

# NOTAS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

**Nombre de la entidad:** ERCROS, S.A.

**Estados financieros:** ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

**Fecha del Informe de Revisión limitada:** 31/03/2020

**Área:** Diversificación y flexibilidad, las armas de Ercros para mitigar los efectos del covid-19

## **Descripción:**

### **Marco general**

Ercros está mostrando una gran resiliencia frente a los efectos de la pandemia del covid-19 sobre la actividad económica del mundo industrializado. Desde su inicio, la empresa ha tomado medidas de carácter higiénico, organizativo, operativo, de aprovisionamiento y logístico, con el doble objetivo de mitigar las posibles consecuencias sobre la salud de las personas y de mantener su actividad productiva.

Las medidas adoptadas por Ercros –en su condición de operador crítico y de servicios esenciales– han contribuido a que la incidencia de la enfermedad entre el personal no haya sido significativa y a garantizar en todo momento el suministro de los productos requeridos por sus clientes.

Por sectores, ha aumentado la demanda de los productos químicos que intervienen en la fabricación de desinfectantes, detergentes y productos farmacéuticos, mientras que la de productos relacionados con la automoción, construcción, industria del mueble o tratamiento del agua de piscinas se ha debilitado por causa de la reducción o cese temporal de la actividad de algunos clientes.

Las inversiones realizadas en los últimos cuatro años –en el marco del plan de modernización industrial y ampliación de la capacidad productiva– han dotado a Ercros de una mayor agilidad y flexibilidad para modular su producción y adaptarla con mayor facilidad y eficiencia a las oscilaciones de la demanda.

### **Resultados del 1T 2020**

A lo largo del primer trimestre del presente ejercicio, los precios de los principales productos de Ercros han mantenido la tendencia bajista iniciada a mediados de 2019, presionados por la reducción de los precios de los principales aprovisionamientos y suministros. Sin embargo, la mayor caída relativa del precio de las materias primas y energías respecto de la caída del precio de los productos finales ha permitido mejorar el margen de contribución unitaria.

Entre el primer trimestre de 2019 y el mismo período de 2020, la disminución de las ventas ha sido del 13,5%, una diferencia de 23,4 millones de euros. El 76% de esta diferencia ha estado causado por la bajada del precio de los productos vendidos, especialmente relevante en el caso

de la sosa cáustica; en tanto que el 24% restante se ha debido al menor volumen vendido de los productos directamente afectados por el covid-19. Entre estos cabe destacar el PVC, las tabletas para el tratamiento del agua de piscinas y las colas y resinas, cuyo tonelaje ha experimentado caídas de alrededor del 20%.

En el caso del PVC, una razón adicional que ha contribuido a la reducción del volumen de ventas es la menor disponibilidad de producto a lo largo del trimestre por causa de la parada de mantenimiento programada de la planta de VCM, llevada a cabo entre febrero y marzo.

El fortalecimiento del dólar ha favorecido las exportaciones, cuya mayor repercusión se manifiesta en las divisiones de química intermedia y farmacia, que venden respectivamente el 66% y el 92% de sus productos en el exterior.

La reducción del 22,1% del coste de los aprovisionamientos y suministros –equivalente a una disminución de 25,9 millones de euros– hay que atribuirla, principalmente, a la continuación de la tendencia bajista de los precios de las materias primas y energías, pero también –aunque en menor medida– a la menor cantidad requerida de los mismos con el fin de ajustar la producción a la menor demanda experimentada. En el caso de Ercros, ha sido especialmente relevante, por su incidencia en la mejora de la contribución unitaria, el abaratamiento de la electricidad, el gas, el metanol, el etileno y el EDC.

En el capítulo de gastos también hay que destacar la evolución del gasto de personal, que ha aumentado un 1,9% –por debajo de la subida salarial fijada en el convenio colectivo para 2020, que es del 2,5%– debido a los ajustes de plantilla.

El resultado global de estos cambios es que, entre el primer trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020, el margen de contribución –calculado como la diferencia entre la cifra de negocios (ventas de productos e ingresos por prestación de servicios) y los gastos variables (aprovisionamientos, suministros y reducción de existencias)– ha pasado del 32% al 35% de las ventas, una mejora de 3 puntos porcentuales.

Esta mejora se ha reflejado también en el resultado bruto de explotación («ebitda») ajustado –que excluye de los ingresos y gastos las partidas de naturaleza extraordinaria– que se ha situado en 11,3 millones de euros frente a los 13,6 millones del mismo periodo de 2019. A pesar del aumento de los gastos fijos, el ebitda ajustado se mantiene en el 8% de las ventas.

Prácticamente toda la dotación de provisiones, por importe de 1,2 millones de euros, es debida al mayor coste previsto por el desmantelamiento de las antiguas instalaciones de electrolisis de mercurio en la fábrica de Flix.

Si tenemos en consideración este gasto extraordinario y un pequeño ingreso, también atípico, de 0,1 millones de euros, el ebitda del primer trimestre de 2020 ha sido de 10,2 millones de euros, un 22,8% inferior al correspondiente al primer trimestre de 2019.

Las amortizaciones han aumentado un 6,9% como resultado de las inversiones llevadas a cabo, y el gasto financiero lo ha hecho un 4,1%, principalmente por las dotaciones efectuadas ante potenciales insolvencias de los clientes, si bien el índice de morosidad de Ercros continúa siendo muy bajo.

---

## **Previsiones para 2020**

El parón que ha sufrido la actividad económica mundial a causa de la extensión de la pandemia del coronavirus se ha notado especialmente a partir de abril, cuando muchos países industriales han coincidido en la aplicación de medidas de confinamiento y de cese de actividad. Esta simultaneidad ha causado una caída significativa de la demanda de algunos de nuestros productos. Preveemos que esta situación se mantenga en mayo y, si los planes de desescalada a nivel mundial se ejecutan con éxito, empiece a mejorar a partir de junio. Previsiblemente, el segundo trimestre de 2020 será el más afectado por la crisis del covid-19, con una caída del

volumen de ventas que estimamos dentro de un rango del 20-30%. Para el conjunto del ejercicio esperamos que esta caída, gracias a una recuperación de la actividad en la segunda mitad del año, quede dentro de un rango del 10-15%.

En el lado positivo debemos destacar que en abril se ha frenado la bajada del precio de la sosa cáustica que veníamos observando desde principios de 2018 y se ha iniciado un movimiento alcista. Este cambio de tendencia obedece a la escasez temporal de este producto en el mercado, a consecuencia de la fuerte caída de la demanda de los derivados del cloro, en particular los destinados a los sectores de la automoción y la construcción. De momento, el incremento del precio es relativamente moderado y deberemos esperar un tiempo para ver si este cambio de tendencia se consolida. También es previsible que los bajos precios de la electricidad y las materias primas se mantengan, lo que contribuirá a mantener los márgenes unitarios.

**Enlace a las cuentas de la entidad:**

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={9db9bbfb-3167-4523-be8f-6ffd9e5fb6af}>

**Nota:**

*La información que se recoge en este documento ha sido obtenida de páginas web de carácter público donde se incluyen las cuentas anuales e informe de auditoría sobre las mismas que deben ser leídos conjuntamente. La redacción de estos párrafos se incluye a efectos ilustrativos y no debe entenderse, en ningún caso, que sea la sugerida por el REA Auditores.*