

Comentario sobre los resultados de Ercros correspondientes al segundo trimestre de 2002

INTRODUCCIÓN

El resultado obtenido por Ercros durante el primer semestre de 2002 ha sido de 329.438 euros, lo que supone una disminución del 95% respecto a los 6,89 millones de euros obtenidos en el mismo período de 2001, el mejor año en la historia de la compañía. La cifra de negocios ha ascendido a 121,30 millones de euros que, en comparación con el año anterior en que se alcanzaron los 143,65 millones de euros, es un 15,6% inferior.

El resultado bruto de explotación se ha situado en 7,87 millones de euros frente a los 22,56 millones obtenidos en 2001. Después de amortizaciones y financieros, el primer semestre del año se ha cerrado con un resultado ordinario de -1,64 millones de euros. Como sea que los resultados extraordinarios han sido de 2,08 millones nos llevan al resultado del semestre de 329.438 euros.

Estos resultados reflejan la debilidad en que se encuentra el sector químico afectado por la escasez de la demanda y los bajos precios de los productos finales. También ha influido el cese de la producción en la fábrica de Cartagena, que tuvo lugar en diciembre de 2001, y que distorsiona la comparación homogénea entre los datos de los dos ejercicios.

Durante los primeros seis meses del año, Ercros ha exportado el 48% de sus ventas, que se han dirigido principalmente a los países de la Unión Europea.

Los resultados ofrecidos están en línea con la previsión realizada por la compañía, que pronosticaba un ejercicio con dos partes claramente diferenciadas: la primera, que comprende el período transcurrido desde enero a junio, que ha estado marcado por la debilidad, y la segunda, a partir del verano hasta fin de año, con un cambio en la tendencia hacia una nueva fase alcista.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

División de Química básica:

Por líneas de negocio la que mayor debilidad presenta es la División de Química básica, cuya cifra de negocios de 66,86 millones de euros, es un 16,8% inferior a la obtenida en el primer semestre de 2001.

Este negocio se ha encontrado especialmente afectado por el bajo precio que ha presentado la sosa cáustica, que después de haber mantenido un comportamiento excepcional en 2001 con un incremento en su precio medio del 98%, a finales del año pasado empezó a evolucionar negativamente de tal forma que hasta junio había caído un 30%. La causa de este cambio está relacionado con la menor demanda de este producto como se refleja en la disminución en un 5% del volumen de ventas.

Un mejor comportamiento ha tenido el acetato de etilo, principal producto de esta división y de Ercros, que durante el primer semestre se ha mantenido estable tanto en el precio, ha aumentado un 2% en lo que va de año, como en el volumen de ventas, que se han incrementado un 10% respecto al mismo período de 2001. Sin embargo estas mejoras no se han podido trasladar íntegramente a los márgenes ya que el contrato del etileno –una de sus principales materias primas- correspondiente al segundo trimestre ha corregido la tendencia bajista que presentaba desde el año pasado y ha subido su precio en un 14%.

División de Agroquímica y alimentación animal:

La División de Agroquímica y alimentación animal ha mantenido la actividad constante durante el primer semestre del año, alcanzando una facturación de 24,20 millones de euros. Este cifra sin embargo es un 22,5% inferior a la obtenida en 2001 debido al cierre de la fábrica de Cartagena, que ha comportado dejar de comercializar el sulfato potásico que producía este centro.

El fosfato bicálcico, principal producto de esta división, ha aumentado ligeramente el precio entre enero y junio en un 3,3%, si bien las ventas han padecido las consecuencias de la peste porcina que ha afectado a esta cabaña en Cataluña y la caída del sector avícola en los países del arco Mediterráneo.

División de Farmacia:

La cifra de negocios de la División de Farmacia correspondiente al primer semestre de 2002 es casi idéntica a la obtenida en 2001, 17,74 millones de euros.

La familia de las Eritromicinas –que representan casi la mitad de las ventas de esta división- ha presentado comportamientos muy dispares según el tipo de producto: mientras que la eritromicina base –el producto más maduro- continúa débil tanto en su precio como en el volumen de ventas, las sales mantienen sus precios estables y los derivados –la azitromicina y la claritromicina-, que forman parte de los nuevos productos incorporados al portafolio de la empresa, han conseguido aumentar sus ventas en un 90%, lo que supone igualar las ventas obtenidas en todo el año pasado.

División de Emulsiones:

La actividad de la División de Emulsiones sigue en una fase de atonía, provocada por la persistente crisis del mercado alemán, país en donde se ubica el centro de producción de este negocio.

Las ventas han sido de 9,98 millones de euros y son un 10,85 inferiores a la cifra obtenida en los seis primeros meses de 2001.

División de Internacional:

El negocio de Internacional, cuya actividad consiste en la comercialización en el exterior de productos de terceros, ha sufrido las consecuencias de la crisis que padece el mercado químico. Su facturación, de 2,52 millones de euros, ha sido un 18,7% inferior a la alcanzada el ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN ESTRATÉGICO

A pesar de la debilidad en la actividad, Ercros ha seguido adelante con su estrategia de saneamiento del balance de tal forma que en los últimos 12 meses la deuda neta de la compañía se ha reducido en 14,30 millones de euros, desde los 147,88 millones del primer semestre de 2001 hasta los 133,58 millones del mismo período de 2002, lo que representa una disminución del 9,7%.

Esta reducción del endeudamiento unida a los buenos resultados que presentó la empresa el año pasado, ha permitido una mejora en los ratios. Así, la deuda neta que hace un año superaba ligeramente los fondos propios de la compañía a final de junio era un 3% inferior a éstos. También ha mejorado la relación entre la deuda y el pasivo total que ha disminuido en un 7,5% al pasar del 0,43 al 0,39.

PREVISIÓN PARA 2002

La evolución de los negocios en el mes de julio ya permite anticipar el cambio en la tendencia hacia una fase alcista pronosticado para la segunda parte del año. De confirmarse este cambio de tendencia en los próximos meses, permitiría alcanzar un resultado para el conjunto del ejercicio en el entorno de los 6 millones de euros.

Este cambio se puede apreciar tanto en la mejora de los precios de algunos productos, como en el estancamiento en los precios contratados de las materias primas y en la mayor utilización de la capacidad productiva.

El caso más significativo es el del acetato de etilo cuyo precio ha subido un 50% en los últimos dos meses, al tiempo que se ha cerrado el contrato de compra de etileno para el 3er. trimestre con el mismo precio. Según los expertos de este mercado, el precio del acetato de etilo todavía no ha agotado su recorrido alcista y pronostican subidas para los próximos meses del 15% sobre el precio actual.

ACTIVIDAD BURSÁTIL

La acción de Ercros ha acusado las tensiones del mercado de valores y cerró el segundo trimestre del año a 0,42 euros, por debajo de los 0,50 euros alcanzados al fin del primer trimestre. A pesar de ello, la compañía ha conseguido mantener una evolución positiva durante la primera mitad del año revalorizando la cotización de su acción un 5%, cifra que contrasta con las pérdidas del 17,7% obtenidas por el Ibex 35 durante este período.

A lo largo de los primeros seis meses del año, Ercros ha negociado en la Bolsa 37,20 millones de títulos, que han supuesto 18,59 millones de euros. La media diaria se ha situado en los 0,59 millones de títulos por un importe de 0,30 millones de euros. Al final del semestre la capitalización de la empresa alcanzaba los 98,24 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 80,5% restante se encuentra repartido en el mercado, sin que se conozca la existencia de otros titulares con un porcentaje superior al 5% del capital.

Resultado consolidado acumulado al 2er. trimestre

Cuentas (miles de euros)	21/2002	100%	21/2001	100%	12/01
INGRESOS	124.612	100,0	144.747	100,0	-13,9
Cifra de negocios	121.303	97,3	143.647	99,2	-15,6
Otros ingresos	3.309	2,7	1.100	0,8	200,8
GASTOS	116.745	93,7	122.191	84,4	-4,5
Aprovisionamientos	58.895	47,3	66.087	45,7	-10,9
Otros gastos	57.850	46,4	56.104	38,8	3,1
EBITDA	7.867	6,3	22.556	15,6	-65,1
Amortizaciones	-6.298	-5,1	-6.725	-4,6	6,3
EBIT	1.569	1,3	15.831	10,9	-90,1
Resultados financieros	-3.207	-2,6	-4.525	-3,1	29,1
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-1.638	-1,3	11.306	7,8	-
Resultados extraordinarios	2.078	1,7	-4.268	-2,9	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	440	0,4	7.038	4,9	-93,7
Impuestos	-61	0,0	-271	-0,2	77,5
Socios externos	-50	0,0	121	0,1	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	329	0,3	6.888	4,8	-95,2

Balance consolidado al cierre del 2er. trimestre

Ercros (miles de euros)	30-6-2012	30-6-2011	12/11
ACTIVO			
INMOVILIZADO	221.482	214.141	3,4
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	5.373	8.114	-33,8
ACTIVO CIRCULANTE	112.898	125.618	-10,1
Existencias	27.004	30.862	-12,5
Deudores	70.881	80.752	-12,2
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	15.013	14.004	7,2
TOTAL ACTIVO	339.753	347.872	-2,3
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	137.875	135.883	1,5
Capital	84.206	84.208	-
Reservas	53.340	44.787	19,1
Resultados	329	6.888	-95,2
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	4.594	3.714	23,7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	48.293	58.412	-17,3
ACREEDORES A LARGO PLAZO	58.281	52.114	11,8
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	90.710	97.749	-7,2
TOTAL PASIVO	339.753	347.872	-2,3

Principales márgenes y ratios

Erceos (miles de euros)	2T 2012	2T 2011
Cifra de negocios	121.303	143.647
EBITDA	7.867	22.556
Resultado ejercicio	329	6.888
Deuda neta	133.583	147.885
Fondos propios	137.875	135.883
Total pasivo	339.753	347.872
EBITDA/ Cifra de negocios (x100)	6,49	15,70
Resultado/ Cifra de negocios (x100)	0,27	4,80
Deuda neta/ Fondos propios	0,97	1,09
Deuda neta/ Total pasivo	0,39	0,43

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

Erceos (miles de euros)	1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012
Cifra de negocios	61.042	60.261	-	-
EBITDA	3.923	3.944	-	-
Resultado ordinario	-664	-974	-	-
Resultado del ejercicio	28	301	-	-

Cifra de negocios del ejercicio por divisiones

Erceos	2T 2012		2T 2011		%
	Miles de euros	E=100%	Miles de euros	E=100%	
Química básica	66.862	55,1	80.367	55,9	-16,8
Farmacia	17.744	14,6	17.766	12,4	-0,1
Agroquímica y alimentación animal	24.201	20,0	31.235	21,7	-22,5
Emulsiones	9.979	8,2	11.185	7,8	-10,8
Internacional	2.517	2,1	3.094	2,2	-18,6
Erceos	121.303	100,0	143.647	100,0	-15,6

Actividad bursátil

Comparación Ercros	31/12/12	31/12/11
Máxima (euros)	0,56	0,49
Mínima (euros)	0,39	0,38
Cierre (euros)	0,42	0,43
Volumen (miles de títulos)	37.196	25.986
Volumen (miles de euros)	18.592	11.656
Volumen medio diario (miles de títulos)	590	419
Volumen medio diario (miles de euros)	295	320
Número de acciones (miles)	233.906	233.906
Capitalización (miles de euros)*	98.240	100.580

*Datos al cierre del trimestre

Relaciones bursátiles	31/12/12	31/12/11
Fondos propios	137.875	135.883
Nº Acciones	233.906	233.906
Resultado ejercicio	329	6.888
Resultado 12 meses móviles	1.993	8.342
Cash flow	6.627	13.613
Cash flow 12 meses móviles	14.428	5.055
Capitalización	98.240	100.580
VCA (x100)	58,94	58,09
BPA (x100)	0,14	2,94
CFA (x100)	2,83	5,82
PER*	49,28	12,06
PCF*	6,81	19,90
PCV	0,71	0,74

*Datos de los últimos 12 meses móviles

VCA= Fondos propios/ Nº Acciones

CPA= Cash flow/ Nº Acciones

PCF= Capitalización/ Cash flow

BPA= Resultado/ Nº Acciones

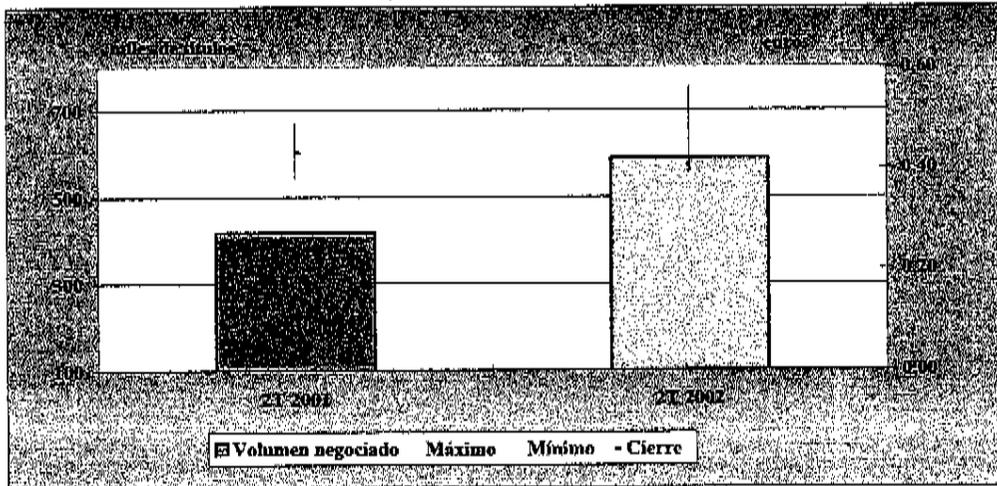
PER= Capitalización/ Resultado

PCV= Capitalización/ Fondos propios

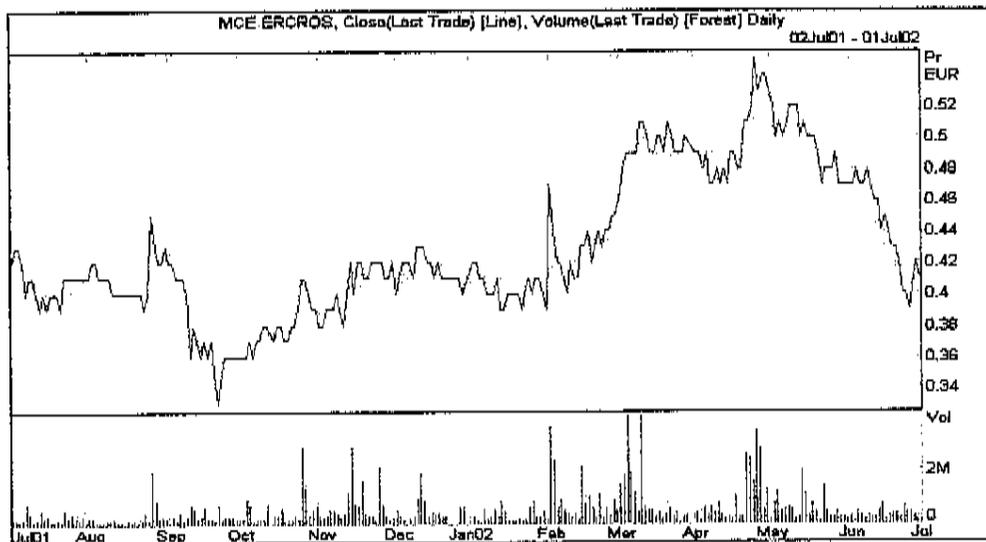
Comparación Ercros - Ibex 35	31/12/12	31/12/11
Ercros	0,50	0,42
Ibex- 35	8.250	6.913

*Datos al cierre del trimestre

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



Evolución de la cotización (junio 2001-junio 2002)



Comparación entre la cotización de Ercros y el Ibex 35

