

Comentario sobre los resultados de Ercros correspondientes al 3er. trimestre de 2001

INTRODUCCIÓN

El resultado neto consolidado de Ercros durante los nueve primeros meses de 2001 ha sido de 1.732 millones de pesetas, frente a los 63 millones alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

Este elevado beneficio se explica por la sustancial mejora de los márgenes experimentada este año como consecuencia de la favorable situación de mercado de los productos finales de la compañía y la reducción de los costes de los aprovisionamientos, así como del continuado crecimiento de la productividad de la empresa.

El importe neto de la cifra de negocio acumulada hasta septiembre ha sido de 35.675 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 19% con relación a la facturación alcanzada hasta el tercer trimestre del año anterior. Los aprovisionamientos, por su parte, han crecido un 7,8%, alcanzando los 16.217 millones de pesetas.

Las ventas por empleado han pasado de 28,1 millones de pesetas en los nueve primeros meses de 2000 a 33,3 millones de pesetas en el mismo período del presente año, lo que supone un aumento de la productividad del 18,3%.

Las inversiones durante los nueve primeros meses del año han ascendido a 1.242 millones de pesetas, frente a los 1.405 millones invertidos en el mismo período del año anterior.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha sido de 5.613 millones de pesetas, que minorado en los 1.683 millones que han importado las amortizaciones, nos lleva a un resultado neto de explotación (EBIT) de 3.930 millones. El resultado ordinario se ha situado en los 2.819 millones de pesetas frente a los -86 millones alcanzados hasta el tercer trimestre de 2000.

La fortaleza demostrada en la actividad de la compañía durante el período transcurrido del último trimestre así como las provisiones para el resto del año, permiten prever un resultado consolidado neto del ejercicio en línea con el beneficio obtenido hasta la fecha.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

División de Química básica:

Este negocio ha mantenido una fuerte actividad durante los nueve primeros meses del año, que le ha permitido alcanzar una cifra de negocios consolidada de 19.550 millones de pesetas, un 34% superior a la obtenida en igual período de 2000. Esta favorable evolución

es atribuida al aumento de los precios de los productos de química básica, destacando especialmente el de la sosa cáustica, que desde enero hasta septiembre ha subido un 25%, y a la reducción del coste de los insumos, sobretodo en el caso del etileno, materia prima indirecta del acetato de etilo, que ha disminuido en el mismo período un 16%.

División de Agroquímica y alimentación animal:

El incremento en un 13% de la cifra de negocios de la División de Agroquímica y alimentación animal, hasta alcanzar los 8.201 millones de pesetas, está relacionado con el buen comportamiento del fosfato bicálcico, sustituto de la harina de carne en la elaboración de piensos, cuyo precio ha subido un 7% en los nueve primeros meses del año.

División de Farmacia:

El negocio de Farmacia ha facturado hasta septiembre 4.371 millones de pesetas, cifra un 4,5% superior a la alcanzada en el mismo período del año pasado, debido a la recuperación del precio de los productos que comercializa, especialmente el de la eritromicina, que ha aumentado un 19% de enero a septiembre, y al crecimiento del volumen de ventas de los nuevos productos lanzados al mercado.

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 al tercer trimestre se ha situado en los 2.816 millones de pesetas, un 8% menor a la obtenida hasta septiembre de 2000.

BALANCE DE SITUACIÓN ESTRATÉGICO

La fortaleza en la actividad demostrada a lo largo de 2001, que está proporcionando una importante generación de recursos, está siendo aprovechada por Ercros para sanear financieramente la empresa.

De acuerdo con esta estrategia, hasta el mes de septiembre se ha conseguido una disminución del endeudamiento de 2.957 millones de pesetas, de los cuales 1.322 millones se han destinado a reducir la financiación del circulante de la compañía y 1.635 millones a aminorar el resto del pasivo exigible, principalmente el volumen de los créditos bancarios (498 millones) y la deuda proveniente de la externalización del plan de pensiones (930 millones).

En el balance, estos resultados se están viendo reflejados en la mejora en casi 3 puntos del ratio de los fondos propios sobre el pasivo correspondiente a los nueve primeros meses de 2001 en comparación al ratio del mismo período de 2000, que ha pasado del 37,4% al 40,2%.

ACTIVIDAD BURSÁTIL

A pesar de las alteraciones habidas en los mercados bursátiles internacionales a lo largo del trimestre, la cotización de Ercros ha conseguido mantener una evolución positiva, que se traduce en una ganancia del 13% de enero a septiembre. En este mismo período el Ibex-35 ha sufrido una pérdida del 20%, en tanto que el índice general de la Bolsa de Madrid ha caído un 18% y el índice de las empresas químicas, un 1,5%.

Esta tendencia favorable se ha podido mantener incluso después de los hechos ocurridos el 11 de septiembre. El día anterior a los mismos la acción cotizaba a 0,40 €. Tras el atentado, el precio se redujo hasta los 0,33 €, lo que supuso un retroceso del 17,5%. Posteriormente, y hasta ayer, 15 de noviembre, que cotizó a 0,40 €, Ercros ha recuperado el precio que tenía antes de los acontecimientos citados.

HECHOS SIGNIFICATIVOS ACONTECIDOS EN EL TERCER TRIMESTRE

Joint venture de Ercros y Tessenderlo:

Ercros y la empresa belga Tessenderlo Group han creado una *joint venture* para comercializar sulfato potásico y otros productos relacionados con este fertilizante en la península Ibérica y en países del arco Mediterráneo.

La nueva compañía, participada al 50% por ambas empresas, se denomina Potasas y Derivados S.A. y tiene su sede en Madrid.

La creación de esta compañía ha permitido unir la dilatada experiencia de Ercros en los mercados dónde va a operar con la amplia variedad del catálogo de productos que comercializa Tessenderlo, entre otros su gama de fertilizantes sin cloruros, tales como el sulfato potásico en las variedades standard, granulada y soluble, y otros tipos de fertilizantes líquidos.

Barcelona, 16 de noviembre de 2001

Resultado consolidado acumulado al 3er. trimestre

Ercros (miles euros)	3T 2001	I=100%	3T 2000	I=100%	01/00%
INGRESOS	216.334	100,0	189.403	100,0	14,2
Cifra de negocios	214.411	99,1	180.069	95,1	19,1
Otros ingresos	1.923	0,9	9.334	4,9	-79,4
GASTOS	182.599	84,4	171.210	90,4	6,7
Aprovisionamientos	97.466	45,1	90.428	47,7	7,8
Otros gastos	85.133	39,4	80.782	42,7	5,4
EBITDA	33.735	15,6	18.193	9,6	85,4
Amortizaciones	-10.115	-4,7	-11.299	-6,0	10,5
EBIT	23.620	10,9	6.894	3,6	242,6
Resultados financieros	-6.677	-3,1	-7.410	-3,9	9,9
RESULTADO ORDINARIO	16.943	7,8	-517	-0,3	3.377,9
Resultados extraordinarios	-6.305	-2,9	980	0,5	-743,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.638	4,9	463	0,2	2.198,7
Impuestos	-349	-0,2	-319	-0,2	-9,4
Socios externos	120	0,1	234	0,1	-48,7
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.410	4,8	379	0,2	2.649,2

Ercros (millones pesetas)	3T 2001	I=100%	3T 2000	I=100%	01/00%
INGRESOS	35.995	100,0	31.514	100,0	14,2
Cifra de negocios	35.675	99,1	29.961	95,1	19,1
Otros ingresos	320	0,9	1.553	4,9	-79,4
GASTOS	30.382	84,4	28.487	90,4	6,7
Aprovisionamientos	16.217	45,1	15.046	47,7	7,8
Otros gastos	14.165	39,4	13.441	42,7	5,4
EBITDA	5.613	15,6	3.027	9,6	85,4
Amortizaciones	-1.683	-4,7	-1.880	-6,0	10,5
EBIT	3.930	10,9	1.147	3,6	242,6
Resultados financieros	-1.111	-3,1	-1.233	-3,9	9,9
RESULTADO ORDINARIO	2.819	7,8	-86	-0,3	3.377,9
Resultados extraordinarios	-1.049	-2,9	163	0,5	-743,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.770	4,9	77	0,2	2.198,7
Impuestos	-58	-0,2	-53	-0,2	-9,4
Socios externos	20	0,1	39	0,1	-48,7
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.732	4,8	63	0,2	2.649,2

Balance consolidado al cierre del 3er. trimestre

Ercros (miles euros)	30-9-2001	30-9-2000	01/00 %
ACTIVO			
INMOVILIZADO	213.798	218.077	-2,0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	8.138	11.263	-27,7
ACTIVO CIRCULANTE	124.698	112.065	11,3
Existencias	29.149	30.111	-3,2
Deudores	82.561	72.464	13,9
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	12.988	9.490	36,9
TOTAL ACTIVO	346.634	341.405	1,5
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	139.405	127.619	9,2
Capital	84.208	84.208	-
Reservas	44.787	43.032	4,1
Resultados	10.410	379	2.649,2
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	3.420	4.742	-27,9
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	57.571	64.675	-11,0
ACREEDORES A LARGO PLAZO	52.234	63.052	-17,2
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	94.004	81.317	15,6
TOTAL PASIVO	346.634	341.405	1,5

Ercros (millones pesetas)	30-9-2001	30-9-2000	01/00
ACTIVO			
INMOVILIZADO	35.573	36.285	-2,0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	1.354	1.874	-27,7
ACTIVO CIRCULANTE	20.748	18.646	11,3
Existencias	4.850	5.010	-3,2
Deudores	13.737	12.057	13,9
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	2.161	1.579	36,9
TOTAL ACTIVO	57.675	56.805	1,5
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	23.195	21.234	9,2
Capital	14.011	14.011	-
Reservas	7.452	7.160	4,1
Resultados	1.732	63	2.649,2
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	569	789	-27,9
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	9.579	10.761	-11,0
ACREEDORES A LARGO PLAZO	8.691	10.491	-17,2
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	15.641	13.530	15,6
TOTAL PASIVO	57.675	56.805	1,5

Evolución trimestral de las principales magnitudes

Ercros (miles euros)	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001
Ingresos	72.043	72.704	71.587	-
EBITDA	9.809	12.747	11.179	-
Resultado ordinario	4.189	7.116	5.637	-
Resultado del ejercicio	3.209	3.678	3.522	-

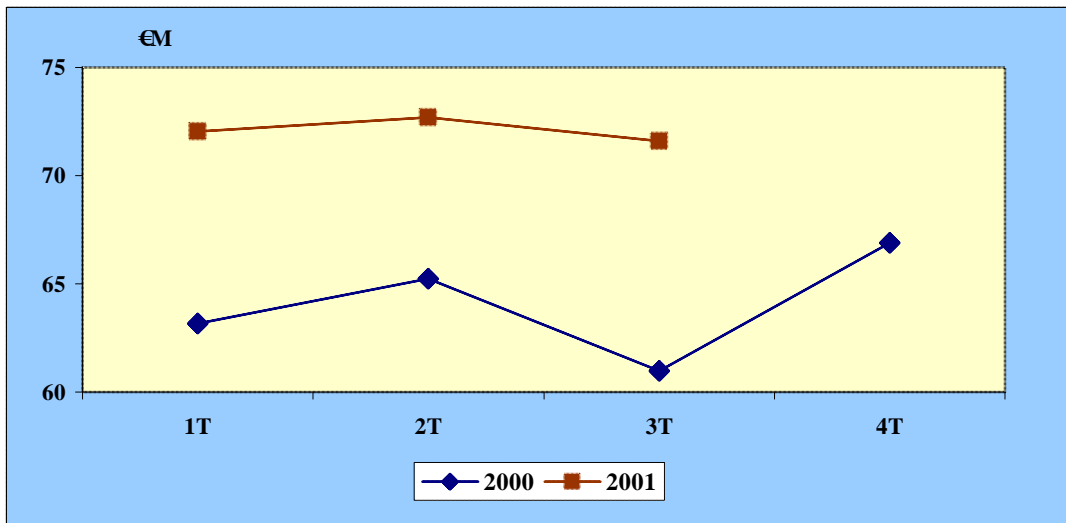
Ercros (millones pesetas)	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001
Ingresos	11.987	12.097	11.911	-
EBITDA	1.632	2.121	1.860	-
Resultado ordinario	697	1.184	938	-
Resultado del ejercicio	534	612	586	-

Cifra de negocio por divisiones acumulada al 3er. trimestre

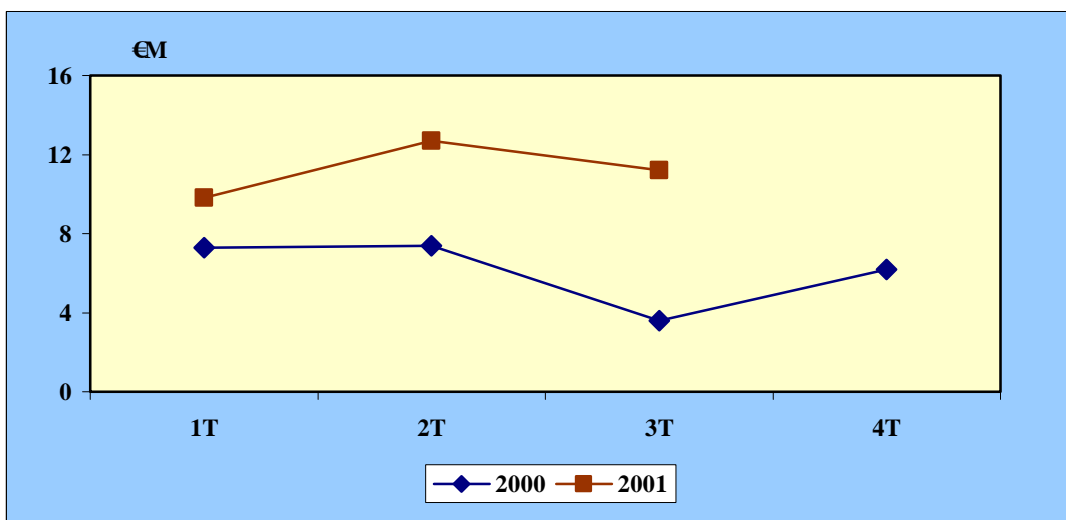
Ercros (miles euros)	3T 2001	E=100%	3T 2000	E=100%	01/00%
Química básica	117.498	54,8	87.736	48,7	33,9
Farmacia	26.270	12,3	25.146	14,0	4,5
Agroquímica y alimentación animal	49.289	23,0	43.561	24,2	13,1
Emulsiones	16.925	7,9	18.385	10,2	-7,9
Internacional	4.339	2,0	5.145	2,9	-15,7
Varios	90	0,0	96	0,1	-6,3
Ercros	214.411	100,0	180.069	100,0	19,1

Ercros (millones pesetas)	3T 2001	E=100%	3T 2000	E=100%	01/00%
Química básica	19.550	54,8	14.598	48,7	33,9
Farmacia	4.371	12,3	4.184	14,0	4,5
Agroquímica y alimentación animal	8.201	23,0	7.248	24,2	13,1
Emulsiones	2.816	7,9	3.059	10,2	-7,9
Internacional	722	2,0	856	2,9	-15,7
Varios	15	0,0	16	0,1	-6,3
Ercros	35.675	100,0	29.961	100,0	19,1

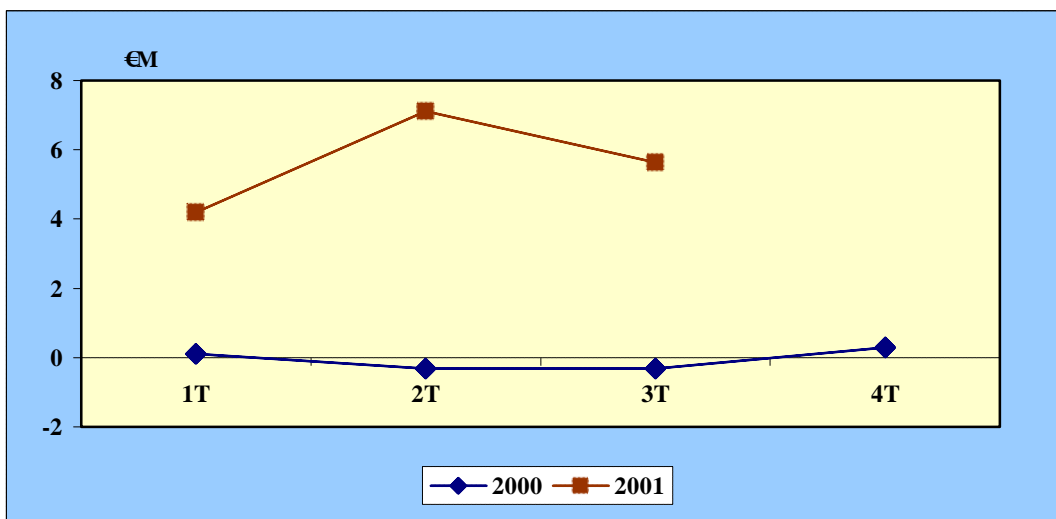
Evolución trimestral de los ingresos



Evolución trimestral del EBITDA



Evolución trimestral del resultado del ejercicio

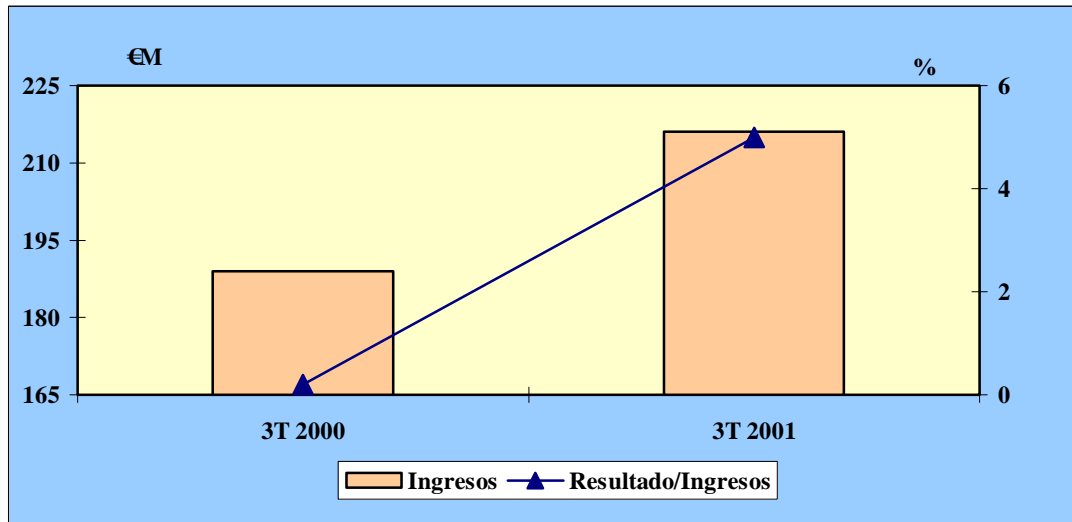


Evolución de los principales márgenes acumulados al 3er. trimestre

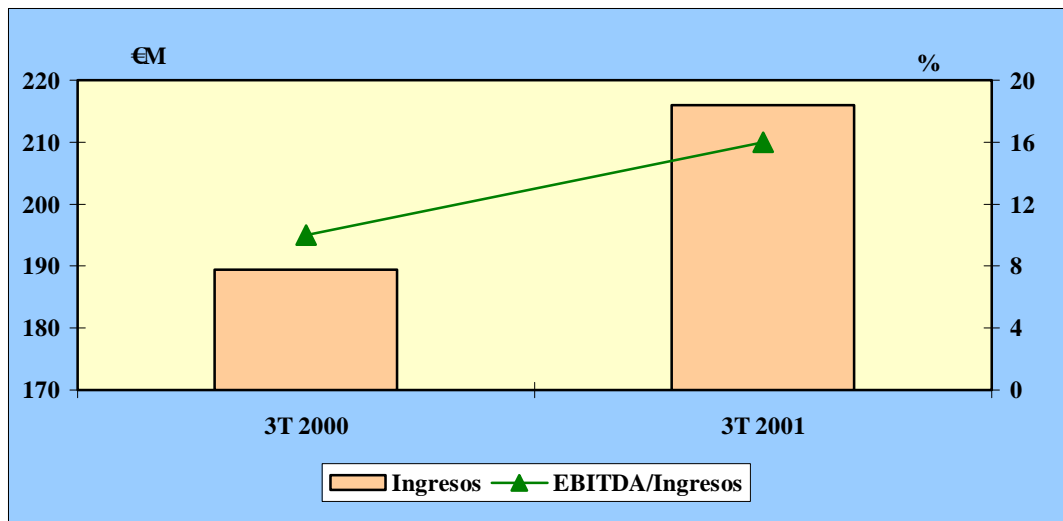
Ercros (miles euros)	3T 2001	3T 2000	01-00 %
Ingresos	216.334	189.403	14,2
EBITDA	33.735	18.193	85,4
Resultado ejercicio	10.410	379	2.649,2
Fondos propios	139.405	127.619	9,2
Pasivo	346.634	341.405	1,5
EBITDA/Ingresos (%)	16	10	-
Resultado/Ingresos (%)	4,8	0,2	-
Fondos propios/Pasivo (%)	40,2	37,4	-

Ercros (millones pesetas)	2001	2000	01-00 %
Ingresos	35.995	31.514	14,2
EBITDA	5.613	3.027	85,4
Resultado ejercicio	1.732	63	2.649,2
Fondos propios	23.195	21.234	9,2
Pasivo	57.675	56.805	1,5
EBITDA/Ingresos (%)	16	10	-
Resultado/Ingresos (%)	4,8	0,2	-
Fondos propios/Pasivo (%)	40,2	37,4	-

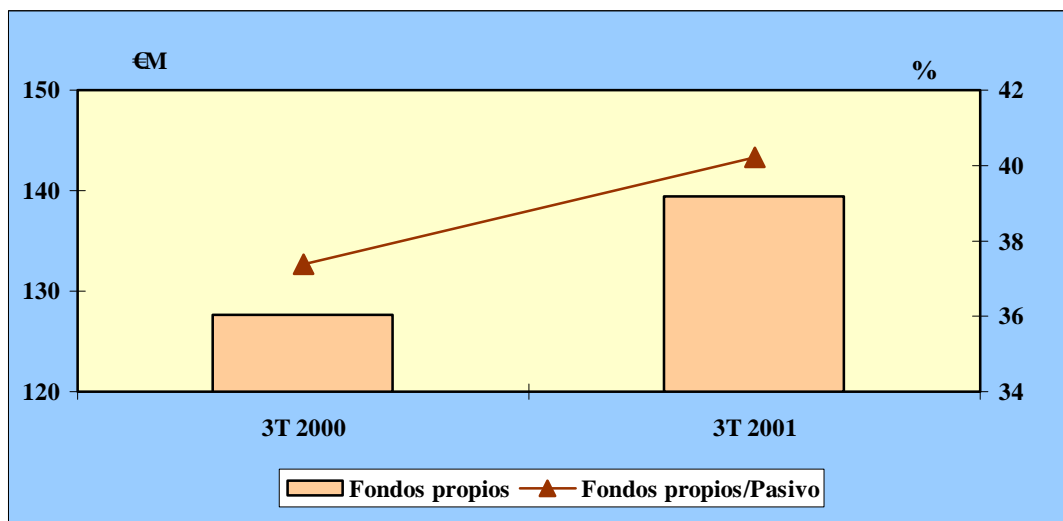
Resultado ejercicio/Ingresos



EBITDA/Ingresos



Fondos propios /Pasivo



Actividad bursátil por trimestres

Cotización Ercros	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001
Máximo (euros)	0,53	0,49	0,46	-
Mínimo (euros)	0,33	0,38	0,33	-
Cierre (euros)	0,40	0,43	0,36	-
Volumen (miles títulos)	42.939	25.986	14.921	-
Volumen (miles euros)	18.987	11.656	5.985	-
Volumen medio diario (miles títulos)	671	419	233	-
Volumen medio diario (miles euros)	297	188	94	-
Número de acciones (miles)	233.906	233.906	233.906	-
Capitalización (miles euros)	93.562	100.580	84.206	-

Ratios bursátiles*	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001
Fondos propios/ N°acciones	0,57	0,58	0,60	-
BPA	0,014	0,029	0,045	-
Cash flow/ N°acciones	0,028	0,058	0,088	-
PER	29,15	14,60	8,09	-
PCF	14,23	7,39	4,10	-
PCV	0,71	0,74	0,60	-

BPA= Resultado/ N°acciones

PCF= Cotización/ *Cash flow*

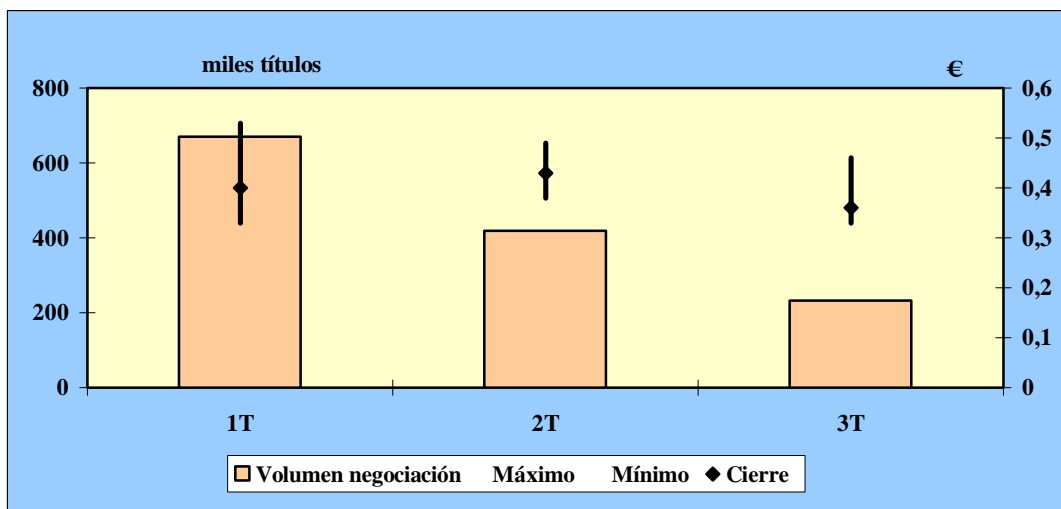
PER= Cotización/ BPA

PCV= Precio/ Fondos propios/ N°acciones

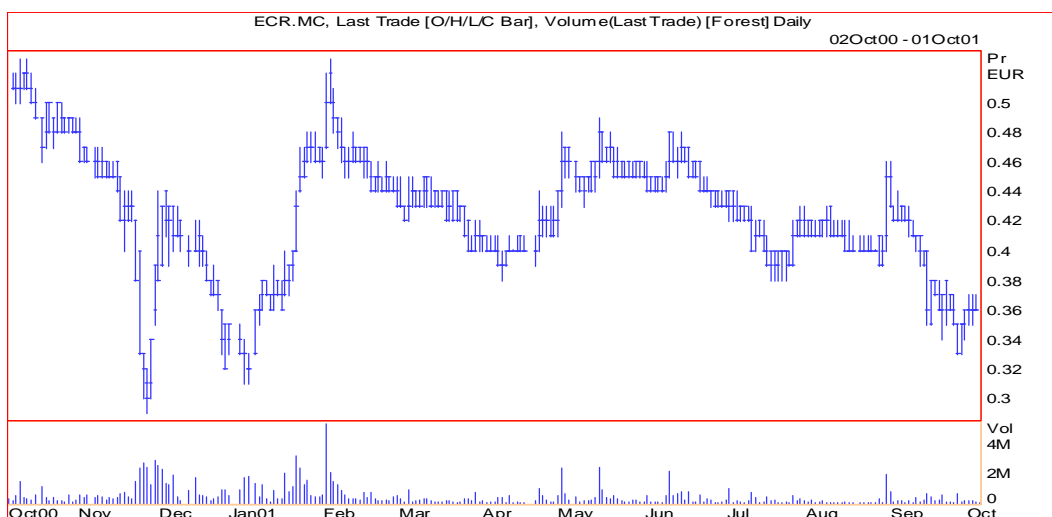
Comparación Ercros-Íbex 35*	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001
Ercros	0,40	0,43	0,36	-
Ibex- 35	9.308	8.878	7.314	-

*Datos al cierre del trimestre

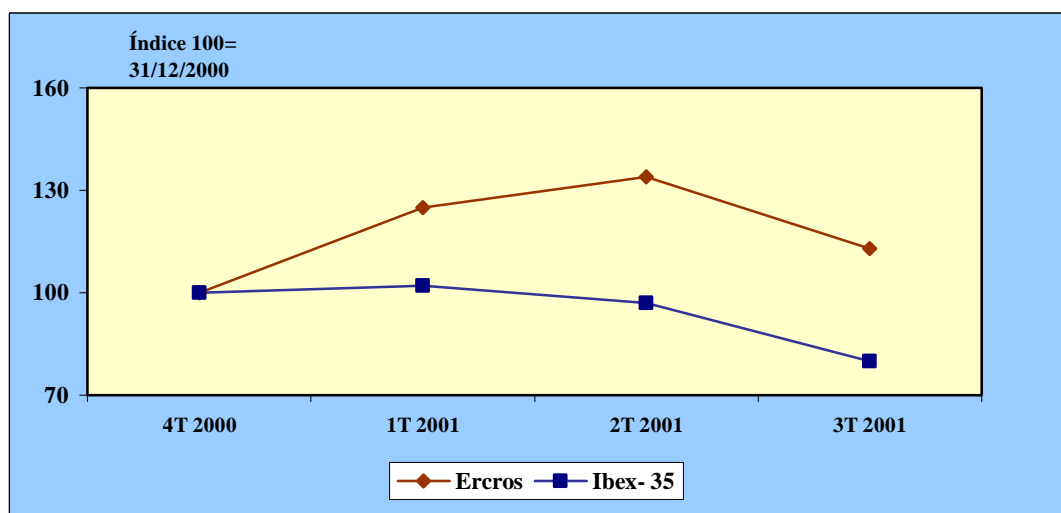
Volumen de negociación y oscilación de la cotización (media diaria del trimestre)



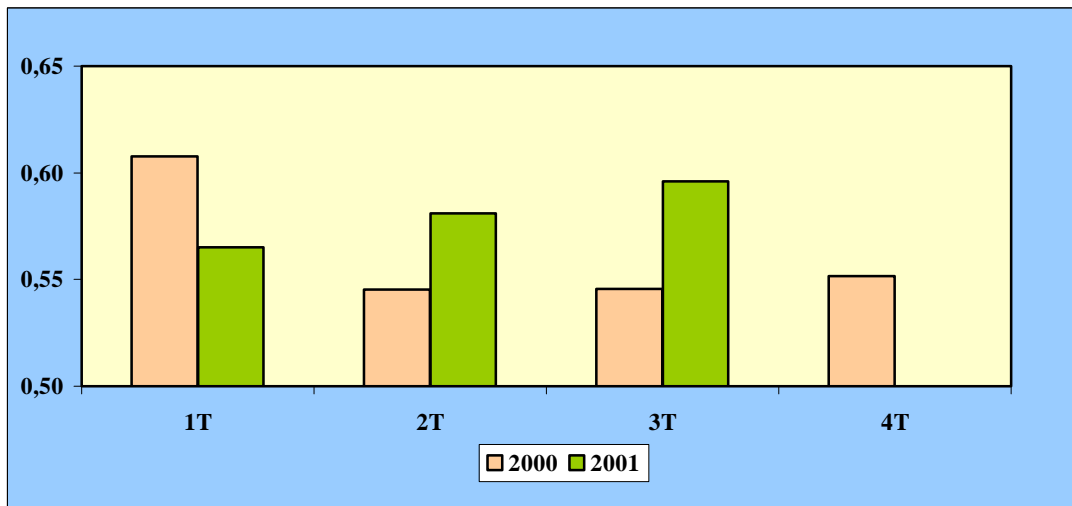
Evolución intern anual de la cotización (octubre 2000-septiembre 2001)



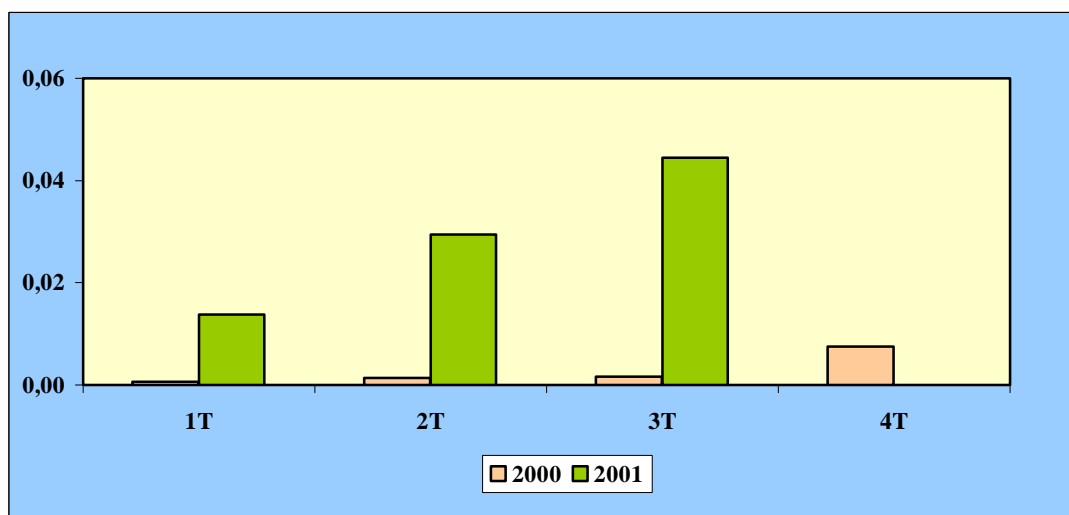
Evolución trimestral de la cotización de Ercros y del Ibex 35



Fondos propios/ N° acciones (acumulados por trimestres)



BPA (acumulado por trimestres)



Cash flow/ N° acciones (acumulado por trimestres)

