



**Ercros**


**Plan de Adaptación al  
Cambio Tecnológico  
(Plan Act)**

# El Plan Act

# Antecedentes

- En el ámbito de la UE, la producción de cloro con tecnología de mercurio quedará prohibida después del 11 de diciembre de 2017. A partir de esa fecha, las instalaciones existentes deberán haber cambiado a la tecnología de membrana o, caso de no hacerlo, parar su funcionamiento.
- Este cambio tecnológico está suponiendo una reestructuración significativa en la composición del mercado del cloro español. En general, no es previsible que la capacidad de producción actual con tecnología de mercurio sea reconvertida en su totalidad a la tecnología de membrana.
- El principal cliente de cloro de Ercros ha anunciado el cierre, a partir de 2018, de la planta que consume este producto.
- Como ya se ha anunciado, a Ercros este cierre y el cambio de tecnología le traerán como consecuencia, también a partir de 2018, la necesidad de cerrar las plantas de cloro de Flix y Vila-seca I que operan mediante tecnología de mercurio.
- Es voluntad de Ercros mantener en marcha las electrolisis con tecnología de mercurio de Flix y Vila-seca I hasta el momento de entrada en vigor de la prohibición de utilizar esta tecnología.

# Capacidad de producción de cloro actual



t/año	Tecnología de mercurio	Tecnología de membrana	Total
Vila-seca I	135.000	55.000	190.000
Flix	78.000	-	78.000
Sabiñánigo	-	30.000	30.000
<b>Ercros</b>	<b>213.000 (71%)</b>	<b>85.000 (29%)</b>	<b>298.000 (100%)</b>
<b>España<sup>1</sup></b>	<b>575.950 (81%)</b>	<b>131.000 (19%)</b>	<b>706.950 (100%)</b>

<sup>1</sup> Incluida Ercros.

# Las opciones de Ercros

- **Opción 1:** Reconvertir a membrana la totalidad de la capacidad actual de producción con mercurio. Esta reconversión supondría acometer una inversión de 180 M€, una cantidad claramente excesiva respecto al rendimiento obtenible y a la nueva demanda de cloro después del cierre de la planta consumidora de este input referido anteriormente.
- **Opción 2:** Cerrar la capacidad de producción con mercurio sin adoptar ninguna medida compensatoria. Esta opción sería evidentemente perjudicial para la compañía, con un descenso estimado del ebitda actual de unos 22 M€.
- Frente a estas posiciones extremas, Ercros ha optado por una **Solución Intermedia** (el **Plan Act**) que, a través de una serie de actuaciones en todos los ámbitos de la empresa, :
  - Permite defender el margen bruto de la compañía sin necesidad de acometer la reconversión de la totalidad de su actual capacidad con tecnología de mercurio.
  - Es la adecuada para atender la demanda prevista a partir de 2018.



## El Plan Act

- El Plan de Ercros de Adaptación al Cambio de Tecnología (Plan Act) consiste en la realización de inversiones de alto rendimiento (en promedio, un período de retorno de 2 años), que pueden ponerse en marcha de forma modular y rápida, y con costes fijos adicionales prácticamente nulos.
- Con ello no solo se evita la reducción del ebitda de la Opción 2, sino que se logra aumentar el ebitda actual de la compañía en 5 M€ hasta una cifra estimada de 48 M€.
- La inversión total requerida asciende a 53,7 M€, una cifra significativamente menor que el coste asociado a la de la Opción 1 (reconversión de la totalidad de la capacidad con tecnología de mercurio) de 180 M€.

## Efectos del Plan Act

El Plan Act permite, además, obtener una serie de efectos altamente positivos para Ercros como son:

- Una cartera de productos más equilibrada, al disminuir el sobrepeso que los negocios asociados al cloro representan en Ercros (62% de las ventas en 2015) y una disminución del riesgo de mercado que supone la producción para un número reducido de clientes.
- Una menor dependencia de la energía eléctrica, tanto por la menor producción de cloro como por el hecho de trabajar exclusivamente con tecnología de membrana, que es más eficiente en el consumo de electricidad, y una disminución del riesgo de regulación asociado a este particular aprovisionamiento y de la incertidumbre anual que conlleva la retribución de la interrumpibilidad.
- Una mayor estabilidad en la generación del ebitda, al depender en menor grado del precio de la electricidad y contar con una cartera de productos más equilibrada.
- La continuidad de la presencia de Ercros en todos sus actuales mercados, incluido el de sosa cáustica, cuya menor disponibilidad se compensa con el producto procedente de los actuales contratos de suministro de terceros.

# Actuaciones previstas

## Período 2016-2017 (I)

### En la fábrica de Vila-seca I (División de Química Básica):

- Actuaciones:
  - Ampliación de la actual planta de producción de cloro con membrana en 30.000 t/año.
  - Aumento de la capacidad de producción de hipoclorito sódico y ácido clorhídrico.
  - Nueva unidad de concentración de sosa.
  - Mejora de la fiabilidad eléctrica de las instalaciones.
  
- Objetivo:
  - Unificar en un mismo centro la producción de hipoclorito sódico y ácido clorhídrico y la de cloro, sosa cáustica e hidrógeno, con el consiguiente ahorro de costes fijos y de transporte de materias primas y productos finales.
  - La ampliación de la capacidad de producción de cloro con tecnología de membrana no agota la posibilidad de nuevas ampliaciones futuras, caso de que fueran necesarias por razones de mercado.
  
- Inversión total: 20 M€





# Actuaciones previstas

## Período 2016-2017 (II)

### En la fábrica de Vila-seca II (División de Plásticos):

- Actuación:
  - Sustitución de un reactor de la planta de producción de PVC.
  
- Objetivo:
  - Culminar el proyecto de concentración de la capacidad de polimerización de la compañía que quedó paralizado en 2008 a causa de la crisis económica y de la consiguiente bajada de la demanda.
  
- Inversión total: 3,8 M€



# Actuaciones previstas

## Período 2016-2017 (III)

### En la fábrica de Sabiñánigo (División de Química Básica):

- Actuación:
  - Ampliación de la capacidad actual de la planta de producción de cloro con membrana en 15.000 t/año.
  
- Objetivo:
  - Esta actuación permitirá atender al mercado de ácido clorhídrico de la zona norte y contribuirá a cubrir las necesidades de sosa cáustica de la planta de ATCC, que ahora tiene que ser transportada desde Flix.
  - Con esta actuación, la fábrica de Sabiñánigo mejorará notablemente su índice de autosuficiencia en sosa y, además, la capacidad de cloro quedará preparada para atender las necesidades adicionales generadas por la ampliación de la capacidad de producción de ATCC descrita más adelante.
  
- Inversión total: 11,8 M€



# Actuaciones previstas

## Período 2016-2017 (y IV)

### En la fábrica de Aranjuez (División de Farmacia):

- Actuaciones:
  - Ampliación de la capacidad de fermentación de ácido fusídico y eritromicinas.
  - Ampliación de la planta de síntesis de fosfomicinas y derivados de la eritromicina.
- Objetivo:
  - La capacidad de producción de las actuales instalaciones se encuentra saturada, lo que imposibilita atender al crecimiento de la demanda.
- Inversión total: 1,1 M€



# Actuaciones previstas

## Período 2018-2020 (I)

### En la fábrica de Sabiñánigo (División de Química Básica):

- Actuación:
  - Ampliación de la planta de producción de ATCC en 7.000 t/año.
  
- Objetivo:
  - La capacidad de producción actual de la planta está prácticamente agotada y va a ser imposible satisfacer en el futuro la creciente demanda prevista.
  - Las necesidades de cloro requeridas a consecuencia de la ampliación de esta planta quedarán cubiertas con la ampliación de la electrólisis ya comentada.
  
- Inversión total: 14,0 M€



# Actuaciones previstas


## Período 2018-2020 (y II)

### En las fábricas de Tortosa y Cerdanyola (División de Química Intermedia):

- Actuaciones:
  - Ampliación de la capacidad de producción de las plantas de pentaeritritol de Tortosa y de polvos de moldeo de Cerdanyola mediante la eliminación de cuellos de botella.
- Objetivo:
  - Atender al crecimiento de la demanda de los productos citados por la saturación de las correspondientes plantas de producción.
- Inversión total: 3,0 M€



## Variación de la capacidad de producción de cloro



t/año	Capacidad inicial	Capacidad final
Vila-seca I	190.000	85.000
Flix	78.000	-
Sabiñánigo	30.000	45.000
<b>Ercros</b>	<b>298.000</b>	<b>130.000</b> <b>(-56%)</b>
<b>Tecnología</b>	<b>71% mercurio</b> <b>29% membrana</b>	<b>100% membrana</b>

## Resumen de las actuaciones

Actuaciones	Inversión (M€)
<b>Período 2016-2017</b>	<b>36,7</b>
Vila-seca I	20,0
Vila-seca II	3,8
Sabiñánigo	11,8
Aranjuez	1,1
<b>Período 2018-2020</b>	<b>17,0</b>
Sabiñánigo	14,0
Tortosa y Cerdanyola	3,0
<b>TOTAL</b>	<b>53,7</b>



# Financiación del Plan Act

- Actualmente, Ercros dispone de una alta capacidad de financiación con recursos propios:
  - Fondos propios: 183,8 M€
  - Deuda financiera neta (DFN): 86,1 M€
  - Ebitda (E) de los 12 últimos meses: 43,3 M€
  - DFN/E: 2 veces
- Inversión total requerida: 53,7 M€
- Tasa de recuperación: 2 años
- Financiación del Plan:
  - Actuaciones del período 2016-2017: 36,7 M€
    - 25 M€ con recursos propios.
    - 12 M€ con financiación externa.
  - Actuaciones del período 2018-2020: 17 M€
    - Con recursos propios.





# Potencial de crecimiento de Ercros

Áreas con potencial crecimiento interno:

- Principios activos farmacéuticos (Apis): Se prevé un aumento significativo de la venta de fármacos estériles que se producirá una vez la nueva planta, que actualmente se encuentra en la fase de puesta en marcha, esté totalmente operativa.
- Pastillas de cloro para piscinas: El aumento de la demanda de ATCC se verá satisfecho con la ampliación de la capacidad de la planta en 2020 y complementado con productos de mayor valor añadido (tabletas libres de ácido bórico y tabletas micro-encapsuladas).
- Plásticos: La recuperación de la producción de PVC previa a la crisis dará respuesta al aumento de la demanda asociada a la recuperación económica y se verá complementada con los nuevos productos en fase de desarrollo (ErcrosFlex<sup>®</sup> y ErcrosBio<sup>®</sup>).
- Derivados de formaldehído: La eliminación de cuellos de botella críticos perfectamente identificados permitirá seguir manteniendo la alta rentabilidad y el potencial de crecimiento de estos productos.
- Potenciación de la actividad de comercialización de productos ajenos, con el fin de dar un servicio lo más completo posible a los clientes.

## La nueva Ercros

- Menor capacidad de producción de cloro (un 56% menos), pero toda ella con tecnología de membrana.
- Menor coste y consumo de electricidad, por la reducción de la capacidad de producción de cloro y por la mayor eficiencia energética de la tecnología de membrana.
- Ercros seguirá operativa e incluso aumentará su presencia en los segmentos de mercado en los que actualmente participa.
- Su cartera de clientes será más equilibrada y diversificada, y en su cartera de productos tendrán más peso los de mayor valor añadido.
- Será menos cíclica, al reducir su grado de dependencia de la electricidad y de los productos relacionados con el cloro.
- Seguirá siendo una compañía poco endeudada, con plantas renovadas, eficientes y competitivas.

**La nueva Ercros será más pequeña,  
pero más rentable y solvente.**



# Documentación adicional

## Datos clave

Denominación social	Ercros, S.A.
CIF	A-098000630
Domicilio social	Avda. Diagonal, 595-595, 08014 Barcelona.
Constitución	En 1989, por la fusión de ERT y S.A., Cros.
Capital social	34,2 M€ (94% <i>free float</i> ).
Forma social	Sociedad anónima cotizada en el mercado continuo de las bolsas españolas.
Negocios	Grupo de negocios asociados al cloro, que comprende la División de Química Básica y Plásticos, y las Divisiones de Química Intermedia y Farmacia.
Plantilla <sup>1</sup>	1.369 personas / 11 fábricas.
Facturación <sup>2</sup>	618,3 M€
Exportación <sup>2</sup>	49% de las ventas.

<sup>1</sup> Media 2015.

<sup>2</sup> Ejercicio 2015.

# Cuentas de resultados recientes

M€	Ejercicio 2015	1 T 2016	12 meses <sup>1</sup>
<b>Ingresos</b>	<b>627,21</b>	<b>154,92</b>	<b>631,78</b>
Cifra de negocios	618,27	154,06	619,92
Otros ingresos de explotación	6,37	1,02	5,65
Variación de existencias	2,57	-0,16	6,21
<b>Gastos</b>	<b>-594,59</b>	<b>-138,97</b>	<b>-588,47</b>
Aprovisionamientos	-279,41	-70,23	-281,90
Suministros	-124,22	-22,74	-116,54
Personal	-79,86	-20,80	-80,50
Otros gastos de explotación	-111,10	-25,20	-109,53
<b>Ebitda</b>	<b>32,62</b>	<b>15,95</b>	<b>43,31</b>
Amortización	-19,87	-4,72	-19,61
<b>Ebit</b>	<b>12,75</b>	<b>11,23</b>	<b>23,70</b>
Gastos financieros	-7,65	-1,51	-7,25
Diferencias de cambio	1,65	-0,21	-0,58
<b>Resultado ordinario</b>	<b>6,75</b>	<b>9,51</b>	<b>15,87</b>
Impuestos	0,49	-1,54	-1,06
<b>Resultado del período</b>	<b>7,24</b>	<b>7,97</b>	<b>14,81</b>

<sup>1</sup> Cálculo de los últimos 12 meses (del 1 de abril de 2015 al 31 de marzo de 2016).

# Información financiera y bursátil

	31-12-2015	31-03-2016
<b>Indicadores financieros</b>		
Fondos propios (M€)	175,88	183,80
Deuda financiera neta (M€)	91,23	86,14
Endeudamiento (DFN/FP)	0,52	0,47
Cobertura de la deuda (DFN/ebitda)	2,80	1,99 <sup>1</sup>
<b>Indicadores bursátiles</b>		
Capitalización bursátil (M€)	70,28	68,00
Cotización (€)	0,62	0,60
Acciones en el mercado (M)	114,08	114,08
Beneficio por acción (€)	0,06	0,13 <sup>2</sup>
PVC (capitalización/FP)	0,40	0,37
PER (capitalización/resultado)	9,71	4,59 <sup>2</sup>

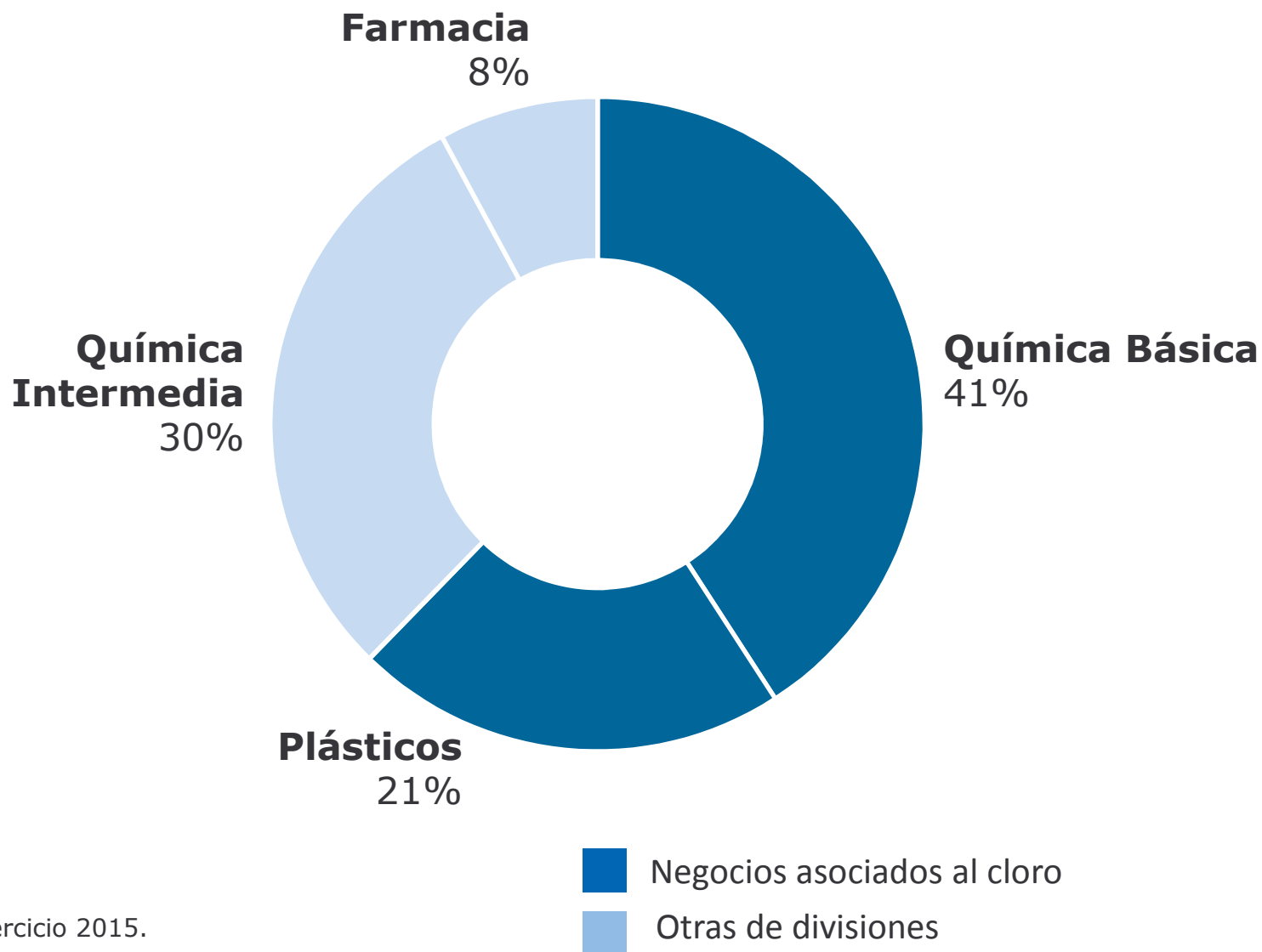
<sup>1</sup> Cálculo a partir del ebitda de los últimos 12 meses, que fue de 43,31 M€

<sup>2</sup> Calculo a partir del resultado de los últimos 12 meses, que fue de 14,81 M€.

# Estructura industrial

Negocios	Centros	Productos	Aplicaciones
Química Básica	Cardona Flix Tarragona Sabiñánigo Vila-Seca I	Ácido clorhídrico Clorato sódico Clorito sódico Cloro Cloroisocianuratos (ATCC) Cloruro sódico Hipoclorito sódico Potasa cáustica Sosa cáustica	Industria en general Blanqueo de pasta de papel Tratamiento de aguas Fabricación derivados Pastillas para piscinas Industria química Tratamiento de aguas Industria química Industria en general
Plásticos	Monzón y Vila-seca II	EDC VCM PVC	Fabricación de VCM Fabricación de PVC Construcción
Química Intermedia	Almussafes Cerdanyola Tortosa	Colas y resinas Formaldehído Formiato sódico Paraformaldehído Pentaeritritol Polvos de moldeo	Industria de la madera Fabricación derivados Industria de curtidos Resinas Pinturas Material para la fabricación de aparatos eléctricos
Farmacia	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicina Fosfomicina	Infecciones cutáneas Antibióticos Antibióticos

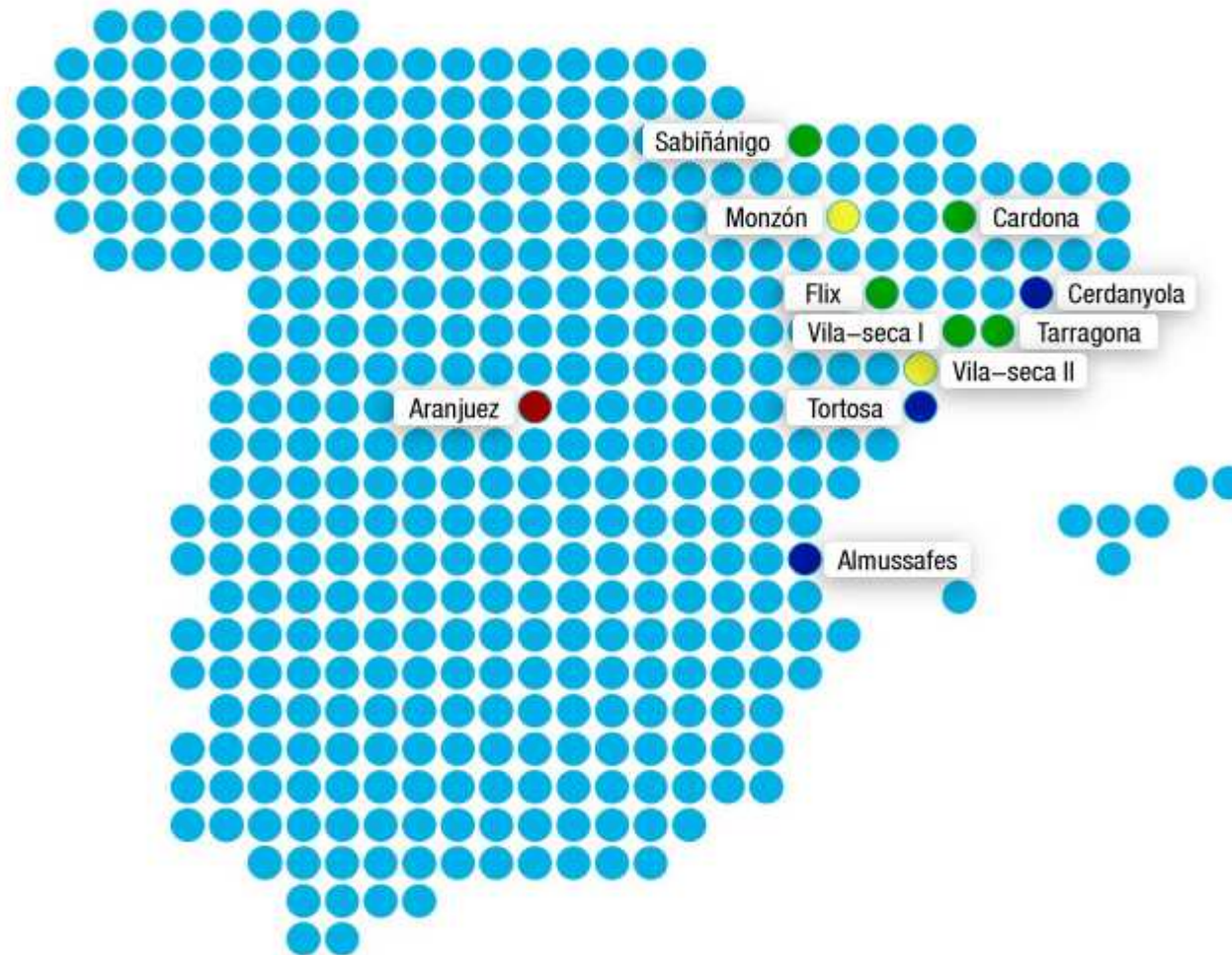
# Participación de los negocios en las ventas<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Ejercicio 2015.



# Centros de producción



● Química Básica

● Plásticos

● Química Intermedia

● Farmacia

# Posición competitiva

	España		Europa		Mundo	
	Posición	Cuota	Posición	Cuota	Posición	Cuota
<b>Química Básica</b>						
Sosa cáustica	1ª	24 %	9ª	2 %	-	-
Potasa cáustica	1ª	75 %	7ª	7 %	-	-
Hipoclorito sódico	1ª	43 %	11ª	12 %	-	-
Clorato sódico	1ª	51 %	4ª	6 %	-	-
Cloroisocianuratos	1ª	40 %	1ª	27 %	-	-
<b>Plásticos</b>						
PVC	2ª	28 %	9ª	3 %	-	-
<b>Química Intermedia</b>						
Formaldehído	1ª	80 %	-	-	-	-
Paraformaldehído	1ª	90 %	1ª	35 %	1ª	18 %
Pentaeritritol	1ª	35 %	2ª	25 %	4ª	6 %
Colas y resinas	2ª	50 %	5ª	8 %	-	-
Polvos de moldeo	1ª	80 %	2ª	30 %	4ª	8 %
<b>Farmacia</b>						
Ácido fusídico	-	-	2ª	20 %	2ª	45 %
Fosfomicina	1ª	40 %	2ª	40 %	3ª	20 %



**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: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)

**[www.ercros.es](http://www.ercros.es)**