

RESULTADOS DE ERCROS EN 2002

24 de febrero de 2003

Comentario sobre los resultados de Ercros correspondientes al ejercicio 2002

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El resultado neto consolidado de Ercros en 2002 alcanzó los 7,35 millones de euros, cifra un 22,5% más elevada que la prevista por la empresa y un 14% inferior a la obtenida en el ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios fue de 243,19 millones de euros. Esta cifra supone un decremento del 13,5% con relación a la facturación alcanzada en el año 2001, pero se debe, en una parte significativa, al cierre de la fábrica de Cartagena. En términos homogéneos, el descenso de la facturación hubiera sido del 8%.

El resultado del ejercicio ha sido posible gracias al empuje de la actividad en el último tramo del año. 2002 fue un ejercicio que tuvo dos partes claramente diferenciadas: se inició con una actividad muy debilitada, acorde con lo vivido en los últimos meses de 2001, cuando se produjo un brusco descenso en los precios de los productos finales. Con la llegada del segundo semestre de 2002, se vislumbró un cambio en la tendencia, al aparecer los primeros síntomas de tensión en el mercado del acetato de etilo, uno de los principales productos de la compañía, que estuvieron acompañados por una moderación en los costes de los aprovisionamientos. Hacia finales del ejercicio, la fortaleza de este mercado se fue contagiando al resto del sector, especialmente al mercado de la sosa cáustica, que es también uno de los productos que más pondera en la facturación de Ercros. De hecho, el resultado del segundo semestre ha sido 21 veces mayor que el del primero.

La mayor actividad de los seis últimos meses del año ha posibilitado una mejora del resultado bruto de explotación (EBITDA) anual, que ha quedado fijado en 21,66 millones de euros, cifra casi tres veces superior a la presentada en el primer semestre del año y un 42% menor que la de 2001. Las amortizaciones, por su parte, fueron de 12,69 millones de euros, prácticamente igual al año anterior, lo que lleva a un resultado de explotación (EBIT) de 8,97 millones de euros, frente a uno de 24,55 millones en 2001. Dada la disminución de los costes financieros, que alcanzaron los 5,42 millones de euros, mejorando en un 45% la cifra del año anterior, el resultado ordinario –que en la primera mitad de año arrojaba un saldo negativo de 1,64 millones de euros- ha conseguido invertir su signo y terminar el ejercicio en 3,55 millones de euros (14,65 millones en 2001).

Como puede observarse, todos estos resultados son significativamente menores que los obtenidos en 2001. En esta comparación, sin embargo, debe tenerse en cuenta que, debido a los altos precios alcanzados por los tres principales productos de la compañía (sosa cáustica, acetato de etilo y fosfato bicálcico), 2001 fue un ejercicio excepcional, lo que hace del mismo una referencia particularmente exigente.

Los ingresos totales han ascendido a 247,50 millones de euros, un 13% inferiores a los del ejercicio anterior. Del total de la cifra de negocios, que se ha situado en 243,19 millones de euros, el 51% corresponde a ventas en el exterior y el 49% restante a ventas en el mercado doméstico.

Los gastos consolidados han ascendido a 225,84 millones de euros y suponen una reducción del 8,5% en relación a los realizados en el ejercicio anterior. Entre éstos destacan los referidos al personal, que importan 42,44 millones de euros, un 4% por debajo de los de 2001, debido en un 9% a la disminución de la plantilla, que ha pasado de 1.068 empleados a 976 como consecuencia del cierre de Cartagena, y en un 5% al aumento del gasto por empleado. Las ventas por empleado han sido de 0,25 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la obtenida hace un año.

Del resto del epígrafe de gastos destaca los aprovisionamientos, que ascienden a 112,07 millones de euros, un 12% menores que los de 2001, acorde con la disminución de las ventas.

Los resultados extraordinarios han sido de 4,05 millones de euros, frente a los resultados negativos de 2001, que alcanzaron los 6,14 millones. La composición de esta partida se explica por la cancelación de ingresos diferidos procedentes de la antigua filial Potasas y Derivados, la venta de inmovilizado y el cobro de indemnizaciones de seguros.

El resultado antes de impuestos, de 7,60 millones de euros, ha sido un 11% más bajo que el correspondiente al año anterior, en tanto que el resultado del ejercicio se situó en los 7,35 millones de euros frente a los 8,55 millones de 2001.

Por otro lado, el *cash flow* ha alcanzado los 20,04 millones de euros, 1,37 millones menos que el obtenido en el ejercicio anterior.

BALANCE

En el balance destaca la reducción del epígrafe "Provisión para Riesgos y Gastos" en 36,1 millones de euros y el aumento del epígrafe "Acreedores a Largo Plazo" en 40 millones de euros. Casi la totalidad de estos cambios obedece al traspaso desde provisiones a acreedores de la deuda correspondiente a la externalización de los fondos de pensiones para trabajadores pasivos y activos y las obligaciones laborales derivadas del expediente de regulación de empleo de la fábrica de Cartagena.

Obsérvese que, considerando en su conjunto el volumen de deuda más las provisiones, se produce una reducción de casi 3 millones de euros, desde los 195,23 millones de euros que sumó en 2001 y a los 192,37 millones que ha sumado en 2002.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

División de química básica:

La división de química básica ha cerrado el año con una facturación de 139,90 millones de euros, un 8,5% menos que en 2001. En esta evolución han jugado un papel relevante la sosa cáustica y el acetato de etilo, productos que en su conjunto suponen alrededor de un 30% de las ventas de Ercros.

La sosa cáustica inició el ejercicio acusando la debilidad con que finalizó 2001. En agosto, tuvo lugar la inflexión con una tímida recuperación que se manifestó de forma decidida en los dos últimos meses del año y que está prosiguiendo durante el primer trimestre de 2003.

El comportamiento del acetato de etilo mantuvo también a lo largo del año un perfil irregular. 2002 arrancó con unas ventas bastante débiles, si bien en junio se inició una escalada de precios que se mantuvo durante cinco meses. Ello propició que el precio del acetato de etilo cerrara el año con una revalorización respecto al año anterior. Esta favorable coyuntura estuvo acompañada por una moderación del coste del etileno, materia básica para su fabricación, que se ha visto frenada a principios de 2003 a raíz de las presentes tensiones en el mercado del petróleo.

División de farmacia:

En 2002, el negocio de farmacia ha facturado 33,77 millones de euros, cifra un 6% inferior a la alcanzada hace doce meses a causa de la devaluación del dólar, moneda en que se realiza casi la mitad de las transacciones de este negocio. Este efecto, sin embargo, ha quedado compensado por los ingresos financieros resultantes de la política de aseguramiento por diferencias de cambio seguida por la empresa, por lo que el resultado ordinario del negocio presenta una variación positiva del 10% en relación a 2001.

El mejor comportamiento de este negocio ha venido de la mano de los nuevos productos lanzados al mercado, y muy especialmente de los derivados de la eritromicina, que de un año a otro han doblado su volumen de ventas, con un aumento de precios del 7% de media anual.

División de agroquímica y alimentación animal:

La división de agroquímica y alimentación animal es la que ha soportado la comparación más desfavorable respecto a 2001, ya que al cierre de la fábrica de Cartagena y a la consecuente pérdida de ventas del sulfato potásico, se ha sumado una cierta ralentización del mercado de fosfatos. Estas circunstancias han ocasionado que la cifra de negocios, de 43,48 millones de euros, haya sido un 33% inferior a la del año anterior. Excluyendo el efecto del cese de la actividad en Cartagena, la reducción hubiera sido del 10%.

División de emulsiones:

Esta división sigue afectada por la debilidad del mercado alemán, país en el que está radicado su centro de producción. La cifra de negocios acumulada se ha situado en los 19,74 millones de euros y es un 8% menor que la obtenida en 2001.

División de internacional:

El negocio de internacional, cuya actividad consiste en la comercialización en el exterior de productos de terceros, presenta un balance muy positivo, con un aumento de la facturación del 6%. El volumen de ventas ha alcanzado los 6,30 millones de euros.

ESTRATEGIA

En 2001 por primera vez la deuda neta¹ de Ercros se situó por debajo de los fondos propios. Alcanzado este hito en la política de desendeudamiento emprendida por la empresa en 1996, y sin dejar de persistir en lograr una mayor reducción de la deuda, en 2002 los esfuerzos de la compañía se han concentrado en dar un empuje al segundo pilar de la estrategia: la diversificación de la actividad.

Ello ha supuesto la dedicación de un mayor volumen de recursos destinados a impulsar el esfuerzo inversor, cuyo monto ha ascendido a 17,75 millones de euros, 4,89 millones de euros más que en 2001, con un incremento del 39%.

La dedicación de más recursos al capítulo de inversiones ha podido ser compaginada con la continuación de la política de desendeudamiento. Así, la deuda neta, que ha quedado fijada en 132,70 millones de euros, ha experimentado una minoración de 1,40 millones de euros, lo que supone un descenso del 1% respecto al endeudamiento de 2001.

Desde el inicio de esta estrategia en 1996, se ha producido una importante rebaja en el volumen de la deuda. En 1996, la deuda neta ascendía a 238,66 millones de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2002, como se señala más arriba, la deuda neta fue de 132,70 millones. En 7 años, pues, la deuda se ha reducido en casi 106 millones de euros. Desde otro punto de vista, si en 1996 la deuda multiplicaba por tres los fondos propios, en 2002 la deuda neta es ya un 8% inferior a los fondos propios.

PREVISIÓN PARA 2003

Las previsiones del sector, sustentadas en la esperada recuperación de la economía mundial, indican que 2003 va a ser un año de cambio de ciclo. El principal obstáculo que se cierne sobre este pronóstico es la incertidumbre derivada de la posibilidad de guerra en Irak, y de los efectos que la misma pudiera tener sobre la actividad económica de los países industrializados.

Por lo que se refiere a Ercros, el empuje con que la empresa cerró el año 2002 se está manteniendo en el primer trimestre de 2003, lo que hace presagiar un buen ejercicio para el conjunto del año. La incertidumbre antes citada hace difícil en estos momentos avanzar una predicción más concreta con un mínimo grado de fiabilidad.

¹ Deuda neta = Deuda financiera circulante (bancos a corto) más deuda estructural (bancos a largo, entidades públicas, leasing, pensiones, proveedores inversión) menos tesorería e inversiones financieras temporales

ACTIVIDAD BURSÁTIL

En 2002, la cotización de Ercros no pudo escapar del clima de pesimismo imperante en los mercados bursátiles internacionales y cerró el año a 0,34 euros, lo que supone un retroceso del 15%, equivalente a seis céntimos. En este mismo periodo el Ibex-35 sufrió una pérdida del 28%, en tanto que el índice general de la Bolsa de Madrid cayó un 23%.

A lo largo del año se negociaron 108,68 millones de acciones por un valor de 48,84 millones de euros, con un volumen medio diario de 0,43 millones de acciones y 0,20 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la capitalización alcanzó los 79,53 millones de euros.

El capital social de la compañía es de 84,21 millones de euros, representado por 233,91 millones de acciones. A lo largo de 2002 se negociaron 108,68 millones de acciones por valor de 48,84 millones de euros, con un volumen medio diario de 0,43 millones de acciones y 0,20 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la capitalización alcanzó los 79,53 millones de euros y los fondos propios fueron de 144,73 millones de euros.

Los accionistas más significativos de Ercros son: Grupo Torras, con el 8,7% del capital social; MESA Redonda, con el 6,7% y Catalana d'Iniciatives, con el 4,1%. El 80,6% restante se encuentra repartido en el mercado, sin que se conozca la existencia de otros titulares con un porcentaje superior al 5% del capital.

Ercros no posee acciones de la propia Sociedad en cartera, bien directamente o a través de persona interpuesta. Tampoco dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

HECHOS SIGNIFICATIVOS ACONTECIDOS EN EL CUARTO TRIMESTRE

Inauguración de Inquide Flix

El 7 de octubre, el presidente de la Generalitat de Catalunya, Jordi Pujol, inauguró la nueva planta de Inquide Flix, que se encuentra ubicada en el recinto de la fábrica de Flix y que está participada en un 20% por Ercros. La construcción de esta instalación ha supuesto una inversión de 9 millones de euros y se prevé que facture 18 millones de euros anuales.

La nueva planta produce ácido tricloroisocianúrico (ATIC) e hipoclorito sódico. Entre sus principales materias primas destacan la sosa y el cloro, con una previsión de consumo de 9.000 y 7.000 toneladas anuales, respectivamente, que serán suministradas por Ercros, empresa que también es la comercializadora del hipoclorito sódico fabricado, producto con el que lidera el mercado nacional, con un volumen de ventas superior a las 120.000 toneladas anuales.

Inquide Flix se convierte en la primera productora española de ATIC, al suministrar el 55% de la producción nacional. El ATIC se consume principalmente en el tratamiento y desinfección de aguas.

Barcelona, 24 de febrero de 2003

Resultado consolidado del ejercicio

Ercros	2002 ^(a)		2001 ^(b)		01/01 -02/01
	millones euros	%	millones euros	%	
INGRESOS	247,50	100,0	284,14	100,0	-12,9
Cifra de negocios	243,19	98,3	281,29	99,0	-13,5
Otros ingresos	4,31	1,7	2,86	1,0	50,7
GASTOS	225,84	91,2	246,73	91,4	-8,5
Aprovisionamientos	112,07	45,3	127,62	44,9	-12,2
Otros gastos	113,77	46,0	119,11	46,4	-4,5
EBITDA	21,66	8,8	37,41	13,2	-42,1
Amortizaciones	-12,69	-5,1	-12,86	-4,5	-1,3
EBIT	8,97	3,6	24,55	8,6	-63,5
Resultados financieros	-5,42	-2,2	-9,90	-3,5	45,2
RESULTADO ORDINARIO	3,55	1,4	14,65	5,2	-75,8
Resultados extraordinarios	4,06	1,6	-6,14	-2,2	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7,6	3,1	8,51	3,0	-10,7
Impuestos	-0,17	-0,1	-0,07	0,0	135,7
Socios externos	-0,08	0,0	0,11	0,0	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	7,35	3,0	8,55	3,0	-14,1

^(a) Datos sin auditar

^(b) Datos auditados

Balanc consolidado al cierre del ejercicio

Ercros (en millones de euros)	31-12-2002 ^(a)	31-12-2001 ^(b)	(%)
ACTIVO			
INMOVILIZADO	230,07	216,53	6,3
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	3,59	5,59	-35,8
ACTIVO CIRCULANTE	106,48	115,72	-8,0
Existencias	25,41	23,54	7,9
Deudores	69,33	73,65	-5,9
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	11,74	18,53	-36,6
TOTAL ACTIVO	340,14	337,84	0,7
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	144,90	137,55	5,3
Capital	84,21	84,21	0,0
Reservas	53,34	44,79	19,1
Resultados	7,35	8,55	-14,1
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	2,87	5,06	-43,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	17,42	53,52	-67,5
ACREEDORES A LARGO PLAZO	80,48	40,42	99,1
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	94,47	101,29	-6,7
TOTAL PASIVO	340,14	337,84	0,7

^(a) Datos sin auditar

^(b) Datos auditados

Principales datos y márgenes

Ercros (millones de euros)	2002	2001
Cifra de negocios	243,19	284,14
EBITDA	21,66	37,41
Resultado ejercicio	7,35	8,55
Deuda neta	132,70	134,10
Fondos propios	144,90	137,55
Total pasivo	340,14	337,84
EBITDA/ Cifra de negocios (x100)	8,91	13,30
Resultado/ Cifra de negocios (x100)	3,02	3,04
Deuda neta/ Fondos propios (x100)	91,58	97,49
Deuda neta/ Total pasivo (x100)	39,01	39,69

^(*) Datos sin auditar

^(*) Datos auditados

Deuda neta= Deuda financiera circulante (bancos a corto) más deuda estructural (bancos a largo, entidades públicas, leasing, pensiones, proveedores inversión) menos asociada e inversiones financieras temporales.

Evolución trimestral de las principales magnitudes

Ercros (millones de euros)	1T 2002	2T 2002	3T 2002	4T 2002
Cifra de negocios	61,04	60,26	62,65	59,24
EBITDA	3,92	3,94	6,67	7,12
Resultado ordinario	-0,66	-0,97	2,28	2,91
Resultado del ejercicio	0,03	0,30	3,41	3,61

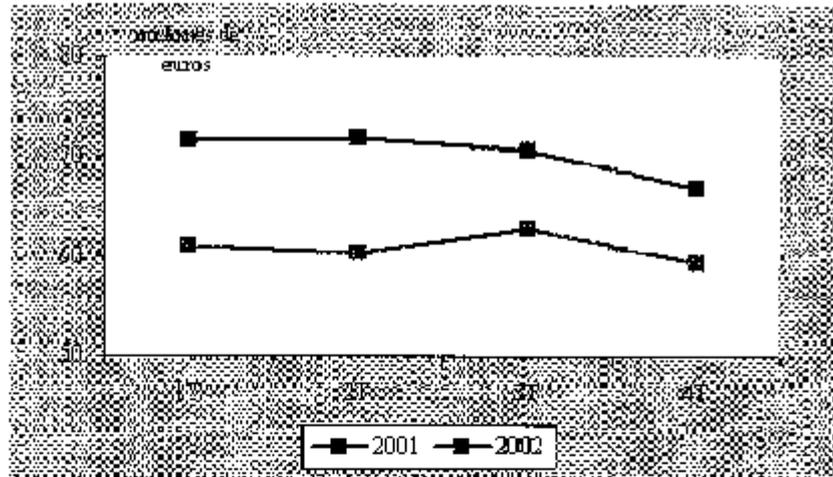
Cifra de negocio del ejercicio por divisiones

	2002 ^(*)		2001 ^(*)		%
	millones euros	E-100%	millones euros	E-100%	
Química básica	139,90	57,5	152,86	54,3	8,5
Farmacia	33,77	13,9	36,04	12,8	-6,3
Agroquímica y alimentación animal	43,48	17,9	61,87	23,1	-33,0
Emulsiones	19,74	8,1	21,43	7,6	-7,9
Internacional	6,30	2,6	5,94	2,1	6,1
Varios	-	-	0,15	0,1	-
Ercros	243,19	100,0	281,29	100,0	-13,5

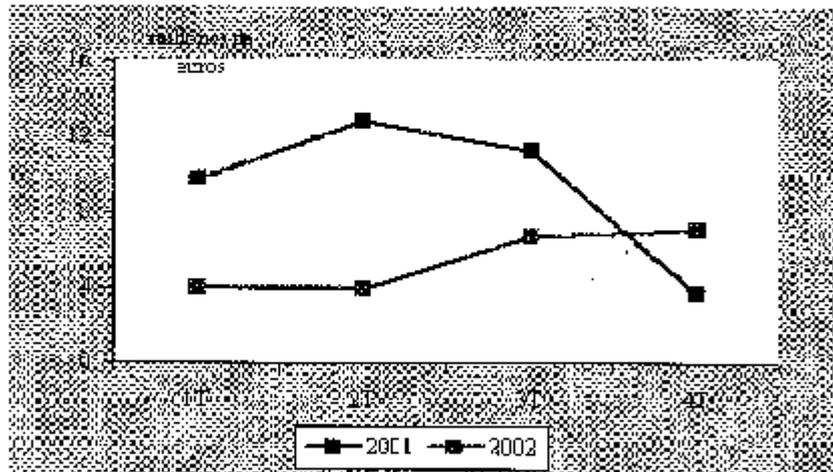
^(*) Datos sin auditar

^(*) Datos auditados

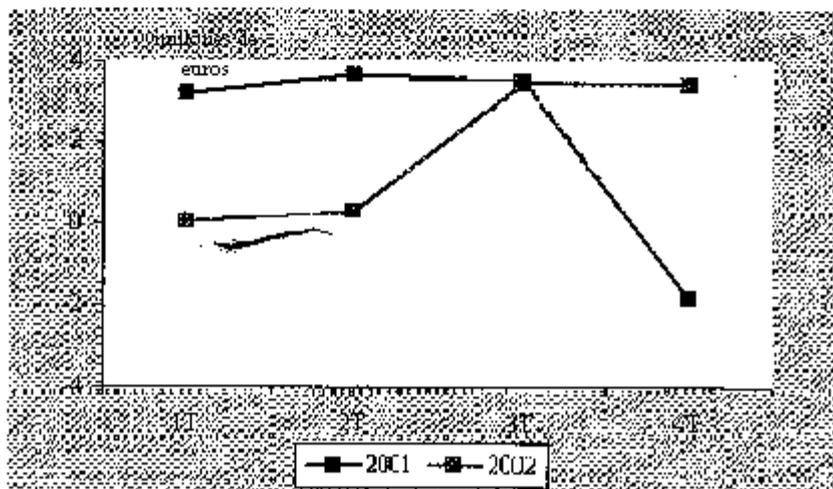
Evolución trimestral de la cifra de negocios



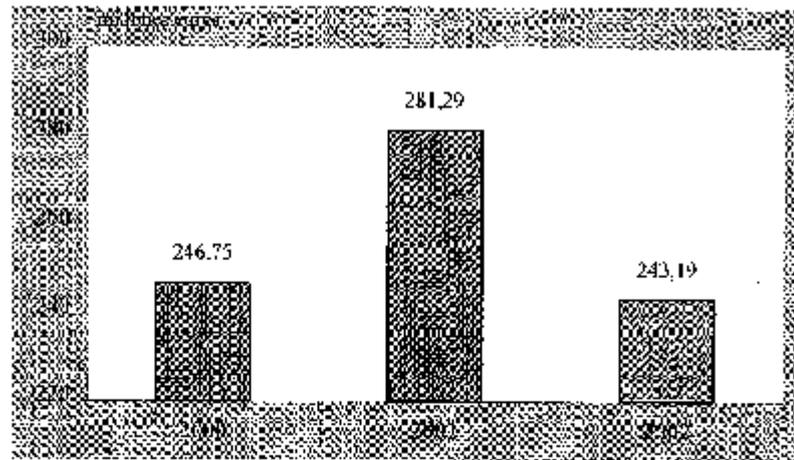
Evolución trimestral del EBITDA



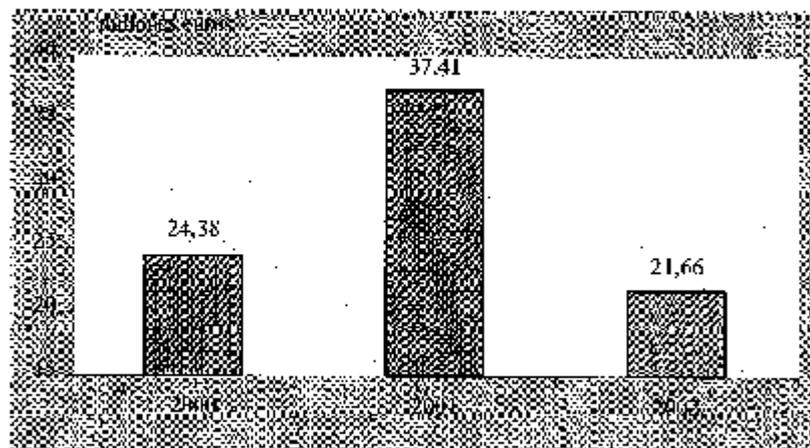
Evolución trimestral del resultado



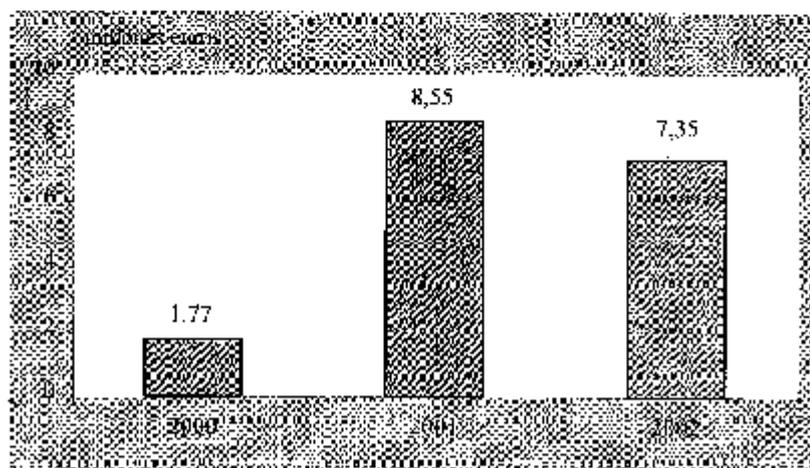
Evolución de la cifra de negocios



Evolución del Ebitda



Evolución del resultado del ejercicio



Actividad bursátil

Capitalización Ercros	2002	2001
Máxima (euros)	0,56	0,53
Mínima (euros)	0,33	0,33
Cierre (euros)	0,34	0,40
Volumen (millones de títulos)	108,68	114,77
Volumen (millones de euros)	48,84	49,17
Volumen medio diario (millones de títulos)	0,43	0,46
Volumen medio diario (millones de euros)	0,20	0,20

*Datos al cierre del ejercicio

Ratios bursátiles*	2002	2001
Fondos propios (millones de euros)	144,90	137,55
Número de acciones (millones de títulos)	233,91	233,91
Capitalización (millones de euros)	79,53	93,56
Resultado (millones de euros)	7,35	8,55
Cash flow (millones de euros)	20,04	21,41
VCA (x100)	61,95	58,80
BPA (x100)	3,14	3,66
CFA (x100)	8,57	9,15
PVC (x100)	54,88	68,02
PER	10,82	10,94
PCF	3,97	4,37

*Datos al cierre del ejercicio

VCA= Fondos propios/ N° Acciones

BPA= Resultado/ N° Acciones

CFA= Cash flow/ N° Acciones

PVC= Capitalización/ Fondos propios

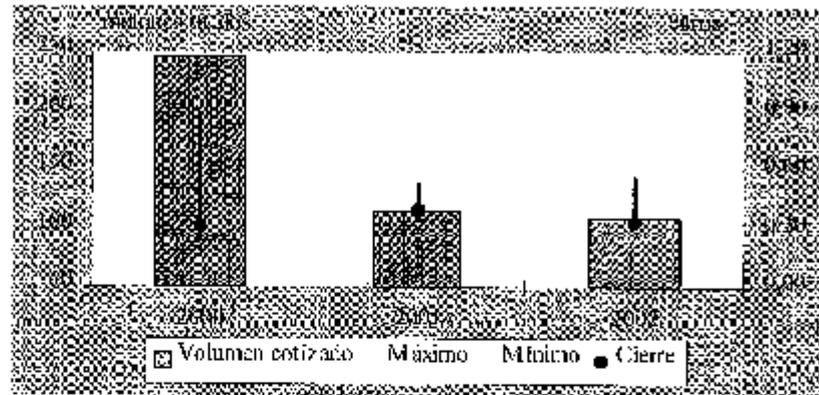
PER= Capitalización/ Resultado

PCF= Capitalización/ Cash flow

Comparación Ercros/Ibex 35	2002	2001
Ercros	0,34	0,40
Ibex- 35	6,037	8,398

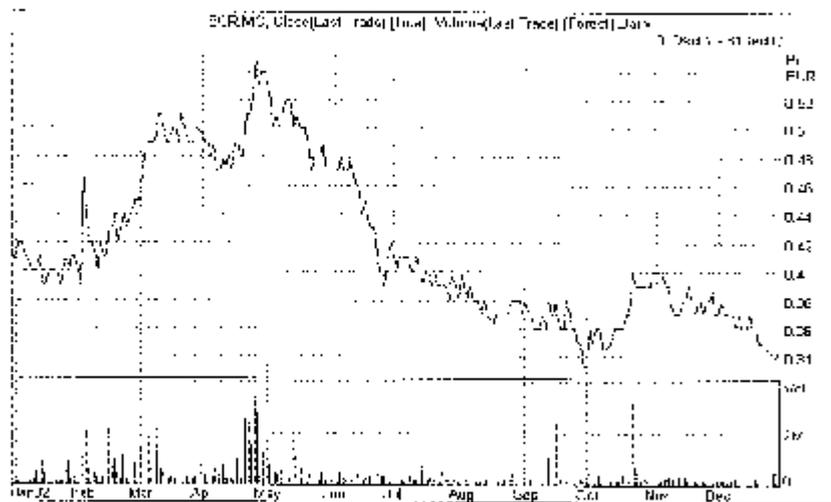
*Datos al cierre del ejercicio

Volumen de negociación y oscilación de la cotización



Evolución de la cotización

(enero-diciembre 2002)



Evolución de la cotización de Ercros y del Íbex-35

