




Foro MedCap

30-31 de mayo de 2017

Principales magnitudes

Datos clave



Denominación social	Ercros, S.A.
CIF	A-08000630
Domicilio social	Avda. Diagonal, 595-595, 08014 Barcelona.
Constitución	En 1989, por la fusión de ERT y S.A., Cros.
Capital social	34,23 M€ (87,1% <i>free float</i>).
Forma social	Sociedad anónima cotizada en el mercado continuo de las bolsas españolas.
Negocios	División de derivados del cloro, división de química intermedia y división de farmacia.
Plantilla/fábricas ¹	1.357 personas / 11 fábricas.
Facturación ²	602,54 M€
Exportación ²	49% de las ventas.

¹ Media 2016.

² Ejercicio 2016.

Cuenta de pérdidas y ganancias

M€	Ej. 2016	Ej. 2015	2016/2015
Ingresos	619,59	627,21	-1,2%
Cifra de negocios	602,54	618,27	-2,5%
Otros ingresos	4,38	6,37	-31,2%
Variación de existencias	12,67	2,57	x4,9 ¹
Gastos	-561,34	-594,59	-5,5%
Aprovisionamientos	-270,22	-279,41	-3,3%
Suministros	-101,85	-124,22	-18,0%
Gastos de personal	-81,82	-79,86	2,5%
Otros gastos	-107,45	-111,10	-3,3%
Ebitda	58,25	32,62	78,6%
Amortizaciones	-19,37	-19,87	-2,5%
Reversión del deterioro de activos	11,99	0,00	-
Ebit	50,87	12,75	x4,0¹
Resultado financiero	-5,56	-6,00	-7,3%
Resultado ordinario	45,31	6,75	x6,7¹
Impuestos	-0,15	0,49	-
Resultado del período	45,16	7,24	x6,2¹

¹ Factor multiplicativo.

Resultados del primer trimestre

M€	1T 2017	1T 2016	2016/2015
Ingresos	172,54	154,92	11,4%
Cifra de negocios	165,36	144,03	14,8%
Otros ingresos	13,02	11,05	21,7%
Variación de existencias	-5,84	-0,16	x36,2
Gastos	-155,07	-138,97	11,6%
Aprovisionamientos	-80,10	-70,23	14,1%
Suministros	-28,55	-22,74	25,5%
Gastos de personal	-25,93	-25,20	2,9%
Otros gastos	-20,49	-20,80	-1,5%
Ebitda	17,47	15,95	9,5%
Amortizaciones	-4,49	-4,72	-4,9%
Ebit	12,98	11,23	15,6%
Resultado financiero	-1,50	-1,72	-12,8%
Resultado ordinario	11,48	9,51	20,7%
Impuestos	-2,25	-1,54	46,1%
Resultado del período	9,23	7,97	15,8%

¹ Factor multiplicativo.

Información financiera y bursátil

	31-03-2017	31-12-2016	31-12-2015
Ebitda	59,77 ¹	58,25	32,62
Beneficio	46,42 ²	45,16	7,24
Fondos propios (M€)	220,09	219,83	175,88
Deuda financiera neta (M€)	94,48	73,46	91,23
Ratio de solvencia ³	1,58	1,26	2,80
Ratio de apalancamiento ⁴	0,43	0,33	0,52
Capitalización bursátil (M€)	360,51	209,92	70,28
Cotización (€)	3,16	1,84	0,62
Acciones en el mercado (M)	114,09	114,09	114,09
BPA ⁵ (€)	0,41	0,40	0,06
PVC ⁶	1,64	0,95	0,40
PER ⁷	7,77	4,65	9,71

¹ Ebitda de los últimos 12 meses.

² Beneficio de los últimos 12 meses.

³ Deuda financiera neta/ebitda.

⁴ Deuda financiera neta/fondos propios.

⁵ Resultado/número de acciones.

⁶ Capitalización/fondos propios.

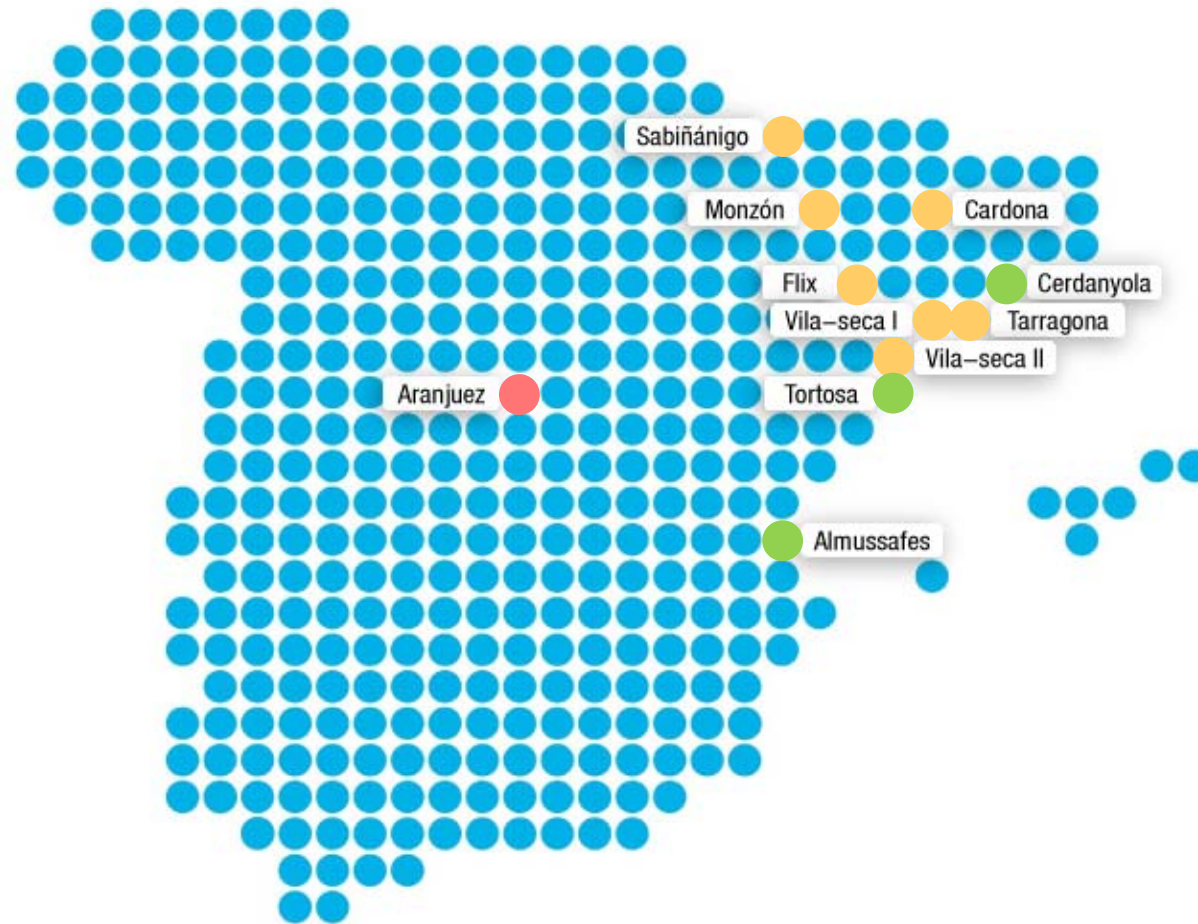
⁷ Capitalización/beneficio.

Estructura industrial

Negocios	Centros	Productos	Aplicaciones
Derivados del cloro	Cardona, Flix, Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I y Vila-seca II	Ácido clorhídrico ATCC Clorato sódico Clorito sódico Cloro Cloruro sódico Hipoclorito sódico Potasa cáustica Sosa cáustica EDC VCM PVC	Industria en general Tabletas para piscinas Blanqueo de pasta de papel Tratamiento de aguas Fabricación derivados Industria química Tratamiento de aguas Industria química Industria en general Fabricación de VCM Fabricación de PVC Construcción
Química intermedia	Almussafes, Cerdanyola y Tortosa	Colas y resinas Formaldehído Formiato sódico Paraformaldehído Pentaeritritol Polvos de moldeo	Industria de la madera Fabricación derivados Industria de curtidos Automóvil y electrónica Recubrimientos Material sanitario y eléctrico
Farmacia	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicina Fosfomicina	Infecciones cutáneas Antibióticos Antibióticos



Centros de producción

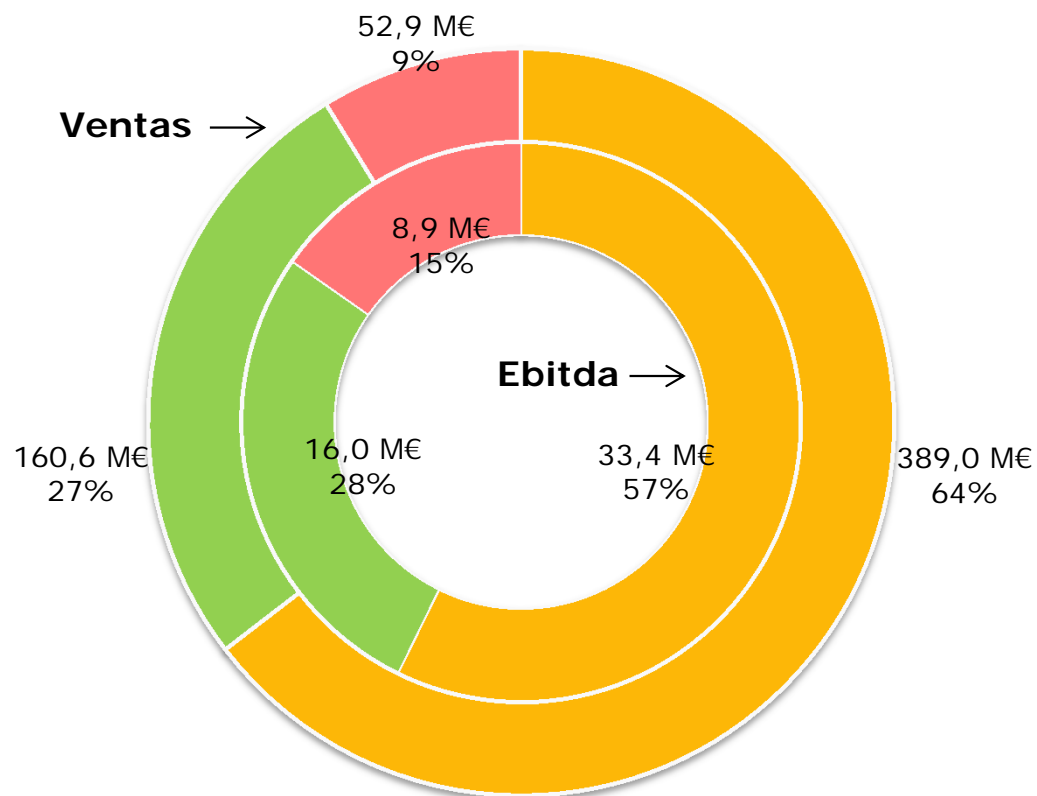


Posición competitiva

	España	Europa	Mundo
Derivados del cloro			
ATCC	1 ^a	1 ^a	-
Clorato sódico	1 ^a	4 ^a	-
Hipoclorito sódico	1 ^a	11 ^a	-
Potasa cáustica	1 ^a	7 ^a	-
PVC	1 ^a	9 ^a	-
Sosa cáustica	1 ^a	9 ^a	-
Química intermedia			
Colas y resinas	2 ^a	5 ^a	-
Formaldehído	1 ^a	-	-
Paraformaldehído	1 ^a	1 ^a	1 ^a
Pentaeritritol	1 ^a	2 ^a	3 ^a
Polvos de moldeo	1 ^a	2 ^a	4 ^a
Farmacia			
Ácido fusídico	-	2 ^a	2 ^a
Fosfomicinas	1 ^a	2 ^a	3 ^a
Eritromicinas	1 ^a	1 ^a	-



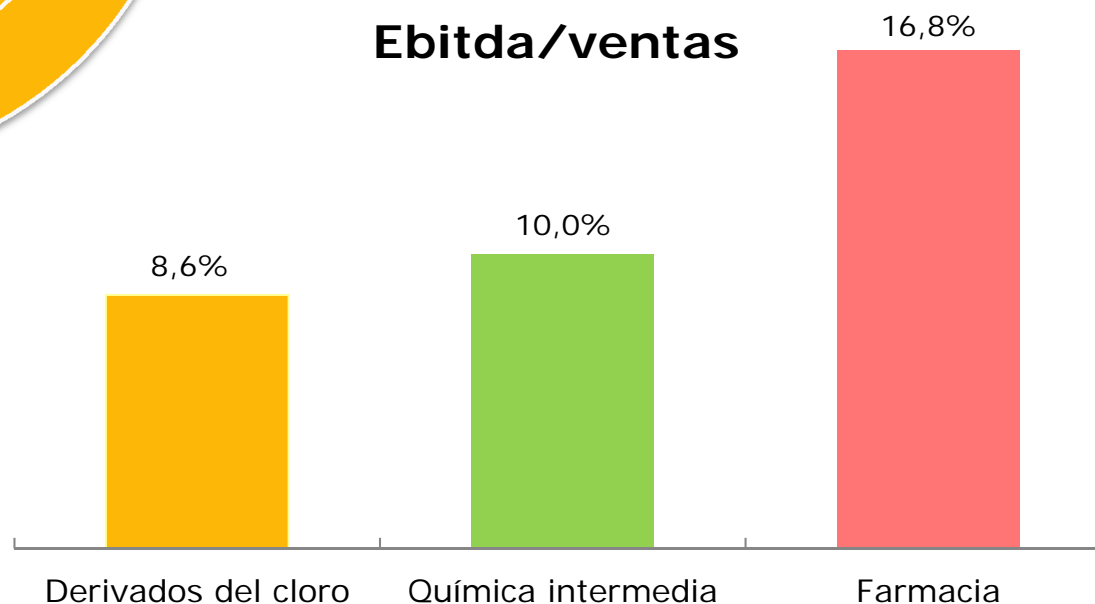
Ventas/ebitda por segmentos de negocio¹



- Derivados del cloro
- Química intermedia
- Farmacia

Ercros	
Ventas (M€)	602,5
Ebitda (M€)	58,3
Ebitda/ventas (%)	9,7

Ebitda/ventas



¹ Ejercicio 2016.

2017, un año de cambios

- 2017 es un año estratégico para Ercros porque:
 - Finaliza la primera fase del Plan Act con:
 - El fin de la producción de cloro con tecnología de mercurio;
 - La duplicación de la capacidad de producción de cloro con membrana; y
 - El aumento de la comercialización de productos ajenos.
 - Entra en vigor el nuevo contrato con el principal cliente de cloro (hasta 2020).
 - Se triplica la capacidad de producción de fosfomicina estéril.¹
 - Los negocios de química intermedia y farmacia, mucho menos cíclicos y dependientes de la electricidad, adquieren un mayor peso en la actividad.
 - Se prevé mantener el nivel de ventas por encima de los 600 M€ y los ratios de solvencia y apalancamiento por debajo de 2 y 0,5, respectivamente.

¹ La nueva planta está en servicio desde principios de 2017.

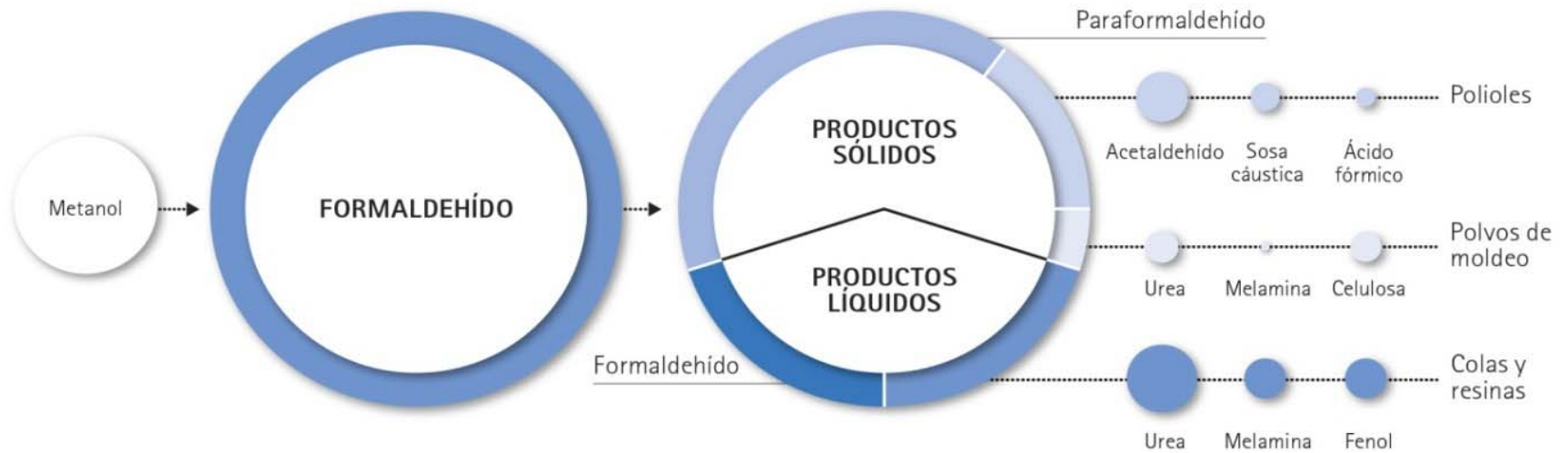


División de química intermedia

- El formaldehído es el producto central de la división de química intermedia. El 79% del formaldehído se autoconsume para fabricar derivados (líquidos y sólidos).
- El metanol es la principal materia prima. Las variaciones del precio del metanol se traspasan a los clientes lo que preserva el margen del negocio. Ercros es el primer comercializador de metanol de España.
- La rentabilidad de la división se apoya en el reconocimiento de la calidad de los productos y el *know how* aplicado a la producción.
- Exporta el 66% de las ventas a unos 70 países. Con el paraformaldehído (automóvil y electrónica) y el pentaeritritol (recubrimientos y lubricantes sintéticos), ocupa el primer y tercer puesto del ranking mundial de ventas, respectivamente.
- Objetivos estratégicos:
 - Mantener el liderazgo mundial basado en la diferenciación cualitativa respecto de la competencia asiática;
 - Aumentar las ventas gracias al aumento de la producción derivada de la ampliación de la planta de pentaeritritol; y
 - Apuesta por el «verde»: desarrollar la nueva gama ErcrosGreen+ con muy bajas emisiones de formaldehído.



Esquema del proceso del formaldehído



División de farmacia

- La actividad de la división de farmacia se centra en la producción de APIs de la familia de los antibióticos para los principales laboratorios del mundo.
- Exporta el 90% de las ventas. Con el ácido fusídico (tratamiento de infecciones severas en piel y ojos) y las fosfomicinas (tratamiento de infecciones hospitalarias y del tracto genital y urinario), ocupa el segundo y tercer puesto del ranking mundial de ventas.
- Características generales de los APIs que fabrica Ercros:
 - No están sujetos a patente;
 - Su fabricación y comercialización está sujeta a estrictos controles de las autoridades sanitarias y a severas auditorías de los clientes; y
 - Existe un reducido número de productores de APIs estériles y producidos mediante fermentación por la complejidad de los procesos.
- Objetivos estratégicos:
 - Mantener el buen posicionamiento y reconocimiento mundial;
 - Aumentar las ventas por la mayor capacidad de las nuevas plantas; y
 - Desarrollar nuevas cepas y mejorar las existentes.

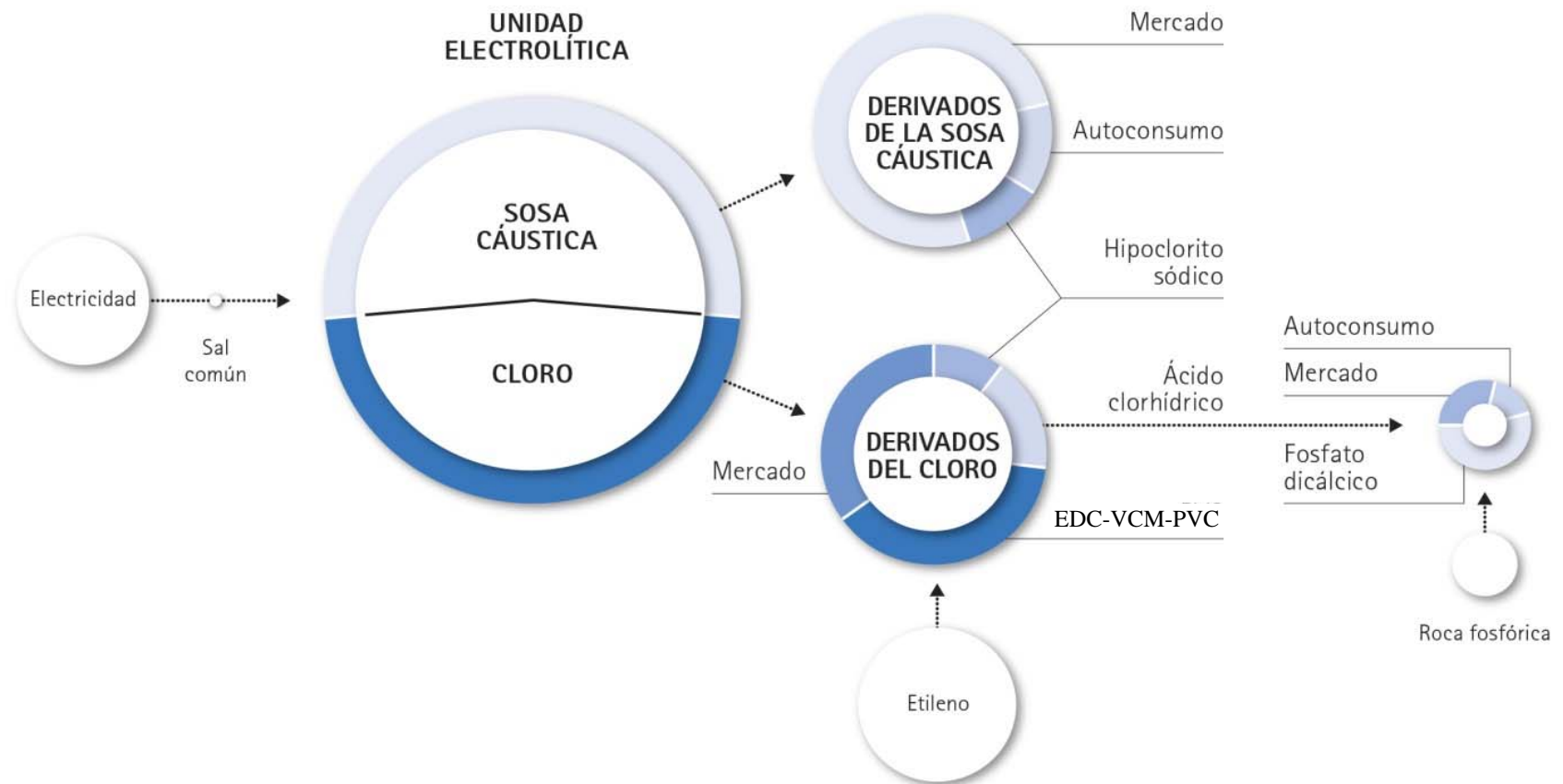


División de derivados del cloro

- El cloro es el principal nexo común de la división de derivados del cloro. El cloro y la sosa cáustica se obtienen en un mismo proceso de producción, a partir de cloruro sódico (sal) y electricidad.
- La sosa se usa ampliamente en la industria y su elasticidad respecto del PIB es de 1,5.
- 1/3 del cloro producido se usa en la cadena EDC-VCM-PVC; 1/3 se usa para fabricar otros derivados; y 1/3 se suministra a otros clientes.
- El principal mercado del PVC es la construcción. La rentabilidad del PVC viene determinada por los ingresos y gastos derivados de su fabricación y por los de la sosa que se coproduce con el cloro incorporado al PVC.
- La electricidad (cloro y sosa) y el etileno (PVC) son las principales materias primas del negocio.
- Objetivos estratégicos:
 - Afrontar el cambio de tecnología en la fabricación de cloro;
 - Aumentar la actual cuota de mercado; y
 - Apuesta por el «verde»: Desarrollar la gama ErcrosBio en el campo de los bioplásticos, biodegradables.



Esquema del proceso del cloro-sosa



El Plan Act

El Plan Act

- El Plan Act define la estrategia de Ercros para hacer frente a la prohibición de producir cloro con tecnología de mercurio en la unión Europea, a partir del 11 de diciembre de 2017.
- Contiene inversiones, por un importe total de 63,70 M€, que están siendo ejecutadas según el calendario previsto.
- El objetivo del plan es preservar la rentabilidad de Ercros, con:
 - El mantenimiento de aquellos mercados en los que Ercros está actualmente presente;
 - La reorganización de la actividad mediante el cierre de las plantas de producción de cloro que emplean tecnología de mercurio;
 - La duplicación de la capacidad de producción de cloro de las plantas que ya operan con tecnología de membrana, que está admitida como mejor tecnología disponible;
 - La ampliación de la capacidad de otras plantas que están actualmente saturadas o que se prevé un aumento de la demanda a medio plazo; y
 - El aumento de la comercialización de productos ajenos.



Fases

- El Plan Act se estructura en dos fases:
 - La primera fase, previa al cese de la producción de cloro con tecnología de mercurio, abarca el período 2016-2017 y prevé inversiones de 45,70 millones de euros.

Las inversiones de esta fase corresponden fundamentalmente a la ampliación de la capacidad de las plantas de producción de cloro con tecnología de membrana y están todas ellas en marcha y su finalización está prevista dentro del plazo asignado.

- La segunda fase, posterior al cese de la producción de cloro con tecnología de mercurio, abarca el período 2018-2020 y prevé inversiones por importe de 18 millones de euros.

Las inversiones de esta fase corresponden a la ampliación de la planta de tabletas para el tratamiento de aguas de piscina y a actuaciones específicas de la división de química intermedia.



Actuaciones

Millones de euros	Fábricas	Inversión	Plazo
Aumento de la capacidad de producción de cloro con membrana	Vila-seca I Sabiñánigo	31,8	2016-2017
Aumento de la capacidad de producción de derivados clorados ¹	Vila-seca I	9,0	2016-2017
Sustitución de un reactor en la planta de PVC	Vila-seca II	3,8	2016-2017
Aumento de la capacidad de producción de APIs ²	Aranjuez	1,1	2016-2017
Aumento de la capacidad de producción de tabletas para piscinas	Sabiñánigo	15,0	2018-2020
Aumento de la capacidad de producción de derivados del formaldehído ³	Tortosa Cerdanyola	3,0	2018-2020
Total		63,7	

¹ Nuevas plantas de producción de hipoclorito sódico y ácido clorhídrico.

² Nuevo fermentador para producir ácido fusídico y eritromicinas, y ampliación de la planta de síntesis para producir fosfomicina y derivados de la eritromicina.

³ Ampliación de las plantas de pentaeritritol y polvos de moldeo.

Capacidad de producción de cloro

t/año	Situación actual			Plan Act	Situación final
Fábricas	Tecnología de mercurio	Tecnología de membrana	Total	Ampliación de capacidad	Tecnología de membrana
Vila-seca I	135.000	55.000	190.000	+65.000	120.000
Flix	78.450	-	78.450	-	-
Sabiñánigo	-	30.000	30.000	+15.000	45.000
Ercros	213.450 <i>(71,5%)</i>	85.000 <i>(28,5%)</i>	298.450 <i>(100,0%)</i>	+80.000	165.000
España¹	575.950 <i>(81,5%)</i>	131.000 <i>(18,5%)</i>	706.950 <i>(100,0%)</i>		

¹ Incluida Ercros.

Financiación

- Ercros dispone de una alta capacidad de financiación con recursos propios (31-03-2017):
 - Fondos propios: 220,09 M€
 - Deuda financiera neta (DFN): 94,48 M€
 - Ebitda de los últimos 12 meses (E): 59,77 M€
 - DFN/E: 1,58 veces
- Inversión total requerida: 63,7 M€
- Financiación del Plan:
 - Actuaciones del período 2016-2017: 45,70 M€
 - 9,86 M€ con recursos propios.
 - 35,84 M€ con préstamos del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, y otras entidades financieras.¹
 - Actuaciones del período 2018-2020: 18,00 M€
 - Con recursos propios.

¹ Tipo de interés entre el 4,1 y el 1,5%, con un plazo de amortización de 10 años y entre 2 y 3 años de carencia.

Retribución al accionista

Con cargo a los beneficios de 2016

- El consejo de administración ha propuesto a la junta general ordinaria de accionistas¹ un *payout* total del 30%, del que:
 - El 10% corresponde al pago de un dividendo de 0,04 €/acción; y
 - El 20% restante, a la recompra de 3,12 M acciones propias (2,7% del capital social) por un importe de 9 M€, que fueron adquiridas según el programa de recompra llevado a cabo entre enero y marzo de 2017, que se amortizarán mediante una reducción de capital de 932.058 €.

Tras la reducción de capital, el BPA pasará de 0,407 €/acción a 0,418 €/acción.

¹ Que está previsto celebrar el 22 de junio en primera convocatoria y, en caso de no concurrir el quórum necesario, el 23 de junio en segunda convocatoria.

Política de retribución para 2017-2020 (I)

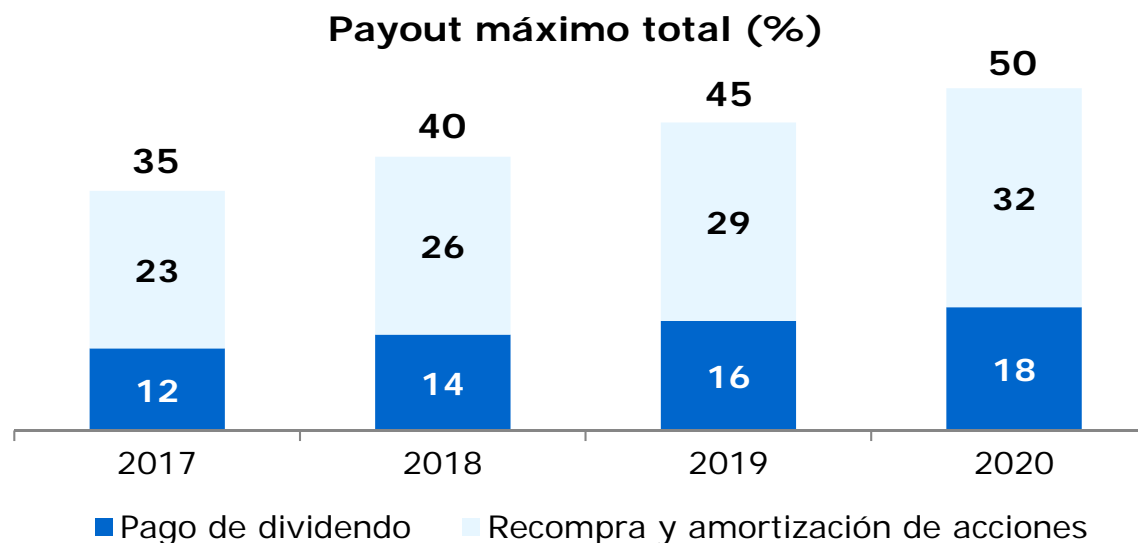
- El consejo de administración someterá también a la junta la ratificación de una Política de retribución al accionista para el período 2017-2020, que contempla un *payout* total que evolucionará de forma creciente hasta un máximo:
 - Del 35% del beneficio de 2017;
 - Del 40% del beneficio de 2018;
 - Del 45% del beneficio de 2019; y
 - Del 50% del beneficio de 2020.

- Con el fin de hacer compatible este *payout* con el mantenimiento del actual nivel de endeudamiento y solvencia de Ercros, se condiciona a:
 - La obtención de un BPA de por lo menos 0,10 €/acción; y
 - Al cumplimiento de dos ratios de referencia:
 - Que la deuda financiera neta/ebitda ordinario sea inferior o igual a 2; y
 - Que la deuda financiera neta/fondos propios sea inferior o igual a 0,5.



Política de retribución para 2017-2020 (y II)

- Como en la retribución con cargo al beneficio de 2016, la política contempla dos vías de retribuir al accionista:
 - La recompra de acciones propias para su amortización; y
 - El pago de un dividendo.
- La recompra de acciones propias es la vía preferente, siempre que se prevea el reparto de un dividendo de al menos:
 - El 12% del beneficio de 2017;
 - El 14% del beneficio de 2018;
 - El 16% del beneficio de 2019; y
 - El 18% del beneficio de 2020.





Para más información:

Ercros

Av. Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

Tel.: (+34) 934 393 009

(+34) 609 880 630

Fax: (+34) 934 308 073

E-mail: accionistas@ercros.es

www.ercros.es