



**Resultados consolidados de Ercros
acumulados al 2º trimestre de 2003**

30 de julio de 2003

Comentario sobre los resultados consolidados de Ercros acumulados al segundo trimestre de 2003

INTRODUCCIÓN

El resultado obtenido por Ercros durante el primer semestre de 2003 ha sido de -0,76 millones de euros, frente a los 0,33 millones de euros obtenidos en el mismo período de 2002. La cifra de negocios ha ascendido a 114,34 millones de euros que, en comparación con el año anterior en que se alcanzaron los 121,30 millones de euros, es un 5,7% inferior.

Este resultado es consecuencia de la debilidad que han atravesado los tres principales productos de la compañía –el acetato de etilo, la sosa cáustica y el fosfato bicálcico - debido a la escasez de demanda que ha impedido la recuperación de los precios y, en el caso de acetato de etilo, al alto precio que ha seguido manteniendo el etileno durante el segundo trimestre.

En sintonía con esta debilidad, el resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 3,98 millones de euros frente a los 7,87 millones obtenidos en 2002, en tanto que el resultado neto de explotación (EBIT) ha quedado fijado en -2,85 millones de euros frente a los 1,57 millones obtenidos en los seis primeros meses del año pasado. El *cash flow*, por su parte, ha alcanzado los 6,07 millones de euros.

Los resultados financieros, de -1,17 millones de euros, han mejorado en 2 millones la cifra acumulada al segundo trimestre de 2002 gracias a los ingresos resultantes de la política de aseguramiento por diferencias de cambio seguida por la empresa. El primer semestre del año se ha cerrado con un resultado ordinario de -4,02 millones de euros frente a los -1,64 millones de hace 12 meses. La existencia de unos resultados extraordinarios de 3,30 millones, fundamentalmente debidos al devengo de intereses por el depósito de fondos que la compañía mantiene con la Hacienda Pública, llevan a un resultado del semestre de -0,76 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

División de Química básica:

La División de Química básica ha mantenido durante los seis primeros meses del año prácticamente la misma facturación que hasta junio de 2002: 66,68 millones de euros.

A pesar de mantener un sólido volumen de ventas, la sosa cáustica no ha podido consolidar la tímida recuperación del precio iniciada a finales de 2002 y mantenida durante el primer trimestre del ejercicio actual.

El acetato de etilo ha tenido que hacer frente al elevado coste de su principal materia prima, el etileno, cuyo contrato de compra para el segundo trimestre todavía no había reflejado la bajada del petróleo producida después de la guerra de Irak, como ha sucedido en el contrato para el tercer trimestre. La situación del acetato de etilo se ha visto agravada por la debilidad de la demanda debido al estancamiento de los mercados europeos y a la entrada de producto procedente de países del área del dólar, favorecidos por el abaratamiento de esta moneda en la zona del euro.

División de Farmacia:

La División de Farmacia ha mantenido un buen comportamiento en los meses que llevamos transcurridos del presente ejercicio. A pesar de la devaluación del dólar, moneda en la que se efectúa el 40% de las ventas de esta División, la cifra de negocios, de 19,47 millones de euros, ha mejorado en un 10% respecto a la obtenida en el mismo período de 2002.

El volumen de ventas de eritromicinas –que representan casi la mitad de las ventas de Farmacia- ha experimentado un incremento del 42% respecto al primer semestre de 2002. La facturación de esta familia de antibióticos también ha crecido en torno al 11%, impulsada fundamentalmente por las ventas en el mercado ibérico de los derivados.

Las fosfomicinas, segunda familia en importancia de la División, también se han desenvuelto en un marco muy favorable con un incremento de la facturación y del volumen de ventas de en torno un 25%.

División de Agroquímica y alimentación animal:

A lo largo de los seis primeros meses del año, la División de Agroquímica y alimentación animal ha perdido un 40% de su facturación, al quedar fijada su cifra de negocios en 14,52 millones de euros.

Esta caída está motivada por el cese en la comercialización del sulfato potásico, como consecuencia del cierre de la fábrica de Cartagena, y por el mal momento que atraviesa el mercado del fosfato bicálcico que se halla inmerso en un proceso de contracción de la demanda y de aumento de la capacidad productiva. La repercusión de esta desfavorable coyuntura se ha reflejado en menores ventas, tanto en términos de volumen como monetarios, de este producto, si bien los datos disponibles del mes de julio apuntan a una cierta recuperación.

División de Emulsiones:

La actividad de la División de Emulsiones ha empezado un tímido repunte gracias al aumento del volumen de ventas en otros países distintos de Alemania, mercado tradicional de esta División y sede de su centro de producción.

La cifra de negocios de 10,77 millones de euros ha sido un 8% superior a la obtenida en los seis primeros meses de 2002. Sin embargo, el alto coste de las principales materias primas ha impedido trasladar a resultados esta incipiente recuperación.

División de Internacional:

El negocio de Internacional, cuya actividad consiste en la comercialización en el exterior de productos de terceros, ha mantenido un buen comportamiento al situarse su cifra de negocios un 13% por encima de la alcanzada en la primera mitad del año anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN ESTRATÉGICO

En 2003, Ercros ha dado un fuerte impulso a su política de inversiones para avanzar en la estrategia de diversificación de la actividad productiva, de tal forma que en la primera parte del año se habían realizado inversiones por valor de 11,34 millones de euros. Las actuaciones más significativas que se están llevando a cabo son la construcción de una nueva fábrica para la fabricación de fosfatos en Cartagena, que sustituya a la que se cerró a finales de 2001, y de una nueva planta polivalente para la fabricación de principios activos farmacéuticos en el campo de la síntesis química en la fábrica de Aranjuez.

Para hacer frente al esfuerzo inversor, ha sido necesario un aumento puntual del endeudamiento de 9,96 millones de euros, que ha situado a la deuda neta a 30 de junio en los 142,66 millones.

Llama la atención en el balance la reducción de 34,96 millones de euros en el epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” y el aumento de 42,50 millones de euros del epígrafe “Acreedores a largo plazo” entre las cifras correspondientes a 2003 y las de 2002. Casi la totalidad de estos cambios obedece al traspaso desde provisiones a acreedores de la deuda correspondiente a la externalización de los fondos de pensiones para trabajadores pasivos y activos.

Al final del primer semestre, el ratio entre la deuda neta y los fondos propios de la compañía era del 98,97% en tanto que la relación entre la deuda y el pasivo total se situaba en el 40,94%.

PREVISIÓN PARA 2003

La evolución de los negocios en el mes de julio permite anticipar un cambio de tendencia hacia una fase más dinámica en la segunda parte del año. De hecho, están apareciendo ya en el mercado algunos indicios de recuperación: bajada del coste de los aprovisionamientos en los próximos contratos, mayor volumen de ventas y tensiones al alza en algunos precios.

De confirmarse este cambio de tendencia en los próximos meses, se verían cumplidos los pronósticos de recuperación de los márgenes y de mejora paulatina de los resultados en lo que resta de ejercicio.

ACTIVIDAD BURSÁTIL

Al cierre del segundo trimestre de 2003, la acción de Ercros ha quedado fijada en 0,35 euros, un céntimo por encima de los 0,34 euros alcanzados al término del primer trimestre. En lo que va de año, la cotización de la compañía se ha revalorizado en un 3%, en tanto que el Íbex-35 lo hacía en un 14%.

Durante los tres últimos meses, la cotización de Ercros ha aumentado su actividad después del estancamiento que vivió a lo largo de la primera mitad del semestre. La media diaria se ha situado en los 0,38 millones de títulos negociados, frente a los 0,14 millones del primer trimestre, y en los 0,14 millones de euros negociados, frente a los 0,05 millones de los tres primeros meses del año.

Hasta el 30 de junio, la Bolsa había negociado 23,79 millones de títulos de Ercros por un importe de 8,85 millones de euros. La capitalización de la empresa este día alcanzó los 81,87 millones de euros.

Los accionistas más significativos de Ercros son: Grupo Torras, con el 8,69% del capital social; Mesa Redonda, con el 6,67%, y Catalana d'Iniciatives, con el 4,08%. El 80,56% restante se encuentra repartido en el mercado, sin que se conozca la existencia de otros titulares con un porcentaje superior al 5% del capital.

Barcelona, 30 de julio de 2003

Resultado acumulado al 2º trimestre

	2 T 2003		2 T 2002		03/02
	Millones de euros	I=100%	Millones de euros	I=100%	%
INGRESOS	117,54	100,0	124,61	100,0	-5,7
Cifra de negocios	114,34	97,3	121,30	103,2	-5,7
Otros ingresos	3,20	2,7	3,31	2,8	-3,3
GASTOS	113,56	96,6	116,74	99,3	-2,7
Aprovisionamientos	57,95	49,3	58,89	50,1	-1,6
Otros gastos	55,61	47,3	57,85	49,2	-3,9
EBITDA	3,98	3,4	7,87	6,7	-49,4
Amortizaciones	-6,83	-5,8	-6,30	-5,4	8,4
EBIT	-2,85	-2,4	1,57	1,3	-
Resultados financieros	-1,17	-1,0	-3,21	-2,7	63,5
RESULTADO ORDINARIO	-4,02	-3,4	-1,64	-1,4	-145,4
Resultados extraordinarios	3,30	2,8	2,08	1,8	58,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-0,72	-0,6	0,44	0,4	-
Impuestos	-0,04	0,0	-0,06	-0,1	34,4
Socios externos	0,00	0,0	-0,05	0,0	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-0,76	-0,6	0,33	0,3	-

Balance al cierre del 2º trimestre

	30-6-2003 Millones de euros	30-6-2002 Millones de euros	03/02 %
ACTIVO			
INMOVILIZADO	237,08	221,48	7,0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	3,65	5,37	-32,1
ACTIVO CIRCULANTE	107,70	112,90	-4,6
Existencias	26,29	27,00	-2,6
Deudores	70,46	70,88	-0,6
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	10,95	15,01	-27,1
TOTAL ACTIVO	348,43	339,75	2,6
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	144,14	137,88	4,5
Capital	84,21	84,21	0,0
Reservas	60,69	53,34	13,8
Resultados	-0,76	0,33	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	2,34	4,59	-49,1
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	13,33	48,29	-72,4
ACREEDORES A LARGO PLAZO	100,78	58,28	72,9
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	87,84	90,71	-3,2
TOTAL PASIVO	348,43	339,75	2,6

Principales datos y márgenes

Millones de euros	2 T 2003	2 T 2002
Cifra de negocios	114,34	121,30
EBITDA	3,98	7,87
Resultado ejercicio	-0,76	0,33
Deuda neta	142,66	132,70*
Fondos propios	144,14	144,90*
Total pasivo	348,43	340,14*
EBITDA/ Cifra de negocios (%)	3,48	6,49
Resultado/ Cifra de negocios (%)	-0,66	0,27
Deuda neta/ Fondos propios (%)	98,97	91,58*
Deuda neta/ Total pasivo (%)	40,94	39,01*

* Datos correspondientes al 31-3-2003

Deuda neta= Deuda financiera circulante (bancos a corto) más deuda estructural (bancos a largo, entidades públicas, *leasing*, pensiones, proveedores inversión) menos tesorería e inversiones financieras temporales.

Evolución trimestral de las principales magnitudes

Millones de euros	1T 2003	2T 2003	3T 2003	4T 2003
Cifra de negocios	57,51	56,83	-	-
EBITDA	3,73	0,25	-	-
Resultado ordinario	-0,28	-3,74	-	-
Resultado del ejercicio	-0,39	-0,37	-	-

Cifra de negocio por divisiones

	2 T 2003		2 T 2002		03/02
	Millones de euros	E=100%	Millones de euros	E=100%	%
Química básica	66,68	58,3	66,86	55,1	-0,3
Farmacia	19,47	17,0	17,74	14,6	9,7
Agroquímica y alimentación animal	14,52	12,7	24,20	20,0	-40,0
Emulsiones	10,77	9,4	9,98	8,2	7,9
Internacional	2,85	2,5	2,52	2,1	13,2
Varios	0,05	0,0	-	-	-
Ercros	114,34	100,0	121,30	100,0	-5,7

Actividad bursátil

Cotización de Ercros	1T 2003	2T 2003
Máxima (euros)	0,39	0,40
Mínima (euros)	0,33	0,33
Cierre (euros)	0,34	0,35
Volumen (millones de títulos)	8,58	23,79
Volumen (millones de euros)	3,05	8,85
Volumen medio diario (millones de títulos)	0,14	0,38
Volumen medio diario (millones de euros)	0,05	0,14

Ratios bursátiles	1T 2003	2T 2003
Fondos propios (millones de euros)	144,51	144,14
Número de acciones (millones de títulos)	233,91	233,91
Capitalización (millones de euros)	79,53	81,87
Resultado acumulado (millones de euros)	-0,39	-0,76
Resultado interanual (millones de euros)*	6,93	6,27
<i>Cash flow</i> acumulado (millones de euros)	3,01	6,07
<i>Cash flow</i> interanual (millones de euros)*	19,89	19,49
VCA (euros) (x100)	61,78	61,62
BPA (euros) (x100)*	2,96	2,68
CFA (euros) (x100)*	8,51	8,33
PCV (euros) (x100)	55,03	56,80
PCF (euros)*	4,00	4,20
PER*	11,47	13,06

*Datos correspondientes a los últimos 12 meses

VCA= Fondos propios/ N° Acciones

BPA= Resultado interanual/ N° Acciones

CFA= *Cash flow* interanual/ N° Acciones

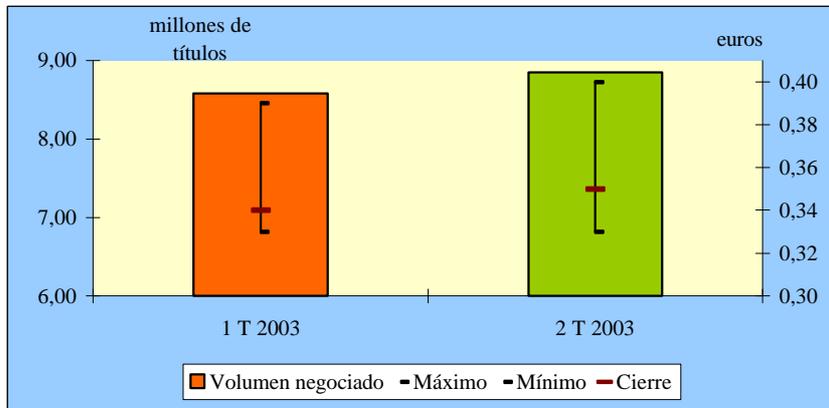
PCV= Capitalización/ Fondos propios

PCF= Capitalización/ *Cash flow* interanual

PER= Capitalización/ Resultado interanual

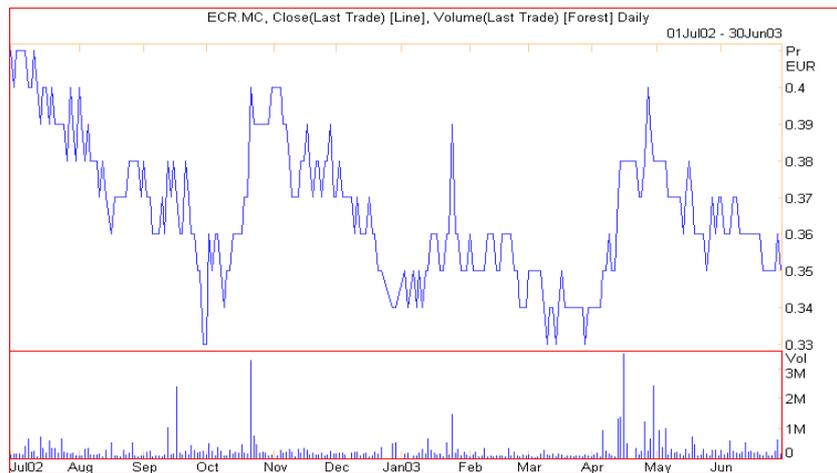
Comparación Ercros-Íbex-35	1T 2003	2T 2003
Ercros	0,34	0,35
Íbex-35	5.871	6.862

Volumen de negociación y oscilación de la cotización



Evolución de la cotización

(julio 2002-junio 2003)



Comparación entre la cotización de Ercros y el Íbex-35

