

Ercros obtiene un ebitda ordinario de 19,4 millones de euros

En 2014, la cifra de negocios de Ercros ha sido de 603,67 millones de euros, un 3,4% inferior a la alcanzada en 2013.

El principal factor que explica esta disminución es el menor precio de la sosa cáustica y del PVC, en línea con la caída observada en las *commodities* en general. La cifra de negocios del cuarto trimestre también se ha visto afectada por el sustancial recorte de la retribución del servicio de interrumpibilidad eléctrica que presta la sociedad y por la menor producción de algunas plantas debido a la fuerza mayor declarada por uno de los principales proveedores y a actividades programadas de mantenimiento.

Estas circunstancias han afectado, principalmente, al grupo de negocios asociados al cloro, cuya facturación ha caído un 6,1% entre ambos ejercicios, ya que los otros dos negocios, química intermedia y farmacia, han mejorado sus ventas, un 1,5% y un 1,4%, respectivamente.

El empuje de estos dos negocios ha impulsado al alza las exportaciones que, con un importe de 294,06 millones de euros, han supuesto el 49% de las ventas totales (dos puntos porcentuales más que en 2013). Así, mientras las ventas en España han decrecido un 6,9%, las realizadas fuera de nuestras fronteras han aumentado un 0,6%.

La Unión Europea es el principal mercado de Ercros en el exterior (28% de la facturación), si bien las zonas en que más crecen las ventas son, por tercer año consecutivo, el resto del mundo y, en menor medida, el resto de países de la OCDE.

En 2014, los gastos ascendieron a 592,36 millones de euros y fueron un 0,6% inferiores a los del año anterior.

Dentro de este capítulo, los aprovisionamientos cayeron un 2,7% impulsados por los menores costes de las materias primas, en tanto que los suministros -que se presentan incluidos en el epígrafe de “Otros gastos de explotación”- permanecieron prácticamente estables (-0,5%).

Los gastos de personal, por su parte, disminuyeron un 1,7%. Entre 2013 y 2014, la plantilla media de Ercros se redujo en 80 personas como consecuencia de la aplicación del expediente de regulación de empleo (ERE) en 2013 y la venta de la actividad de producción de fosfatos para la alimentación animal en 2014. La ejecución del citado ERE explica también la diferencia de los importes de las indemnizaciones laborales entre ambos ejercicios. Al 31 de diciembre de 2014, la plantilla de Ercros estaba integrada por 1.377 personas.

En el último trimestre del año, la compañía ha provisionado costes de naturaleza medioambiental en concepto de limpieza de suelos, principalmente, en la fábrica de Flix y de restauración paisajística en Cardona. Estos costes, de carácter no recurrente, se han incluido en el epígrafe de “Otros gastos extraordinarios” y explican la diferencia de este epígrafe entre 2013 (0,50 millones de euros) y 2014 (5 millones de euros).

Como se ha señalado más arriba, el último trimestre del año se ha visto significativamente afectado por la coincidencia de la rebaja del abono del servicio de interrumpibilidad, la menor actividad industrial y la dotación de provisiones para la remediación ambiental de varios centros.

Como consecuencia del impacto de estos factores, el ebitda ha pasado de 28,45 millones de euros en 2013 a 14,44 millones de euros en 2014. La parte no recurrente ha sido de -4,93 millones de euros (0,57 millones de euros en 2013), en tanto que el ebitda ligado a la actividad ordinaria de la compañía ha sido de 19,37 millones de euros frente a los 27,88 millones de euros obtenidos el año anterior.

Una vez consideradas las amortizaciones y el deterioro neto de activos, el ebit resultante da una pérdida de 5,01 millones de euros frente al ebit positivo de 9,14 millones obtenido en 2013.

El resultado financiero ha sido de -7,50 millones de euros, frente a los -10,14 millones del año anterior, como consecuencia de la reducción de los tipos de interés y de un menor recurso al endeudamiento.

La partida “Resultado de las actividades interrumpidas” corresponde al resultado de la actividad de fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, cuya venta tuvo lugar en abril del año pasado, que ha tenido un impacto de 0,81 millones de euros en las cuentas de 2014 y de -3,43 millones de euros en las de 2013.

La rebaja del tipo de gravamen del impuesto de sociedades, del 30 al 25%, ha tenido como consecuencia el reconocimiento de un ingreso por impuestos de 5,41 millones de euros en el resultado de 2014 y la consiguiente reducción del impuesto diferido contabilizado con motivo de la compra del Grupo Aragonesas y del Grupo Derivados Forestales.

Todo ello nos lleva a un resultado del ejercicio de -6,29 millones de euros, que se comparan con los -3,75 millones de euros de 2013.

En el balance económico, se observa una disminución de los activos no corrientes de 8,20 millones de euros por el efecto de las amortizaciones y el menor importe de las inversiones realizadas, así como por el traspaso a “Activos corrientes mantenidos para la venta” de los activos de la fábrica de Palos de la Frontera, sobre la cual la empresa ha suscrito un compromiso de venta.

El capital circulante se ha reducido en 21,10 millones de euros debido principalmente al cobro de la deuda aplazada de los terrenos de El Hondón, por importe de 18,23 millones de euros.

La variación del patrimonio neto, que ha disminuido 4 millones de euros, es consecuencia del impacto negativo del resultado obtenido y del efecto positivo de las cuatro ampliaciones de capital llevadas a cabo a lo largo del pasado ejercicio, que han amortiguado el impacto de las pérdidas.

Al cierre de 2014, la deuda financiera neta era de 99,52 millones de euros, 24,32 millones de euros menos que en 2013, tras la amortización de la mayor parte de la deuda financiera con proveedores y de otras líneas de financiación. En el pasado ejercicio, se hizo un nuevo cálculo de la deuda financiera neta, en el que se tuvo en cuenta la totalidad de los depósitos en garantía de deudas como menor importe de la deuda financiera neta.

En 2015, Ercros espera seguir reduciendo el nivel de endeudamiento con los recursos procedentes de: (i) la venta de la fábrica de Palos de la Frontera y la Salina de Huelva; (ii) la generación de flujo de efectivo de sus operaciones ordinarias y (iii) las nuevas ampliaciones de capital que se lleven a cabo.

El 31 de octubre de 2014, Ercros renovó la línea de *factoring* sindicado, para los próximos tres años, por la cual la empresa obtiene líneas de financiación de circulante por importe de 102,15 millones de euros. En esta renovación se han mejorado las condiciones de financiación al incrementar el número de clientes incluidos en el mismo y aumentar el porcentaje de anticipo de las facturas financiadas. También se ha renovado el préstamo bilateral suscrito con el ICO, por importe de 10 millones de euros, transformándolo en un préstamo a cinco años, amortizable anualmente.

Ercros considera que el cuarto trimestre de 2014 ha sido un hecho puntual, motivado por circunstancias muy específicas y, en parte, fuera del control de la empresa, que no tienen por qué repetirse.

De hecho, las perspectivas para 2015 son mucho más halagüeñas, como consecuencia de la consolidación de los signos de recuperación de la actividad económica que ya se habían apuntado en 2014. Entre los factores que contribuyen a consolidar la esperada mejora de los resultados destacan: la sustancial revaluación del dólar frente al euro, que está teniendo ya efectos significativos sobre la actividad general de la compañía en los primeros meses del año y, en particular, sobre los negocios más exportadores, como son química intermedia y farmacia, y la espectacular reducción del precio del petróleo, que incide de forma particular en el coste del gas natural. Por el lado contrario, hay que anotar el mayor coste de la factura eléctrica por el incremento de los precios de los peajes y del *pool*, y por la menor bonificación por el servicio de interrumpibilidad.

Cuenta de pérdidas y ganancias

| Millones de euros | Ejercicio 2014 | Ejercicio 2013 | Variación (%) |
|--|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ingresos | 606,80 | 624,21 | -2,8 |
| Cifra de negocios | 603,67 | 624,97 | -3,4 |
| Otros ingresos de explotación y variación de existencias | 2,93 | -6,06 | - |
| Otros ingresos extraordinarios | 0,20 | 5,30 | -96,2 |
| Gastos | -592,36 | -595,76 | -0,6 |
| Aprovisionamientos | -311,04 | -319,66 | -2,7 |
| Personal | -78,81 | -80,14 | -1,7 |
| Otros gastos de explotación ¹ | -197,38 | -191,23 | 3,2 |
| Indemnizaciones | -0,13 | -4,23 | -96,9 |
| Otros gastos extraordinarios | -5,00 | -0,50 | 900,0 |
| Ebitda | 14,44 | 28,45 | -49,2 |
| Ebitda ordinario | 19,37 | 27,88 | -30,5 |
| Ebitda no recurrente | -4,93 | 0,57 | - |
| Amortizaciones | -18,89 | -19,31 | -2,2 |
| Pérdida por deterioro de activos | -0,56 | 0,00 | - |
| Ebit | -5,01 | 9,14 | - |
| Resultado financiero | -7,50 | -10,14 | -26,0 |
| Resultado ordinario | -12,51 | -1,00 | 1.151,0 |
| Resultado de las actividades interrumpidas | 0,81 | -3,43 | - |
| Impuestos | 5,41 | 0,68 | 695,6 |
| Intereses minoritarios | 0,00 | 0,00 | - |
| Resultado del ejercicio | -6,29 | -3,75 | 67,7 |

¹. Incluye suministros por importe de 93,76 millones de euros en 2014 y 94,20 millones de euros en 2013.

Análisis económico del balance¹

| Millones de euros | 31-12-14 | 31-12-13 | Variación (%) |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|
| Activos no corrientes | 263,50 | 271,72 | -3,0 |
| Capital circulante | 39,80 | 61,19 | -35,0 |
| Activos corrientes | 180,86 | 211,61 | -14,5 |
| Pasivos corrientes | -141,06 | -150,42 | -6,2 |
| Recursos empleados | 303,30 | 332,91 | -8,9 |
| Patrimonio neto | 168,19 | 172,21 | -2,3 |
| Deuda financiera neta² | 99,52 | 123,84 | -19,6 |
| Deuda a largo plazo | 42,33 | 53,53 | -20,9 |
| Deuda a corto plazo | 57,19 | 70,31 | -18,7 |
| Provisiones y otras deudas | 35,59 | 36,86 | -3,4 |
| Origen de fondos | 303,30 | 332,91 | -8,9 |

- ^{1.} Ercros utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del estado de situación financiera consolidado, a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis y comparación.
- ^{2.} Todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias están incluidas en la deuda financiera neta. Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (en 2014: 29,10 millones de euros y en 2013: 29,57 millones de euros).

Barcelona, 27 de febrero de 2015