

## **La contabilización del deterioro del valor de los activos de Ercros genera una pérdida en 2008 de 200 millones de euros**

La aplicación de las normas internacionales de contabilidad ha supuesto la contabilización en las cuentas anuales de Ercros de una pérdida por deterioro del valor de sus activos de 198,29 millones de euros. Debido a ello, el resultado del ejercicio 2008 ha sido una pérdida de 203,39 millones de euros. Sin este ajuste contable, y otros resultados extraordinarios de menor cuantía, la pérdida de la compañía se hubiera reducido a 6,35 millones de euros.

El factor principal que ha provocado el ajuste del valor de los activos es la fuerte y generalizada caída de la actividad económica mundial, la previsión de que esta caída se mantendrá a lo largo de 2009 y de que la recuperación de los mercados internacionales no se producirá hasta entrado el año 2010, y la repercusión de este adverso clima económico y financiero en la demanda de algunos de los productos de la compañía. Las normas internacionales de contabilidad contemplan la posibilidad de revertir esta pérdida si en el futuro se aprecian mejoras de carácter estructural en el contexto económico financiero que ha motivado la corrección.

A pesar de la existencia de este elevado ajuste contable, la marcha operativa de la compañía en 2008 muestra resultados mucho más favorables. La cifra de negocios alcanzó los 866,49 millones de euros, un 2,6% más que en 2007, y el resultado bruto de explotación (ebitda) fue de 43,59 millones de euros, un 56,5% más que el obtenido en el ejercicio anterior.

La desaceleración de la actividad en el último trimestre del año afectó especialmente a la División de Plásticos, que es el negocio más vinculado al sector de la construcción y del automóvil. Sin embargo, el buen comportamiento de los precios de los principales productos de la compañía, y en particular de la sosa cáustica, contrarrestó en una medida muy importante las pérdidas del negocio de Plásticos.

Los negocios asociados al cloro (agrupación que comprende las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas) alcanzaron un facturación de 575,36 millones de euros, un 5,5% superior a la de 2007, debido fundamentalmente al alto precio de la sosa cáustica y de los fosfatos para la alimentación animal; la División de Química intermedia, con unas ventas de 218,48 millones de euros, disminuyó un 1,8%; la División de Farmacia facturó 40,70 millones de euros, un 8,1% menos, por el desfavorable cambio del dólar en la mayor parte del año; y la División de Emulsiones, con 31,88 millones de euros, mejoró un 2,5% sus ventas.

En el capítulo de gastos, destaca el epígrafe de personal, que asciende a 107,58 millones de euros, un 3,2% menos que en 2007 debido a la disminución de la plantilla media en 146 personas como consecuencia de la aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME). Para hacer frente a los costes de las indemnizaciones derivadas del PME, la cuenta de resultados de 2008 incluye una provisión de 1,56 millones de euros, adicional a la ya existente en 2007 de 25 millones. La plantilla media de Ercros en 2008 fue de 1.954 personas.

El coste de los aprovisionamientos en 2008 fue de 499,33 millones de euros, un 13% superior al de 2007. En este ejercicio, la empresa ha tenido que afrontar fuertes incrementos de los precios, especialmente en el caso de la energía eléctrica (36%) y de otras materias primas significativas, como el etileno (23%) o el ácido fosfórico (259%). Como consecuencia de ello, este coste ha pasado de representar el 52,3% de las ventas en 2007 a representar el 56,5% en 2008.

La mejora del ebitda, desde 27,86 millones de euros en 2007 a 43,59 millones en 2008, supone un aumento anual del margen bruto de explotación desde el 3,3% de las ventas al 5,0%, y se produce fundamentalmente gracias al componente no recurrente que en 2008 no tiene que soportar las provisiones del PME que sí figuraron en 2007.

Otro epígrafe que ha experimentado una importante variación es el del resultado financiero que ha pasado de 6,04 millones de euros en 2007 a -7,95 millones en 2008. Esta diferencia responde a que en 2007 se contabilizaron intereses devengados por provisiones rescatadas por valor de 17,62 millones de euros, mientras que tales ingresos extraordinarios no existen en 2008.

En el balance, los cambios más significativos obedecen al efecto del deterioro de los activos. Los activos no corrientes pasan de 489,33 millones de euros en 2007 a 305,69 millones en 2008, por la baja del valor de los activos, y en el pasivo, el patrimonio neto pasa de 463,14 millones euros en 2007 a 257,20 millones en 2008, como consecuencia de la pérdida de la compañía en el ejercicio de dicho año. A pesar de la contabilización del deterioro de los activos, el valor teórico contable de la acción, 0,25 euros, queda situado significativamente por encima de la cotización de la misma, que al cierre de 2008 se situó en 0,16 euros. En la medida en que la compañía genere resultados positivos en los ejercicios futuros, la incidencia potencial de los cuales será evidentemente mayor debido a las menores amortizaciones, los fondos propios deberían recuperarse y con ello el valor teórico contable de la acción.

La deuda financiera neta a finales de 2008 se ha situado en 129,59 millones de euros, ligeramente por debajo de la deuda de finales de 2007.

Las previsiones para 2009 son de mantenimiento de la baja actividad en línea con la desaceleración de la marcha de la economía mundial. Dentro de esta tendencia bajista, sin embargo, se espera que la desaceleración no sea tan pronunciada como la que se produjo en el cuarto trimestre del año. En los tres últimos meses del año, además de los efectos de la crisis económica internacional, se produjo un excepcional retraimiento de la actividad y la demanda de productos intermedios asociado al período vacacional, a una reducción de inventarios muy drástica por parte de muchas empresas y a cierres temporales de producción muy generalizados. Esta situación excepcional parece haberse mitigado. De hecho, en el período que llevamos transcurrido de 2009, el precio de la sosa se mantiene firme, el volumen de ventas ha mejorado y el coste de los aprovisionamientos, en particular el etileno, ha bajado. Aunque el contexto general va a continuar deprimido durante todo el año, este cambio generalizado de comportamiento por parte de muchos sectores demandantes de productos químicos ha propiciado una cierta mejora en los márgenes, que esperamos pueda consolidarse una vez entrados en 2010.

### **Reducción del capital social y agrupación de acciones (*contrasplit*)**

En su reunión de ayer, y en el marco del ajuste contable del valor de los activos realizados en las cuentas del ejercicio 2008, el Consejo de Administración de Ercros acordó proponer a la próxima Junta General de Accionistas una reducción del capital social para fijarlo en 161 millones euros (equivalente a un valor nominal de la acción de 0,16 euros). Asimismo, el Consejo solicitará autorización a la Junta para realizar una agrupación de acciones (*contrasplit*) en una proporción todavía pendiente de fijar. Del canje que se determine resultará el número final de acciones emitidas por la Sociedad y el importe del valor nominal de la acción.

En la decisión de reducir el capital social, el Consejo ha tenido presente tanto la necesidad de reequilibrar las magnitudes del balance, como la conveniencia de reducir la diferencia entre el valor nominal de la acción (0,36 euros) y la cotización (entre 0,16 y 0,18 euros). La operación no afecta a las magnitudes operativas de la compañía (en particular, los fondos propios del grupo consolidado quedan en 257,20 millones de euros y, por tanto, el valor teórico contable de la acción se sitúa en 0,25 céntimos de euro) y, por otra parte, abre posibilidades financieras que hoy están cerradas a Ercros al eliminar el obstáculo que la diferencia actual entre el valor nominal y la cotización de la acción suponen para cualquier operación que tenga como finalidad la entrada de capital externo en la compañía.

En la decisión de la agrupación de acciones (*contrasplit*), el Consejo ha tomado en cuenta la experiencia bursátil reciente que pone de manifiesto un cierto bloqueo en la cotización de la acción debido al significativo porcentaje (alrededor de un 6%) que supone la variación mínima. La materialización de este aumento del valor nominal de la acción permitirá que esta variación mínima se reduzca significativamente y que la cotización de la acción pueda fluctuar de forma menos restringida.

Barcelona, 27 de febrero de 2009

**Resultados consolidados** **Millones de euros**  
(Según NIIF)

<b>CONCEPTOS</b>	<b>2008<sup>1</sup> con extraordinarios</b>	<b>2008 sin extraordinarios</b>	<b>2007<sup>1</sup></b>
<b>Ingresos</b>	<b>889,98</b>	<b>882,12</b>	<b>870,09</b>
Ventas	866,49	866,49	844,65
Otros ingresos	15,63	15,63	9,11
Otros ingresos extraordinarios	7,86	0,00	16,33
<b>Gastos</b>	<b>-846,39</b>	<b>-839,78</b>	<b>-842,23</b>
Gastos de personal	-107,58	-107,58	-111,19
Indemnizaciones	-1,56	0,00	-25,00
Otros gastos extraordinarios	-5,05	0,00	-15,28
Otros gastos de explotación	-232,87	-232,87	-248,84
Aprovisionamientos y otros	-499,33	-499,33	-441,92
<i>Aprovisionamientos/ventas %</i>	<i>-57,6</i>	<i>-57,6</i>	<i>-52,3</i>
<b>Ebitda</b>	<b>43,59</b>	<b>42,34</b>	<b>27,86</b>
<i>Ebitda/ventas %</i>	<i>5,03</i>	<i>4,89</i>	<i>3,30</i>
Ebitda ordinario	42,34	42,34	51,81
Ebitda no recurrente	1,25	0,00	-23,95
Amortizaciones	-39,73	-39,73	-40,89
<b>Ebit</b>	<b>3,86</b>	<b>2,61</b>	<b>-13,03</b>
<i>Ebit/ventas %</i>	<i>0,45</i>	<i>0,30</i>	<i>-1,54</i>
Resultado financiero	-7,95	-7,95	6,04
Pérdidas por deterioro del valor de los activos	-198,29	0,00	-26,31
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-202,38</b>	<b>-5,34</b>	<b>-33,3</b>
Impuestos	-0,64	-0,64	-0,21
Intereses minoritarios	-0,37	-0,37	0,75
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-203,39</b>	<b>-6,35</b>	<b>-32,76</b>

<sup>1</sup> Datos auditados.

**Ventas por divisiones** **Millones de euros**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variación %</b>	<b>Estructura %</b>
Negocios cloro-sosa <sup>1</sup>	575,36	545,53	5,5	66,4
Química intermedia	218,48	222,44	-1,8	25,2
Farmacia	40,77	44,36	-8,1	4,7
Emulsiones	31,88	31,12	2,5	3,7
<b>Ercros</b>	<b>866,49</b>	<b>844,65</b>	<b>2,6</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Comprende las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas.

**Análisis económico del balance consolidado****Millones de euros**

	<b>31-12-2008<sup>1</sup></b>	<b>31-12-2007<sup>1</sup></b>
Activos no corrientes <sup>2</sup>	305,69	489,33
Capital circulante	155,16	145,74
<i>Activos corrientes<sup>3</sup></i>	337,92	390,02
<i>Pasivos corrientes<sup>4</sup></i>	-182,76	-203,14
<b>Recursos empleados</b>	<b>460,85</b>	<b>676,21</b>
Patrimonio neto	257,20	463,14
Deuda financiera neta	129,59	131,31
Provisiones y otras deudas	74,06	81,76
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>460,85</b>	<b>676,21</b>

<sup>1</sup>Datos auditados.

<sup>2</sup>Incluye el importe de los pasivos por impuestos diferidos vinculados a la revalorización de activos.

<sup>3</sup>No se incluye el saldo de efectivo y otros medios líquidos incluidos como menos importe de la deuda financiera neta.

<sup>4</sup>No se incluye las deudas con entidades de crédito a corto plazo, que forman parte de la deuda financiera neta.