

El ebitda ordinario de Ercros alcanza los 47 millones de euros hasta septiembre

Los resultados acumulados al tercer trimestre de 2007, -33,94 millones de euros, siguen estando dominados por las provisiones de 48,40 millones de euros realizadas el trimestre pasado a cuenta del coste del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME). Sin estas provisiones, el beneficio acumulado ascendería a 14,50 millones de euros.

El Cuadro 1 detalla los principales componentes de la cuenta de resultados, entre los que destaca el Ebitda ordinario que ascendió a 46,79 millones de euros, un 25,9% superior al alcanzado en igual período del año anterior. Este incremento es debido en parte al cambio de perímetro motivado por la adquisición de Derivados Forestales, pero es interesante señalar que el margen de ebitda ordinario sobre ventas (7,25%) ha superado el del año anterior (7,16%) a pesar del sustancial incremento en el coste de las energías y de las principales materias primas. La mejora del margen en estas adversas circunstancias de coste pone de manifiesto un aumento importante de la eficiencia de la compañía, así como de las favorables circunstancias de mercado que han permitido trasladar el aumento de costes a los precios finales.

El dinamismo del mercado puede observarse de forma más clara en el Cuadro 2, que detalla la evolución entre 2006 y 2007 del importe de la cifra de negocios por División. Dejando de lado el incremento del 128,5% de la División de Química intermedia, que obedece al cambio de perímetro comentado más arriba, las ventas de casi todas las divisiones muestran un sustancial crecimiento con respecto al mismo período de 2006. Química básica crece un 3,5%, que sería un 7,7% si tenemos en cuenta que, debido a la integración de Derivados Forestales, transacciones que en 2006 eran ventas a terceros, en 2007 son prestaciones entre divisiones. Plásticos crece un 7,6%; Alimentación animal un 19,3%; Emulsiones un 17,4%; y Tratamiento de aguas un 18,6%. La excepción es Farmacia que, debido a la depreciación del dólar, reduce su facturación en un 3,6%. En total, las ventas acumuladas hasta septiembre fueron de 644,98 millones de euros, un 24,2% por encima de las alcanzadas en igual período del año anterior.

La influencia ejercida por la provisión de los costes asociados al PME puede verse en el Cuadro 3, que repite la cuenta de resultados excluyendo el efecto del PME. El cambio principal se produce en el ebitda no recurrente, que pasa a ser positivo, por valor de 9,95 millones de euros, y en la ausencia de pérdidas por baja de activos. La consecuencia de estos dos cambios es elevar el ebitda a 56,74 millones de euros y el beneficio atribuible a 14,50 millones de euros. Los 9,95 millones de ebitda no recurrente incluyen la recuperación de una provisión de 11 millones de euros, consecuencia de una resolución favorable del Tribunal Supremo en relación a un contencioso con Hacienda Pública desembolsado en ejercicios anteriores. La caja correspondiente no ha sido contabilizada, por no haberse hecho todavía efectiva.

El tercer trimestre de 2007 confirma la evolución positiva de los resultados a lo largo del ejercicio. En el Cuadro 4 se muestran los resultados ordinarios, que son los que mejor indican la marcha operativa de la compañía, para cada uno de los tres trimestres transcurridos. Frente a un ebitda ordinario de 12,13 millones de euros en el primer

trimestre, en el segundo se obtuvieron 16,50 millones y en el tercero 18,16 millones. Además, los márgenes de ebitda ordinario sobre ventas han seguido una evolución de mejora también muy significativa. Frente a un margen del 5,6% en el primer trimestre, el segundo registró un margen del 7,3% y el último un margen del 9,0%. Otro dato importante es que la amortización de préstamos permitida por la última ampliación de capital, a la que se hace referencia más abajo, se ha reflejado ya en unos menores gastos por intereses trimestrales del orden de 2 millones de euros (-2,40 millones en el tercer trimestre frente a -4,24 y -4,35 millones en el primero y segundo respectivamente). Como muestra la última columna del cuadro, excluyendo todos los resultados de carácter no recurrente, el beneficio ordinario de los nueve meses transcurridos del año ha sido de 4,55 millones de euros.

Por último, el Cuadro 5 muestra el análisis económico del balance. Los cambios más notables aparece en el epígrafe de orígenes de los recursos, con un aumento importante del patrimonio neto de 102,82 millones de euros, consecuencia de la ampliación de capital completada el pasado mes de julio y de la aplicación de los resultados del ejercicio, y una disminución de 147,81 millones de euros del endeudamiento bancario, fruto de la amortización de préstamos con los recursos procedentes de la ampliación de capital y de la caja generada por la compañía a lo largo de este período. La deuda bancaria a 30 de septiembre de 2007 se situó en 109,86 millones de euros, 2,35 veces el ebitda recurrente del ejercicio.

Los buenos resultados alcanzados hasta septiembre y los primeros datos disponibles sobre octubre indican que el último trimestre seguirá la tónica mostrada por los meses anteriores, con un ritmo muy vivo de las ventas y con el mantenimiento de los precios actuales. Como factores estacionales desfavorables debe tenerse en cuenta la menor actividad del mes vacacional de diciembre y la vuelta al calendario caro de la electricidad.

De acuerdo con lo previsto en el PME, durante el tercer trimestre se ha procedido al cierre de la fábrica de Sant Celoni, lo que ha supuesto la desvinculación de 50 personas de la plantilla de la compañía conforme al acuerdo alcanzado con los sindicatos. En la actualidad, se está pendiente de que el Ayuntamiento apruebe el proyecto de reparcelación de los terrenos de la fábrica para formalizar su venta, lo que supondrá el cobro de 17 millones de euros en el momento de la escritura y de otros 20 millones al término del primer semestre de 2008. La empresa y los representantes de los trabajadores continúan negociando el expediente de regulación de empleo correspondiente al resto de las actuaciones del PME.

Barcelona, 13 de noviembre de 2007

Cuadro 1

Resultados consolidados de Ercros acumulados al tercer trimestre, incluyendo el efecto del PME^{1,2}

Millones de euros

	3T 2007	3T 2006
Cifra de negocios	644,98	519,13
Valor añadido bruto	130,07	113,56
Ebitda	30,94	46,71
Ebitda ordinario	46,79	37,15
<i>(Margen sobre ventas %)</i>	<i>7,25</i>	<i>7,16</i>
Ebitda no recurrente	-15,85	9,56
Amortizaciones	-31,53	-27,83
Ebit	-0,59	18,88
Ebit ordinario	15,26	9,32
Resultado por baja de activos	-22,64	-
Resultado financiero	-10,99	-9,43
Resultado antes de impuestos (BAI)	-34,22	9,45
Impuestos y minoritarios	0,28	-0,61
Resultado atribuible a la sociedad dominante	-33,94	8,84

¹Entre 2007 y 2006 hay una diferencia de perímetro como consecuencia de la compra de Derivados Forestales el 19-05-06.

²El efecto del PME asciende a -48,4 millones de euros. De ellos, -25,8 millones corresponden a costes laborales y -22,6 a la baja de activos por cierre de fábricas.

Cuadro 2**Importe neto de la cifra de negocios acumulada al tercer trimestre**

Millones de euros

	3T 2007	3T 2006	Variación %
Química básica	221,09	213,65	3,5
Química intermedia ¹	170,18	74,47	128,5
Plásticos	138,44	128,65	7,6
Farmacia	31,78	32,95	-3,6
Alimentación animal	34,44	28,86	19,3
Emulsiones	24,34	20,73	17,4
Tratamiento de aguas	23,51	19,82	18,6
Corporación	1,20	-	-
Ercros	644,98	519,13	24,2

¹Entre 2007 y 2006 hay una diferencia de perímetro como consecuencia de la compra de Derivados Forestales el 19-05-06.

Cuadro 3

Resultados consolidados de Ercros acumulados al tercer trimestre, excluyendo el efecto del PME^{1,2}

Millones de euros

	3T 2007	3T 2006
Cifra de negocios	644,98	519,13
Valor añadido bruto	130,07	113,56
Ebitda	56,74	46,71
Ebitda ordinario	46,79	37,15
<i>(Margen sobre ventas %)</i>	<i>7,25</i>	<i>7,16</i>
Ebitda no recurrente³	9,95	9,56
Amortizaciones	-31,53	-27,83
Ebit	25,21	18,88
Ebit ordinario	15,26	9,32
Resultado financiero	-10,99	-9,43
Resultado antes de impuestos (BAI)	14,22	9,45
Impuestos y minoritarios	0,28	-0,61
Resultado atribuible a la sociedad dominante	14,50	8,84

¹Entre 2007 y 2006 hay una diferencia de perímetro como consecuencia de la compra de Derivados Forestales el 19-05-06.

²El efecto del PME asciende a -48,4 millones de euros. De ellos, -25,8 millones corresponden a costes laborales y -22,6 a la baja de activos por cierre de fábricas.

³En 2007 incluye 11 millones de euros de una resolución judicial favorable por un contencioso con la Hacienda Pública.

Cuadro 4

Evolución trimestral de los resultados ordinarios de Ercros durante 2007¹

Millones de euros

	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Acumulado
Cifra de negocios	217,93	225,20	201,85	644,98
Ebitda ordinario	12,13	16,50	18,16	46,79
<i>(Margen sobre ventas %)</i>	<i>5,57</i>	<i>7,33</i>	<i>9,00</i>	<i>7,25</i>
Amortizaciones	-10,60	-10,69	-10,24	-31,53
Ebit ordinario	1,53	5,81	7,92	15,26
Resultado financiero	-4,24	-4,35	-2,40	-10,99
BAI ordinario	-2,71	1,46	5,52	4,27
Impuestos y minoritarios	0,12	0,08	0,08	0,28
Resultado neto ordinario	-2,59	1,54	5,60	4,55

¹Estos resultados excluyen todos los resultados y provisiones de carácter no recurrente, que corresponden a -15,85 millones de euros de ebitda no recurrente y -22,64 millones de resultados por baja de activos.

Cuadro 5**Análisis económico del balance**

Millones de euros

	31-09-2007	31-12-2006
Activos no corrientes	512,61	554,36
Capital circulante	134,89	136,02
Activos corrientes	299,45	317,23
Pasivos corrientes	-164,56	-181,21
Total recursos empleados	647,50	690,38
Patrimonio neto	465,62	362,80
Deudas con entidades de crédito	109,86	257,67
Otras deudas	72,02	69,91
Total orígenes de recursos	647,50	690,38