

**RESULTADOS DE ERCROS ACUMULADOS
AL 3er.TRIMESTRE DE 2002**

PRESENTACIÓN

La actividad de Ercros en el tercer trimestre del año ha experimentado un cambio de tendencia frente a la debilidad que ha marcado la evolución de la compañía en la primera mitad del año. Así, el resultado acumulado correspondiente a los nueve primeros meses del año, que ha sido de 3,74 millones de euros, es más de 10 veces superior al obtenido en el primer semestre del ejercicio, en tanto que la cifra de negocios ha alcanzado los 183,95 millones de euros.

A pesar de esta inflexión en la tendencia, la comparación con el mismo período del año anterior ha seguido dominada por la excepcional fortaleza de la actividad durante 2001, el mejor ejercicio en la historia de la compañía, y por el flojo primer semestre del presente ejercicio: en relación a los nueve primeros meses de 2001, el resultado acumulado a septiembre de 2002 es inferior en un 64% y la cifra de negocios en un 14%. Este último dato, además, viene fuertemente influenciado por el cierre de la fábrica de Cartagena.

La fortaleza demostrada por la actividad de la compañía se refleja en el resultado bruto de explotación del tercer trimestre que ha alcanzado los 6,67 millones de euros, cifra un 70% superior a los 3,94 millones obtenidos en el trimestre precedente. Por la misma razón expuesta anteriormente, el resultado de explotación acumulado hasta septiembre, de 14,53 millones de euros, es un 57% inferior a la cifra obtenida en el mismo período de 2001.

El resultado ordinario de los nueve primeros meses del año ha sido de 0,65 millones de euros, con lo que se ha conseguido invertir el signo negativo que presentaba este epígrafe en la primera parte del ejercicio.

Con relación al balance, los inmovilizados material e inmaterial han aumentado en lo que va de año en 5,61 millones de euros. Dado que la amortización acumulada ha importado 9,48 millones, el esfuerzo inversor llevado a cabo hasta el tercer trimestre ha alcanzado los 15,09 millones de euros. Por otro lado, se ha obtenido un *cash flow* hasta septiembre de 13,22 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

División de Química Básica:

El negocio de Química Básica ha experimentado a lo largo del tercer trimestre un espectacular cambio de tendencia como consecuencia de la favorable situación de mercado de los productos que comercializa la empresa y la moderación del coste de los aprovisionamientos. La facturación de esta división correspondiente al tercer trimestre de 2002 ha alcanzado los 37,78 millones de euros, cifra que supera en un 2% a la obtenida en el mismo período del año anterior. En términos acumulados la cifra de negocios de la División de Química Básica ha sido de 104,64 millones de euros frente a los 117,50 millones alcanzados en el mismo período de 2001.

El producto más beneficiado por esta coyuntura ha sido el acetato de etilo, cuyo precio ha experimentado un crecimiento del 85% entre enero y septiembre en tanto que su principal materia prima, el etileno, ha decrecido un 2,5%. Estas dos circunstancias, que han venido acompañadas con una subida del 5% en el volumen de ventas, han facilitado un considerable aumento del margen de explotación del acetato de etilo, el primer producto de la compañía en términos de facturación, y una significativa contribución a los resultados de Ercros en este tercer trimestre.

En el caso de la sosa cáustica, otro de los principales productos de la empresa, cuyo precio determinó el excelente comportamiento de la compañía el ejercicio pasado, inició 2002 en una posición de debilidad que se ha prorrogado hasta el mes de agosto, cuando el precio alcanzó el mínimo anual. A partir de septiembre, el mercado de la sosa, favorecido por una mayor presión de la demanda, ha iniciado una recuperación que se ha confirmado en octubre. De tal forma que, en los dos últimos meses, el precio de la sosa, que de enero a agosto había sufrido un deterioro del 58%, se ha visto incrementado en un 37%.

División de Farmacia:

La División de Farmacia sigue manteniendo una evolución estable, con una cifra de negocios acumulada al mes de septiembre de 25,24 millones de euros, frente a los 26,27 millones obtenidos en igual período del año anterior.

Sin embargo, en términos de resultado la comparación presenta un saldo favorable del 12% gracias al buen comportamiento de los nuevos productos que comercializa esta división, especialmente los derivados de la eritromicina que han aumentado sus ventas en un 80%, y que ofrecen unos márgenes más elevados que los productos tradicionales.

División de Agroquímica y Alimentación Animal:

La disminución en un 32% de la cifra de negocios de esta división en los nueve primeros meses del año hasta alcanzar los 33,55 millones de euros, se explica por el cese de la producción de sulfato potásico a raíz del cierre de la fábrica de Cartagena y por el estancamiento del mercado del fosfato bicálcico, principal producto de este negocio.

A pesar de que el precio del fosfato ha observado una mejoría del 4% en lo que va de año, las ventas se han contraído en un 7% a consecuencia de la peste porcina que ha padecido esta cabaña en Cataluña y de la entrada de productos avícolas procedentes del sudeste asiático en los mercados europeos y del arco mediterráneo.

División de Emulsiones:

La División de Emulsiones sigue acusando la debilidad del mercado alemán, país en donde se encuentra ubicado el centro de producción de este negocio y que es el destino de la mayor parte de sus ventas, si bien la cifra de negocios obtenida en el tercer trimestre, 5,68 millones de euros, es muy similar a la alcanzada en igual período de 2001. Esta ligera recuperación, no obstante, ha sido insuficiente para compensar la desfavorable comparación de la facturación acumulada en los nueve primeros meses del año, que ha sido de 15,66 millones de euros, un 7,5% inferior a la obtenida hasta el tercer trimestre del ejercicio pasado.

División de Internacional:

La División de Internacional, cuya actividad consiste en la comercialización en el exterior de productos químicos de terceros, ha experimentado una mejoría en su cifra de negocios del 12% en relación a la facturación del tercer trimestre de 2001 y ha conseguido alcanzar los 4,87 millones de euros al socaire de la recuperación del mercado de la química básica.

BALANCE DE SITUACIÓN ESTRATÉGICO

A 31 de septiembre la deuda neta de Ercros importaba 138,73 millones de euros frente a los 136,63 millones en que estaba situada la deuda 12 meses atrás. Este puntual repunte del endeudamiento hay que ponerlo en conexión con el notable aumento de las inversiones llevadas a cabo por la empresa, en aras a impulsar la estrategia de diversificación de su actividad productiva.

En los nueve primeros meses del año, Ercros ha efectuado inversiones por un importe de 15,10 millones de euros, cifra que más que duplica los 6,77 millones que llevaba invertidos en igual período del año anterior. La magnitud del esfuerzo inversor acometido es tal que en sólo nueve meses la empresa ha invertido un 20% más que el volumen alcanzado en todo el año 2001.

A pesar del aumento del endeudamiento, el balance de la sociedad presenta unos ratios financieros prácticamente inalterables. Así, la deuda neta sigue situada por debajo de los fondos propios en un 2%, el mismo porcentaje que hace un año, en tanto que la relación entre la deuda y el pasivo total se mantiene en el entorno del 40%.

PREVISIÓN PARA EL EJERCICIO 2002

Los resultados ofrecidos en este tercer trimestre están en línea con la previsión realizada por la compañía, que pronosticaba un comportamiento claramente diferenciado en los dos semestres del año: mientras el primero ha estado marcado por la debilidad, el cambio de tendencia iniciado a partir del verano permite confirmar la previsión de un resultado del ejercicio de alrededor de los 6 millones de euros.

ACTIVIDAD BURSÁTIL

La acción de Ercros en los nueve primeros meses del año se ha visto arrastrada por la tendencia bajista del mercado si bien ha mantenido un comportamiento mucho más favorable que el IBEX-35. Frente a una devaluación del 35,3% del índice selectivo la cotización de la compañía ha disminuido un 17,5%, cerrando el mes de septiembre a 0,33 euros.

En este tercer trimestre del año, la empresa ha negociado en Bolsa 14,59 millones de títulos, que han supuesto 5,89 millones de euros. La media diaria se ha situado en 0,24 millones de títulos con un importe de 0,09 millones de euros. Al final del trimestre la capitalización de la empresa alcanzaba los 77,19 millones de euros.

La resistencia que está demostrando el valor unida a la evolución positiva de los resultados en lo que queda de año, fijan las bases de una posible recuperación de la cotización de la compañía.

Barcelona, 11 de noviembre de 2002

Resultado consolidado acumulado al 3er. trimestre

Ercros (Millones de euros)	30/09/2002	30/09/2001	30/09/2002	30/09/2001	%
INGRESOS	186,29	100,0	216,33	100,0	-13
Cifra de negocios	183,95	98,7	214,41	99,1	-14
Otros ingresos	2,34	1,3	1,92	0,9	21
GASTOS	171,76	92,2	182,60	84,4	-5
Aprovisionamientos	86,83	17,0	97,47	45,1	-67
Otros gastos	84,93	75,2	85,13	39,4	64
EBITDA	14,53	7,8	33,73	15,6	-56
Amortizaciones	9,48	-5,1	-10,12	-4,7	6
EBIT	5,04	2,7	23,62	10,9	-78
Resultados financieros	-4,39	-2,4	-6,68	-3,1	34
RESULTADO ORDINARIO	0,65	0,4	16,94	7,8	-96
Resultados extraordinarios	3,28	1,8	-6,30	-2,9	152
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3,94	2,1	10,64	4,9	-63
Impuestos	-0,10	-0,1	-0,35	-0,2	72
Socios externos	-0,10	-0,1	0,12	0,1	181
RESULTADO DEL EJERCICIO	3,74	2,0	10,41	4,8	-64

Balance consolidado al cierre del 3er. trimestre

Ercros (Millones de euros)	30/09/2002	30/09/2001	%
ACTIVO			
INMOVILIZADO	226,77	213,80	6
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	5,35	8,14	-34
ACTIVO CIRCULANTE	113,80	124,70	-8
Existencias	25,19	29,15	-13
Deudores	75,73	82,56	-8
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	12,89	12,99	-0
TOTAL ACTIVO	345,93	346,63	-0
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	141,29	139,40	1
Capital	84,21	84,21	0
Reservas	53,34	44,79	19
Resultados	3,74	10,41	-64
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	3,26	3,42	-4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	47,45	57,57	-17
ACREEDORES A LARGO PLAZO	67,43	52,23	29
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	86,51	94,00	-8
TOTAL PASIVO	345,93	346,63	-0

Principales márgenes y ratios

Ercros (millones de euros)	3T 2002	3T 2001
Cifra de negocios	183,95	214,41
EBITDA	14,53	33,73
Resultado del trimestre	3,74	10,41
Deuda neta	138,73	136,63
Fondos propios	141,29	139,40
Total pasivo	345,93	346,63
EBITDA/ Cifra de negocios (x100)	7,90	15,73
Resultado/ Cifra de negocios (x100)	2,03	4,85
Deuda neta/ EBITDA	9,55	4,05
Deuda neta/ Fondos propios	0,982	0,980
Deuda neta/ Total pasivo	0,401	0,394

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.

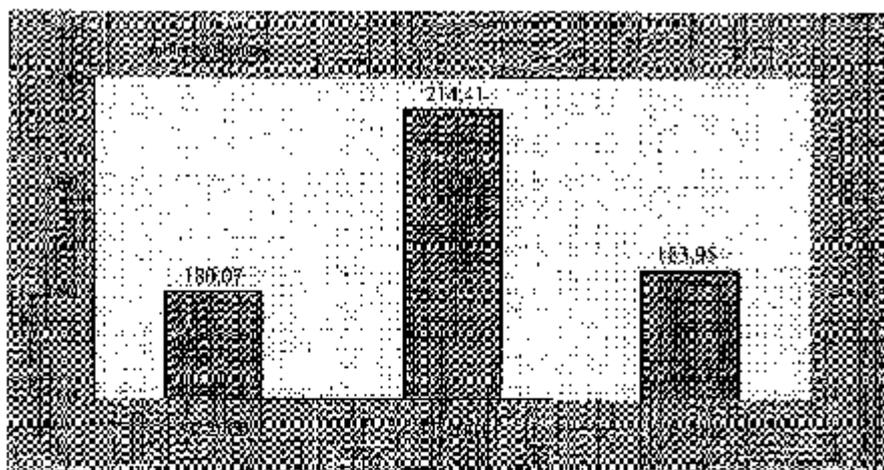
Evolución trimestral de las principales magnitudes

Ercros (millones de euros)	10/2001	09/2001	08/2001	07/2001
Cifra de negocios	61,04	60,26	62,65	-
EBITDA	3,92	3,94	6,67	-
Resultado ordinario	-0,66	-0,97	2,28	-
Resultado del trimestre	0,03	0,30	3,41	-

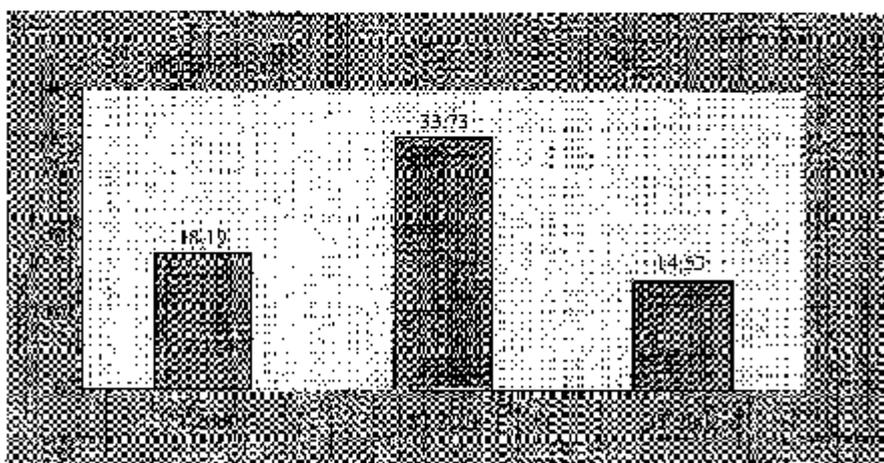
Cifra de negocios acumulada al 3er. trimestre por divisiones

Ercros (millones de euros)	3T 2002	3T 2001	3T 2001	2T 2001	1T 2001
Química básica	104,64	56,9	117,53	54,8	-10,9
Farmacia	25,24	13,7	26,27	12,3	-3,9
Agroquímica y alimentación animal	33,55	18,2	49,29	23,0	-31,9
Fransiones	15,66	8,5	16,93	7,9	-7,5
Internacional	4,86	2,6	4,34	2,0	12,0
Varios	-	-	0,09	0,04	-
Ercros	183,95	100,0	214,41	100,0	-14,2

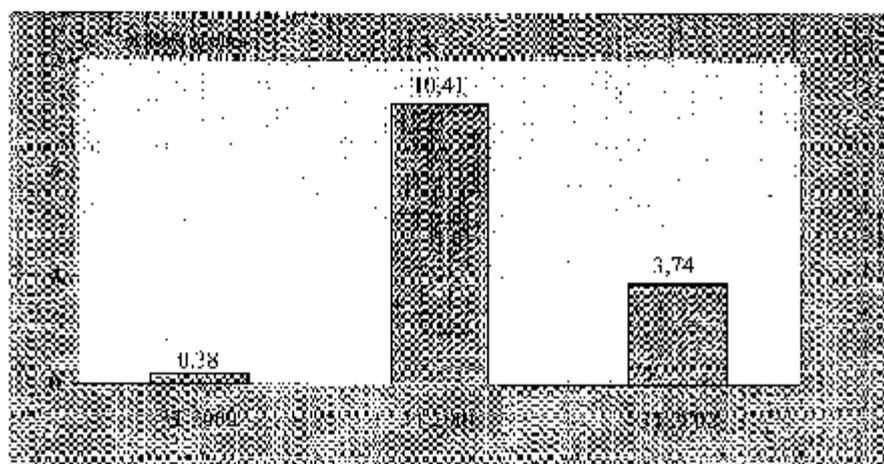
Cifra de negocios acumulada al 3er. trimestre



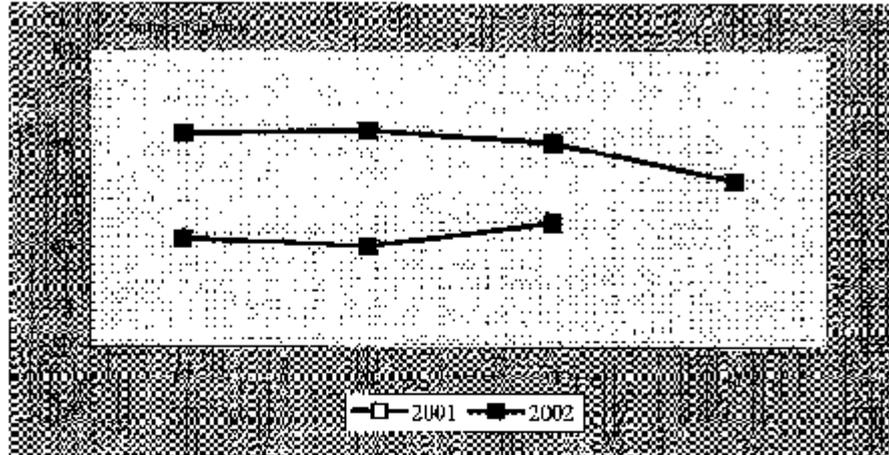
EBITDA acumulado al 3er. trimestre



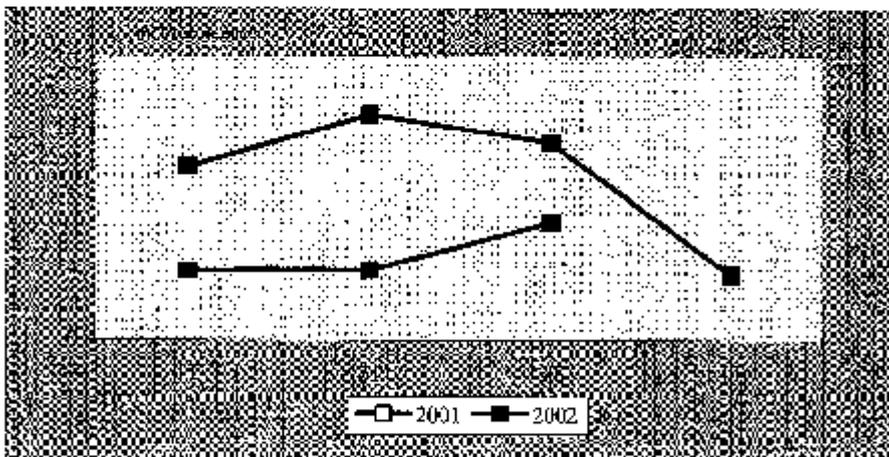
Resultado acumulado al 3er. trimestre



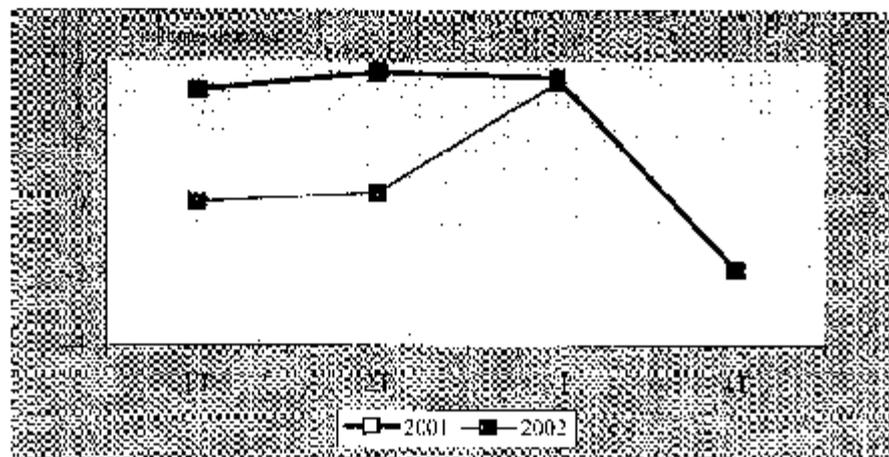
Evolución trimestral de la cifra de negocios



Evolución trimestral del EBITDA



Evolución trimestral del resultado



Actividad bursátil

Indicador (euros)	3T 2001	3T 2002	3T 2003	3T 2004	3T 2005
Máxima (euros)	0,46	0,53	0,53	0,56	0,42
Mínima (euros)	0,33	0,33	0,39	0,39	0,33
Cierre (euros)	0,36	0,40	0,50	0,42	0,33
Volumen (millones de títulos)	14,92	114,77 *	41,28	37,20	15,49
Volumen (millones de euros)	5,99	49,17 *	18,84	18,59	5,89
Volumen medio diario (millones de títulos)	0,23	0,46	0,67	0,59	0,24
Volumen medio diario (millones de euros)	0,09	0,20	0,30	0,30	0,09
Número de acciones (millones)	233,91	233,91	233,91	233,91	233,91

*Datos acumulados al cierre del ejercicio

Ratios bursátiles	3T 2001	3T 2002	3T 2003	3T 2004	3T 2005
Fondos propios (millones de euros)	140,34	137,55	137,57	137,88	141,29
Número de acciones (millones de títulos)	233,91	233,91	233,91	233,91	233,91
Capitalización (millones de euros)*	84,21	93,56	116,95	98,24	77,19
Resultado acumulado (millones de euros)	10,41	8,55	0,028	0,33	3,74
Resultado interanual (millones de euros)	11,80	8,55	5,37	1,99	1,89
Cash flow acumulado (millones de euros)	20,53	21,41	3,17	6,63	13,22
Cash flow interanual (millones de euros)	10,63	21,41	18,00	14,43	14,11
VCA	0,600	0,588	0,588	0,589	0,604
BPA	0,0445	0,0366	0,0003	0,0014	0,0160
CFA	0,0877	0,0915	0,0135	0,0283	0,0565
PER**	7,14	10,94	21,77	49,29	40,93
PCF**	7,92	4,37	6,50	6,81	5,47
PVC (x100)	60,00	68,02	85,01	71,25	54,63

*Datos al cierre del trimestre

**Datos interanuales

VCA= Fondos propios/ N° Acciones

BPA= Resultado/ N° Acciones

CFA= Cash flow/ N° Acciones

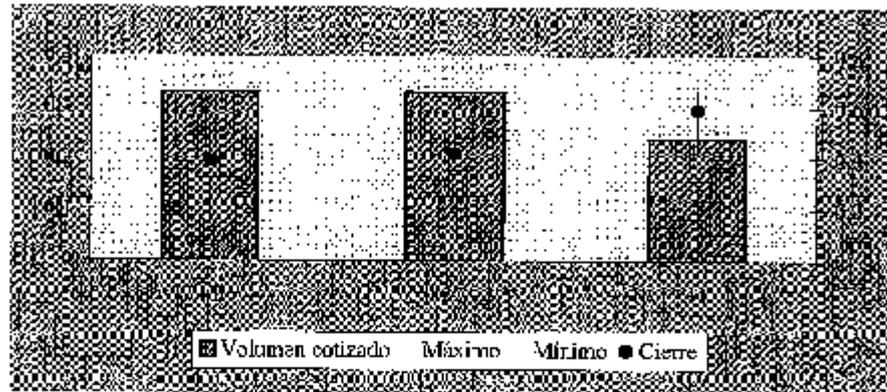
PER= Capitalización/ Resultado

PCF= Capitalización/ Cash flow

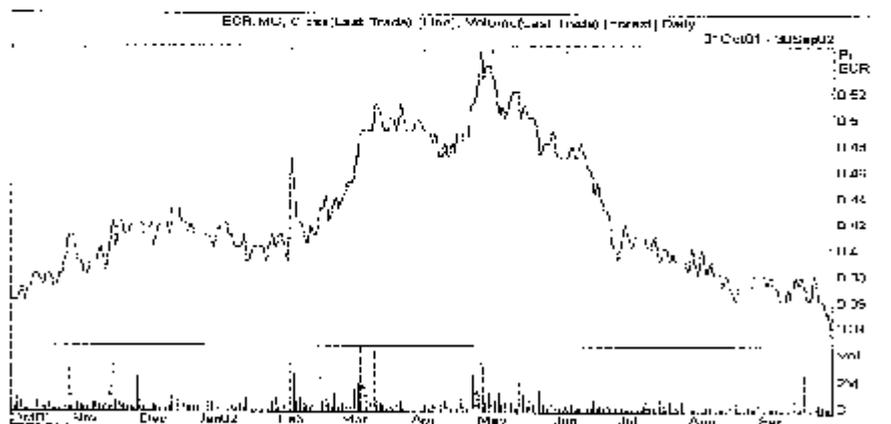
PVC= Capitalización/ Fondos propios

Compañía del Ibex-35	3T 2001	3T 2002	3T 2003	3T 2004	3T 2005
Ercros	0,36	0,40	0,50	0,42	0,33
Ibex- 35	7,314	8,398	8,250	6,913	5,432

Volumen de negociación y oscilación de la cotización



Evolución de la cotización (septiembre 2001-septiembre 2002)



Evolución de la cotización de Ercros y del Ibx-35

