

**RESULTADOS DE ERCROS ACUMULADOS
AL 1er.TRIMESTRE DE 2002**

16 de mayo, 2002

INTRODUCCIÓN

El resultado de Ercros en el primer trimestre de 2002 ha sido de 28 mil euros, en tanto que la facturación ha alcanzado los 61.042 mil euros.

La disminución de este resultado en comparación con el obtenido en el mismo período del año anterior, que ascendió a 3.209 mil euros, se explica por las secuelas de la paralización de la fábrica Flix durante la última quincena del año 2001, debido a las bajas temperaturas sufridas y a la continuada interrupción del suministro eléctrico ordenada por el operador del sistema, que supuso dejar de fabricar unas 13.000 toneladas de productos y obligó a destinar buena parte de la producción del mes de enero a la reposición de stocks.

Otro elemento que hay que tener en cuenta al analizar las cuentas de Ercros en estos tres primeros meses del año es el cierre de la fábrica de Cartagena, que tuvo lugar a finales de diciembre y que distorsiona la comparación homogénea entre la cifra de negocios del actual ejercicio y los 71.719 mil euros alcanzados el año anterior.

Por último hay que señalar una mayor debilidad de los precios de los productos finales, especialmente en el caso de la sosa cáustica, cuyo excelente comportamiento mantenido hasta diciembre del año anterior ha empezado a mostrar signos de agotamiento.

En sintonía con la debilidad de la actividad vivida en este primer trimestre, el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha pasado de 9.809 mil de euros obtenidos en el primer trimestre de 2001 a 3.923 mil de euros alcanzados en el mismo período de 2002; en tanto que el resultado neto de explotación (EBIT) ha pasado de 6.443 mil de euros en 2001 a 786 mil de euros en 2002.

Dado que los resultados financieros han importado -1.450 mil de euros, el resultado de las actividades ordinarias resultante ha sido de -664 mil de euros. Los resultados extraordinarios, de 735 mil de euros, son debidos en su mayor parte a los efectos contables derivados del cierre de la fábrica de Cartagena.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

División de Química básica:

Este negocio ha sido el que más se ha resentido de la débil actividad del trimestre, debido fundamentalmente a la pérdida de la fortaleza del precio de la sosa cáustica, que había mantenido un comportamiento excepcionalmente favorable hasta noviembre del año pasado, así como a las consecuencias de las inclemencias meteorológicas sufridas por la fábrica de Flix.

Ello ha sido decisivo para la determinación de la cifra de negocios, que ha alcanzado 31.907 mil de euros, frente a los 40.015 obtenidos en los tres primeros meses de 2001.

División de Agroquímica y alimentación animal:

La cifra de negocios de la División de Agroquímica y alimentación animal, de 14.524 mil euros, ha experimentado una caída del 10% motivada por el cese de la producción del fosfato bicálcico y el sulfato potásico procedentes de la fábrica de Cartagena.

En la actualidad, y mientras no entre en funcionamiento el nuevo centro del Valle de Escombreras (Cartagena), previsto para principios de 2004, la fábrica de Ercros en Flix va a producir alrededor de las dos terceras partes del fosfato bicálcico que comercializa la empresa. El tercio restante lo va a obtener a través de acuerdos de comercialización que ha suscrito con varias compañías multinacionales. Ello explica que, a pesar de la fortaleza que sigue presentando el precio del fosfato bicálcico por la prohibición del uso de harinas de carne para la elaboración de piensos, el margen obtenido sea inferior.

Caso similar es el del sulfato potásico, que Ercros está comercializando a través de la compañía Potasas y Derivados, en la que participa en un 50% junto con la empresa belga Tessenderlo, fabricante del producto.

División de Farmacia:

El negocio de Farmacia es el que ha presentado un crecimiento más estable en comparación con el mismo período de 2001. La cifra de negocios hasta marzo se ha elevado a 8.794 mil euros, un 0,1% mayor que la del año anterior.

A pesar de un cierto estancamiento en las ventas de los productos tradicionales, la facturación de la división se está viendo favorecida por el empuje que presentan los nuevos productos del portafolio de la compañía, especialmente en el caso de los derivados de la eritromicina. Los precios en general se siguen manteniendo por encima de los niveles alcanzados en marzo de 2001.

División de Emulsiones:

Este negocio sigue afectado por la debilidad del mercado alemán, país en el que está radicado su centro de producción. La cifra de negocios acumulada al primer trimestre se ha situado en los 4.619 mil euros, un 10% menor a la obtenida hasta marzo de 2001.

PREVISIONES

Dado el carácter coyuntural de algunos de los efectos negativos que pesan sobre los resultados y de acuerdo con las previsiones de los expertos del mercado, Ercros espera que a partir de la segunda mitad del año los precios inicien una recuperación y los resultados vayan mejorando de forma paulatina.

BALANCE DE SITUACIÓN ESTRATÉGICO

Ercros ha continuado durante los tres primeros meses del año su política de desendeudamiento. Los recursos de explotación generados, junto con los obtenidos del capital circulante, que en su conjunto han ascendido a 7.830 mil de euros, han sido empleados en un 52% en financiar inversiones y en un 48% disminuir la deuda neta de la compañía. A 31 de marzo, esta deuda ha alcanzado los 130.370 mil de euros, lo que supone una reducción de 3.733 mil de euros respecto a la cifra de finales de 2001.

En el balance, estos resultados se están viendo reflejados en la mejora del ratio de la deuda sobre el total del pasivo, que desde el 31 de diciembre de 2001 al cierre del mes de marzo del año en curso ha pasado del 40% al 38%. En la actualidad la deuda neta es un 5% inferior a los fondos propios, casi 3 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2001.

ACTIVIDAD BURSÁTIL

La cotización de Ercros ha experimentado a lo largo del primer trimestre del año una revalorización del 20%, mientras que el Ibex 35 sufría en este mismo período una caída del 2%. Esta revalorización ha ido acompañada de un alto volumen de negociación: 41,3 millones de títulos negociados en los tres primeros meses de 2002, frente a los 30,9 millones del último trimestre de 2001.

Durante estos tres primeros meses del año, la cotización de Ercros ha continuado moviéndose dentro del canal alcista que se inició en 2001, si bien desde principios del mes de marzo, coincidiendo con la presentación de los resultados del ejercicio 2001, la tendencia se ha visto reforzada con una rápida subida hasta perforar el techo de los 0,53 euros.

A 31 de marzo, la capitalización de Ercros era de 116.953 miles de euros, un 25% por encima de la cifra alcanzada el 31 de diciembre del año anterior.

Barcelona, 16 de noviembre de 2001

Resultado consolidado acumulado al 1er. trimestre

Ercros (miles de euros)	1T 2002	I=100%	1T 2001	I=100%	01/02%
INGRESOS	63.552	100,0	72.043	100,0	-11,8
Cifra de negocios	61.042	96,1	71.719	99,6	-14,9
Otros ingresos	2.510	3,9	324	0,4	674,7
GASTOS	62.766	98,8	65.600	91,1	-4,3
Aprovisionamientos	30.470	47,9	32.851	45,6	-7,2
Otros gastos	32.296	50,8	32.749	45,5	-1,4
EBITDA	3.923	6,2	9.809	13,6	-60,0
Amortizaciones	3.137	4,9	3.366	4,7	-6,8
EBIT	786	1,2	6.443	8,9	-87,8
Resultados financieros	-1.450	-2,3	-2.254	-3,1	35,7
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-664	-1,0	4.189	5,8	-
Resultados extraordinarios	735	1,2	-986	-1,4	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71	0,1	3.203	4,4	-97,8
Impuestos	-28	0,0	-78	-0,1	64,1
Socios externos	-15	0,0	84	0,1	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	28	0,0	3.209	4,5	-99,1

Balance consolidado al cierre del 1er. trimestre

Ercros (miles de euros)	31-3-2002	31-3-2001	01/02 %
ACTIVO			
INMOVILIZADO	217.493	216.106	0,6
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	5.552	8.084	-31,3
ACTIVO CIRCULANTE	119.257	121.963	-2,2
Existencias	26.508	28.686	-7,6
Deudores	72.961	79.117	-7,8
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	19.788	14.160	39,7
TOTAL ACTIVO	342.302	346.153	-1,1
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	137.574	132.205	4,1
Capital	84.206	84.208	-
Reservas	53.340	44.787	19,1
Resultados	28	3.209	-99,1
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	4.172	4.297	-2,9
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	48.770	58.899	-17,2
ACREEDORES A LARGO PLAZO	51.274	48.592	5,5
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	100.512	102.160	-1,6
TOTAL PASIVO	342.302	346.153	-1,1

Principales márgenes

Ercros (miles de euros)	1T 2002	1T 2001
Cifra de negocios	61.042	71.719
EBITDA	3.923	9.809
Resultado ejercicio	28	3.209
Deuda neta	130.370	134.103 *
Fondos propios	137.574	137.550 *
Total pasivo	342.302	337.840 *
EBITDA/ Cifra de negocios (%)	6,43	13,68
Resultado/ Cifra de negocios (%)	0,05	4,47
Deuda neta/ Fondos propios (%)	94,76	97,49
Deuda neta/ Total pasivo (%)	38,09	39,69

* Datos correspondientes al 31-12-2001

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.

Evolución trimestral de las principales magnitudes

Ercros (miles de euros)	1T 2002	2T 2002	3T 2002	4T 2002
Ingresos	63.552	-	-	-
EBITDA	3.923	-	-	-
Resultado ordinario	-664	-	-	-
Resultado del ejercicio	28	-	-	-

Cifra de negocios del ejercicio por divisiones

Ercros	1T 2002		1T 2001		01/02
	Miles de euros	I=100%	Miles de euros	I=100%	
Química básica	31.907	52,3	40.015	55,8	-20,3
Farmacia	8.794	14,4	8.781	12,2	0,1
Agroquímica y alimentación animal	14.524	23,8	16.156	22,5	-10,1
Emulsiones	4.619	7,6	5.157	7,2	-10,4
Internacional	1.198	2,0	1.610	2,2	-25,6
Ercros	61.042	100,0	71.719	100,0	-14,9

Actividad bursátil

Colización Ercros	1T 2002	4T 2001
Máxima (euros)	0,53	0,44
Mínima (euros)	0,39	0,35
Cierre (euros)	0,50	0,40
Volumen (miles de títulos)	41.279	30.926
Volumen (miles de euros)	18.841	12.544
Volumen medio diario (miles de títulos)	666	515
Volumen medio diario (miles de euros)	304	209
Número de acciones (miles)	233.906	233.906
Capitalización (miles de euros)*	116.953	93.562

*Datos a 31 de diciembre de 2001 y a 31 de marzo de 2002

Ratios bursátiles	1T 2002	1T 2001
Fondos propios/ N° Acciones (%)	58,82	56,52
BPA (%)	0,01	1,37
Cash flow/ N° Acciones (%)	1,35	2,81
	31-3-02/2001	2001
PER	13,68	10,94
PCF	5,46	4,37
PCV	0,85	0,68

BPA= Resultado/ N° Acciones

PCF= Capitalización/ Cash flow

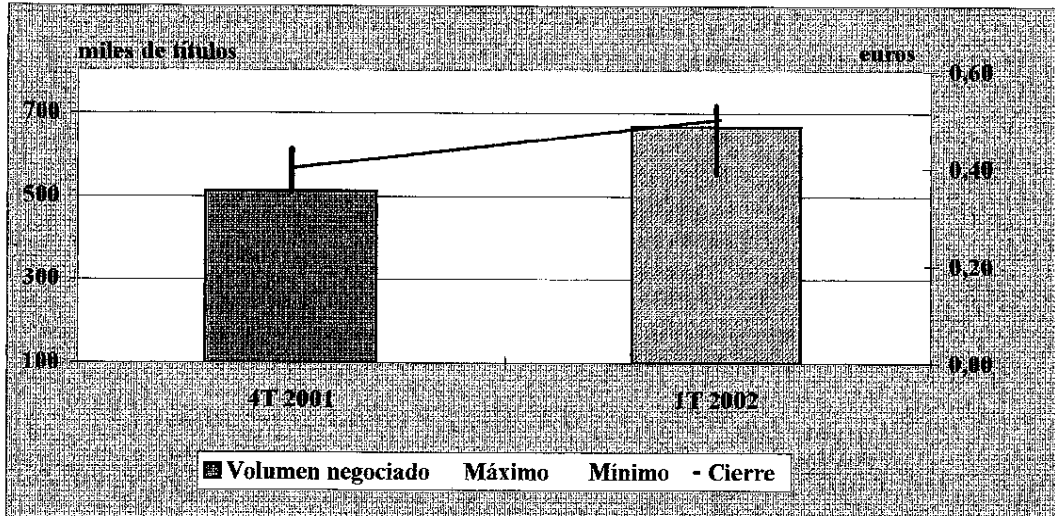
PER= Capitalización/ Resultado

PCV= Capitalización/ Fondos propios

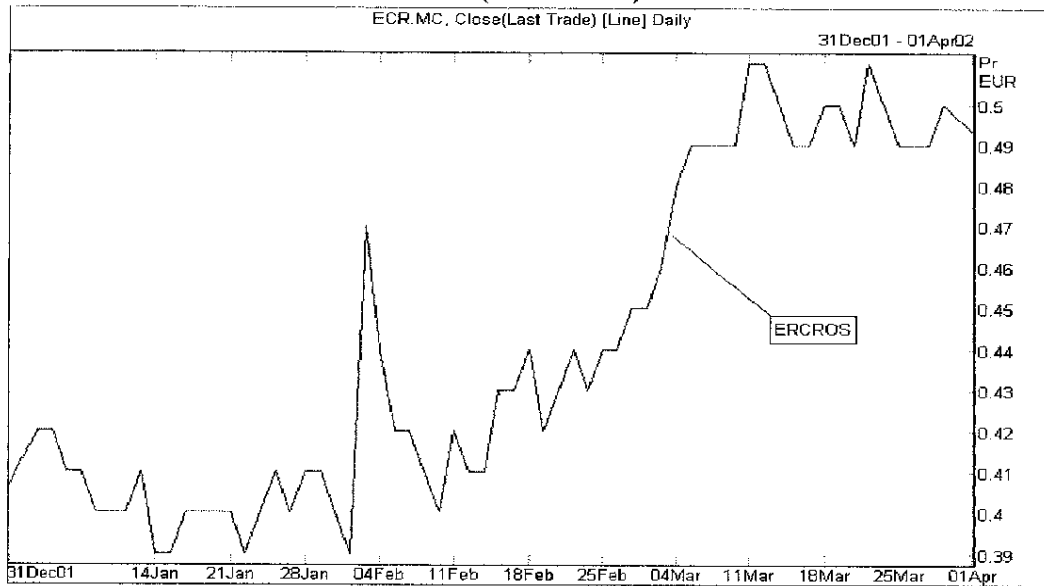
Comparación Ercros-Ibex 35*	1T 2002	4T 2001
Ercros	0,50	0,40
Ibex- 35	8.250	8.398

*Datos a 31 de diciembre de 2001 y 31 de marzo de 2002

Volumen de negociación y oscilación de la cotización (media diaria del trimestre)



Evolución trimestral de la cotización (enero-marzo)



Comparación entre la cotización de Ercros y el Ibex 35

