

### **Ercros obtiene un ebitda ordinario de 52 millones**

El resultado consolidado del ejercicio 2007 ha sido de -32,76 millones de euros, frente a los 4,46 millones obtenidos el año pasado. Estos resultados se han visto significativamente influidos por las provisiones de 50,48 millones a cuenta del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) que está aplicando la compañía. Excluidos los efectos del plan, el resultado habría ascendido a 17,72 millones de euros.

La cifra de negocios alcanzó los 844,65 millones de euros y fue un 17,1% superior a la obtenida en 2006, lo que pone de manifiesto el fuerte dinamismo del mercado en 2007. Dejando de lado el incremento del 69,4% de la División de Química intermedia, que obedece al cambio de perímetro motivado por la adquisición de Derivados Forestales en mayo de 2006, y exceptuando Farmacia, todas las divisiones de la compañía han aumentado sus ventas de forma significativa. Química básica crece un 2,9%, que sería un 4,1% si tenemos en cuenta las mayores prestaciones internas en 2007 debido a la compra de Derivados Forestales. Plásticos crece un 4,9%; Alimentación animal, un 22,7%; Tratamiento de aguas, un 14,3%; y Emulsiones, un 14,6%. La excepción de Farmacia, que reduce su facturación en un 3%, viene explicada principalmente por los efectos de la persistente debilidad del dólar.

El ebitda ordinario ascendió a 51,81 millones de euros y el ebit ordinario a 10,92 millones. Estos son los indicadores que mejor reflejan la marcha operativa de la compañía. Ambos experimentaron un importante aumento respecto a 2006 debido en parte al cambio de perímetro, pero también a la marcha de la productividad. El margen del ebitda ordinario, 6,1%, prácticamente se mantiene al nivel de 2006, mientras que el del ebit ordinario crece del 0,6% al 1,3%, a pesar del sustancial incremento en el coste de las energías y de las principales materias primas que la compañía ha tenido que soportar.

En términos ordinarios, los aprovisionamientos y otros gastos, que en 2006 habían supuesto un 79,5% de las ventas, pasaron en 2007 a representar un 80,7%. En particular, el precio de la electricidad subió un 18% y el crecimiento medio del etileno, metanol y cloruro potásico fue del orden del 8%. Más moderado, en cambio, ha sido el comportamiento de los gastos de personal, de 111,19 millones de euros, que han aumentado un 2,5%. En 2007, la plantilla media se ha situado en 2.100 personas, con una disminución de 62 personas principalmente debido al cierre de la fábrica de Sant Celoni, prevista en el PME.

El epígrafe más volátil de la cuenta de resultados es el ebitda no recurrente, que fue de -23,95 millones de euros (11,12 millones en 2006). La principal partida en este epígrafe es una provisión de 25 millones de euros para hacer frente a los costes por indemnizaciones derivadas del PME, pero en el mismo se incluyen otros conceptos de distinto signo y elevado importe, que prácticamente se neutralizan entre sí.

Entre las provisiones de signo positivo, que han alcanzado los 16,33 millones de euros, destaca la cancelación de dos provisiones como consecuencia de sentencias favorables del Tribunal Supremo: la primera, por importe de 8,92 millones de euros, sobre una reclamación de un tercero en relación con una deuda concursal de 1992 y la segunda, por importe de 4,10 millones de euros, en relación a un recurso planteado contra la Hacienda Pública. El rescate de estas provisiones ha supuesto también el devengo de intereses a favor de la Sociedad, por importe de 8,01 y 9,86 millones de euros, respectivamente, que se han incluido en los resultados financieros.

Entre las de signo negativo, por importe de 40,28 millones de euros, y dejando a parte los 25 millones de euros de indemnizaciones del PME ya comentados, destacan las provisiones generadas por dos sentencias adversas a la compañía: una, de un Juzgado de primera instancia de Barcelona, por valor de 8,90 millones de euros como resultado de la demanda interpuesta por Marina Badalona, S.A.; y la otra, de 2,35 millones, por la responsabilidad civil de Ercros para hacer frente a una parte proporcional del coste de remediación de los lodos del pantano de Flix. Esta provisión se viene a añadir a la de 8,11 millones de euros, que ya se contabilizó en 2006 por este mismo concepto, debido al encarecimiento del gasto previsto para sanear dicho pantano. Ambas sentencias se encuentran recurridas.

Otra variación importante que merece ser destacada es el resultado financiero positivo por 6,04 millones de euros, frente a los -13,42 millones registrados en 2006. El principal motivo de esta variación es los intereses devengados por las provisiones rescatadas comentadas anteriormente, que ascienden a 17,86 millones de euros.

Como se ha señalado más arriba, las provisiones a cuenta del PME afectan de forma muy significativa las cuentas de 2007, por lo que es interesante examinar los resultados sin estas provisiones. Aparte de una pequeña variación en el epígrafe de otros ingresos, los efectos más importantes se producen en el ebitda no recurrente ya señalado y en el resultado por baja de activos, de 26,31 millones de euros, originado por la baja contable de los centros y plantas que cesarán su actividad por aplicación del plan. Como se ha comentado, sin estas provisiones el resultado del ejercicio habría sido positivo, por valor de 17,72 millones de euros.

El rasgo más significativo del balance es la variación del patrimonio neto como consecuencia del aumento de capital llevado a cabo para financiar el PME, por un importe total de 144 millones de euros y la correspondiente reducción de la deuda financiera neta desde 256,06 millones en 2006 a 129,62 millones en 2007. En 2006 esta deuda suponía 5,7 veces el ebitda ordinario, mientras que en 2007 sólo supuso 2,5 veces. De forma equivalente, el ratio de endeudamiento (deuda neta financiera sobre patrimonio neto) ha pasado del 71% en 2006 al 28% en 2007.

En el activo, los cambios más destacables son la disminución de los activos no corrientes, como consecuencia de las amortizaciones y de la baja de activos asociada al PME, y el aumento del capital circulante, debido fundamentalmente al crecimiento de las ventas.

Las previsiones para 2008 son de mantenimiento de las actuales tasas de crecimiento de ventas, particularmente en lo que se refiere a la primera mitad del año. Las expectativas para la segunda parte vienen condicionadas por la posible desaceleración del sector inmobiliario, pero también por el esperado aumento en las licitaciones de obra pública y en la construcción de viviendas de protección oficial, que deberían actuar como elementos compensadores. Por otra parte, existen indicios de moderación significativa en los precios de los aprovisionamientos, circunstancia que debería reforzar la mejora del margen de la compañía que ya comenzará a ponerse de manifiesto como consecuencia del PME.

**Resultados consolidados**

Millones de euros

(Según NIIF)

	2007 <sup>1</sup>	2007	2006 <sup>1,2</sup>
<b>CONCEPTOS</b>	con PME	sin PME	
<b>Cifra de negocios</b>	<b>844,65</b>	<b>844,65</b>	<b>721,00</b>
Otros ingresos	25,44	24,61	53,41
<b>Ingresos</b>	<b>870,09</b>	<b>869,26</b>	<b>774,41</b>
Gastos de personal	-111,19	-111,19	-108,46
Indemnizaciones	-25,00	0,00	0,00
Aprovisionamientos y otros	-706,04	-706,04	-609,64
<b>Gastos</b>	<b>-842,23</b>	<b>-817,21</b>	<b>-718,10</b>
<b>Ebitda ordinario</b>	<b>51,81</b>	<b>51,81</b>	<b>45,19</b>
<i>Ebitda ordinario/cifra de negocios %</i>	<i>6,13</i>	<i>6,13</i>	<i>6,27</i>
Ebitda no recurrente	-23,95	0,22	11,12
<b>Ebitda</b>	<b>27,86</b>	<b>52,03</b>	<b>56,31</b>
Amortizaciones	-40,89	-40,89	-40,48
<b>Ebit ordinario</b>	<b>10,92</b>	<b>10,92</b>	<b>4,71</b>
<i>Ebit ordinario/cifra de negocios %</i>	<i>1,29</i>	<i>1,29</i>	<i>0,65</i>
<b>Ebit</b>	<b>-13,03</b>	<b>11,14</b>	<b>15,83</b>
Resultado financiero	6,04	6,04	-13,42
Resultado por baja de activos	-26,31	0,00	0,00
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-33,30</b>	<b>17,18</b>	<b>2,41</b>
Impuestos	-0,21	-0,21	2,44
Intereses minoritarios	0,75	0,75	-0,39
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-32,76</b>	<b>17,72</b>	<b>4,46</b>

<sup>1</sup> Datos auditados.

<sup>2</sup> El perímetro de 2006 incluye la actividad de la División de Química intermedia desde la fecha de su adquisición el 19-05-06.

**Balance consolidado** Millones de euros

(Según NIIF)

<b>ACTIVO</b>	31-12-2007 <sup>1</sup>	31-12-2006 <sup>1</sup>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>525,29</b>	<b>624,32</b>
Inmovilizado	485,29	526,56
Otros activos no corrientes	40,00	97,76
<b>Activos corrientes</b>	<b>423,74</b>	<b>381,46</b>
Existencias	104,19	102,78
Deudores	215,91	212,23
Otros activos corrientes	103,64	66,45
<b>Total activo</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Patrimonio neto</b>	<b>463,14</b>	<b>359,97</b>
De la Sociedad dominante	462,23	358,00
De accionistas minoritarios	0,91	1,97
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>193,67</b>	<b>232,22</b>
Deudas con entidades de crédito	79,71	123,33
Provisiones	68,76	62,77
Impuestos diferidos y otros	45,20	46,12
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>292,22</b>	<b>413,59</b>
Deudas con entidades de crédito	85,32	174,68
Acreedores	147,45	160,88
Otros pasivos corrientes	59,45	78,03
<b>Total pasivo</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>

<sup>1</sup> Datos auditados.

**Análisis económico del balance**

Millones de euros

	31-12-2007	31-12-2006
<b>Activos no corrientes</b>	<b>480,87</b>	<b>542,18</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>183,12</b>	<b>137,84</b>
Activos corrientes	390,02	376,75
Pasivos corrientes	-206,90	-238,91
<b>Empleo de recursos</b>	<b>663,99</b>	<b>680,02</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>463,13</b>	<b>359,97</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>129,62</b>	<b>256,06</b>
<b>Otras deudas</b>	<b>71,23</b>	<b>63,99</b>
<b>Origen de recursos</b>	<b>663,99</b>	<b>680,02</b>

**Ventas por divisiones**

Millones de euros

	2007	2006	Variación %	Estructura %
Negocios cloro-sosa	545,53	516,81	5,6	64,7
Química básica	290,18	282,05	2,9	34,4
Plásticos	181,19	172,75	4,9	21,5
Alimentación animal	47,89	39,03	22,7	5,7
Tratamiento de aguas	26,27	22,98	14,3	3,1
Química intermedia	222,44	131,31 <sup>1</sup>	69,4	26,4
Farmacia	44,36	45,73	-3,0	5,3
Emulsiones	31,12	27,15	14,6	3,7
Corporación	1,20	0,00	-	0,1
<b>Ercros</b>	<b>844,65</b>	<b>721,00</b>	<b>17,1</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> División integrada en Ercros a partir del 19-05-2006.