

**Extracto de la intervención del presidente de Ercros, Antonio Zabalza,
ante la Junta General de Accionistas**

El presidente de Ercros, Antonio Zabalza, ha iniciado su intervención ante la Junta de Accionistas explicando la gestión de la compañía en el ejercicio pasado y las acciones que están llevando a cabo para contrarrestar en lo posible los efectos que está teniendo para Ercros la crisis más larga y dura que ha vivido Europa desde la Gran Depresión de 1929.

Según el Sr. Zabalza, Ercros está poniendo de manifiesto una notable capacidad de resistencia ante esta crisis. Evidentemente, no es una resistencia pasiva, en tanto que se han tenido que aplicar drásticos ajustes de la estructura operativa de la compañía, con la consiguiente reducción de plantilla, sino una resistencia activa orientada a mejorar la competitividad de la compañía. En este sentido, los objetivos fijados se están cumpliendo: Ercros sigue operando en el mercado, con unos costes de estructura mucho más bajos, con el consiguiente aumento de la productividad y con la capacidad intacta para aprovechar los primeros signos de recuperación del entorno económico cuando ésta se produzca.

Incluso antes de que este cambio de ciclo sea un hecho, se está poniendo de manifiesto una clara mejora de nuestros resultados ordinarios, que en el periodo ya transcurrido de 2013 son sensiblemente mayores que los obtenidos en 2012. Cuando la recuperación de la actividad económica general vaya consolidándose, cosa que el presidente prevé que ocurra en 2014, Ercros debería ser capaz de poner en valor los sacrificios hechos durante la crisis en términos de adelgazamiento de estructuras y mejora de la productividad.

Entrando en los resultados de 2012, el Sr. Zabalza ha recordado el marco económico imperante durante dicho ejercicio que estaba todavía muy alejado de los actuales síntomas de mejora a los que ha hecho referencia anteriormente. Europa parecía haber iniciado una senda de recuperación en 2011 que sin embargo se vio truncada en 2012, cuando los principales mercados de la zona volvieron a caer. Esta fue la tónica imperante de 2012 y, como no podía ser de otra forma, en Ercros se tradujo en un fuerte recorte de márgenes propiciado tanto por unas menores ventas como por un encarecimiento de los costes variables.

En este contexto, la cifra de negocios de Ercros se redujo un 1,2% entre 2011 y 2012, al pasar de 686,04 millones de euros a 677,53 millones de euros.

Dada la debilidad del mercado español, Ercros orientó su objetivo comercial hacia el exterior. Como consecuencia de ello, en 2012 las exportaciones aumentaron un 5% en tanto que las ventas domésticas disminuyeron un 6%. En 2012, las exportaciones supusieron el 49% de la cifra de negocios del Grupo, tres puntos porcentuales más que en el año anterior.

El principal destino de los productos de Ercros fuera de España fue la Unión Europea, que absorbió casi un tercio de la cifra de negocios. Dentro de esta área, los principales mercados fueron Francia, Italia, Alemania y Portugal. Un 6% de las ventas tuvieron

como destino otros países de la OCDE, a la cabeza de los cuales se situaron Turquía y EE.UU. Y el 12% restante, se obtuvo en países del resto del mundo, principalmente China, la India y Marruecos. Precisamente fue en este grupo de países en donde más crecieron las ventas de Ercros en 2012, en concreto un 19%.

Como ha señalado el presidente, la caída de la actividad no pudo compensarse con unos menores gastos, que en conjunto subieron un 1,5%. El comportamiento más problemático fue el de los aprovisionamientos y suministros que, en conjunto, aumentaron un 1,2% a pesar de la reducción de las ventas en el mismo porcentaje. Esta divergencia supuso un empeoramiento de la ratio de aprovisionamientos y suministros sobre la cifra de negocios, que pasó del 69% en 2011 al 70% en 2012.

Durante el año pasado, los gastos de personal, que ascendieron a 84,60 millones de euros, excluidas las indemnizaciones laborales, no experimentaron prácticamente ninguna variación respecto del ejercicio precedente, en coherencia con el estancamiento de la plantilla media en 1.618 personas y la política de moderación salarial llevada a cabo.

La conjunción de unas menores ventas con un aumento de costes provocó una reducción del margen bruto de explotación de la compañía (ebitda), que pasó de 26,80 millones de euros en 2011 a 15,31 millones de euros en 2012. En este ejercicio, prácticamente todo el importe del ebitda correspondió a la actividad ordinaria ya que el ebitda no recurrente fue de sólo 0,80 millones de euros frente a los 5 millones del mismo concepto en 2011.

Las amortizaciones fueron de 18,19 millones de euros, cifra algo superior a las del año anterior, lo que lleva a un resultado de explotación (ebit) negativo por importe de 2,88 millones de euros, inferior al alcanzado en 2011 de 8,79 millones de euros.

El acuerdo de refinanciación alcanzado a mediados de 2011 supuso en 2012 un aumento del 12,3% de los costes financieros que llevó a un resultado financiero negativo de 11,06 millones de euros. Después de impuestos e intereses de accionistas minoritarios, el resultado del ejercicio fue una pérdida de 12,13 millones de euros frente a la pérdida de 0,81 millones con que cerró 2011.

Por segmentos de actividad, las pérdidas del ejercicio son atribuibles en su totalidad al grupo de Negocios Asociados al Cloro, que cerró 2012 con un resultado negativo de 22,39 millones de euros, ya que las otras dos divisiones, Química Intermedia y Farmacia, obtuvieron beneficios por un importe de 7,09 millones y 3,17 millones, respectivamente.

En 2012, el segmento de los Negocios Asociados al Cloro obtuvo unas ventas de 460,85 millones de euros, prácticamente la misma cifra que en el año anterior, mientras que los costes siguieron manteniendo una tendencia alcista, con la consiguiente erosión del margen de explotación.

En tanto que la División de Química Intermedia, a pesar de que cerró el año en números positivos, obtuvo un resultado inferior al del año anterior por causa de la subida del coste de las materias primas y de la debilidad de algunos mercados asociados a la industria de la madera.

En el caso de la División de Farmacia, a pesar de la ligera disminución de las ventas entre 2011 y 2012, el negocio cerró el ejercicio con números positivos frente a las pérdidas obtenidas un año antes.

En el análisis económico del balance, que incluye una clasificación algo diferente de los activos y pasivos reconocidos en el balance de situación consolidado, a 31 de diciembre de 2012, las necesidades de capital circulante eran de 43,46 millones de euros, 15,42 millones menos que las del mismo período de 2011 a causa de la menor facturación que ya les he comentado y de las mejoras de gestión aplicadas en un contexto de financiación cada vez más cara. La deuda financiera neta, por su parte, ascendió a 123,65 millones de euros, 2,44 millones más que la correspondiente a 2011.

En el caso de los activos no corrientes, aun teniendo en cuenta que amortizamos activos por importe de 18,19 millones de euros, este epígrafe únicamente se redujo en 2,18 millones de euros entre ambos ejercicios ya que en 2012 se realizaron inversiones por importe de 16,04 millones de euros.

Buena parte de estas inversiones están siendo financiadas con los créditos obtenidos en el marco del acuerdo de refinanciación. A través de estas inversiones, la empresa está potenciando la oferta de determinados productos de alto valor añadido ya presentes en el portafolio de la compañía, de los que, a pesar de la crisis, existe déficit en el mercado.

Con el mismo objetivo de valorizar la cartera comercial de Ercros, se está trabajando en varios proyectos que nos permitan ampliar la oferta con nuevos productos, también de alto valor añadido y prestaciones sostenibles. El programa que se encuentra en una fase más avanzada es el de los bioplásticos, cuya meta es el desarrollo, a lo largo de dos años, de nuevos materiales plásticos, biodegradables y fabricados a partir de fuentes naturales renovables.

El punto II del orden del día de la Junta propone la modificación de tres artículos de los Estatutos Sociales. En el caso del artículo 4, la modificación que se propone va a permitir reforzar las herramientas a disposición de la Sociedad para la comunicación con sus accionistas. En cuanto a la modificación del artículo 37, su finalidad es incluir estatutariamente la obligación del Consejo de Administración de publicar el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros. La modificación del artículo 5 persigue corregir una errata técnica.

El punto III trata de la modificación del artículo 17 del Reglamento de la Junta General de Accionistas, para subsanar una remisión equivocada, en este caso a otro artículo del mismo Reglamento.

El Consejo también ha informado a los accionistas, en el punto XII del orden del día de esta Junta, sobre la modificación del artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración.

El punto IV del orden del día propone la reelección de Ernst & Young como empresa auditora de las cuentas de la Sociedad y de su Grupo consolidado, para el ejercicio social 2013. El presidente ha aprovechado para destacar el hecho de que desde hace 15 años los informes de auditoría de Ercros se presentan totalmente limpios, pero como ya

ocurrió en el ejercicio anterior el auditor ha incluido un párrafo de énfasis en el que pone de relieve que la continuidad futura del Grupo está sujeta al cumplimiento de las condiciones acordadas con las entidades financieras en los contratos de refinanciación otorgados en 2011 y en el resultado de las actuaciones emprendidas para aumentar la rentabilidad de las operaciones y sus flujos de efectivo.

Los puntos V, VI, VII y VIII del orden del día contienen las solicitudes de delegación de facultades al Consejo que se repiten cada año, con el fin de mantener actualizado el correspondiente período de delegación. El punto V trata sobre la adquisición de acciones propias por un plazo de 18 meses. El VI, sobre la posibilidad de ampliar el capital social hasta la mitad del capital actual, con la posibilidad de excluir el derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años. El VII, sobre la emisión de valores negociables, también con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años. Y por último, el VIII, sobre la subsanación de errores y la aplicación de los acuerdos que adopte la Junta. El Sr. Zabalza ha recordado que estos puntos son habituales en el orden del día de la Junta de Accionistas y año a año se han venido renovando.

En relación al punto VI, sobre la autorización para ampliar el capital social, el presidente de Ercros ha explicado que, en base a la delegación otorgada por la Junta al Consejo el año pasado, se han llevado a cabo hasta la fecha tres ampliaciones de capital, en el marco del acuerdo suscrito con un fondo de inversión gestionado por la empresa americana Yorkville Advisors, en marzo de 2011.

Este acuerdo fue modificado hace poco más de un mes por el interés que tenían ambas partes en flexibilizar las condiciones acordadas para hacer más fáciles y ágiles las sucesivas ampliaciones de capital. Tal como estaba configurado el acuerdo y dado que en algunos períodos la liquidez de la cotización, como ha ocurrido en muchos otros valores, ha sido bastante baja, la posibilidad de realizar operaciones dentro de este sistema disminuía sensiblemente. De hecho, durante su primer año de vigencia, sólo se han podido llevar a cabo dos operaciones. Gracias a la modificación ahora acordada, la empresa espera poder aumentar su número, como lo prueba que poco después de cerrar el acuerdo se realizara una nueva ampliación de capital.

En virtud del acuerdo firmado, el fondo se obliga a suscribir las acciones emitidas por la Sociedad, en las sucesivas ampliaciones que se lleven a cabo, durante un período de cinco años, por un importe global máximo de 25 millones de euros. Tras la última modificación del acuerdo, el importe de cada una de estas ampliaciones no puede superar 10 veces el volumen medio diario negociado en los últimos 25 días, con un límite máximo de 400.000 euros.

El fondo de inversión en ningún caso puede acumular una participación igual o superior al 3% del capital social de Ercros. Consecuentemente, el fondo puede a su conveniencia colocar en el mercado las acciones suscritas, aunque dentro de un límite máximo de colocación diaria.

Como ha dicho, en el marco del acuerdo con Yorkville, hasta ahora se han realizado tres ampliaciones de capital, por un importe agregado de 1,36 millones de euros y se han emitido 3,06 millones de acciones. Son pues de operaciones pequeñas, cuyo importe individual ha oscilado entre los 400.000 y los 550.000 euros, y ha supuesto la emisión

de nuevas acciones que sólo en una ocasión ha superado ligeramente el 1% de las acciones en circulación.

Para fijar el precio de suscripción de cada emisión, el Consejo de Administración ha tomado como referencia la cotización bursátil, conforme a lo previsto en el artículo 504 de la Ley de Sociedades de Capital que regula el régimen general de exclusión del derecho de suscripción preferente, y han contado en cada caso con el preceptivo informe de un auditor independiente nombrado al efecto por el Registro Mercantil.

Como ya tuvo la ocasión de comentar en la pasada Junta el presidente, el acuerdo con Yorkville ha proporcionado un instrumento financiero beneficioso para la empresa y también para los accionistas, dado que está permitiendo reforzar los recursos propios y dar estabilidad a la Sociedad.

El punto IX del orden del día de la Junta se refiere a la votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, cuyo contenido sigue el esquema propuesto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y está conforme con la Orden Ministerial de 20 de marzo de 2013, que determina el contenido y la estructura del citado informe.

Respecto a los avances llevados a cabo en 2012 con relación a la responsabilidad social, el Sr. Zabalza ha destacado la realización del Informe de Responsabilidad Social Empresarial correspondiente a los ejercicios 2011 y 2012, en el que se rinde cuentas de las actividades realizadas por Ercros en este campo y que ha sido auditado por la empresa Bureau Veritas, que le ha otorgado una calificación de excelente. Con la publicación de este Informe, Ercros se ha posicionado como la primera empresa que ha seguido los indicadores contenidos en la Guía de Responsabilidad Social del sector químico español.

Ha destacado también la constitución del Comité Ético y de Responsabilidad Social, que es el órgano interno responsable de promover iniciativas con relación a esta materia. Por último ha citado el ambicioso programa de divulgación del Código Ético llevado a cabo, que ha abarcado al personal de la compañía y a las empresas de servicios contratadas, así como a los proveedores de aprovisionamientos y de logística.

En el campo de la sostenibilidad, Ercros ha verificado sus emisiones de gases de efecto invernadero, cuantificación de la que se deriva el cálculo de la huella de carbono de la empresa y ha ingresado en el CDP, que es una organización independiente de ámbito mundial que califica la gestión de las emisiones de gases de efecto invernadero y las estrategias para combatir el cambio climático que llevan a cabo las empresas adheridas.

El presidente ha informado a los accionistas de en 2012 se batieron récords históricos en materia de seguridad y prevención. El índice de frecuencia general de accidentes de Ercros fue el más bajo de la serie histórica de la actual compañía. Este índice mide la accidentabilidad total de la compañía, incluyendo los accidentes con y sin baja tanto de personal propio como externo, y por lo tanto es el más representativo de la gestión de la prevención de riesgos laborales en una empresa.

En 2012, Ercros ha seguido mejorando su grado de cumplimiento del programa Responsible Care del sector químico, que alcanzó en ese ejercicio un porcentaje del

98,9%. Gracias a este resultado y al nivel de compromiso adquirido por la compañía, Ercros es una de las empresas de referencia del sector y seis de sus buenas prácticas se exportan como modelo al resto de empresas por su carácter innovador o ejemplarizante.

Antes de finalizar su intervención, el presidente se ha referido a la marcha de la actividad en el presente ejercicio y la previsión para el resto del año y ha informado del plan de reestructuración que presentó la empresa a finales de febrero, orientado a mejorar la estructura de costes fijos, especialmente en el área de los Negocios Asociados al Cloro, que perdieron 22,39 millones de euros en 2012.

Las medidas contenidas en el plan suponen racionalizar la producción de cloro en la fábrica de Flix y de fosfato monocálcico de Cartagena, además de otros ajustes menores derivados de estas actuaciones en las fábricas de Cardona y Vila-seca II y en los servicios comerciales. Asociado al plan de reestructuración, la empresa ha puesto en marcha un expediente de regulación de empleo que afecta a 93 personas, el 6% de la plantilla actual.

En un inicio, este plan tuvo una fuerte contestación y una amplia repercusión en la opinión pública. Hubo una paralización de la fábrica de Flix durante todo el mes de marzo y de la fábrica de Cartagena durante varias semanas.

Finalmente, el importante esfuerzo realizado por Ercros para minimizar las consecuencias laborales del plan, sin por ello renunciar a la aplicación de las medidas necesarias para afrontar la situación de crisis de la compañía, dio como resultado un expediente más reducido, que contó con la aprobación de los sindicatos y permitió la vuelta a la normalidad de la actividad en los centros afectados.

La aplicación del expediente ha obligado a contabilizar en las cuentas del primer trimestre de este año una provisión de 4 millones de euros para hacer frente a las correspondientes indemnizaciones laborales, que se ha incluido en el epígrafe del ebitda no recurrente, como pueden ver ustedes en el cuadro de la pantalla.

El impacto de esta provisión en el ebitda hace que la comparación con el mismo período del ejercicio pasado sea negativa: 0,48 millones de euros en el primer trimestre de 2013 frente a 1,29 millones de euros en el primer trimestre del año pasado.

Sin esta provisión, como se refleja en la línea del ebitda ordinario, que es el que muestra la marcha de la actividad de la empresa descontados los efectos no recurrentes, vemos que, hasta marzo de 2013, Ercros ha obtenido un ebitda de 4,57 millones de euros, cifra que supera en 3,73 millones de euros la alcanzada en 2012, que fue de 0,84 millones de euros.

Tenemos pues que, a pesar de la caída de la cifra de ventas en un 4,7%, epígrafe que como se puede ver en la primera línea del cuadro ha pasado de 170,72 millones de euros hasta marzo de 2012 a 162,65 millones en el mismo período de 2013, hemos conseguido una mejora importante del resultado operativo.

Ello ha sido posible gracias al descenso de los gastos en un 6,2%, conseguido en buena medida por el esfuerzo emprendido por Ercros para mejorar márgenes. También ha sido fundamental para rebajar este capítulo, además del lógico efecto que tiene la menor

actividad sobre los gastos variables, la reducción de la factura de los aprovisionamientos y suministros, que ha caído un 10,3%, y la contención de los gastos de personal, que se han reducido en un 0,8%.

Merece la pena mencionar el hecho de que esta mejora de márgenes se haya conseguido a pesar de la negativa repercusión que ha tenido sobre la actividad de la compañía el conflicto laboral comentado.

Ercros ha cerrado el primer trimestre de 2013 con un resultado de -7,22 millones de euros frente al resultado de -6,01 millones de euros del primer trimestre de 2012. Sin la provisión de los 4 millones de euros mencionada, el resultado del primer trimestre, que les recuerdo es un trimestre estacionalmente bajo, habría mejorado en 2,79 millones de euros respecto del correspondiente del año anterior.

Entrando ya en la recta final de su intervención, el presidente ha afirmado que con el año 2012 Ercros dejó atrás la peor parte de esta segunda recaída de la crisis, y que 2013 parece estar mostrando el inicio de un cambio de tendencia hacia la recuperación. Los resultados del primer trimestre así lo constatan y, a falta de dos días para que concluya, el pronóstico también es aplicable al segundo trimestre.

Concretamente, el ritmo de actividad es mucho más dinámico que el del pasado ejercicio. Además, la profundización en la estrategia de mejora de márgenes, la normalización de la actividad tras el conflicto laboral y la moderación del coste de las materias primas, hacen prever que en el segundo trimestre de 2013 el resultado de explotación ordinario será significativamente mejor no sólo que el obtenido en el primer trimestre de este año, sino también que el del segundo trimestre del año pasado.

El Sr. Zabalza ha concluido diciendo que hasta ahora Ercros ha podido sortear los complicados escenarios económicos que se le han ido planteando. Si queremos ser realistas y rigurosos, sabemos que, a pesar de las buenas señales que estamos observando, no podemos descartar que la volatilidad de la coyuntura internacional vuelva a hacer necesaria la aplicación nuevas medidas de ajuste. Ahora bien, dicho esto, soy globalmente optimista respecto al futuro. Creo que, por lo menos en el sector químico, y particularmente en los mercados exteriores, están comenzando a darse las condiciones de un cambio de tendencia en el ciclo económico. Hemos aguantado durante seis años de crisis. Ahora, cuando estamos tan cerca de lo que intuyo es el final de la misma, no podemos ni confiarnos ni desfallecer. En nuestra mano está que, cuando la situación se normalice, Ercros siga siendo una de las empresas de referencia del panorama industrial español.

Barcelona, 28 de junio de 2013