

**RESULTADOS DE ERCROS ACUMULADOS
AL 1^{er} TRIMESTRE DE 2003**

30 de abril de 2003

INTRODUCCIÓN

El resultado consolidado de Ercros en el primer trimestre de 2003 ha sido de -0,39 millones de euros frente a un resultado de 0,03 euros obtenido en el mismo período del año anterior. La cifra de negocios ha alcanzado los 57,52 millones de euros y ha sido un 6% inferior a la registrada hace 12 meses.

Este resultado está fuertemente influido por las repercusiones de la guerra de Irak, que, por un lado, han provocado un encarecimiento del precio del petróleo y de sus derivados y, por el otro, han frenado la prevista recuperación de la economía internacional. La confluencia en Ercros de estas circunstancias ha supuesto un aumento muy significativo del coste de las materias primas (particularmente del etileno) y un debilitamiento de los precios de los productos finales de la compañía con el consiguiente estrechamiento de los márgenes de explotación.

En sintonía con la debilidad de la actividad vivida en este primer trimestre, el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha disminuido en un 5% hasta alcanzar los 3,73 millones de euros, en tanto que el resultado neto de explotación (EBIT) ha quedado fijado en 0,32 millones de euros, cifra un 59% inferior a la obtenida hasta marzo de 2002.

Los resultados financieros, de -0,60 millones de euros, han experimentado una importante mejoría al rebajar su cuantía 2,5 veces, lo cual ha repercutido en el resultado de las actividades ordinarias que ha sido de -0,28 millones de euros y ha mejorado en un 58% el dato obtenido en 2002. La existencia de unos resultados extraordinarios negativos por valor de 0,15 millones de euros frente a los extraordinarios positivos, de 0,74 millones de euros, de los tres primeros meses de 2002 explican la diferencia en la comparación del resultado neto que ha pasado de los 0,03 millones de euros alcanzados hasta marzo de 2002 a los -0,39 millones de euros del actual ejercicio.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

División de Química básica:

A pesar de las tensiones sufridas por los precios de los principales productos del negocio de Química básica, especialmente la sosa cáustica y en menor medida el acetato de etilo, la fortaleza demostrada por el volumen de ventas ha hecho posible que la facturación de la división, de 33,75 millones de euros, haya superado en un 6% la cifra obtenida en los tres primeros meses de 2002. Sin embargo, este negocio se ha visto especialmente afectado por el incremento del coste de los aprovisionamientos, de forma especial el etileno.

División de Farmacia:

El negocio de Farmacia es el que ha presentado un mayor crecimiento en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. La cifra de negocios hasta marzo se ha elevado a 9,75 millones de euros, un 11% superior a la de 2002.

Este crecimiento ha estado impulsado por el buen comportamiento de los nuevos productos incorporados al portafolio de la compañía, especialmente en el caso de los derivados de la eritromicina cuyas ventas se han más que doblado gracias a la mayor disponibilidad de producto a raíz de la entrada en funcionamiento de la ampliación de su planta de producción.

División de Agroquímica y alimentación animal:

El cierre de la fábrica de Cartagena sigue pesando negativamente en la división de Agroquímica y alimentación animal, de tal forma que ha sido el negocio que ha presentado una mayor debilidad en lo que llevamos transcurrido de 2003. Las ventas, de 7,76 millones de euros, han supuesto una disminución del 47% respecto al primer trimestre de 2002.

Esta división se ha visto también influida por la atonía vivida por el mercado de fosfatos marcado por un empeoramiento del precio de esta familia de productos, la más importante del negocio, y sobre todo por una significativa caída del volumen de ventas.

División de Emulsiones:

Este negocio ha mejorado en un 3% su cifra de negocios, que ha alcanzado los 4,74 millones de euros, debido a una cierta recuperación del precio de los productos finales. Esta recuperación, sin embargo, se ha visto empañada por el encarecimiento de las materias primas.

PREVISIONES

Con la vuelta a la normalidad del precio del petróleo y la prevista recuperación de la economía internacional una vez finalizadas las hostilidades en Irak, se espera que a partir de la segunda mitad del año se inicie una mejoría de los márgenes y que el resultado vaya mejorando de forma paulatina, si bien todavía impera un alto grado de incertidumbre (acentuada ahora por los posibles efectos económicos en el continente asiático de la neumonía atípica) que impide que por el momento sea posible una mayor concreción en las previsiones del ejercicio.

BALANCE DE SITUACIÓN ESTRATÉGICO

La fuerte actividad inversora llevada a cabo por Ercros desde comienzos del año ha obligado a moderar la velocidad con que la empresa había emprendido la estrategia de reducción de la deuda en los últimos años.

El esfuerzo inversor ha supuesto en este trimestre un desembolso de 3,60 millones de euros. Entre las actuaciones emprendidas, destaca la construcción de una nueva fábrica para la producción de fosfatos en Cartagena, con un coste global superior a los 12 millones de euros, y de dos nuevas plantas en Aranjuez para la fabricación de principios activos farmacéuticos; una en el campo de la síntesis química y la otra en el de las penicilinas semisintéticas, por un valor conjunto de 13,30 millones de euros.

A 31 de marzo la deuda neta de la compañía ha alcanzado los 137,16 millones de euros, lo que supone un incremento de 4,46 millones de euros respecto a la cifra de finales de 2002, de los cuales el 80% se debe a las necesidades financieras originadas por las nuevas inversiones. En la actualidad la deuda neta es un 5% inferior a los fondos propios de la compañía y representa el 40% del pasivo total.

ACTIVIDAD BURSÁTIL

La cotización de Ercros se ha visto contagiada por la atonía e incertidumbre que ha marcado la actividad bursátil durante el primer trimestre del año. Entre el cierre del ejercicio anterior y el 31 de marzo del presente año, la cotización ha permanecido invariable, en 0,34 euros. En este mismo período el Ibex-35 sufría una caída del 3%.

Como el resto de la Bolsa, durante los tres primeros meses del año la acción de la Sociedad ha mantenido un volumen de contratación muy bajo: 8,58 millones de títulos negociados frente a los 41,28 millones del mismo trimestre de 2002.

Al cierre del trimestre, la capitalización de Ercros era de 79,53 millones de euros.

Barcelona, 30 de abril de 2003

Resultado consolidado del 1^{er} trimestre

	1 T 2001		1 T 2002		03/02
	Millones de euros	%	Millones de euros	1=100%	%
Ingresos	61,45	100,0	63,55	100,0	-3,3
Cifra de negocios	57,52	93,6	61,04	96,1	-5,8
Otros ingresos	3,93	6,4	2,51	3,9	56,7
Gastos	57,72	93,9	59,63	93,8	-3,2
Aprovisionamientos	30,83	50,2	30,47	47,9	1,2
Otros gastos	26,88	43,8	29,16	45,9	-7,8
Ebitda	3,73	6,1	3,92	6,2	-4,9
Amortizaciones	3,41	5,5	3,14	4,9	8,6
Ebit	0,32	0,5	0,79	1,2	-58,7
Resultados financieros	-0,60	-1,0	-1,45	-2,3	58,3
Resultado ordinario	-0,28	-0,5	-0,66	-1,0	58,0
Resultados extraordinarios	-0,15	-0,2	0,74	1,2	-
Resultado antes de impuestos	-0,43	-0,7	0,07	0,1	-
Impuestos	-0,03	0,0	-0,03	0,0	3,6
Socios externos	0,06	0,1	-0,02	0,0	-
Resultado del ejercicio	-0,39	-0,6	0,03	0,0	-

Balance consolidado al cierre del 1^{er} trimestre

	31-3-02		03/02
	Millones de euros	%	%
ACTIVO			
Inmovilizado	230,27	217,49	5,9
Gastos a distribuir en varios ejercicios y otros	3,56	5,55	-35,9
Activo circulante	109,17	119,26	-8,5
Existencias	27,73	26,51	4,6
Deudores	69,15	72,96	-5,2
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	12,29	19,79	-37,9
Total activo	342,99	342,30	0,2
PASIVO			
Fondos propios	144,51	137,57	5,0
Capital	84,21	84,21	0,0
Reservas	60,69	53,34	13,8
Resultados	-0,39	0,03	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios y otros	2,56	4,17	-38,5
Provisiones para riesgos y gastos	15,70	48,77	-67,8
Acreeedores a largo plazo	89,94	51,27	75,4
Acreeedores y provisiones a corto plazo	90,28	100,51	-10,2
Total pasivo	342,99	342,30	0,2

Principales datos y márgenes

Millones de euros		1T 2002
Cifra de negocios	57,52	61,04
EBITDA	3,73	3,92
Resultado ejercicio	-0,39	0,03
Deuda neta	137,16	132,70*
Fondos propios	144,51	144,90*
Total pasivo	342,99	340,14*
EBITDA/ Cifra de negocios (%)	6,48	6,42
Resultado/ Cifra de negocios (%)	-0,68	0,05
Deuda neta/ Fondos propios (%)	94,92	91,58
Deuda neta/ Total pasivo (%)	39,99	39,01

*Datos correspondientes a 31-12-2002

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

Millones de euros		2T 2003	3T 2003	4T 2003
Cifra de negocios	57,52	-	-	-
EBITDA	3,73	-	-	-
Resultado ordinario	-0,28	-	-	-
Resultado del ejercicio	-0,39	-	-	-

Cifra de negocios del ejercicio por divisiones

	1T 2002				03/02
			Millones euros	I=100%	%
Química básica	33,75	58,7	31,91	52,3	5,8
Farmacia	9,75	17,0	8,79	14,4	10,9
Agroquímica y alimentación animal	7,76	13,5	14,52	23,8	-46,6
Emulsiones	4,74	8,2	4,62	7,6	2,6
Internacional	1,46	2,5	1,20	2,0	22,1
Varios	0,05	0,1	-	-	-
Ercros	57,52	100,0	61,04	100,0	-5,8

Actividad bursátil

Cotización Ercros		II 2002
Máxima (euros)	0,39	0,53
Mínima (euros)	0,33	0,39
Cierre (euros)	0,34	0,50
Volumen (millones de títulos)	8,58	41,28
Volumen (millones de euros)	3,05	18,84
Volumen medio diario (millones de títulos)	0,14	0,67
Volumen medio diario (millones de euros)	0,05	0,30

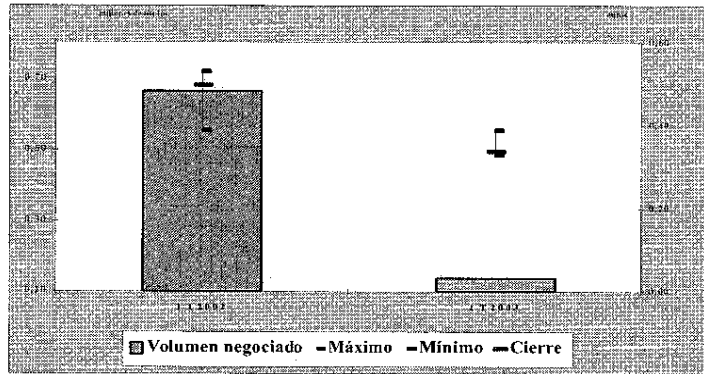
Ratios bursátiles		II 2002
Fondos propios (millones de euros)	144,51	137,57
Número de acciones (millones de títulos)	233,91	233,91
Capitalización (millones de euros)	79,53	116,95
Resultado trimestre (millones de euros)	-0,39	0,03
Resultado interanual (millones de euros)*	6,93	5,37
Cash flow trimestre (millones de euros)	3,01	3,17
Cash flow interanual (millones de euros)*	19,89	18,00
VCA (euros) (x100)	61,78	58,82
BPA(euros) (x100)	2,96	2,30
CFA (euros) (x100)	8,51	7,70
PVC (euros) (x100)	55,03	85,01
PCF(euros)	4,00	6,50
PER	11,47	21,77

VCA= Fondos propios/ N° Acciones BPA= Resultado interanual/ N° Acciones
 CFA= Cash flow interanual/ N° Acciones PVC= Capitalización/ Fondos propios
 PCF= Capitalización/ Cash flow interanual PER= Capitalización/ Resultado interanual

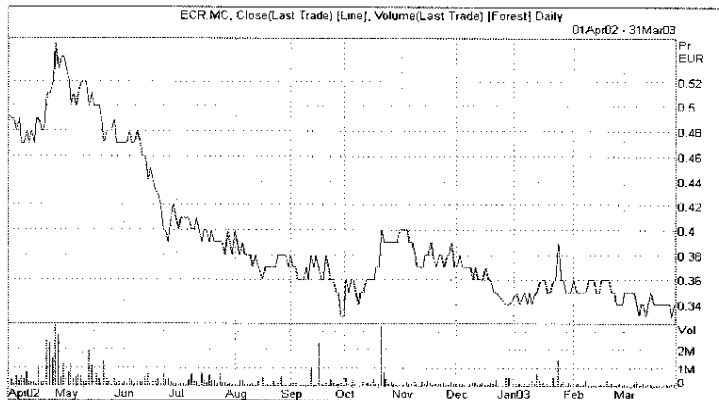
*Datos correspondientes a los últimos 12 meses.

Comparación Ercros-Ibex 35*		II 2002
Ercros	0,34	0,50
Ibex- 35	5.871	8.250

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

