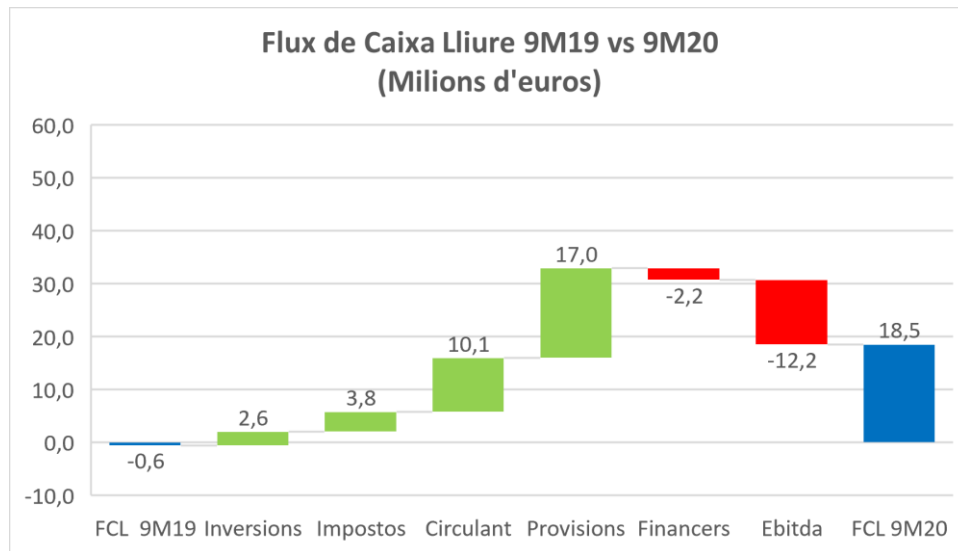
CVU: Efecte de la variació de Costos Variables Unitaris.

Resta: Variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

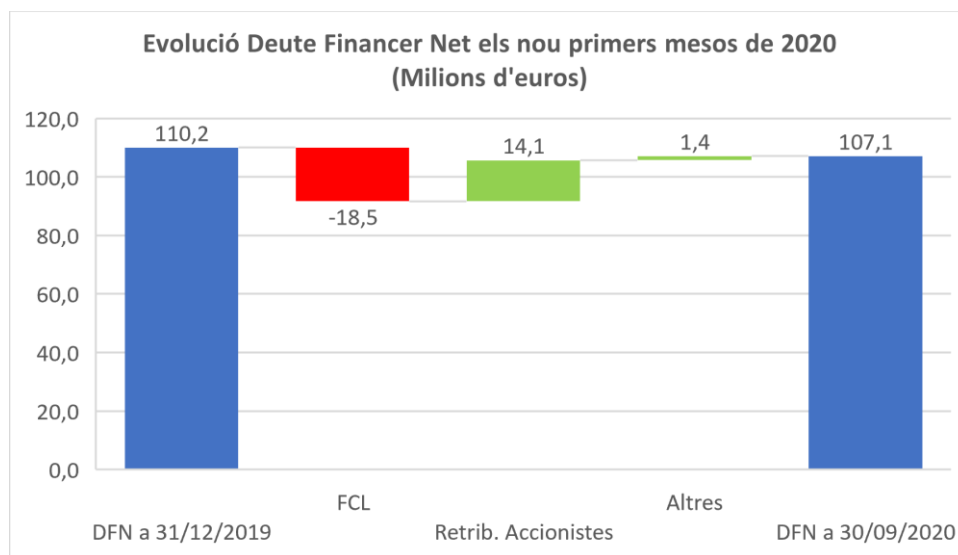
7. En els nou primers mesos de 2020, Ercros va generar un Flux de Caixa Lliure (FCL) molt més gran que en el mateix període de 2019. Al 2019, partint d'un Ebitda de 49,1 milions, el FCL generat va ser negatiu (-0,6 milions d'euros). Al 2020, en canvi, partint d'un Ebitda de 37 milions, Ercros va generar un FCL positiu i relativament important (18,5 milions d'euros).



La diferència entre els FCL de 9M20 i 9M19 queda explicada en l'últim gràfic d'aquest punt, en el qual es mostra el trànsit entre el FCL 9M2019 i el FCL 9M20. Les causes que expliquen el major FCL de 2020 són, començant per les que generen recursos: (i) les menors inversions de 2020 respecte de 2019, que van generar 2,6 milions de FCL; (ii) els menors impostos, 3,8 milions; (iii) el menor circulant, 10,1 milions; i (iv) les menors provisions 17,0 milions. I seguint amb les que resten recursos: (i) els majors costos nets financers, -2,2 milions; i (ii) el menor Ebitda, -12,2 milions.



8. Ercros va començar l'any 2020 amb 110,2 milions d'euros de deute financer net. En els primers nou mesos de l'any, el Flux de Caixa Lliure (FCL) generat va exercir un efecte de reductor del deute i la retribució als accionistes un altre de signe contrari. En total, durant els primers nou mesos de l'any, Ercros ha reduït el seu deute en 3,0 milions d'euros, situant-lo, el 30 de setembre de 2020 en 107,1 milions d'euros.



9. El 30 de setembre de 2020, Ercros disposava de liquiditat per import de 63,14 milions d'euros, dels quals 22,52 milions corresponen a tresoreria i 40,62 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 els nou primers mesos de 2020 van ascendir a 2 milions d'euros, dels quals 0,6 milions van ser per comprar material de protecció i seguretat, 0,8 milions per a altres despeses d'exploració relacionades amb serveis de prevenció, i 0,6 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, amb una segona onada encara activa, 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 dels mateixos inicis d'aquesta emergència sanitària, va posar en marxa mesures de prevenció per tal de minimitzar el risc de contagi dels seus empleats, amb la instauració d'estrictes protocols de seguretat i del teletreball per a aquelles activitats susceptibles de ser desenvolupades de forma remota.

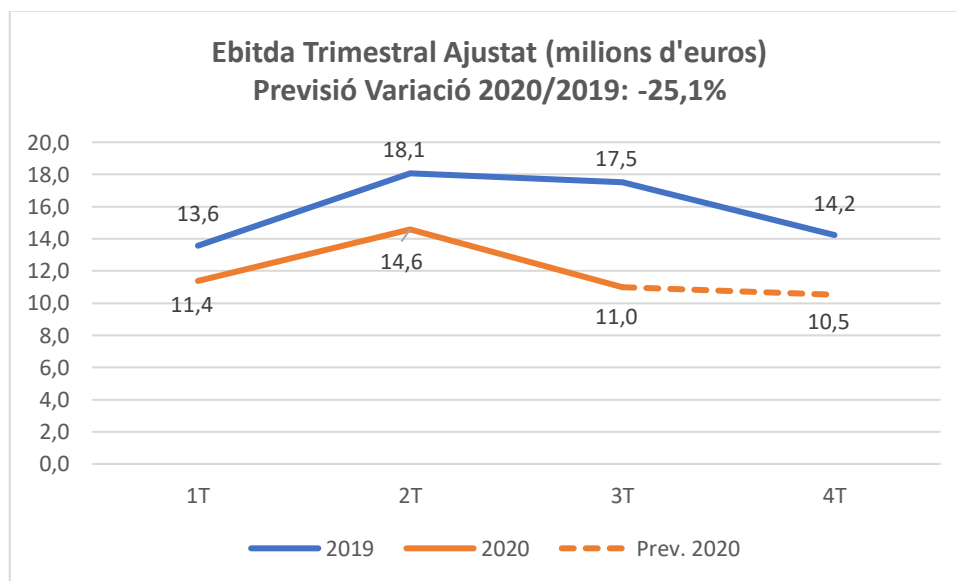
El resultat d'aquesta estratègia ha estat que, tot i els efectes negatius per aquesta pandèmia, Ercros manté actives totes les seves instal·lacions i està sent capaç de satisfer les necessitats dels seus clients.

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. PREVISIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT PER A L'ANY 2020

La continuació de la pandèmia planteja incerteses que fan difícil avançar previsions sobre el tancament de l'exercici. No obstant això, creiem important oferir al mercat i als nostres accionistes una guia informada de com acabarà l'Ebitda ajustat, que és el concepte més estretament lligat al resultat operatiu de la companyia.

Subjecte a aquest marc d'incertesa, preveiem un Ebitda ajustat per al quart trimestre del l'any dins el marge [9,5 – 11,5] milions d'euros, fet que situaria l'Ebitda ajustat de l'exercici 2020 dins el marge [46,5 – 48,5] milions d'euros. Utilitzant el punt mitjà de la previsió, el següent gràfic presenta l'evolució esperada de l'Ebitda ajustat per al 2020.

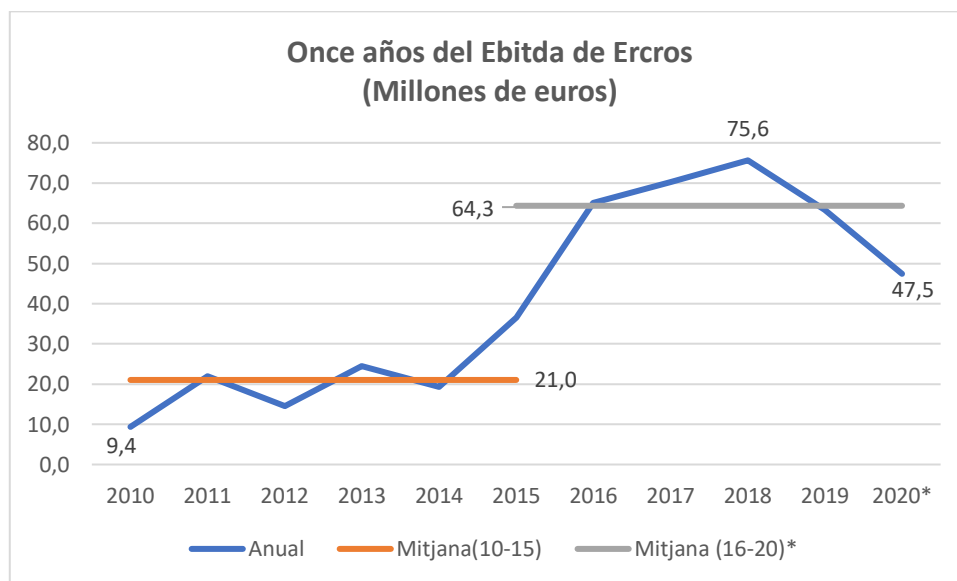


Si tenim en compte el sever context econòmic tant nacional com internacional, el resultat previst per al 2020, l'any COVID-19, no pot ser catalogat de dolent. Per veure això és útil guanyar una

certa perspectiva temporal. El següent gràfic presenta, sota els supòsits de la present estimació per al 2020, l'evolució de l'ebitda ajustat dels últims onze anys.

A partir de 2014, Ercros va experimentar una significativa millora en el seu resultat operatiu, fruit de l'esforç de modernització del seu aparell productiu i de la consegüent major productivitat obtinguda. Des d'un ebitda de menys de 20 milions d'euros el 2014, Ercros arriba a un màxim el 2018 per sobre dels 75 milions d'euros. El resultat brut del Grup ha disminuït després d'aquest màxim, però cal tenir en compte que en aquest període Ercros ha hagut d'afrontar dos obstacles significatius: (i) la sostinguda caiguda del preu de la sosa i dels derivats clorats; i (ii) la irrupció de la pandèmia de la COVID-19.

És important destacar que, fins i tot en les adverses circumstàncies de 2020, potser les pitjors que les economies avançades han hagut de suportar, el resultat operatiu és significatiu i està molt per sobre dels resultats obtinguts en passats episodis de crisi. El salt qualitatiu que les mitjanes dels períodes 2010-15 i 2016-20 posen de manifest, no és fruit de factors exògens sobrevinguts, sinó de l'esforç de reestructuració i millora de la productivitat dut a terme per la companyia en els últims anys; no és un efecte conjuntural sinó un canvi de naturalesa estructural.



*Previsió

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

Un canvi estructural en el qual ha jugat un paper important el **Pla d'Adaptació al Canvi Tecnològic: Pla ACT**, que es va posar en marxa el 2016 i l'execució del qual quedarà conclosa a finals de desembre d'enguany. I un canvi estructural que cal seguir alimentant amb una nova guia d'actuació davant els reptes del pròxim futur.

Ercros està concloent els treballs d'elaboració d'un nou pla que **anomenem Pla de Diversificació, Digitalització i Descarbonització: Pla 3D**, que serà el successor del Pla ACT, tindrà una vigència de cinc anys (2021-2025) i serà donat a conèixer a principis de l'any que ve.

L'objecte del pla és triple: en primer lloc, promoure la **diversificació** d'Ercros; en segon lloc, accelerar el procés de **digitalització** de l'empresa; i en tercer lloc, intensificar les mesures de **descarbonització** amb les quals l'empresa espera contribuir a l'esforç col·lectiu mundial per

frenar el canvi climàtic. Les actuacions dirigides a la consecució del primer objectiu es materialitzen en projectes d'inversió en les línies de productes per a potabilització d'aigües, farmàcia i química intermèdia, i el seu llançament es preveu dins dels límits temporals del pla; les dirigides al segon objectiu s'emmarquen en un procés d'optimització de la cadena de valor afegit de la companyia, la finalització del qual transcendeix a l'àmbit temporal del pla; i les que es refereixen al tercer objectiu es plasmen també en projectes concrets d'inversió que s'executaran dins del període del pla i d'altres que s'escometran en anys posteriors.

E. COMPTES FINANCERS

Els quadres següents presenten els comptes financers dels primers nou mesos de 2020 en què es basen els deu fets clau descrits a la Secció A d'aquesta nota de premsa: Compte consolidat de pèrdues i guanys; Conciliació de l'ebitda ajustat; i Anàlisi econòmica del balanç.

Compte consolidat de pèrdues i guanys

Milers d'euros	9M 2020	9M 2019	Variació (%)
Ingressos	437.685	534.160	-18,1
Venda de productes acabats	411.987	501.755	-17,9
Prestació de serveis	15.869	23.496	-32,5
D'altres ingressos	8.913	6.985	27,6
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	916	1.924	-52,4
Despeses	-402.660	-487.703	-17,4
Aprovisionaments	-196.335	-263.016	-25,4
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-14.390	-8.974	60,4
Subministraments	-52.599	-75.017	-29,9
Despeses de personal	-63.217	-62.391	1,3
Altres despeses d'explotació	-73.276	-73.698	-0,6
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-2.843	-4.607	-
Ebitda	35.025	46.457	-24,6
Amortitzacions	-22.428	-19.678	14,0
Ebit	12.597	26.779	-53,0
Resultats financer	-6.940	-4.943	40,4
Resultat abans d'impostos	5.657	21.836	-74,1
Impostos als guanys	-1.080	-4.531	-76,2
Resultat del període	4.577	17.305	-73,6

Conciliació de l'ebitda ajustat

Milers d'euros	9M 2020	9M 2019	Variació (%)
Ebitda	35.025	46.457	-24,6
Partides atípiques d'ingrés	-916	-1.924	-52,4
Partides atípiques de despesa	2.843	4.607	-38,3
Ebitda ajustat	36.952	49.140	-24,8

Anàlisi econòmica del balanç

Milers d'euros	30-09-20	31-12-19	Variació (%)
Actius no corrents	364.793	359.713	1,4
Capital circulant	43.636	64.870	-32,7
Actius corrents	160.184	184.470	-13,2
Passius corrents	-116.548	-119.600	-2,6
Recursos emprats	408.429	424.583	-3,8
Patrimoni net	282.530	292.083	-3,3
Deute financer net	107.130	110.171	-2,8
Provisions i altres deutes	18.769	22.329	-15,9
Origen dels fons	408.429	424.583	-3,8

F. RESULTATS PER NEGOCIS

Per negocis, la divisió de derivats del clor ha estat la que ha experimentat la caiguda més gran de l'Ebitda de 9M20 respecte al de 9M19 (-37,5%), al reduir tant el volum de productes venuts com el preu de venda dels productes més rellevants d'aquesta divisió, i és especialment rellevant el cas de la sosa (-24%) i l'hipoclorit (-32%). En el cas de la sosa, el seu preu va iniciar un camí descendent ja a mitjans de 2018, un cop resolt els problemes de manca de disponibilitat de producte després del cessament a Europa de les plantes de mercuri. Amb la irrupció de la pandèmia, la sosa va experimentar un breu període d'apreciació coincidint amb les restriccions de mobilitat i el tancament d'activitats no essencials, que van tenir com a conseqüència immediata un descens de la demanda de productes consumidors de clor (coproducte de la sosa) i, per tant, una disminució de l'oferta de sosa. No obstant això, un cop reobertes les activitats no essencials, i a mesura que s'han anat consolidant els efectes adversos de la COVID-19 sobre l'activitat d'importants sectors consumidors de sosa, han aparegut dos efectes negatius per al preu de la sosa: per una banda, un augment de l'oferta de sosa causa de la major producció d'alguns productes, com el PVC, consumidors de clor; i, per l'altra, una disminució de la demanda de sosa provocada per la caiguda general de l'activitat econòmica. Dos fets que han tornat a portar a la sosa a la seva anterior tònica a la baixa, situació que, segons les publicacions sectorials especialitzades, és previsible que es reverteixi a partir del segon/tercer trimestre del 2021.

L'hipoclorit, en el que va d'any 2020, ha experimentat 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.

La divisió de química intermèdia va ser la que va experimentar la menor caiguda de l'Ebitda en els nou primers mesos de 2020 respecte del mateix període del 2019 (-1,4%), millorant la ràtio ebitda/vendes, que va passar d'un 7,1% el 9M19 a un 8,9% el 9M20. La caiguda dels ingressos per les vendes de productes (-21,9%), la més gran de les tres divisions, va ser gairebé íntegrament 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 dels mercats asiàtics 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 van augmentar el 9M20 comparades amb les de 9M19 (2,9%), l'Ebitda es va reduir en un 6,9% en aquest període, afectat al tercer trimestre per la devaluació del dòlar enfront de l'euro i per la caiguda temporal de les vendes d'un dels seus principals productes, l'àcid fusidic, derivada del menor accés de pacients als tractaments no hospitalaris amb motiu de la pandèmia. La resta dels productes de la divisió van experimentar un augment de vendes, si bé, en alguns casos, amb reduccions de preus i augments del cost de les matèries primeres.

Resultats dels negocis

Milers d'euros	9M 2020	9M 2019	Variació (%)
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	251.383	309.855	-18,9
Ebitda ajustat	19.147	30.641	-37,5
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	7,6	9,9	-23,0
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	115.903	148.453	-21,9
Ebitda ajustat	10.339	10.481	-1,4
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	8,9	7,1	26,3
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	44.701	43.447	2,9
Ebitda ajustat	7.466	8.018	-6,9
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	16,7	18,5	-9,5

Barcelona, 13 de novembre de 2020