

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Dirección General de MercadosSerrano, 47  
28001 Madrid**C.N.M.V.**  
**REGISTRO OFICIAL**  
Nº **539-IA**

Barcelona, 6 de mayo de 2008

Por la presente pasamos a responder a la solicitud de información realizada por usted mediante escrito de fecha 18 de abril de 2008, recibido en nuestras oficinas el 25 de abril de 2008, referente a la no inclusión en la Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 de los desgloses informativos requeridos por los párrafos 124.A a 124.C de la NIC 1 "Presentación de estados financieros".

**Gestión del capital:**

Los objetivos del Grupo Ercros en la gestión del capital son:

1. Llevar a cabo una política de prudencia financiera.
2. Preservar la capacidad de la empresa para llevar a cabo sus operaciones, manteniendo un elevado nivel de solvencia, de modo que pueda proporcionar retornos adecuados a sus accionistas.

El volumen de capital se establece en función de los riesgos existentes, efectuando los correspondientes ajustes en el capital en función de los cambios en las condiciones económicas y en función de los riesgos asociados a los activos que gestiona el Grupo.

La compañía gestiona el capital usando como referencia:

- a) El ratio calculado dividiendo la deuda financiera neta entre la suma del patrimonio neto más la deuda financiera neta.
- b) El ratio calculado dividiendo la deuda financiera neta entre el resultado bruto de explotación (ebitda) ordinario.



El saldo de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
	2007	2006
+ Emisión de obligaciones y otros valores negociables	71,31	-
+ Deuda con entidades de crédito:		
No corriente	8,40	123,33
Corriente	85,32	174,68
+Otras deudas financieras	6,77	8,26
- Inversiones financieras temporales	-8,46	-45,70
- Efectivo y equivalentes	-33,72	-4,71
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>129,62</b>	<b>256,06</b>

El ratio de deuda financiera neta dividido entre la suma de patrimonio neto más deuda financiera neta ha evolucionado de la siguiente manera:

	Millones de euros	
	2007	2006
Deuda financiera neta	129,62	256,06
Patrimonio neto	463,14	359,97
Total	592,76	616,03
<b>Deuda financiera neta/ patrimonio + deuda financiera neta</b>	<b>0,22</b>	<b>0,42</b>

La evolución del ratio de deuda financiera neta dividido entre ebitda ordinario ha sido la siguiente:

	Millones de euros	
	2007	2006
Deuda financiera neta	129,62	256,06
Ebitda ordinario	51,81	45,19
<b>Deuda financiera neta/ ebitda ordinario</b>	<b>2,50</b>	<b>5,66</b>

La Sociedad mide y analiza estos ratios de forma continuada y efectúa estimaciones a futuro de los mismos, siendo factores clave a la hora de determinar su política de inversiones y dividendos.

La política de dividendos de la compañía fue fijada por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2003, la cual fijó las condiciones para el reparto de dividendos (mínimo de un céntimo por acción) en función de beneficio neto consolidado obtenido (mínimo de dos céntimos de euro por acción) y la evolución de la deuda financiera neta consolidada (no procede el reparto en caso de aumentar más de un 2% respecto al ejercicio anterior, salvo que el ratio calculado dividiendo la deuda financiera neta entre el ebitda ordinario sea inferior a 2,5).



Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 143,7 millones de euros, al objeto de financiar el Plan de Mejora de Eficiencia puesto en marcha, así como para permitir una reducción en la deuda financiera neta de la compañía (véanse las Notas 5 y 17 a) de la Memoria consolidada).

Atentamente,



---

Santiago Mayans Sintes  
Secretario del Consejo de Administración