

### **Freno de la caída del margen operativo en el tercer trimestre**

Durante el tercer trimestre de 2009, la cifra de negocios de Ercros ha sido de 458,67 millones de euros. Esta cifra es un 32% inferior a la alcanzada en el mismo período del año anterior debido a la persistencia del deterioro de la demanda que está marcando la actividad de la compañía desde el último trimestre de 2008.

Para hacer frente a esta situación, la empresa ha acometido un fuerte recorte de costes que le ha permitido frenar el deterioro del margen de ebitda ordinario, que ha pasado del -10,50% en el primer trimestre al -1,32% en el tercero, y una rigurosa gestión del capital circulante que ha fortalecido su posición financiera.

El ajuste de los costes fijos acometido gracias a la aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia, ha permitido un ahorro de 16,49 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009 respecto al mismo período de 2008. La puesta en marcha a finales de julio del nuevo Plan de Ajuste, cuyos efectos apenas se han podido apreciar en este tercer trimestre, posibilitará reducciones adicionales de costes en lo que resta de ejercicio.

Los costes variables también han experimentado una tendencia bajista a medida que transcurría el año y se han anotado una reducción del 29% respecto a los acumulados a septiembre de 2008. Esta reducción está motivada en parte por la menor actividad pero, también, por el descenso de los precios de las materias primas, especialmente de la electricidad como consecuencia de la renegociación del contrato de suministro. Por esta razón, el peso de los costes variables sobre la cifra de negocios ha pasado del 81% en el primer trimestre de 2009 al 72% en el tercero.

La reducción de costes a un mayor ritmo que el descenso de las ventas a lo largo del año, ha permitido una recuperación del margen operativo de la compañía. El ebitda ordinario, que fue de -16,67 millones de euros en el primer trimestre, pasó a -4,22 millones en el segundo trimestre y se ha situado en -1,91 millones en el tercero. La expectativa para los últimos meses del año es de consolidación de esta tendencia, después de que en septiembre el ebitda ordinario se haya situado en valores positivos.

Con todo, en las cifras acumuladas del año, el ebitda ordinario es todavía negativo por valor de 22,79 millones de euros, frente al ebitda ordinario positivo de 38,04 millones obtenido en los nueve primeros meses de 2008.

La contabilización del expediente de regulación de empleo contenido en el Plan de Ajuste ha supuesto una provisión extraordinaria de -9,01 millones de euros en la cuenta de resultados del tercer trimestre de 2009. En dicha cuenta también se anota un deterioro del valor de los activos de la empresa de -1,75 millones de euros.

En sentido contrario, debe tenerse también en cuenta el impacto positivo de la liberación de una provisión de 12,47 millones de euros, a causa de varias sentencias favorables entre las que cabe destacar el contencioso de Marina Badalona.

Otros rasgos significativos de la cuenta de resultados a septiembre de 2009 son la disminución de las amortizaciones, que se reducen más de la mitad (-56%), y la caída de los costes financieros netos en un 45,8%, debido al menor endeudamiento y a la caída de los tipos de interés.

Contabilizados los anteriores epígrafes, Ercros cierra el tercer trimestre de 2009 con un resultado neto de -37,48 millones de euros, frente a los 5,01 millones obtenidos el año anterior.

Los puntos más destacados del balance son la significativa reducción del capital circulante, que pasó de 155,16 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 a 52,81 millones de euros a 30 de septiembre de 2009, y la deuda financiera neta, que se reduce de 129,59 millones de euros a finales del año pasado a 115,40 millones al cierre de septiembre de este año.

Para lo que resta de año, la empresa espera profundizar en el ahorro de los costes fijos como consecuencia de las medidas contenidas en el Plan de Ajuste. Este efecto, sumado al repunte que se está observando en la actividad, con mejoras del precio y volumen de ventas de la sosa cáustica y de los principales productos de la División de Química Intermedia, debería fijar el suelo de la caída de resultados en el tercer trimestre del año y consolidar en el cuarto trimestre el cambio de tendencia hacia la recuperación de los márgenes de la compañía.

Barcelona, 13 de noviembre de 2009

## Principales epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias

Millones de euros

	Acumulado 3T 2009	Acumulado 3T 2008
Cifra de negocios	458,67	677,11
Aprovisionamientos	-346,35	-487,47
Gastos fijos	-135,11	-151,60
<b>Ebitda ordinario</b>	<b>-22,79</b>	<b>38,04</b>
Provisión del ERE	-9,01	-2,21
Otros resultados no recurrentes	11,45	7,29
<b>Ebitda</b>	<b>-20,35</b>	<b>43,12</b>
Amortizaciones	-12,75	-28,78
Deterioro de activos	-1,75	-4,81
<b>Ebit</b>	<b>-34,85</b>	<b>9,53</b>
Resultados financieros	-2,31	-4,26
Impuestos y socios externos	-0,32	-0,26
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-37,48</b>	<b>5,01</b>

## Análisis económico del balance

Millones de euros

	30-09-2009	31-12-2008
<b>Activos no corrientes</b>	<b>326,56</b>	<b>305,69</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>52,81</b>	<b>155,16</b>
Activos corrientes	251,56	337,92
Pasivos corrientes	-198,75	-182,76
<b>Recursos empleados</b>	<b>379,37</b>	<b>460,85</b>

<b>Patrimonio neto</b>	<b>216,50</b>	<b>257,20</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>115,40</b>	<b>129,59</b>
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>47,47</b>	<b>74,06</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>379,37</b>	<b>460,85</b>

**Hechos relevantes ocurridos hasta la fecha de publicación de los resultados del tercer trimestre de 2009**

- El 27 de febrero, Ercros presenta los resultados del ejercicio 2008 de -203,39 millones de euros debidos, principalmente, a la contabilización del deterioro del valor de los activos de la compañía. Sin este ajuste contable, y otros resultados extraordinarios de menor cuantía, los resultados serían de -6,35 millones de euros. Este mismo día, la empresa da a conocer el Informe de Gobierno Corporativo de 2008.
- El 17 de abril, se celebra la Junta de Accionistas, que aprueba todos los acuerdos propuestos. Entre ellos destacan las propuestas de la reducción del capital social de la compañía y la agrupación de acciones o *contrasplit*. Concurrió a la Junta el 58,73% del capital social.
- El 5 de mayo, Ercros presenta a los sindicatos el plan de ajuste que tiene previsto poner en marcha para adecuar la estructura productiva de la empresa a la caída de la demanda como consecuencia de la crisis. Dicho plan supone la aplicación de un expediente de Regulación de Empleo (ERE) que incluye la rescisión de hasta 195 contratos de trabajo y la suspensión temporal de hasta 207. El 29 de julio, la autoridad laboral aprueba dicho ERE, que cuenta con el acuerdo de los sindicatos.
- El 15 de mayo, se presentan los resultados de la compañía correspondientes al primer trimestre de 2009, cuya cifra de negocios fue de 158,75 millones de euros y el ebitda -4,20 millones.
- El 29 de junio, la empresa comunica la inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona de la escritura pública de una reducción del capital social de la compañía, mediante la reducción del valor nominal de las acciones desde 0,36 euros a 0,16 euros, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto de la Sociedad disminuido como consecuencia de pérdidas. Y una segunda reducción de capital mediante la amortización de 166 acciones como paso previo necesario para efectuar un *contrasplit*.

Como consecuencia de ambas operaciones, el capital social queda fijado en 160.996.896 euros millones de euros y representado por 1.006.230.600 acciones de 0,16 euros de valor nominal cada una de ellas.

- El 24 de julio, se presentan los resultados de la compañía correspondientes al primer semestre de 2009. La actividad de la compañía continua marcada por los efectos de la crisis económica internacional, como consecuencia de ello, el ebitda se sitúa en - 8,43 millones de euros.
- El 12 de octubre la empresa lleva a cabo la agrupación y canje de acciones, o *contrasplit*, de conformidad con el acuerdo sexto de la Junta General de Accionistas, en una proporción de canje de una acción nueva por cada 10 acciones antiguas. Como consecuencia de esta operación, el número de acciones que integran el capital social de Ercros queda fijado en 100.623.060, con un valor nominal de 1,60 euros la acción.

Barcelona, 13 de noviembre de 2009