

Ercros provisiona 47,4 millones de euros a cuenta del Plan de Mejora de Eficiencia

Ercros registra en sus cuentas semestrales un gasto de 25,8 millones de euros a cuenta del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que en estos momentos está negociando con los sindicatos en el marco del Plan de Mejora de Eficiencia (PME), y una pérdida por baja de activos debido al cierre de fábricas contemplado en el PME de 21,6 millones de euros. El efecto total de estas dos partidas es un resultado negativo de 47,4 millones de euros, que incide de forma significativa en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2007.

Es importante señalar que el registro de dichos gastos no ha tenido impacto sobre la deuda de la sociedad a 30 de junio de 2007, y que las salidas de caja solo se producirán a medida que el ERE se vaya ejecutando. De hecho, la tasa de endeudamiento financiero (deuda financiera neta como porcentaje del patrimonio neto) pasa del 71,0% a 31 de diciembre de 2006 al 23,4% a 30 de junio de 2007, nivel que asimismo irá aumentando con la ejecución del ERE. Con esta provisión, Ercros ha registrado todo el coste estimado del PME. En los próximos ejercicios este coste se verá compensado por los resultados positivos derivados de las mejoras de productividad que se prevé obtener una vez implantado dicho plan.

Otra característica a reseñar de estas dos partidas es su carácter no recurrente y, por tanto, su falta de incidencia sobre los resultados ordinarios de la compañía, que están experimentando una evolución favorable a lo largo del año. Como puede verse en el Cuadro 1, excluyendo el efecto del PME, el beneficio final del segundo trimestre ha sido de 1,5 millones de euros, significativamente por encima de la pérdida de 2,6 millones registrada en el primer trimestre. Sigue pues existiendo una pérdida de 1,1 millones para el conjunto del semestre, pero la tendencia es claramente al alza con una mejora de resultados ordinarios entre el primer y segundo trimestre de 4,1 millones de euros.

El primer semestre de 2007 ha sido también particularmente bueno en materia de generación de caja. Concretamente, y con independencia de los recursos aportados por la ampliación de capital, los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades operativas de la compañía han sido de 30,8 millones de euros, frente a un consumo neto de caja de 14,6 millones en el ejercicio 2006.

Como queda reseñado en el Cuadro 2, el efecto del PME se pone de manifiesto, en primer lugar, en el ebitda no recurrente, que se sitúa en -26,3 millones de euros (25,8 millones atribuibles a la provisión de los costes laborales estimados del PME y los 0,5 restantes a otros gastos de carácter extraordinario). Este efecto, junto con el hecho de que en 2006 el ebitda no recurrente fuera de 8,7 millones de euros, fruto de la imputación a resultados de la diferencia negativa de consolidación estimada a dicha fecha procedente de la compra de Derivados Forestales, hace que el ebitda total (resultado bruto de explotación) de los primeros seis meses de 2007, 2,3 millones de euros, quede muy por debajo del de 2006, 35,7 millones de euros. Como consecuencia de ello, el ebit (resultado neto de explotación) del semestre queda en -19,0 millones de euros frente a los 17,4 millones del mismo período de 2006.

En segundo lugar, el efecto del PME se refleja en la pérdida por la baja de los activos motivada por el cierre de fábricas, por valor de 21,6 millones de euros. Después de tener en cuenta los resultados financieros, impuestos e intereses minoritarios, el resultado atribuible del primer semestre de 2007 queda en -49,0 millones de euros, mientras que el correspondiente para 2006 fue de 10,9 millones de euros.

La mejora de los resultados ordinarios del primer semestre del año, que se manifiesta en un ebitda ordinario de 28,6 millones de euros frente a los 27,1 millones de 2006, se produce a pesar del fuerte incremento de los costes de las energías y del etileno. Concretamente, el precio medio de la electricidad aumentó un 19% entre el primer semestre de 2007 y el primer semestre del 2006, mientras que el del gas lo hizo en un 10%. El precio del etileno, por su parte, experimentó un aumento del 5%. El factor que ha permitido contrarrestar estos fuertes aumentos de los costes ha sido, como muestra el Cuadro 3, el mayor volumen de ventas por importe de 443,1 millones de euros, un 35,4% superior al de 2006. Esta mejora se ha conseguido, con carácter general, en todas las divisiones de la compañía. Dejando de lado el aumento del 361,1% que experimentan las ventas de la División de Química intermedia, y que obedece a diferencias en el perímetro considerado, Química básica aumenta un 2,6%, que sería un 6,8% si tenemos en cuenta el hecho de que en 2007 esta división deja de contabilizar 6 millones de euros debido al mayor impacto de las prestaciones internas entre negocios después de la compra de Derivados Forestales; Plásticos aumenta un 8,1%; Farmacia un 4,7%; Alimentación animal un 15,7%; Emulsiones un 19,1%; y Tratamiento de aguas un 20,7%.

El Cuadro 4 avanza una presentación del balance más consolidada y más susceptible de interpretación económica que la presentación tradicional. En la parte superior del cuadro, que mide el destino de los recursos empleados, la causa principal de la reducción de 38,6 millones de euros a lo largo del primer semestre de 2007 es la disminución de los activos no corrientes, que a su vez viene explicada en su mayor parte por la pérdida por baja de activos de 21,6 millones contabilizada en previsión del cierre de fábricas que contempla el PME. En la parte inferior, que mide el origen de los recursos, se puede observar un aumento de 84,9 millones de euros del patrimonio neto, consecuencia, por una parte, de la ampliación de capital y, por otra, de los resultados del período considerado. La deuda con entidades de crédito se reduce en 152,8 millones, como resultado de la cancelación del crédito sindicado y de otras deudas, y la partida de otras obligaciones no bancarias aumenta en 29,3 millones debido fundamentalmente a la provisión de los 25,8 millones a cuenta de los gastos laborales estimados como consecuencia del PME.

La evolución de los resultados operativos para el resto del año se prevé que mantenga las mismas pautas que las observadas en los primeros seis meses, excepto en lo que se refiere a los resultados financieros, que deben experimentar una mejora significativa debido al menor endeudamiento de la compañía.

Barcelona, 31 de julio de 2007

Cuadro 1
Evolución trimestral de los resultados consolidados de Ercros,
excluyendo el efecto del PME
(millones de euros)

	1T 2007	2T 2007	1S 2007 (1T+2T)
Ebitda ordinario	12,1	16,5	28,6
Amortizaciones	-10,6	-10,7	-21,3
Ebit ordinario	1,5	5,8	7,3
Resultado financiero	-4,2	-4,4	-8,6
Beneficio antes de impuestos	-2,7	1,4	-1,3
Impuestos y minoritarios	0,1	0,1	0,2
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	-2,6	1,5	-1,1

Cuadro 2
Resultados consolidados de Ercros en el primer semestre,
incluyendo el efecto del PME
(millones de euros)

	1S 2007	1S 2006
Cifra de negocios	443,1	327,4
Valor añadido bruto	84,5	84,0
Ebitda	2,3	35,7
Ebitda ordinario	28,6	27,1
Ebitda no recurrente	-26,3	8,7
Amortizaciones	-21,3	-18,3
Ebit	-19,0	17,4
Resultado por baja de activos	-21,6	-
Resultado financiero	-8,6	-6,1
Beneficio antes de impuestos	-49,2	11,3
Impuestos y minoritarios	0,2	-0,4
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	-49,0	10,9

Cuadro 3
Importe neto de la cifra de negocios del primer semestre
(millones de euros)

	1S 2007	1S 2006	Variación (%)
Química básica	148,7	144,8	2,6
Química intermedia ¹	120,2	26,1	361,1
Plásticos	94,2	87,1	8,1
Farmacia	23,5	22,5	4,7
Alimentación animal	22,6	19,5	15,7
Emulsiones	15,7	13,2	19,1
Tratamiento de aguas	17,0	14,0	20,7
Corporación	1,2	-	-
Ercros	443,1	327,3	35,4

¹ La División de Química intermedia se incorpora en Ercros a partir del 19-5-06

Cuadro 4
Análisis económico del balance
(millones de euros)

	30-6-2007	31-12-2006
Activos no corrientes	518,2	554,4
Capital circulante	133,6	136,0
Activos corrientes	315,7	317,2
Pasivos corrientes	-182,1	-181,2
Total recursos empleados	651,8	690,4
Patrimonio neto	447,7	362,8
Deudas con entidades de crédito	104,9	257,7
Otras deudas	99,2	69,9
Total orígenes de recursos	651,8	690,4