

## **Se consolida el cambio de tendencia en Ercros**

El cambio de tendencia en Ercros observado en el primer trimestre del año se ha visto consolidado en el segundo trimestre: el ebitda ordinario semestral, que era negativo desde 2008, vuelve a situarse en cifras positivas en el primer semestre de 2010. Concretamente, el ebitda ordinario del primer semestre de 2010 ha sido 0,68 millones de euros<sup>1</sup>, frente a -20,89 millones de euros del primer semestre de 2009; una mejora de 21,57 millones de euros.

Esta mejora está sustentada tanto por el aumento de los ingresos como por la reducción de los gastos.

Los ingresos han sido 322,93 millones de euros en el primer semestre de 2010 frente a 317,62 millones en el mismo período de 2009. La recuperación de las ventas es particularmente importante en las divisiones de Química intermedia, Tratamiento de aguas y Emulsiones, que mejoran su cifra de negocios un 28,3%, un 75,7% y un 20,1%, respectivamente.

Los gastos han sido 320,58 millones de euros en el primer semestre de 2010 frente a 324,60 millones en el correspondiente período de 2009. En esta reducción influye de forma significativa la bajada de los gastos fijos (-11,3%), ya que los aprovisionamientos aumentan un 7,3% como consecuencia de la subida del precio de las principales materias primas (un 46% el etileno, un 42% el metanol y un 28% los acrilatos). La disminución de los costes fijos, por importe de 10,57 millones de euros, es debida al efecto de los planes de reestructuración llevados a cabo por la compañía para hacer frente a la crisis económica internacional y se apoya tanto en los costes de personal (que caen un 11,8%) como en el resto de costes fijos asociados al cierre de fábricas (que disminuyen un 10,8%).

La importante recuperación del ebitda ordinario comentada más arriba ha permitido contrarrestar los efectos de la disminución del ebitda no recurrente, que ha sido 1,67 millones de euros hasta junio de 2010 frente a los 12,46 millones obtenidos en el primer semestre de 2009. El ebitda total, pues, queda en 2,35 millones de euros, cifra que debe compararse con los -8,43 millones obtenidos en igual período del año anterior.

Las amortizaciones, por su parte, aumentan un 26,4% por la puesta en servicio de las nuevas plantas asociadas al Plan de Mejora de la Eficiencia (PME), en tanto que los resultados financieros prácticamente no experimentan variación.

Todo ello queda reflejado en el resultado del primer semestre de 2010, que es de -9,55 millones de euros, lo que reduce a la mitad la pérdida de los seis primeros meses de 2009 (-18,03 millones).

En el balance, desde el cierre del ejercicio anterior hasta finales de junio de 2010, el capital circulante ha disminuido en 3,80 millones de euros, y el endeudamiento de la compañía sigue manteniéndose en una cota relativamente baja, 133,71 millones de euros.

Para la segunda mitad del año se prevé la continuación del proceso de recuperación acabado de comentar. Esta recuperación, junto con el efecto estacional del tercer trimestre, que suele presentar costes energéticos más bajos, y los menores costes fijos resultantes de la aplicación de los planes de reestructuración industrial de la compañía, debería suponer mejoras adicionales de los resultados del Grupo.

Durante el mes de julio, Ercros ha iniciado una negociación con las entidades financieras acreedoras a corto plazo con objeto de asegurar la financiación que estima necesaria para los próximos años.

### Cuenta de pérdidas y ganancias<sup>1</sup>

Millones de euros

	1S 2010	1S 2009
<b>Ingresos</b>	<b>322,93</b>	<b>317,62</b>
Cifra de negocios	310,54	313,91
Otros ingresos	12,39	3,71
<b>Gastos</b>	<b>-320,58</b>	<b>-324,60</b>
Personal	-45,64	-51,73
Otros gastos fijos	-37,14	-41,62
Aprovisionamientos	-168,25	-156,77
Otros gastos variables	-69,55	-75,93
<b>Ebitda</b>	<b>2,35</b>	<b>-8,43</b>
Ebitda ordinario	0,68	-20,89
Ebitda no recurrente	1,67	12,46
Amortizaciones	-10,33	-8,17
<b>Ebit</b>	<b>-7,98</b>	<b>-16,60</b>
Resultados financieros	-1,26	-1,25
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-9,24</b>	<b>-17,85</b>
Impuestos y minoritarios	-0,31	-0,18
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-9,55</b>	<b>-18,03</b>

## Análisis económico del balance<sup>1,2</sup>

Millones de euros

	30-06-2010	31-12-2009
<b>Activos no corrientes</b>	<b>322,42</b>	<b>327,29</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>80,30</b>	<b>84,10</b>
Activos corrientes	247,19	236,52
Pasivos corrientes	-166,89	-152,42
<b>Recursos empleados</b>	<b>402,72</b>	<b>411,39</b>

<b>Patrimonio neto</b>	<b>194,25</b>	<b>205,38</b>
<b>Deuda financiera neta (DFN)</b>	<b>133,71</b>	<b>130,33</b>
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>74,76</b>	<b>75,68</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>402,72</b>	<b>411,39</b>
<i>DFN/recursos empleados</i>	<i>33,2%</i>	<i>31,7%</i>

Barcelona, 31 de agosto de 2010

<sup>1</sup> Para una visión más fiel de la marcha de la compañía, los datos que se facilitan, tanto para el primer semestre de 2010 como para el correspondiente de 2009, incluyen la actividad de la División de Emulsiones, si bien en la información financiera hecha pública por la empresa esta actividad se presenta como discontinuada por la decisión de Ercros de vender a corto plazo dicho negocio.

<sup>2</sup> La empresa utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance obtenido a partir del balance de situación consolidado, efectuando determinadas reclasificaciones de presentación, a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis.