



INFORME ANUAL 2006



INFORME ANUAL 2006

El Informe Anual correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, fue aprobado por unanimidad por el Consejo de Administración el 22 de marzo de 2007, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Remuneración de 20 de marzo de 2007.

Denominación social: Ercros, S.A.
CIF: A-08000630
Domicilio social: Avda. Diagonal, 595, 08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es
www.ercros.es



ÍNDICE

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 4 |
| 2. Información sobre la Sociedad | 5 |
| 3. Carta del presidente | 6 |
| 4. Hechos relevantes del ejercicio | 8 |
| 5. Gobierno corporativo | 10 |
| 6. Estrategia empresarial | 14 |
| 7. Evolución de la actividad | 16 |
| 8. La cotización | 19 |
| 9. Mercados y aprovisionamientos | 22 |
| 10. Evolución de las divisiones | 24 |
| 10.1. Negocios asociados al cloro-sosa | 26 |
| 10.2. Química intermedia | 34 |
| 10.3. Farmacia | 36 |
| 10.4. Emulsiones | 38 |
| 11. Inversiones | 40 |
| 12. Recursos humanos | 42 |
| 13. Desarrollo sostenible | 44 |
| 14. Innovación y tecnología | 48 |
| 15. Compromiso social | 50 |
| 16. Cuentas anuales del Grupo Ercros | 52 |
| 16.1. Balance consolidado | 54 |
| 16.2. Cuenta de resultados consolidada | 56 |
| 16.3. Estado de flujos de efectivo consolidado | 57 |
| 16.4. Estado de cambio en el patrimonio consolidado | 58 |
| 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas | 59 |
| 16.6. Informe de gestión | 109 |
| 16.7. Informe de auditoría | 118 |
| 17. Cuentas anuales de Ercros, S.A. | 120 |
| 17.1. Balance | 122 |
| 17.2. Cuenta de resultados | 124 |
| 17.3. Memoria de las cuentas anuales | 125 |
| 17.4. Informe de gestión | 138 |
| 17.5. Informe de auditoría | 142 |
| 18. Series históricas | 144 |
| 18.1. Series históricas del Grupo consolidado | 146 |
| 18.2. Series históricas de Ercros, S.A. | 148 |

Resultado consolidado (Según NIIF)

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|--------------|
| Ingresos | 774,41 | 540,48 |
| Ventas | 721,00 | 432,80 |
| Otros ingresos | 45,47 | 100,66 |
| Gastos | -718,10 | -454,02 |
| Aprovisionamientos | -432,45 | -246,16 |
| Gastos de personal | -108,46 | -93,50 |
| Otros gastos | -177,19 | -114,36 |
| Ebitda | 56,31 | 86,46 |
| Ebitda ordinario | 45,19 | 28,87 |
| Ebitda no recurrente | 11,12 | 57,60 |
| Amortizaciones | -40,48 | -27,59 |
| Ebit | 15,83 | 58,87 |
| Resultados financieros y otros | -13,42 | -20,12 |
| Resultado ordinario | 2,41 | 38,75 |
| Impuesto sobre ganancias | 2,44 | -0,25 |
| Socios externos | -0,39 | -0,25 |
| Resultado del ejercicio atribuido | 4,46 | 38,25 |

Datos económico-financieros y bursátiles

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------|--------|--------|
| Nº de empleados | 2.162 | 1.846 |
| Valor de la producción | 774,41 | 540,48 |
| Valor añadido | 164,77 | 179,96 |
| Deuda financiera neta | 256,06 | 196,88 |
| Cotización (euros) | 0,74 | 0,93 |
| Nº de acciones (millones) | 718,74 | 584,76 |
| Capitalización | 531,86 | 543,83 |

Balance consolidado (Según NIIF)

millones de euros

| Activo | 31-12-2006 | 31-12-2005 |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|
| Activos no corrientes | 624,32 | 525,14 |
| Inmovilizado | 548,32 | 459,05 |
| Otros activos no corrientes | 76,00 | 66,09 |
| Activos corrientes | 381,46 | 236,67 |
| Existencias | 102,78 | 70,08 |
| Deudores | 212,23 | 149,65 |
| Otros activos corrientes | 26,85 | 16,94 |
| Activos no corrientes en venta | 39,60 | - |
| Total activo | 1.005,78 | 761,81 |
| Pasivo y patrimonio neto | | |
| Patrimonio neto | 359,97 | 253,87 |
| Capital y reservas | 353,54 | 213,08 |
| Resultados | 4,46 | 38,25 |
| Intereses minoritarios | 1,97 | 2,54 |
| Pasivos no corrientes | 232,22 | 252,36 |
| Deudas con entidades de crédito | 123,33 | 140,38 |
| Provisiones | 62,77 | 71,31 |
| Impuestos no diferidos y otros | 46,12 | 40,67 |
| Pasivos corrientes | 413,59 | 255,58 |
| Deudas con entidades de crédito | 174,68 | 79,63 |
| Acreedores | 160,88 | 106,24 |
| Provisiones y otros | 78,03 | 69,71 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 1.005,78 | 761,81 |

Diferencias de perímetro:

El perímetro de 2005 incluye los datos de Aragonesas desde el 2-06-05, en tanto que el perímetro de 2006 incluye los datos de los 12 meses de Aragonesas, y de Derivados Forestales desde el 19-05-06.

En el caso del balance, el perímetro de 2005 incluye los datos de Aragonesas, en tanto que el de 2006 incluye también los de Derivados Forestales.



Cifra de negocios por divisiones

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|--------|--------|
| Negocios asociados al cloro-sosa | 516,81 | 366,66 |
| Química básica | 282,05 | 236,17 |
| Plásticos | 172,75 | 86,08 |
| Alimentación animal | 39,03 | 33,05 |
| Tratamiento de aguas | 22,98 | 11,36 |
| Química intermedia | 131,31 | - |
| Farmacia | 45,73 | 40,62 |
| Emulsiones | 27,15 | 25,53 |
| Ercros | 721,00 | 432,80 |

Ebitda ordinario por divisiones

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|-------|-------|
| Negocios asociados al cloro-sosa | 35,26 | 27,20 |
| Química intermedia | 5,86 | - |
| Farmacia | 2,13 | 0,36 |
| Emulsiones | 1,94 | 1,30 |
| Ercros | 45,19 | 28,86 |

Estructura industrial

| Divisiones | Centros | Productos | Aplicaciones |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Química básica | Flix, Palos y Vila-seca I | Cloro-sosa | Industria química |
| | Sabiñánigo | Oxidantes/potasa caústica | Procesos industriales |
| | Tarragona | Acetato de etilo | Disolventes |
| | Cardona y Salina | Cloruro sódico | Fabricación de cloro |
| Plásticos | Vila-seca II | VCM y PVC | Fabricación de PVC |
| | Monzón | PVC | Construcción |
| Alimentación animal | Cartagena y Flix | Fosfatos | Piensos compuestos |
| | Catadau, Huelva y Silla | Fitosanitarios | Protección cosechas |
| Tratamiento de aguas | Sabiñánigo | ATCC | Piscinas |
| | | DCCNa | Piscinas |
| Química intermedia | Almussafes | Parafomaldehído y colas | Resinas/tableros |
| | Cerdanyola | Polvos de moldeo | Aparatos eléctricos |
| | Sant Celoni | Colas y resinas | Tableros |
| | Tortosa | Pentaeritrita | Pinturas |
| Farmacia | Aranjuez | Eritromicina y derivados | Antibióticos |
| | | Fosfomicinas | Antibióticos |
| Emulsiones | Recklinghausen (Alemania) | Polímeros en suspensión | Pinturas |



1. INTRODUCCIÓN

Misión y principios

Ercros tiene como propósito general la consolidación de un proyecto industrial sólido y duradero que contribuya a la riqueza y al bienestar de la sociedad, que corresponda a la confianza que en ella han depositado sus accionistas y que permita desarrollar plenamente la capacidad personal y profesional de quienes la integran.

La actuación de Ercros, dirigida a incrementar el valor de la empresa, está guiada por tres principios básicos: máxima seguridad para sus trabajadores, vecinos e instalaciones; absoluto respeto por el entorno; y satisfacción de las necesidades de sus clientes y calidad total de sus productos.

Historia

Los antecedentes de Ercros se remontan al año 1897, cuando Francisco Cros instala su primera fábrica de productos químicos en Barcelona. En 1904, la empresa se constituye en sociedad anónima y pasa a denominarse S.A. Cros.

Al igual que S.A. Cros, Unión Explosivos Río Tinto, S.A. (ERT) era una empresa con gran tradición en el sector químico español. Sus antecedentes hay que buscarlos en Vizcaya cuando, en 1872, se crea la Sociedad Española de la Pólvora Dinamita. Esta empresa será la base a partir de la cual, veinticuatro años más tarde, se constituye Unión Española de Explosivos, S.A. En 1972, ésta se fusiona con la Compañía Española de Minas de Río Tinto, S.A., sociedad constituida en 1954, para formar ERT.

En 1987, S.A. Cros se configura como el principal accionista de ERT, lo que supone el inicio de un proceso que habrá de concluir el 30 de junio de 1989 con la fusión de ambas empresas y el nacimiento de Ercros.

El 2 de junio de 2005 se produce la integración de Aragonesas, grupo que inició sus actividades en 1918 en la factoría de Sabiñánigo, con la explotación de recursos hidroeléctricos en el Pirineo aragonés y la producción de cloratos alcalinos, aprovechando parte de la energía eléctrica obtenida.

Casi un año después, el 19 de mayo de 2006, Ercros adquiere Derivados Forestales Group XXI, S.A., cuya actividad industrial comienza en 1942, aunque es a partir de 1958 cuando inicia la producción de formaldehído, el principal producto de la actividad de este grupo.

Ercros hoy

Ercros es la sociedad matriz donde se ubica la corporación de un grupo industrial y posee, directa e indirectamente, participaciones en las correspondientes sociedades filiales y asociadas. Después de la adquisición de Derivados Forestales, Ercros ha reestructurado sus divisiones en función de la naturaleza de sus productos y servicios. Según esta clasificación, la empresa está diversificada en siete divisiones: los negocios asociados al cloro-sosa, que incluyen las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas; y los tres negocios restantes formados por las divisiones de Química intermedia, Farmacia y Emulsiones.

El capital de la Sociedad es de 259 millones de euros y sus acciones cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

El volumen de producción es de alrededor de 2,7 millones de toneladas anuales, con una facturación de unos 721 millones de euros. La plantilla, integrada por más de dos millares de personas, se distribuye en diecinueve centros de producción.

En el mercado nacional sus productos llegan a unos 2.000 clientes repartidos por toda la geografía española. El 44% de la producción se destina a la exportación. Ercros está presente en más de 90 países, principalmente de la UE, EE.UU., África y Asia.

Como consecuencia de la integración de las nuevas actividades, Ercros se ha situado en una posición de liderazgo y ha consolidado su posición comercial en los principales mercados en los que está presente. Ocupa el primer puesto del ranking nacional de ventas de sosa caustica, clorato sódico y fosfato bicálcico y es el segundo agente en el mercado del PVC. En Europa, es líder de ventas de ATCC y ocupa el segundo puesto en el mercado del acetato de etilo. Con el parafomaldehído y la pentaeritrita ocupa el primer y tercer puesto del mercado mundial, respectivamente. También es líder con las eritromicinas y las fosfomicinas.



2. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD

La Sociedad se denomina Ercros, S.A. y tiene su domicilio social en Barcelona en la Avenida Diagonal, 595.

Ercros, S.A. es el resultado de la fusión entre S.A. Cros y Unión Explosivos Río Tinto, S.A. realizada el 30 de junio de 1989, mediante la absorción de la segunda por la primera, que cambió su denominación social por la que actualmente ostenta. La inscripción de la fusión se efectuó el 10 de julio de 1989. La Sociedad tiene una duración indefinida.

Objeto social

De acuerdo con el artículo 2 de los Estatutos Sociales, el objeto social lo constituyen las operaciones siguientes:

- a) La fabricación, transformación, refino, comercialización y venta de fertilizantes agrícolas, amoniaco y sus derivados, y productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, así como todas aquellas otras actividades industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias a las anteriores o que permitan lograr la más favorable explotación del patrimonio social.
- b) La investigación y el aprovechamiento de los yacimientos minerales y demás recursos geológicos, cualesquiera que fueren su origen y estado físico, así como la adquisición uso y disfrute por cualquier título de permisos, concesiones y demás derechos e intereses mineros, la industrialización y comercialización de los productos minerales derivados de aquellos derechos y la adquisición, construcción y operación de plantas mineralúrgicas y metalúrgicas.
- c) La fabricación o comercialización de utilaje adecuado para la aplicación de fertilizantes y de maquinaria agrícola en general.
- d) La producción y comercialización de piensos y productos nutrientes para la ganadería.
- e) La explotación de fincas rústicas con carácter experimental.
- f) La producción, transformación, envasado y comercialización de productos alimenticios.
- g) La adquisición y enajenación, por cualquier título, de bienes muebles e inmuebles y la constitución de derechos reales sobre los mismos.
- h) La explotación del patrimonio social inmobiliario mediante la promoción de planes urbanísticos y la construcción, venta o arrendamiento de viviendas, locales de negocio o almacenes.
- i) La investigación científica y la prestación a terceros de servicios de asistencia en forma de ingeniería de procesos y similares.
- j) La adquisición, por cualquier título, de patentes, marcas y demás derechos de propiedad industrial y de conocimientos no patentados que guarden relación con el objeto social, así como la venta y explotación de dichas invenciones, conocimientos y derechos y la concesión de permisos, licencias o autorizaciones.
- k) La adquisición y tenencia de participaciones, bajo la forma de acciones o títulos similares en otras sociedades, nacionales o extranjeras, cualesquiera que sea su objeto, que puedan ofrecer interés para la Sociedad, así como la administración o enajenación de dichas participaciones.
- l) Las operaciones de giro, préstamo, aval o afianzamiento y demás contratos que convengan a los fines de la Sociedad.
- m) La realización de toda clase de operaciones industriales o mercantiles derivadas directa o indirectamente de las actividades señaladas.





3. CARTA DEL PRESIDENTE

Señoras y señores accionistas:

El hecho de mayor relevancia llevado a cabo por Ercros en el ejercicio fue la adquisición de Derivados Forestales el 19 de mayo de 2006. Dicha compra, junto con la de Aragonesas formalizada en 2005, se enmarca en la estrategia emprendida por la compañía de ganar tamaño y subir en la escala de valor a través de la integración de nuevas compañías o negocios externos.

La adquisición de Derivados Forestales ha permitido obtener un mayor grado de diversificación y aseguramiento industrial, así como una fuente significativa de resultados cuya evolución temporal es menos cíclica que la de la química básica. Con la integración de Derivados Forestales, Ercros se posiciona en puestos de liderazgo internacional de alguno de los nuevos productos incorporados y entra en los mercados del formaldehído y de sus derivados. Las actividades de la sociedad adquirida se han incorporado en un nuevo negocio, la División de Química Intermedia.

Durante el año pasado, se produjeron también cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad. El 19 de junio, Joan Hortalà cesó como consejero de la compañía por incompatibilidad con su nuevo cargo de consejero ejecutivo de Bolsas y Mercados Españoles, S.A. Como consecuencia de ello, el número de miembros del Consejo de Administración quedó fijado en cinco. Quiero aprovechar la ocasión que me brinda esta carta para agradecer públicamente a Joan Hortalà la colaboración que ha prestado a la empresa desde su puesto de administrador.

La actividad de la empresa y la situación de los mercados en 2006 fue razonablemente positiva, pero estuvo lastrada por la fuerte subida de los costes de los aprovisionamientos. El resultado de explotación ordinario, que es el indicador que mejor refleja la evolución de los negocios, creció un 57%. Sin embargo, este resultado hubiera sido mucho mejor si las energías y las materias primas no se hubieran encarecido en la forma brusca que lo hicieron. Estos mayores costes supusieron una disminución de unos nueve millones de euros en los márgenes de la Compañía. Esta es una de las causas que explica que el resultado del ejercicio fuera de 4,46 millones de euros frente a los 38,25 millones de euros alcanzados en 2005.

La causa principal de esta diferencia, sin embargo, hay que buscarla en los conceptos de carácter extraordinario que, a raíz de la implantación de las nuevas normas de contabilidad internacional, se incluyen en el resultado bruto de explotación (ebitda) y que distorsionaron de forma significativa la comparación entre 2005 y 2006. Entre estos conceptos cabe destacar la incidencia que las diferencias negativas de consolidación derivadas de las adquisiciones de Aragonesas y de Derivados Forestales tienen en cada uno de estos dos años, así como la provisión por 8,11 millones de euros para hacer frente al coste de remediación del pantano de Flix, en caso de que no prosperen los recursos planteados por la Compañía. Todo ello explica que en 2006, a pesar de la mejora del resultado de explotación ordinario comentada, el resultado bruto de explotación total haya sido de 56,30 millones de euros frente a los 86,46 millones obtenidos en 2005.



Acorde con la política de desarrollo sostenible que guía la actividad de la empresa, los centros productivos de Ercros siguieron centrando sus esfuerzos en la prevención y salud laboral, en la protección del medio ambiente y en la mejora de la calidad de los productos comercializados. Como consecuencia de estas actuaciones, el índice de accidentes disminuyó un 15% entre 2005 y 2006 y hubo cinco accidentes con baja menos. Los centros de la empresa continuaron implantando los sistemas de gestión más exigentes de nuestro entorno, en concreto las fábricas de Cartagena, Monzón, Palos, Sabiñánigo, Tarragona y Vila-seca obtuvieron su inscripción en el registro europeo del sistema comunitario de ecogestión y ecoauditoría (EMAS) y Almussafes y Tortosa recibieron la autorización ambiental integrada, conforme a la Ley de prevención y control integrados de la contaminación (IPPC).

Dos años después de la adquisición de Aragonesas y consolidada la integración de Derivados Forestales, Ercros se encuentra en condiciones de plantear las actuaciones que deberán configurar el modelo de empresa para el próximo futuro. Concluida la integración de ambas sociedades y materializadas las sinergias previstas, el reto que marcará la estrategia de los próximos cuatro años es la reorganización y simplificación de la nueva estructura productiva de la Compañía que se plantea en el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) que tuve la ocasión de presentar públicamente el pasado 18 de abril. El PME persigue la consecución de instalaciones productivas completamente integradas, con plantas de dimensión internacionalmente competitivas, centradas en los productos más rentables y en las que la Compañía detente una mejor posición comercial.

Esta estrategia es posible debido a la nueva dimensión de Ercros y constituye el paso natural después de la adquisición de Aragonesas y Derivados Forestales. Por otra parte, responde a los futuros retos que el futuro plantea a la industria química en un mercado fuertemente globalizado, y es necesario para mejorar la productividad y eficiencia de la Compañía.

En este plan están contenidas 16 actuaciones específicas, que pueden ser acometidas de forma inmediata o en un plazo relativamente corto, y cuyos efectos sobre la productividad de la empresa y sobre los costes se manifiestan todos ellos dentro del período que abarca el plan, 2007-2010.

Para obtener los recursos necesarios para financiar estas actuaciones, vamos a llevar a cabo una ampliación de capital dirigida a los accionistas de la Compañía y a los que adquieran los derechos de suscripción. La ampliación, además de costear el PME, permitirá reducir la deuda financiera de la empresa; concretamente, después de dicha operación, la deuda de Ercros representará el 40% del patrimonio neto de la Compañía.

El PME responde no sólo a la necesidad de conseguir cotas de competitividad más altas para Ercros, sino también a la posibilidad de obtener reducciones de coste muy significativas a cambio de inversiones relativamente moderadas, de carácter muy específico, y sobre cuya operatividad y efecto no existe ninguna duda. Inversiones que, por otra parte, se realizan sobre una base productiva moderna y bien mantenida, y sobre unos negocios de funcionamiento probado. Esta rentabilidad, junto con la coherencia industrial del plan y la mejora en la estructura financiera de la Compañía que esta operación posibilita, debería traducirse en una mejora importante del valor de la acción de la Compañía, que es lo que en definitiva justifica la ampliación de capital.

Quiero destacar el esfuerzo y la dedicación que está demostrando el equipo humano de la empresa para que este plan se desarrolle con éxito y del mismo surja una nueva Compañía más eficiente y con mayor capacidad de crecimiento. Desde aquí y en nombre del Consejo de Administración de la Sociedad les quiero dar las gracias por el esfuerzo realizado.

Antonio Zabalza Martí

Presidente y consejero delegado de Ercros
Barcelona, 23 de marzo de 2007





4. HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Enero

El 26 de enero, Ercros, junto con el resto de productores de cloro en España y ANE (la asociación que los agrupa) firma el segundo Acuerdo voluntario para la protección ambiental y el control de emisiones del sector cloro-álcali español para el período 2005-2011, con el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas de Aragón, Cantabria, Cataluña y Galicia.

Marzo

El 1 de marzo, la Sociedad presenta las cuentas anuales del ejercicio 2005, en las que ha obtenido un resultado neto consolidado de 38,25 millones de euros y una cifra de negocios de 432,80 millones.

El 14 de marzo, comunica el acuerdo alcanzado con Banco de Sabadell y Cellex Chemie para adquirir Derivados Forestales.

El 15 de marzo, la fábrica de Tarragona queda inscrita en el registro europeo de sistemas de gestión y auditoría ambiental EMAS (Eco-Management and Audit Scheme).

Abril

El 1 de abril, se unificó la organización y la gestión de los centros industriales de Tarragona y Vila-seca I y II, que desde entonces pasa a denominarse complejo industrial de Tarragona.

El 27 de abril, la fábrica de Monzón (Huesca) queda inscrita en el registro europeo de sistemas de gestión y auditoría ambiental EMAS (Eco-Management and Audit Scheme).

El 28 de abril, se celebra la Junta General de Accionistas de Ercros, que aprueba una ampliación de capital de 133,97 millones de acciones, que se enmarca en la operación de compra de Derivados Forestales. Igualmente, la Junta autoriza la modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta para adaptarlos a la Ley 19/2005, sobre la sociedad anónima europea domiciliada en España.

Mayo

El 19 de mayo, se formaliza la adquisición de Derivados Forestales y la ampliación del capital social de Ercros.

El 29 de mayo comienzan a cotizar las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

Junio

El 19 de junio, el consejero Joan Hortalà comunica la renuncia a su cargo por ser incompatible con el puesto de consejero ejecutivo de Bolsas y Mercados Españoles (BME).

El 30 de junio, la fábrica de Sabiñánigo (Huesca) queda inscrita en el registro europeo EMAS.

Julio

El 7 de julio, la fábrica de Almussafes (Valencia) obtiene la Autorización Ambiental Integrada prevista en la Ley 16/2002 de Prevención y Control Integrados de la Contaminación (IPPC).

Agosto

El 2 de agosto, las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II (Tarragona) quedan inscritas en el registro europeo EMAS.



Septiembre

El 7 de septiembre, la fábrica de Palos de la Frontera (Huelva) queda inscrita en el registro europeo EMAS.

El 15 de septiembre, la fábrica de Cartagena (Murcia) obtiene la certificación OHSAS 18001:1999, de su sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, así como la inscripción en el registro europeo EMAS.

Noviembre

El 3 de noviembre, Ercros firma un convenio de colaboración con el Ayuntamiento de Cardona (Barcelona) por el cual se compromete a iniciar a lo largo de 2007 la explotación de los residuos salinos de propiedad municipal.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Creación de un fondo de titulización de activos

Ercros alcanzó un acuerdo con las empresas Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y Santander Investment, S.A., para constituir el Fondo de Titulización de Activos NaOH, al que Ercros ha cedido los derechos de crédito frente a sus clientes por un importe inicial de unos 100 millones de euros, a un plazo de cuatro años y medio. La finalidad básica de esta operación fue la obtención de una fuente de financiación a largo plazo de carácter estable, sin que la misma haya supuesto ahorros significativos de los costes financieros. La operación no va a afectar al endeudamiento de Ercros ya que se ha sustituido la mitad de la deuda bancaria a corto plazo por esta deuda.

El fondo, que quedó inscrito el 18 de enero en el registro de la CNMV, ha emitido bonos de titulización por un importe de unos 70 millones de euros que fueron suscritos por inversores cualificados. Los bonos tuvieron un precio igual a su valor nominal, un tipo de interés variable, equivalente al euribor más 0,35% y están representados mediante títulos nominativos.

Los titulares de los derechos de crédito a ceder al fondo son las filiales de Ercros, Ercros Industrial, S.A.U. y Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. La gestora del fondo es la sociedad Titulización de Activos, quien ejerce la administración y representación legal del mismo. El Banco Santander, que diseñó la operación, actúa a su vez como agente financiero de la emisión y se encarga del mantenimiento de las cuentas bancarias del

fondo, la gestión de los pagos relacionados con la emisión de los bonos y la función de depositario de los mismos.

El activo del fondo agrupa los derechos de crédito derivados del ejercicio de la actividad ordinaria de las filiales de Ercros que figuren en el activo de sus correspondientes balances, los cuales en el momento de la operación representaban aproximadamente el 50% de la cartera de clientes de Ercros. El pasivo, cuyo importe máximo es de 600 millones de euros, está integrado por el saldo vivo de los valores emitidos y otros elementos de pasivo no financiero derivados de la compraventa de los derechos de crédito por el fondo.

El fondo permanecerá abierto por un período de duración de aproximadamente cuatro años y medio a partir del 19 de enero. No obstante, su duración se extenderá hasta la fecha en que se cumplan dos años desde el inicio del período de amortización de los bonos emitidos a su cargo, siendo la fecha límite máxima de vida del fondo el 21 de junio de 2011.

Plan de Mejora de la Eficiencia

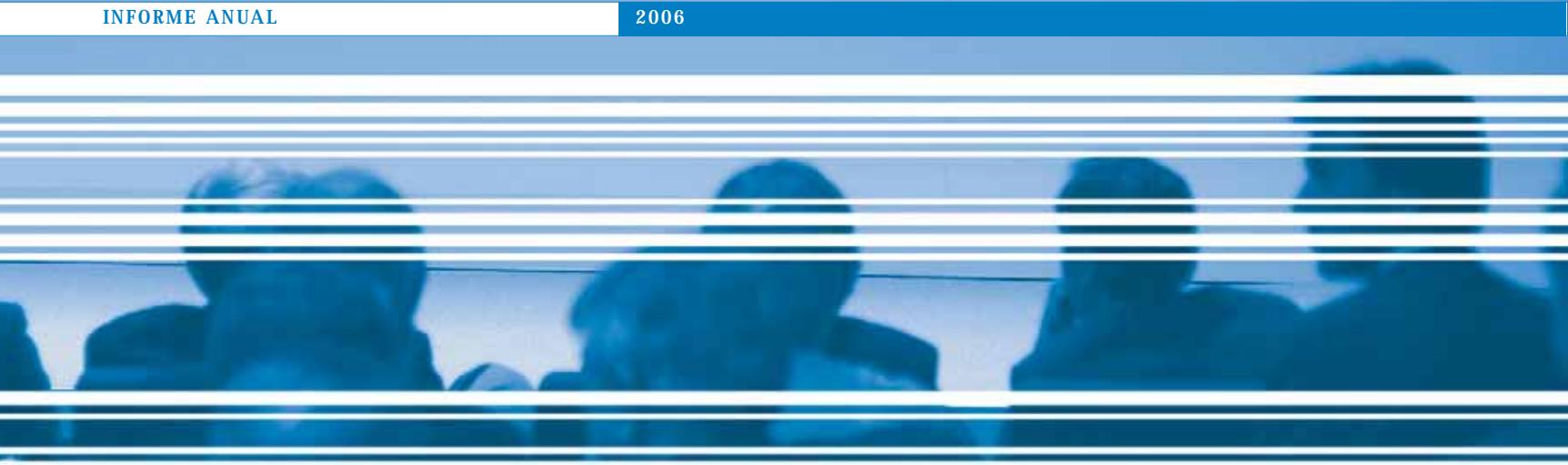
El pasado 18 de abril de 2007, con las cuentas anuales del ejercicio 2006 ya formuladas por el Consejo de Administración, Ercros comunicó a la CNMV su intención de llevar a cabo un amplio plan estratégico para los próximos cuatro años que contempla: a) el cierre de cinco fábricas; b) el cese de la producción de cuatro líneas de productos; y c) una reducción de plantilla de 355 empleados.

El Plan de Mejora de la Eficiencia (PME), que plantea la estrategia de la empresa entre 2007-2010, incluye 16 actuaciones cuyo objetivo es aumentar la productividad de la Compañía. Una vez ejecutadas todas las actuaciones, se estima una reducción anual de costes de 30 millones de euros. El coste previsto para llevar a cabo las inversiones e indemnizaciones previstas asciende a unos 123 millones de euros.

Para financiar el PME, el Consejo de Administración de Ercros ha acordado poner en marcha una ampliación de capital por un importe efectivo de 144 millones de euros. Además, de aportar los recursos necesarios para costear el PME, la ampliación permitirá una reestructuración del endeudamiento que supondrá, en términos netos, una reducción de la deuda de 21 millones de euros.

El volumen de la emisión es de 288 millones de nuevas acciones a un precio de emisión de 0,50 euros/acción. La ecuación de canje será de dos acciones nuevas por cada cinco antiguas y se realizará con derecho de suscripción preferente.





5. GOBIERNO CORPORATIVO

El principal acontecimiento en el ejercicio 2006 fue la adquisición, el 19 de mayo de Derivados Forestales Group XXI, S.A., compuesto por las sociedades Derivados Forestales, S.A., Fydsa, S.A., Aicar, S.A., Polialco, S.A., Defor-Infor, S.A. y Patentes y Novedades, S.A. que se integró en la estructura del grupo con una nueva división, Química intermedia. La operación de compra se realizó mediante una operación de canje de acciones de Ercros por la totalidad de las participaciones de Derivados Forestales.

Asimismo, durante el pasado ejercicio se introdujeron modificaciones en los Estatutos de la Sociedad para adaptarlos a la nueva ley sobre la sociedad anónima domiciliada en España, relativos al período mínimo de convocatoria de la Junta, que ha pasado a ser de un mes, y la duración del cargo de los consejeros, que se ha ampliado a seis años.

Estas modificaciones de los Estatutos requirieron a su vez la adaptación del Reglamento de la Junta y del Reglamento del Consejo de Administración.

Órganos de gobierno

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas es el máximo órgano de decisión de la Sociedad en las materias propias de su competencia y representa a todos los socios. Sus acuerdos son de obligado cumplimiento para todos los accionistas.

Tienen derecho a asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de, al menos, cien acciones. No existe en la normativa interna de la empresa ninguna cláusula que limite el número máximo de votos de un mismo accionista, ni que contenga restricciones que dificulten la toma de control de la Sociedad mediante la adquisición de acciones en el mercado.

El 28 de abril de 2006 se celebró, en segunda convocatoria, la Junta General Ordinaria de Accionistas. Los principales acuerdos adoptados por la misma fueron los relativos a la ampliación de capital, para dar entrada a los socios de Derivados Forestales, y a los cambios estatutarios citados, además de la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Concurrieron a la misma 384,82 millones de acciones, en representación del 66% del capital suscrito, de las que 56,15 millones estuvieron presentes y 328,67 millones representadas. En esta Junta se introdujo por primera vez la posibilidad de que los accionistas ejercieran su derecho a voto u otorgaran la delegación de su participación a través de medios electrónicos de comunicación a distancia.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gobierno de la Sociedad y concentra su actividad en la tarea de supervisión. El Consejo delega la gestión ordinaria en el equipo directivo, excepto las facultades reservadas a su conocimiento directo y las imprescindibles para un responsable ejercicio de la supervisión, tales como la definición de las estrategias generales, la identificación de los principales riesgos de la Sociedad y la política relativa a la autocartera.



La composición del Consejo de Administración de Ercros, en función del tipo de consejeros, responde a lo recomendado en los códigos sobre el buen gobierno corporativo y, a lo previsto en el Reglamento del Consejo. De los cinco miembros que integran el Consejo cuatro son externos y, de ellos, tres son independientes.

El Consejo de Administración de Ercros está integrado por: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Laureano Roldán, consejero externo; y Ramón Blanco, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, consejeros independientes. Tras la última ampliación de capital, el Grupo Torras ha reducido su participación al 4,05% por lo que, de acuerdo con la definición recogida en el Código de Buen Gobierno de 19 mayo de 2006, Laureano Roldán ha dejado de ser consejero dominical en representación de dicho grupo y ha pasado a ostentar la condición de otros consejeros externos.

El 19 de junio de 2006, Joan Hortalà cesó como consejero de la Compañía por incompatibilidad con su nuevo cargo de consejero ejecutivo de Bolsas y Mercados Españoles, S.A.

Durante el ejercicio, el Consejo de Administración de Ercros celebró ocho reuniones. Las remuneraciones devengadas por sus miembros importaron 0,43 millones de euros en concepto de sueldos y 0,22 millones de euros de dietas (0,33 millones de euros y 0,28 millones de euros, respectivamente, en 2005). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se devengaron 0,06 millones de euros (0,06 millones en 2005).

La participación del presidente, Antonio Zabalza, en el capital de Ercros, que no ha experimentado ninguna variación a lo largo del año, totalizaba a 31 de diciembre 300.551 acciones y representaba el 0,04% del capital social. El consejero Laureano Roldán ha comunicado que su participación de 1.000 acciones tampoco ha experimentado variación en 2006. El resto de consejeros ha declarado que no posee acciones de la Sociedad.

Además de ser miembros del Consejo de Administración de Ercros, a 31 de diciembre de 2006, Laureano Roldán y Ramón Blanco eran consejeros de las sociedades cotizadas Puleva Biotech y NH Hoteles, respectivamente. El resto de consejeros no administra ninguna otra sociedad cotizada. Ningún consejero de Ercros declaró haber participado durante el ejercicio en alguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Ercros.

Ni los administradores de Ercros, ni ninguna otra persona interpuesta, han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad o con las empresas del Grupo.

Comisión de Auditoría

Desde el 25 de febrero de 1997 existe una Comisión de Auditoría creada en el seno del Consejo. De acuerdo con lo previsto en la Ley del Mercado de Valores, dicha Comisión está formada por tres consejeros, todos ellos externos a la Sociedad, nombrados por el Consejo de Administración.

Las principales funciones de dicha Comisión, que están reguladas estatutariamente, son: informar a la Junta de Accionistas sobre las cuestiones que se planteen en la misma en materias de su competencia; proponer al Consejo, para su sometimiento a la Junta, el nombramiento de los auditores de cuentas externos; supervisar los servicios de auditoría interna y externa; conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad así como el establecimiento de recomendaciones para la dirección de la Sociedad.

Durante el año pasado el consejero Joan Hortalà cesó en su cargo de vocal de esta Comisión siendo sustituido el 25 de abril de 2007 por Eduardo Sánchez. Ramón Blanco continuó como vocal, Laureano Roldán se mantuvo como presidente y el director de Administración de Ercros, en la actualidad director de Planificación y control, Pedro Bienes, actuó como secretario de la misma.

En 2006, la Comisión de Auditoría se reunió en cinco ocasiones.

Comisión de Nombramientos y Remuneración

La Comisión de Nombramientos y Remuneración de Ercros data del 25 de febrero de 1997, fecha en que el Consejo de Administración aprobó su constitución. Entre sus principales funciones figuran la determinación anual de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y del primer nivel de directivos de Ercros y la propuesta de nombramientos de consejeros. Debe asimismo informar sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de interés con la Sociedad.

La Comisión está formada por tres consejeros, nombrados a propuesta del presidente del Consejo, dos de los cuales deben tener carácter externo. En 2006 se ha mantenido inalterada la composición de dicha Comisión, que está integrada por: Antonio Zabalza, presidente; Laureano Roldán, secretario y vocal, y Ramón Blanco, vocal.

En 2006, la Comisión de Nombramientos y Remuneración mantuvo dos reuniones.



Comisión de Estrategia e Inversiones

La Comisión de Estrategia e Inversiones fue creada el 11 de mayo de 2004. Su principal cometido es asistir al Consejo de Administración, por medio de informes o propuestas, en las materias relativas a decisiones estratégicas, operaciones financieras y societarias, inversiones y desinversiones, que por razones de su importancia puedan afectar a la estrategia de la empresa, y el análisis y seguimiento de los riesgos del negocio.

Son miembros de esta Comisión: Antonio Zabalza, presidente, y Laureano Roldán y Eduardo Sánchez, vocales. Actúa como secretario el director general de Negocios, José Luis Muñiz. En el pasado ejercicio, la Comisión de Estrategia e Inversiones se reunió en una ocasión.

Consejo de Administración¹

| Consejero | Cargo | Tipo | Comisiones | Nº de acciones | Capital social % | Fecha de nombramiento o renovación |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|---|----------------|------------------|------------------------------------|
| Antonio Zabalza Martí | Presidente y consejero delegado | Ejecutivo | Nombramientos y Remuneración Estrategia e Inversiones | 300.551 | 0,042 | 18-06-2004 |
| Laureano Roldán Aguilar ² | Consejero | Otros consejeros externos | Auditoría Nombramientos y Remuneración Estrategia e Inversiones | 1.000 | 0,0000 | 18-06-2004 |
| Ramón Blanco Balín | Consejero | Independiente | Auditoría Nombramientos y Remuneración | - | - | 06-05-2005 |
| Josep Lluís Cabestany Illana | Consejero | Independiente | - | - | - | 18-06-2004 |
| Eduardo Sánchez Morondo | Consejero | Independiente | Auditoría Estrategia e Inversiones | - | - | 18-06-2004 |
| Santiago Mayans Sintes | Secretario no consejero | - | - | - | - | 10-12-2003 |

¹ El 19-06-06, Joan Hortala cesó como consejero de Ercros.

² Laureano Roldán es director general y consejero de Grupo Torras. Esta empresa, como consecuencia de la ampliación de capital de 19-05-06, rebajó su participación al 4,05% del capital social, por lo que dejó de ser accionista significativo de Ercros y el Sr. Roldán cambió la categoría de consejero dominical a la de otros consejeros externos.



Equipo directivo

El equipo directivo tiene como función asegurar la puesta en práctica y el seguimiento de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración y el control periódico de la evolución de los negocios.

En 2006 el equipo directivo de Ercros ha experimentado algunos cambios. Como consecuencia de la integración de Derivados Forestales, se incorporó

un nuevo negocio en la estructura industrial de Ercros, la División de Química intermedia, que ha pasado a dirigir Jaume Reig. El 15 de septiembre, Francisco García Barrio cesó como director de Finanzas, cargo que fue asumido por Francesc Majó. Además, la dirección de la División de Farmacia quedó vacante debido al fallecimiento en noviembre de su director, Pelayo Gordo, cargo que asumió temporalmente el director general de Negocios, José Luis Muñiz. La composición del equipo de dirección de Ercros a 31 de diciembre de 2006 era la siguiente:

Equipo directivo

| | |
|---|------------------------------------|
| Presidente y consejero delegado | Antonio Zabalza Martí |
| Director general de Negocios | José Luis Muñiz Álvarez |
| Director general Económico-financiero | Pedro Rodríguez Sánchez |
| Director general Adjunto a la Presidencia | Jesús Collantes Vivancos |
| Director de la División de Química básica | Francisco García Brú |
| Director de Química intermedia | Jaume Reig Navalón |
| Director de la División de Plásticos | José Miguel Falcón Sanz |
| Director de la División de Farmacia | Pelayo Gordo Pastor ¹ |
| Director de la División de Alimentación animal | Antonio Llena Estruch |
| Director de la División de Tratamiento de aguas | Pere Balcells Sagarra |
| Director de la División de Emulsiones | Peter Montag |
| Secretaría general | Teresa Conesa Fàbregues |
| Director de la Asesoría jurídica | Santiago Mayans Sintes |
| Director de Planificación y control | José Luis Torres Díaz ² |
| Director de Administración | Pedro Bienes Bonet ³ |
| Director de Finanzas | Francesc Majó Capilla ⁴ |
| Director de Recursos humanos | Pere Montserrat Costa ⁵ |
| Director de Sistemas | Eduardo Gual de Diego |
| Director de Desarrollo sostenible | José Luis Peña Peñacoba |
| Director de Innovación y tecnología | Josep Mota Balcells |
| Director de Logística integral | Francisco Manuel Arce Montaner |

¹ El 1 de abril de 2007, Fernando Santos fue nombrado director de la División de Farmacia.

² En la misma fecha, Pedro Bienes fue nombrado director de Planificación y Control, en sustitución de José Luis Torres.

³ El cargo de director de Administración fue asumido por Josep Rovira.

⁴ Meritxell Alberti fue nombrada el mismo día directora de Finanzas en sustitución de Francesc Majó.

⁵ En enero de 2007, Joaquín Sanmartín asumió la dirección de Recursos humanos tras la jubilación de Pere Montserrat.



6. ESTRATEGIA EMPRESARIAL

En 2006, con la compra de Derivados Forestales, Ercros dio un nuevo paso en su estrategia de aumento de tamaño y progresión en la escala de valor que había iniciado un año antes con la adquisición de Aragonesas.

Con la compra de Aragonesas, que tuvo lugar el 2 de junio de 2005, Ercros adquirió una posición dominante en el mercado nacional del cloro y la soda cáustica, al tiempo que diversificó los usos del cloro hacia productos de mayor valor añadido (PVC) y amplió el portafolio comercial con la línea de potasas (potasa cáustica) y la de oxidantes (clorato sódico y agua oxigenada).

La adquisición de Derivados Forestales se formalizó el 19 de mayo de 2006. Con esta operación Ercros entró en los mercados de formaldehído y sus derivados e incorporó un nuevo negocio a la actividad de la empresa: la División de Química intermedia. Fruto de esta compra, la empresa aumentó su diversificación y aseguramiento industrial, a través de la introducción de productos de mayor valor añadido y de una fuente significativa de resultados cuya evolución temporal es en gran medida independiente del ciclo de la química básica, además de posicionarse en puestos de liderazgo internacional con algunos de los nuevos productos incorporados.

Con estas dos operaciones, Ercros triplicó la cifra de negocios y materializó importantes sinergias, que en 2006 supusieron un ahorro de costes de unos 7 millones de euros. Esta primera fase de la estrategia, permitió también obtener un mayor conocimiento sobre el terreno de la nueva realidad industrial.

Ahora, dos años después de la primera adquisición, Ercros está en condiciones de plantear las actuaciones que deberán configurar el modelo de empresa para el próximo futuro.

El proceso de integración llevado a cabo hasta ahora ha trabajado tomando como fijas las estructuras adquiridas. El recorrido de mejoras, sin embargo, está lejos de agotarse. Las más significativas son las mejoras de eficiencia que pueden lograrse a través de una serie de actuaciones que modifican la configuración actual de estas estructuras.

El instrumento fundamental del plan estratégico para mejorar la eficiencia que ahora se plantea es la reordenación y simplificación de las estructuras operativas de la Compañía. La actual estructura, como no podría ser de otra manera, responde a la idiosincrasia y a la historia propia de cada una de las compañías adquiridas. A pesar de las sinergias y afinidades industriales existentes, sería sorprendente que del mero proceso de adquisición, sin necesidad de ningún cambio, hubiera resultado una estructura óptima para el nuevo perímetro empresarial. Existen mejoras de eficiencia latentes que deben ser afloradas y que están perfectamente identificadas.

El PME se enmarca dentro de un proceso estratégico de alcance, que señala la senda por la que Ercros se desenvolverá en el próximo futuro y cuyos tres grandes objetivos son:

- a) Lograr instalaciones productivas completamente integradas, que permitan que todos los *inputs* y *outputs* se puedan combinar de la forma más próxima y eficiente posible. Esto supone en



marcha un proceso de concentración de la producción en los centros mejor localizados desde el punto de vista logístico e industrial, con el fin de reducir costes, optimizar inversiones, explorar sinergias y racionalizar los procesos administrativos y de control.

En este sentido, el PME contempla el cierre de cinco fábricas: Sant Celoni, Monzón, Silla, Catadau y Huelva. En los dos primeros casos se contempla el traslado de la producción a otros centros del Grupo, en tanto que el cierre de los tres centros restantes está motivado por la falta de rentabilidad de su actividad.

Asimismo, contempla una serie de medidas para adaptar la tecnología y los procesos productivos para reducir el consumo de materias primas y energías, y usarlas de forma más eficiente, así como minimizar el transporte de cloro por razón de costes, seguridad y protección medioambiental.

- b) Especializar a Ercros en los productos con los que puede obtener los rendimientos más altos, que presentan mayores ventajas comparativas para la empresa y que tienen una mayor expectativa de crecimiento. Estos productos se agrupan en las líneas de PVC/sosa, de oxidantes y de formaldehído.

En cada una de estas tres líneas, el PME contiene actuaciones para aumentar la capacidad de producción y reducir costes de fabricación.

Paralelamente, el PME contempla el cese de producción de cuatro gamas de productos, los fitosanitarios, el clorato potásico, el cloruro potásico recristalizado y la eritromicina base, todos ellos considerados como no estratégicos.

- c) Reducir el endeudamiento y mejorar la estructura temporal de la deuda y los costes financieros asociados, con el fin de reforzar financieramente a la empresa.

Los recursos necesarios para financiar el PME, estimados en 123,1 millones de euros, se prevé obtenerlos de una ampliación de capital, por importe de 147,7 millones de euros. Los 20,6 millones restantes se destinarán a reducir el endeudamiento de la Compañía de tal forma que, después de los ingresos adicionales de 37,6 millones de euros que está previsto obtener por la venta del terreno de la fábrica de Sant Celoni previsto en el PME, la reducción total de la deuda se elevará a 58,2 millones de euros.

Una vez ejecutado y financiado el PME, la tasa de endeudamiento de Ercros, medida en la proporción de deuda financiera neta respecto al patrimonio neto, mejorará sustancialmente al pasar del 0,7 actual a un 0,4.

Las actuaciones contempladas en el PME suponen una reducción de la plantilla de Ercros de 355 personas, que equivale al 16% de la plantilla media de 2006.

El PME es un paso intermedio en una estrategia que comenzó con la adquisición de Aragonesas y Derivados Forestales, que continua ahora con el PME y que culminará con un futuro plan que deberá completar las actuaciones necesarias para desarrollar los objetivos estratégicos esbozados anteriormente.

Supone una pausa en el proceso de crecimiento externo iniciado en 2005. Esto no significa que se abandone la posibilidad de llevar a cabo nuevas adquisiciones: si aparecen oportunidades atractivas y coherentes con la estrategia de Ercros, éstas serán consideradas siempre que sean compatibles con la consecución de los objetivos fijados en este plan. El crecimiento corporativo debe acompañarse con la consolidación continua de los activos adquiridos y con el aumento de la eficiencia de las correspondientes estructuras productivas.



7. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

En 2006 la cifra de negocios de Ercros se elevó a 721,00 millones de euros, un 66% superior a la obtenida en el ejercicio anterior, que fue de 432,80 millones de euros. La causa de este aumento de la facturación se debe, principalmente, a la contabilización por primera vez de un ejercicio completo de Aragonesas, adquirida en junio de 2005, y de Derivados Forestales desde la fecha de su adquisición, el 19 de mayo de 2006.

El ebitda fue de 56,31 millones de euros frente a los 86,46 millones obtenidos en 2005. Es conveniente señalar, no obstante, que de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera este epígrafe incluye conceptos de carácter extraordinario que distorsionan de forma significativa la comparación entre 2005 y 2006. Entre éstos cabe destacar la diferente incidencia que las diferencias negativas de consolidación derivadas de las adquisiciones de Aragonesas y de Derivados Forestales tienen en cada uno de estos dos años, así como la provisión por 8,11 millones de euros para hacer frente al coste de remediación del pantano de Flix, en caso de que no prosperen los recursos planteados por la Compañía contra el auto de ejecución de la sentencia de la Audiencia de Tarragona. Todo ello, explica la disminución del ebitda no recurrente de 2006, que fue de 11,12 millones de euros, respecto del mismo epígrafe de 2005, que ascendió a 57,60 millones.

Esta disminución del ebitda no recurrente contrasta con la mejora experimentada por el ebitda ordinario, que creció un 56% al pasar de 28,87 millones de euros en 2005 a 45,18 millones en 2006. Esta mejora se debe, fundamentalmente, a la diferencia de perímetro comentada entre ambos ejercicios que ha permitido amortiguar parte de los efectos negativos ocasionados por el encarecimiento de las energías y de las principales materias primas.

Los gastos consolidados fueron de 718,10 millones de euros, de los aprovisionamientos y otros, importaron 609,64 millones de euros, un 69% más que en 2005, y los gastos de personal, 108,46 millones de euros, con un crecimiento del 16%.

Teniendo en cuenta que las amortizaciones fueron de 40,48 millones de euros, el ebit quedó situado en los 15,83 millones de euros. El año anterior, este epígrafe había ascendido a 58,87 millones de euros.

Los resultados financieros netos mejoraron un 33,3% al pasar de -20,12 millones de euros en 2005 a los -13,42 millones de 2006. Esta mejora obedece, principalmente, a que la cifra del año pasado incluía los gastos financieros de carácter extraordinario asociados a la adquisición de Aragonesas.

El resultado ordinario fue de 2,41 millones de euros frente a los 38,75 millones alcanzados doce meses atrás, lo que después de computar los impuestos y el resultado atribuido a los socios externos nos lleva al resultado del ejercicio de 4,46 millones de euros frente a los 38,25 millones de euros contabilizados en 2005.



El rasgo más relevante del balance fue el aumento del patrimonio neto en un 41,8%, debido a la ampliación de capital llevada a cabo en el marco de la operación de compra de Derivados Forestales. Al término del ejercicio este epígrafe se elevaba a 359,96 millones de euros.

La deuda financiera fue de 256,06 millones de euros, 59,18 millones más que en el ejercicio anterior. A pesar de este incremento, dado que también aumentó el patrimonio neto, se produjo una mejora del ratio de solvencia (deuda financiera/patrimonio neto) de siete décimas, de tal forma que finalizó 2006 en 0,71 cuando en 2005 finalizó en 0,78.

Cifra de negocio por divisiones

millones de euros

| | 2006 | 2005 | Variación % | Estructura 2006 % |
|----------------------------------|--------|--------|-------------|-------------------|
| Negocios asociados al cloro-sosa | 516,81 | 366,66 | 41,0 | 72,1 |
| Química básica | 282,05 | 236,17 | 19,4 | 39,1 |
| Plásticos | 172,75 | 86,08 | 100,7 | 24,0 |
| Alimentación animal | 39,03 | 33,05 | 18,1 | 5,4 |
| Tratamiento de aguas | 22,98 | 11,36 | 102,3 | 3,2 |
| Química intermedia | 131,31 | - | - | 18,2 |
| Farmacia | 45,73 | 40,62 | 12,6 | 6,3 |
| Emulsiones | 27,15 | 25,53 | 6,4 | 3,8 |
| Ercros | 721,00 | 432,80 | 66,6 | 100,0 |

Ebitda ordinario por divisiones

millones de euros

| | 2006 | 2005 | Variación % | Estructura 2006 % |
|----------------------------------|-------|-------|-------------|-------------------|
| Negocios asociados al cloro-sosa | 35,26 | 27,20 | 29,6 | 78,0 |
| Química intermedia | 5,86 | - | - | 13,0 |
| Farmacia | 2,13 | 0,36 | 491,7 | 4,7 |
| Emulsiones | 1,94 | 1,30 | 49,2 | 4,3 |
| Ercros | 45,19 | 28,86 | 56,6 | 100,0 |

Diferencias de perímetro:

El perímetro de 2005 incluye los datos de Aragonesas desde el 2-06-05, en tanto que el perímetro de 2006 incluye los datos de los 12 meses de Aragonesas, y de Derivados Forestales desde el 19-05-06.



Datos económicos y financieros

| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios | 721,00 | 432,80 | 66,6 |
| Valor de la producción | 774,41 | 540,48 | 43,3 |
| Aprovisionamientos | -432,45 | -246,16 | 75,7 |
| Gastos de personal | -108,46 | -93,50 | 16,0 |
| Valor añadido | 164,77 | 179,96 | -8,4 |
| Ebitda ordinario | 56,31 | 86,46 | -34,9 |
| Resultado del ejercicio atribuido | 4,46 | 38,25 | -88,3 |
| Total activo | 1.005,78 | 761,81 | 32,0 |
| Activos no corrientes | 624,32 | 525,14 | 18,9 |
| Pasivos no corrientes | 232,22 | 252,36 | -8,0 |
| Capital social | 258,75 | 210,52 | 22,9 |
| Patrimonio neto | 359,97 | 253,87 | 41,8 |
| Recursos permanentes | 592,18 | 544,38 | 8,8 |
| Deuda financiera neta | 256,06 | 196,88 | 30,1 |

Otros datos e índices

| | 2006 | 2005 | Variación % |
|--|-------|-------|----------------|
| Nº de empleados | 2.162 | 1.846 | 17,1 |
| Valor añadido/ Cifra de negocios | 0,23 | 0,42 | -45,2 |
| Ebitda ordinario/ Cifra de negocios | 0,07 | 0,20 | 35,0 |
| Resultado del ejercicio/ Cifra de negocios | 0,01 | 0,09 | -88,9 |
| Activos no corrientes/ Pasivos no corrientes | 2,69 | 1,77 | 52,0 |
| Deuda financiera neta/ Patrimonio neto | 0,71 | 0,78 | 0,9 |
| Deuda financiera neta/ Total pasivo | 0,25 | 0,26 | 1,0 |
| Patrimonio neto/ Total pasivo | 0,36 | 0,33 | 9,1 |
| Recursos permanentes/ Total pasivo | 0,59 | 0,71 | -16,9 |

Diferencias de perímetro:

El perímetro de 2005 incluye los datos de Aragonesas desde el 2-06-05, en tanto que el perímetro de 2006 incluye los datos de los 12 meses de Aragonesas, y de Derivados Forestales desde el 19-05-06.



8. LA COTIZACIÓN

El 19 de mayo de 2006 la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital de 133,97 millones de acciones en el marco de la adquisición de Derivados Forestales. La operación había sido aprobada por la Junta de Accionistas de 28 de abril. La ampliación, que se realizó con derecho de suscripción preferente, fue suscrita íntegramente por Bansabadi Inversió Desenvolupament, S.A (Bidsa), en un 45%, y Cellex Chemie, A.G. (Cellex), en el 55% restante, mediante la totalidad de las participaciones de Derivados Forestales. El valor nominal de la ampliación fue de 48,23 millones de euros y la prima de emisión de 61,63 millones de euros, que totalizan 109,86 millones de euros.

Después de la operación, el capital de Ercros quedó constituido por 718,74 millones de acciones, de 0,36 euros de valor nominal cada una, por un importe de 258,75 millones euros.

Las nuevas acciones empezaron a cotizar el 29 de mayo de 2006 en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

La cotización de Ercros durante el 2006 experimentó una disminución del 20%. El Ibex-35 cerró el año con una revalorización del 32% y el índice general de la Bolsa de Madrid obtuvo una ganancia del 34%.

A lo largo del año se negociaron 3.541,06 millones de acciones, con un valor de 2.860,36 millones de euros, que supone un incremento del 38% con respecto a la cifra negociada el año anterior. El 21 de noviembre se batió el máximo histórico de negociación con más de 130 millones de títulos negociados en una única sesión. El volumen medio de transacciones fue de 13,94 millones de euros, un tercio superior a la del año anterior. Al cierre del ejercicio, la capitalización de la Compañía en Bolsa alcanzó los 531,86 millones de euros.

En 2006, el capital de Ercros tuvo una rotación de casi cinco veces y su índice de liquidez mejoró un 12% con respecto al de 2005.

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha del cierre de este informe exista ningún accionista que detente más del 5% del capital.

Finalizada la ampliación de capital citada, la participación de Cellex y Bidsa en el capital resultante de Ercros fue de un 10,25% y un 8,39%, respectivamente. Entre los meses de noviembre y diciembre, ambas sociedades comunicaron a la empresa la enajenación de sus participaciones.

Como consecuencia de esta ampliación de capital, que se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente, la participación del Grupo Torras, consistente en 29,13 millones de acciones, pasó de representar el 4,98% del capital social al 4,05%.

Ercros no tiene establecido ningún tipo de restricción legal o estatutaria al ejercicio de los derechos de voto ni a la adquisición o transmisión de las acciones y no le consta la existencia de pactos parasociales entre accionistas que regulen el ejercicio del derecho de voto en la Junta General ni que restrinjan o condicione la libre transmisibilidad de las acciones. La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados o administradores.

Ratios bursátiles

| | 2006 | 2005 |
|-------------|--------|-------|
| VCA (euros) | 0,50 | 0,43 |
| BPA (euros) | 0,01 | 0,07 |
| CFA (euros) | 0,06 | 0,11 |
| PVC | 1,48 | 2,14 |
| PCF | 11,83 | 8,26 |
| PER | 119,25 | 14,22 |

VCA = Patrimonio neto/ Nº acciones

BPA = Resultado/ Nº acciones

CFA = Cash flow/ Nº acciones

PVC = Capitalización/ Patrimonio neto

PCF = Capitalización/ Cash flow

PER = Capitalización/ Resultado



Evolución del capital social

| | 2006 | | 2005 | |
|-----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| | Número de acciones | Nominal miles de euros | Número de acciones | Nominal miles de euros |
| Valor inicial | 584.764.845 | 210.515 | 233.905.938 | 84.206 |
| Ampliación de capital | 133.971.417 | 48.230 | 350.858.907 | 126.309 |
| Valor final | 718.736.262 | 258.745 | 584.764.845 | 210.515 |

Evolución de la acción

| | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---------------------------------------|----------|----------|--------|--------|--------|
| Acciones en el mercado (millones) | 718,74 | 584,76 | 233,91 | 233,91 | 233,91 |
| Capitalización (millones de euros) | 531,86 | 543,83 | 123,97 | 84,21 | 79,53 |
| Acciones negociadas (millones) | | | | | |
| En el año | 3.541,06 | 2.570,37 | 333,66 | 107,98 | 111,74 |
| Máximo en un día | 130,54 | 66,29 | 49,55 | 9,29 | 4,01 |
| Mínimo en un día | 0,66 | 0,39 | 0,02 | 0,07 | 0,01 |
| Promedio diario | 13,94 | 10,04 | 1,33 | 0,43 | 0,43 |
| Volumen negociado (millones de euros) | | | | | |
| En el año | 2.860,36 | 2.403,69 | 161,35 | 40,16 | 50,07 |
| Promedio diario | 11,26 | 9,43 | 0,64 | 0,16 | 0,20 |
| Cotización de la acción (euros) | | | | | |
| Máxima | 0,97 | 1,16 | 0,67 | 0,41 | 0,56 |
| Mínima | 0,54 | 0,54 | 0,30 | 0,33 | 0,33 |
| Media | 0,80 | 0,93 | 0,48 | 0,36 | 0,45 |
| Última | 0,74 | 0,93 | 0,53 | 0,36 | 0,34 |
| Índice de frecuencia (%) | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Índice de liquidez (%) | 492,67 | 439,56 | 142,64 | 46,16 | 46,46 |



Evolución de los índices

Base 100 = 31/12/2002

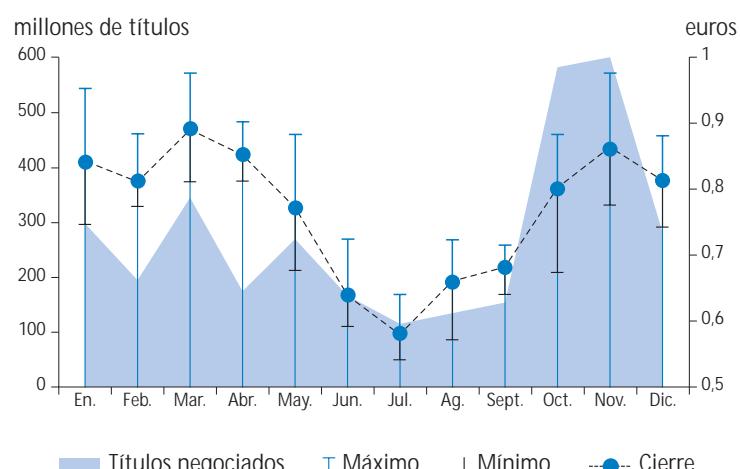
| | Ercros | General | Íbex-35 |
|------|--------|---------|---------|
| 2002 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 2003 | 105,88 | 127,44 | 128,17 |
| 2004 | 155,88 | 151,27 | 150,42 |
| 2005 | 273,53 | 182,37 | 177,80 |
| 2006 | 217,65 | 245,26 | 234,33 |

Comparación entre la cotización de Ercros y el Íbex-35

Base 100 = 31/12/2005



Evolución de la cotización y del volumen negociado



9. MERCADOS Y APROVISIONAMIENTOS

La cifra de negocios de Ercros en 2006 fue de 721 millones de euros. El 56% de esta cantidad, equivalente a 401,47 millones de euros, se facturó en el mercado interior y el 44% restante, por un importe de 319,53 millones de euros, en el exterior. A pesar de la aportación de la actividad de los nuevos negocios, el *mix* de ventas por mercados geográficos no ha experimentado ninguna variación.

El 66% de las exportaciones, por un importe de 209,78 millones de euros, tuvo como destino la UE; el 14%, otros países de la OCDE; y el 20% el restante, otros mercados, principalmente del arco mediterráneo y del sudeste asiático.

El negocio de Farmacia volvió a ser la División de Ercros que coloca un mayor porcentaje de sus ventas en el exterior, concretamente un 79%; le siguió la División de Emulsiones, que vendió fuera de España el 77% de su facturación. Tratamientos de aguas exportó el 66% de su cifra de negocios y la División de Química intermedia el 52%.

El negocio de Alimentación animal fue el que, en términos proporcionales, realizó más ventas dentro de las fronteras españolas, el 78%, seguido de las Divisiones de Plásticos y de Química básica.

La incorporación de los productos del negocio de Química intermedia y la propia evolución de los mercados han introducido alteraciones en el *ranking* de los 10 principales productos de la Compañía. El producto que aportó un mayor volumen a la cifra de negocios de Ercros en 2006 fue el PVC, seguido por la soda cáustica y el acetato de etilo. Entre estos tres productos se concentra más de un tercio de la facturación de Ercros.

En el pasado ejercicio, el aumento de las ventas de la Compañía y el encarecimiento de las principales materias primas y energías, como el precio del etileno que subió un 17% o el metanol un 23%, originó que la factura de los aprovisionamientos se incrementara en un 76%, que supone 186,29 millones de euros más que el año anterior.

La energía eléctrica es el mayor coste energético de la Compañía. En 2006, el consumo de electricidad de 1.940 GWh fue, comparando años completos, muy similar al de 2005. El precio de la energía eléctrica experimentó fuertes subidas tarifarias, que supuso para Ercros un incremento del 9%.

El 7% del consumo eléctrico procedió de las plantas de cogeneración de electricidad y vapor que la empresa posee en las fábricas de Flix, Tarragona, Vila-seca, Sabiñánigo y Aranjuez. La producción de estas plantas alcanzó los 319 GWh, cifra un 7% inferior a la del año 2005 debido fundamentalmente al ajuste de producción por los altos costes de los combustibles.

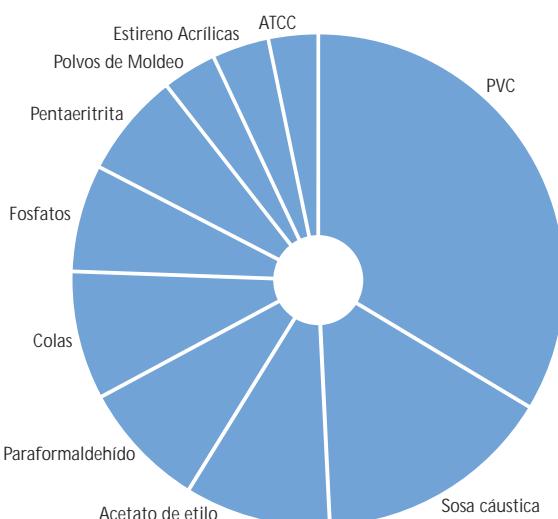
El consumo de gas, segundo *input* energético más importante, fue de 1.635 GWh. El incremento del 7% sobre el consumo del año 2005 se debió fundamentalmente a la incorporación de Derivados Forestales. El precio de este producto mantuvo durante el año una tendencia alcista acelerada en el segundo semestre del año, con un crecimiento global del 62%.



Los 10 principales productos

Participación en las ventas de Ercros

%

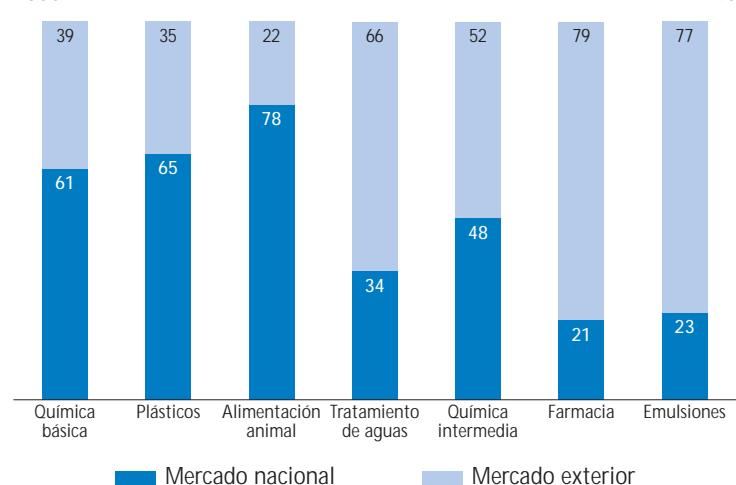


Resto= 38,7%

Mercados de las divisiones

2006

%



10

EVOLUCIÓN DE LAS DIVISIONES

| | |
|--|----|
| 10.1. Negocios asociados al cloro-sosa | 26 |
| División de Química básica | 28 |
| División de Plásticos | 30 |
| División de Alimentación animal | 32 |
| División de Tratamiento de aguas | 33 |
| 10.2. Química intermedia | 34 |
| 10.3. Farmacia | 36 |
| 10.4. Emulsiones | 38 |

10.1. NEGOCIOS ASOCIADOS AL CLORO-SOSA

Las Divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas se presentan en esta memoria como un conjunto de negocios asociados al cloro-sosa al considerarse como una única unidad estratégica de negocio encargada de suministrar un conjunto de productos relacionados entre sí, expuesta a rendimientos y condiciones de mercado de naturaleza diferente a los de las otras divisiones.

El elemento aglutinador de dichos negocios es el cloro y por ende su coproducto la sosa; ambas sustancias participan, directa o indirectamente, en la cadena productiva de las cuatro divisiones citadas. Por consiguiente sus estrategias de producción y oferta al mercado, tanto en su vertiente de volumen como de precios, no pueden fijarse de forma independiente. Tampoco, por tanto, pueden ser independientes sus magnitudes económicas, en particular las asociadas a los resultados de explotación. Ello no obsta para que la administración de este bloque se organice, buscando una mayor eficiencia, dividiéndolo en unidades de gestión efectivamente separadas.

El cloro y la sosa se obtienen simultáneamente en una proporción fija mediante la electrólisis de una disolución de sal común.

Aunque la utilización del cloro como producto final es escasa, este producto constituye la base del 55% de la industria química europea. Su principal demanda se encuentra en la fabricación de PVC (35,5%), y en mucha menor medida en la de poliuretanos (10,6%) y derivados del ácido clorhídrico (9,4%).

Por su parte, la sosa es un producto ampliamente utilizado en la industria del aluminio, la detergencia y la industria en general, con una demanda estable y un crecimiento vegetativo ligado al crecimiento de la economía mundial.

El PVC, junto con el polietileno, es el termoplástico más consumido, pero de los dos es el que ofrece una menor dependencia del petróleo. Sus aplicaciones en el sector de la construcción sostienen un mercado mundial de 30 millones de toneladas, con una tasa de crecimiento del 4%. En Europa, este mercado se está viendo favorablemente influido por el fuerte empuje de la demanda de los países de Europa Central, cuyo crecimiento estimado se aproxima al 8%.

Dada la producción conjunta del cloro y la sosa, el mercado de PVC no puede considerarse de forma independiente al mercado de la sosa. Cuando la demanda y precio de PVC aumenta, el volumen de cloro requerido es más alto y, como consecuencia, hay más sosa en el mercado lo que conduce, a un relajamiento de sus precios. Los márgenes del par PVC/ sosa forman un todo, y ello constituye una gran ventaja competitiva para un productor integrado como es Ercros.

El 30% del cloro producido por Ercros se destina a la fabricación de PVC y un 25% a la venta, en su mayor parte para fabricar MDI, producto utilizado a su vez en la fabricación de poliuretanos. El resto del cloro se reparte entre las producciones de clorometanos, hipoclorito y ácido clorhídrico/ fosfato bicálcico.

En 2006, la facturación de los negocios asociados al cloro-sosa fue de 516,81 millones de euros, cifra un 41% superior a la del ejercicio anterior. Este dato se explica por la incorporación de las actividades de Aragonesas durante todo el año y por el buen comportamiento de los mercados, animados por la fuerte demanda interna que continuó la senda ascendente iniciada en 2005.

La ralentización del sector de la construcción en EE.UU. en 2006, y por tanto la menor demanda de PVC, provocó una caída en la oferta de sosa que empujó al alza el precio de este producto en el mercado mundial.

A lo largo del año pasado los negocios asociados al cloro-sosa soportaron significativos aumentos de los costes de los aprovisionamientos derivados del petróleo (etileno). Esta situación, unida a la importante subida de los costes energéticos (gas y electricidad) afectó a los márgenes de los productos, especialmente en el caso del negocio de Plásticos que, debido a la atonía del mercado del PVC sobre todo en la primera parte del año, no pudo repercutir en el precio del producto la creciente subida de costes.

Con todo, el ebitda ordinario, que es el indicador que mejor refleja la evolución de la actividad, de este conjunto de negocios creció un 29,6% al pasar de 27,20 millones de euros en 2005 a 35,26 millones de euros en 2006.

La diferencia entre el ebitda total de estos negocios de 2005 (79,55 millones de euros) y de 2006 (21,74 millones de euros) se explica por la concurrencia de conceptos de carácter extraordinario en cada uno de dichos ejercicios, que se citan en el apartado 7. Evolución de la actividad.

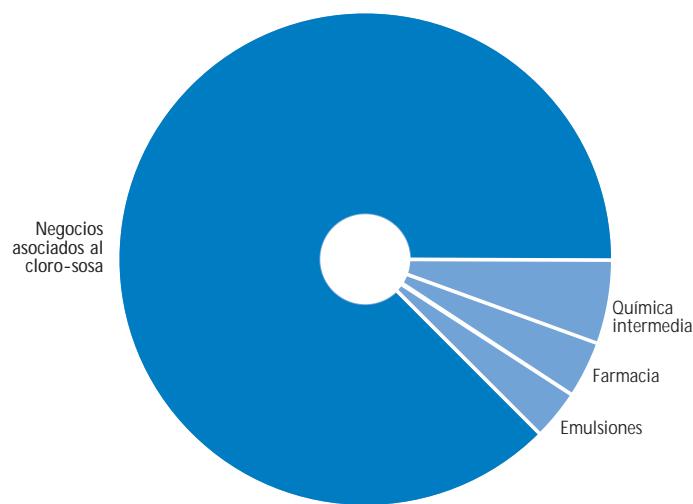


Datos más significativos de los negocios asociados al cloro-sosa

| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios | 516,81 | 366,65 | 41,0 |
| Ebitda ordinario | 35,26 | 27,20 | 29,6 |
| Ebitda no recurrente | -13,52 | 52,35 | - |
| Ebitda | 21,74 | 79,55 | -72,7 |
| Amortizaciones | -29,38 | -24,04 | -22,2 |
| Ebit | -7,64 | 55,51 | - |
| Resultados financieros | -8,54 | -17,03 | 49,9 |
| Resultado ordinario | -16,12 | 39,28 | - |
| Resultado de los negocios asociados | -14,81 | 38,53 | - |
| Ventas (toneladas) | 1.827.175 | 1.273.834 | 2,4 |
| Nº de empleados | 1.321 | 1.379 | 2,0 |

Participación en las ventas de Ercros

2006 %



División de Química básica

En 2006, la facturación de la División de Química básica alcanzó los 282,05 millones de euros, cifra un 19,4% superior a la de 2006. Este incremento se explica por la aportación del ejercicio completo de la actividad de Aragonesas y por el buen momento que vive la sosa caustica.

Química básica es el negocio con mayor peso específico en la facturación de Ercros, con una participación del 44%. Esta División emplea a 942 de personas.

Conforman la División de Química básica las fábricas de Flix, Palos, Sabiñánigo y Vila-seca I, que están dedicadas a la producción de cloro, sosa cáustica y sus derivados; la fábrica de Tarragona, centrada en la fabricación de acetato de etilo, y el centro de Cardona y la salina de Huelva, que se dedican a la extracción de sal para su uso como materia prima en las plantas de producción de cloro y sosa.

En 2006, los centros de la División produjeron 1,49 millones de toneladas, de las cuales el 61% se destinó a satisfacer la demanda del mercado nacional.

Línea de cloro-sosa

La línea de cloro-sosa es la línea que tiene mayor ponderación en este negocio, ya que el 48% de las ventas de la División son atribuibles a este grupo de productos, que comprende la sosa cáustica, los clorometanos, el EDC, el ácido clorhídrico y el cloruro sódico.

El principal producto de esta línea y de la División es la sosa. Al igual que el año anterior, en 2006, este producto mantuvo un comportamiento muy

positivo a lo largo de todo el año, favorecido por la fortaleza del mercado con precios altos, por la falta de oferta en Europa y por el tirón de la demanda del americano, deficitario en sosa, que favoreció que aumentaran las exportaciones de este producto. En España, Ercros es el líder del mercado de la sosa con más del 40% de las ventas nacionales.

Los clorometanos experimentaron a finales de año una bajada en el precio originada por las limitaciones del uso del cloroformo en la fabricación de refrigerantes.

Ercros fabrica cloro y el EDC que son usados como materias primas, mayoritariamente, en otros procesos de la propia Compañía. La producción de cloro se redujo en 20.000 toneladas debido al cierre de la planta PER por falta de rentabilidad. La mayor parte del EDC producido (88%) lo consume la División de Plásticos, como materia prima en el proceso de fabricación del VCM, utilizado a su vez en la producción de PVC.

Línea de oxidantes y orgánicos

La línea de productos oxidantes y orgánicos tiene una repercusión en la facturación de la División del 40%. En la misma están integrados el acetato de etilo y el acetaldehído, el hipoclorito sódico, el clorato sódico, el clorito sódico y el agua oxigenada.

El acetato de etilo es el primer producto de esta línea. Al igual que el EDC, su margen mantiene una fuerte dependencia del precio del etileno. El encarecimiento progresivo de este producto afectó a los márgenes del acetato de etilo. Esta situación cambió de signo a finales de año al conseguir trasladar parte de la subida de la materia prima al precio final.



NEGOCIOS ASOCIADOS AL CLORO-SOSA

10.1

El hipoclorito sódico experimentó una significativa subida de precios animados por la fortaleza de la demanda nacional incluso después de la campaña de verano, período en que normalmente inicia una senda descendente.

El mercado del clorato sódico se mantuvo estable a lo largo del año, en sintonía con la evolución de su principal aplicación: la fabricación de pasta de papel a partir del eucalipto.

Línea de potasas

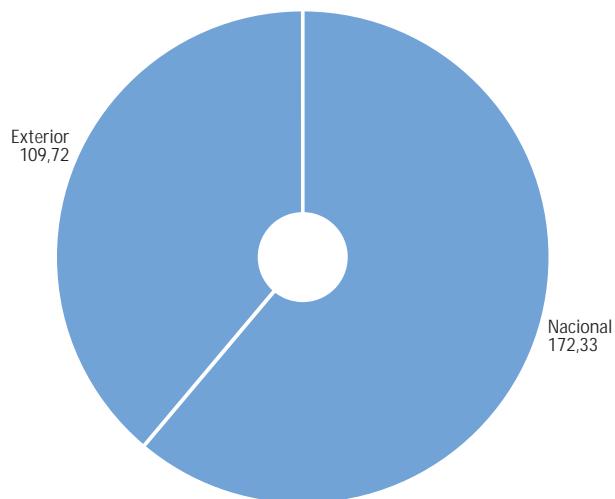
El grupo de las potasas, que absorbe el 12% de la cifra de negocios de la División de Química básica, está compuesto por la potasa cáustica, el ácido nítrico, el amoniaco, el carbonato potásico y el clorato potásico.

En 2006, la potasa líquida tuvo un buen comportamiento, con un incremento en el precio medio anual del 30% y una mejora en la facturación respecto al año anterior. El ácido nítrico, el amoniaco y la potasa cáustica permanecieron estables.

Mercados

2006

millones de euros



Ventas totales = 282,05 millones de euros.

Datos más significativos de la División¹

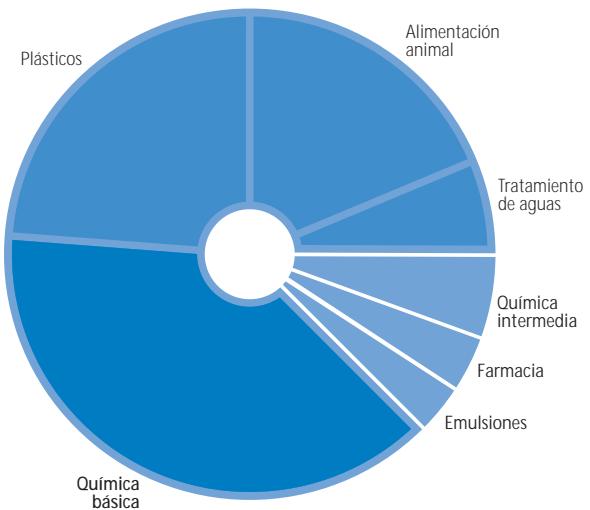
| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios | 282,05 | 236,17 | 19,4 |
| Ventas (toneladas) | 1.487.000 | 935.866 | 58,9 |
| Nº de empleados | 942 | 938 | 0,4 |

¹ La cifra de negocios de 2005 recoge la actividad aportada por Aragonesas a partir del 2-06-05, en tanto que en 2006 incluye los 12 meses del año.

Participación en las ventas de Ercros

2006

%



División de Plásticos

En 2006, la facturación la División fue de 172,75 millones de euros, que supone el 24% de la cifra de negocios de Ercros y un incremento del 10% sobre la facturación del año 2005. Esta mejora se explica en parte por la contabilización del primer ejercicio completo de la División, tras la adquisición de Aragonesas.

El negocio de Plásticos desarrolla su actividad en dos centros. El de Monzón, destinado a la producción de PVC de las variedades suspensión y emulsión, y el de Vila-seca II, que fabrica VCM y PVC suspensión.

Ercros ocupa el segundo lugar en el ranking nacional de ventas de PVC, con una cuota del 23%. El PVC es un producto ampliamente utilizado en la industria de la construcción. La Compañía fabrica tres variedades de producto, la principal de ellas es el PVC suspensión, cuyas ventas absorben el 83% del negocio; la de PVC compuestos, con el 9%, y la de PVC emulsión, con el 8% restante.

En 2006, el mercado de PVC creció en Europa un 4% después de varios años estancado, el tirón de la demanda tuvo su efecto beneficioso en los precios, que fueron un 12% superiores a los de 2005. Los mercados americano y asiático se mantuvieron en un contexto muy diferente y mostraron una marcada debilidad, con diferenciales de precios muy significativos respecto a los europeos. Esta situación, sumada la devaluación del dólar, supuso una continua entrada de producto proveniente de estos mercados que frenó, en parte, la solidez de los precios del mercado europeo.

Los mercados de PVC emulsión y compuestos tuvieron una situación menos favorable con precios estancados.

Dos terceras partes de las ventas de la División de Plásticos se destinan al mercado nacional, concentrándose las exportaciones principalmente en los países de la UE. El volumen de producción de esta División en 2006 fue de 190.520 toneladas. El número de empleados que ocupa es de 274.

Datos más significativos de la División

| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios ¹ | 172,75 | 86,08 | 100,7 |
| Ventas (toneladas) | 190.520 | 190.066 | 0,2 |
| Nº de empleados | 274 | 309 | -11,3 |

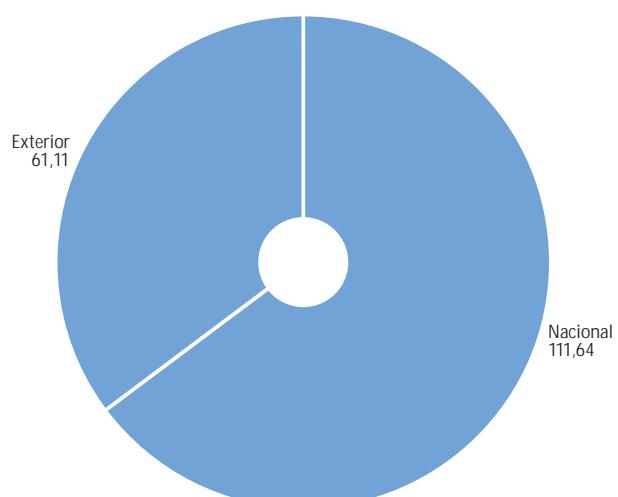
¹ En 2005, la cifra de negocios recoge la actividad de la División a partir de 2-06-05, en tanto que en 2006 la incluye durante todo el año.



Mercados

2006

millones de euros

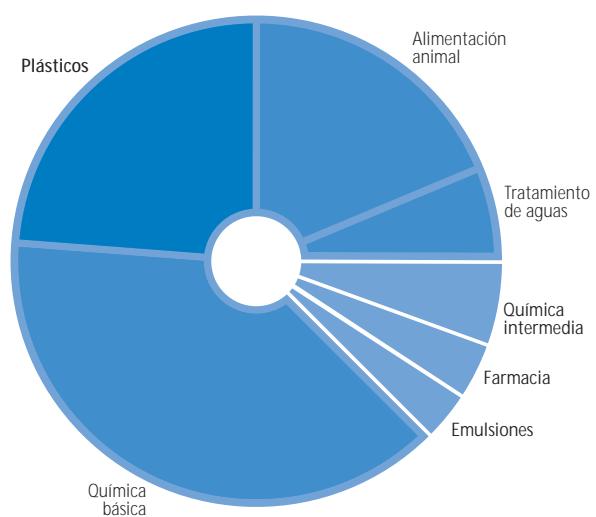


Ventas totales = 172,75 millones de euros.

Participación en las ventas de Ercros

2006

%



División de Alimentación animal

Esta División supuso el 18% de las ventas de Ercros. La facturación en el mercado nacional, por importe de 30,53 millones de euros, absorbió el 78% de la cifra de negocios de la División.

La producción de Alimentación animal se lleva a cabo en los centros de Cartagena y Flix, destinados a la producción de fosfatos, y de Silla, Catadau y Huelva, encargados de la fabricación de productos fitosanitarios. A lo largo del año, estos centros fabricaron 135.323 toneladas de productos. Esta División emplea a 72 personas.

Los fosfatos -bicálcico y monocálcico- son la principal familia de productos de la División. Ercros es líder en el mercado nacional de fosfatos, productos destinados a la fabricación de piensos compuestos para la alimentación animal, y ocupa el cuarto puesto en Europa. Este mercado continuó a lo largo del año el impulso positivo iniciado en 2005, lo que permitió consolidar los aumentos de precios y mejorar los márgenes a pesar del incremento del 5% en los costes de los aprovisionamientos.

Ercros fabrica también una amplia gama de productos fitosanitarios. Las ventas de estos productos permanecieron estables en 2006.

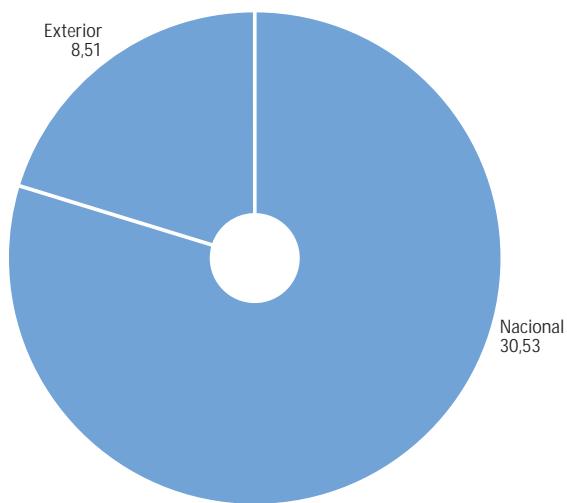
Datos más significativos de la División

| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios | 39,03 | 33,05 | 18,1 |
| Ventas (toneladas) | 135.323 | 131.136 | 3,2 |
| Nº de empleados | 72 | 104 | -30,8 |

Mercados

2006

millones de euros

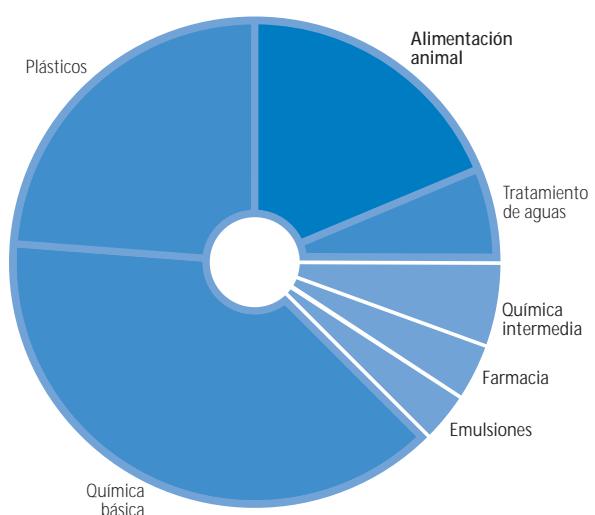


Ventas totales = 39,03 millones de euros.

Participación en las ventas de Ercros

2006

%



División de Tratamiento de aguas

En el pasado ejercicio se produjo una recuperación en los mercados europeos de los productos para el tratamiento del agua de piscinas, lo que posibilitó una subida del precio de los dos productos de la División de más del 6%. Este hecho, junto con el cambio de perímetro experimentado en 2006, ejercicio en el que se ha contabilizado los 12 meses de actividad, con relación a 2005, en el que se contabilizó sólo a partir de junio, fecha en que se produjo la integración del negocio de Ercros, explica el incremento en un 102,5% de la cifra de negocios de la División, que alcanzó en 2006 los 22,98 millones de euros frente a los 11,35 millones de euros de 2005.

Esta División representa un 6% de las ventas de Ercros. El mercado exterior es el destino de dos tercios de las ventas de esta División. El principal país receptor es EE.UU., con el 43% de las exportaciones, seguido de los países de la UE, con más del 45%.

La actividad de este negocio se realiza en la fábrica de Sabiñánigo, cuya producción superó en 2006 las 14.000 toneladas. Este negocio emplea a 33 personas.

El ATCC es el principal producto de la División y representa el 80% del total de la cifra de negocios. Su presentación en tabletas, que ofrece un mayor valor añadido, consolidó su crecimiento a lo largo del año e incrementó sus ventas un 12% con respecto al año anterior.

El 20% restante de la facturación corresponde a las ventas de DCCNA y de otros productos auxiliares para el tratamiento de agua de piscinas.

Datos más significativos de la División¹

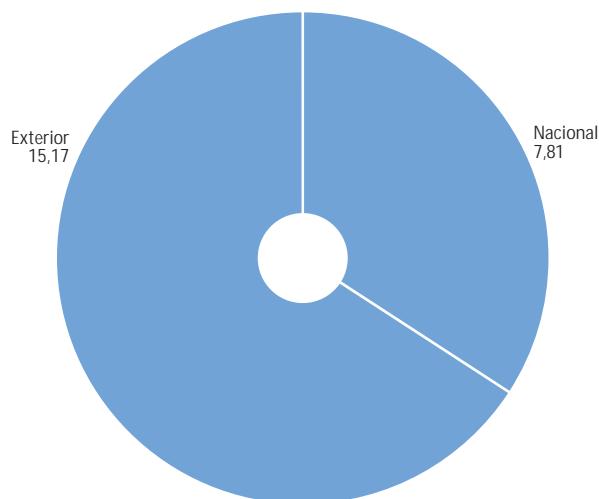
| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios | 22,98 | 11,35 | 102,5 |
| Ventas (toneladas) | 14.332 | 16.766 | -14,5 |
| Nº de empleados | 33 | 28 | 17,9 |

¹ En 2005, la cifra de negocios recoge la actividad de la División a partir de 2-06-05, en tanto que en 2006 la incluye durante todo el año.

Mercados

2006

millones de euros

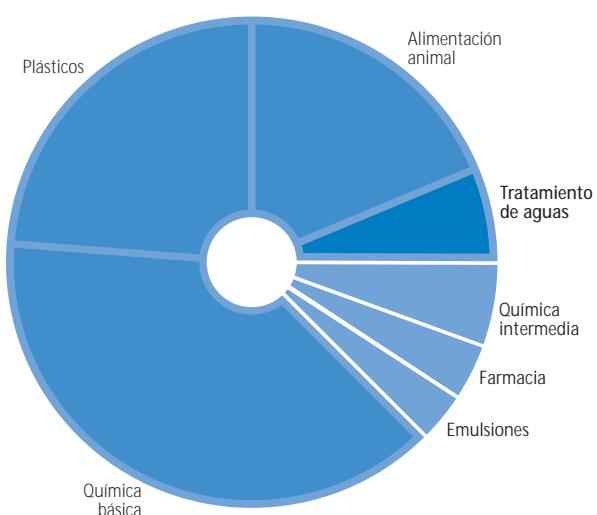


Ventas totales = 22,98 millones de euros.

Participación en las ventas de Ercros

2006

%





10.2. DIVISIÓN DE QUÍMICA INTERMEDIA

En el 2006, la División de Química intermedia tuvo una facturación de 131,31 millones de euros, que supone el 18% de la cifra de negocios de Ercros. Esta División se incorporó a Ercros el 19 de mayo de 2006, a raíz de la adquisición de Derivados Forestales, por lo que los datos suministrados en este capítulo sólo comprenden el período que abarca desde esta fecha hasta el cierre del ejercicio.

En el primer semestre del año continuó la tendencia negativa del año anterior y estuvo marcado por una gran presión de la oferta, que ocasionó un deterioro en los precios y en los márgenes. En el segundo semestre tuvo lugar un fuerte incremento en el precio del metanol, que perjudicó de manera importante al paraformaldehído, por la competencia que ofrece el producto del mercado chino. En el resto de los productos de la División esta subida no causó perjuicios importantes porque se pudo repercutir a los precios finales.

Este negocio desarrolla su actividad en cuatro centros de producción, el de Sant Celoni, destinado a la producción de formaldehído y colas y resinas de urea-formol, melamina-formol y fenol-formol; el de Cerdanyola destinado a la producción de polvos de moldeo; el de Tortosa destinado a la producción de formaldehído, pentaeritrita, dipentaeritrita y formiato sódico; y el de Almussafes destinado a la producción de formaldehído, colas y resinas de urea-formol, melamina-formol, fenol-formol y paraformaldehido. En conjunto estos centros emplean a 370 personas.

Casi la mitad de las ventas de la División de Química intermedia se destina al mercado nacional. Los productos líquidos, que se destinan mayoritariamente al mercado local, representan el 90% de las ventas en España. En el caso de los productos sólidos la proporción es la inversa. La producción de la División en 2006 ha sido de 555.789 toneladas.

El producto que tiene una mayor aportación a la cifra de negocios de la Química intermedia es el paraformaldehído, seguido por las colas y la pentaeritrita.

Ercros ocupa el primer puesto en el ranking nacional de ventas de formaldehído, es el segundo productor nacional y quinto en Europa de colas y resinas, el primer productor mundial de paraformaldehído y el tercero de pentaeritrita y de polvos de moldeo.

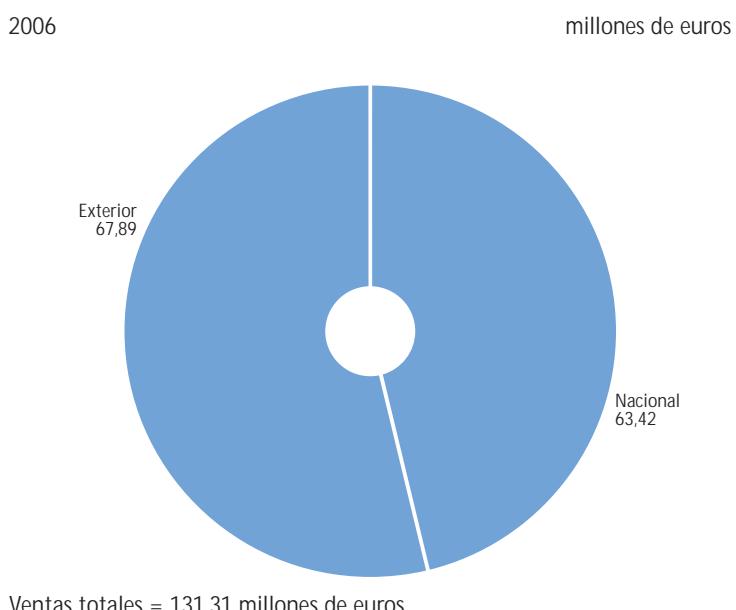


Datos más significativos de la División¹

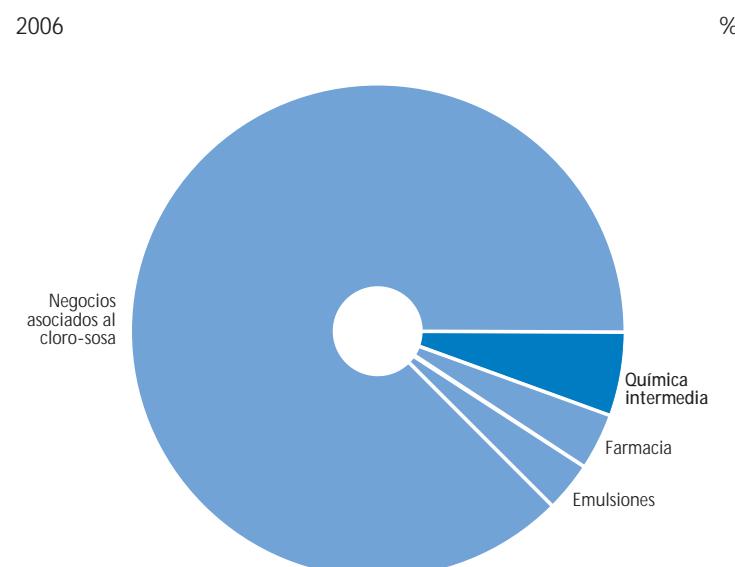
| | 2006 millones de euros |
|---------------------------------|---------------------------|
| Cifra de negocios | 131,31 |
| Ebitda recurrente | 5,86 |
| Ebitda no recurrente | 25,82 |
| Ebitda | 31,68 |
| Amortizaciones | -7,75 |
| Ebit | 24,23 |
| Resultados financieros | -2,75 |
| Resultado ordinario | 21,48 |
| Resultado de la División | 21,99 |
| Ventas (toneladas) | 555.789 |
| Nº de empleados | 370 |

¹ El perímetro de 2006 recoge la actividad de la División de Química Intermedia a partir de 2-06-05.

Mercado



Participación en las ventas de Ercros



10.3. DIVISIÓN DE FARMACIA

En 2006 el desarrollo de nuevos productos con un mayor valor añadido, favoreció el aumento de un 12% de la facturación de la División de Farmacia. El resultado del negocio se vio ensombrecido, sin embargo, por los efectos provocados por la devaluación del dólar, moneda en la que se realiza más del 75% de sus transacciones.

La División fabrica cuatro grupos de productos: eritromicinas, fosfomicinas, estaninas y ácido fusídico. La facturación del ejercicio fue de 45,73 millones de euros, lo que supone el 4% de la cifra de negocios de Ercros. El centro de Aranjuez, donde la División de Farmacia desarrolla la actividad, produjo más de 254 toneladas de principios activos farmacéuticos. Este negocio ocupa a 231 empleados.

Ercros suministra el 10% de la demanda mundial de eritromicinas, principal familia de productos de esta División y es el primer fabricante mundial de fosfomicinas. El 80% de las ventas de esta División se facturó en el exterior, siendo los principales destinos EE.UU., Oriente Medio, México y Japón.

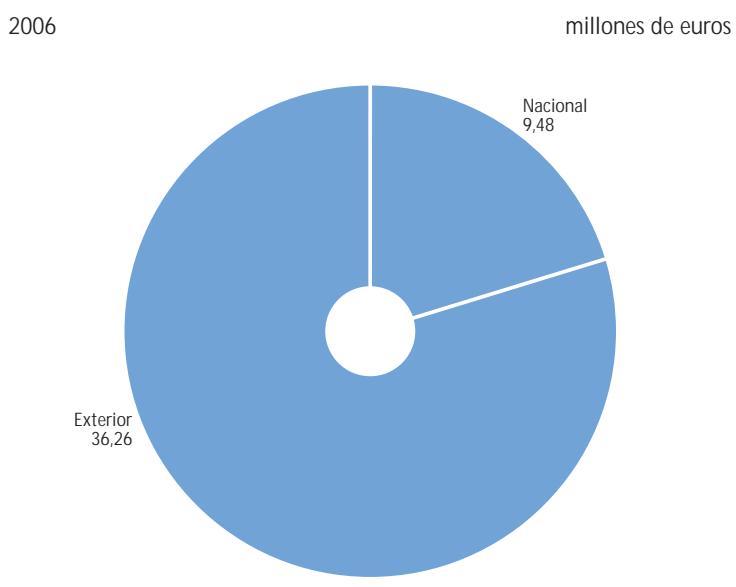
Las eritromicinas mantuvieron una tendencia levemente alcista impulsada por la mejora de los precios. Esta mejora alcanzó también a los derivados de la eritromicina, la azitromicina y la claritromicina, que incrementaron sus ventas gracias a la apertura de nuevos mercados.



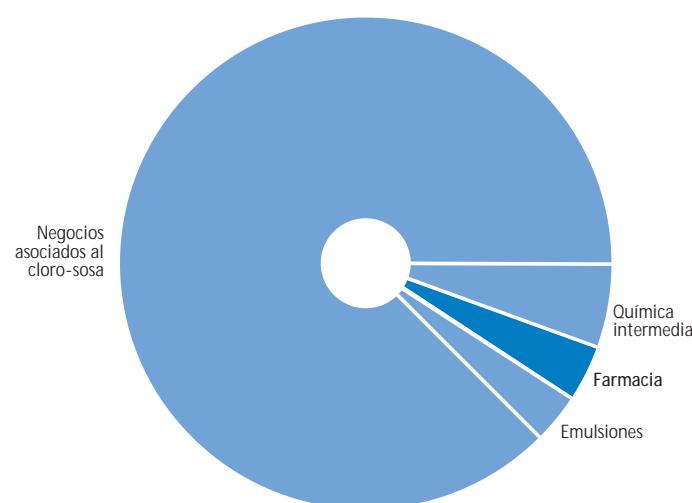
Datos más significativos de la División

| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios | 45,73 | 40,62 | 12,6 |
| Resultado ordinario | 2,13 | 0,36 | 491,7 |
| Resultado no recurrente | -1,18 | 4,73 | - |
| Ebitda | 0,95 | 5,09 | -81,3 |
| Amortizaciones | -3,13 | -3,00 | -4,3 |
| Ebit | -2,18 | 2,09 | - |
| Resultados financieros | -1,79 | -2,64 | 32,2 |
| Resultado ordinario | -3,97 | -0,55 | -621,8 |
| Resultado de la División | -3,74 | -0,31 | - |
| Ventas (toneladas) | 254 | 214 | 18,7 |
| Nº de empleados | 235 | 231 | 1,7 |

Mercado



Participación en las ventas de Ercros



Ventas totales = 45,73 millones de euros.



10.4. DIVISIÓN DE EMULSIONES

La División de Emulsiones, cuyo centro de actividad se encuentra en la fábrica alemana de Recklinghausen, fabrica emulsiones acuosas que tienen aplicación tanto en pinturas interiores y exteriores, como en lacas y otros recubrimientos.

Durante el ejercicio pasado la evolución de la demanda fue favorable, especialmente en el mercado alemán. No hubo problema de disponibilidad de monómeros, las materias primas más importantes en la fabricación de emulsiones. Los precios mantuvieron un nivel alto y los costes de las materias primas experimentaron una ligera disminución, lo que explica la mejora del 6,6% del ebitda de la División.

En este entorno la cifra de negocios fue de 27,15 millones de euros, un 7% más que en 2005 y el volumen en tonelaje, que superó las 30.000 toneladas, se incrementó en un 13%. El aumento se notó especialmente en la familia de estireno acrílicas, que representa dos terceras partes del negocio, y en la familia de acrílicas puras. La División de Emulsiones emplea a 46 personas.

El 75% las ventas se destina al mercado alemán. Durante 2006, se avanzó en la estrategia de diversificar los mercados geográficos de esta División y de fomentar las exportaciones, que en la actualidad llegan a más de 20 países, con cantidades significativas para los mercados del centro y este de Europa.



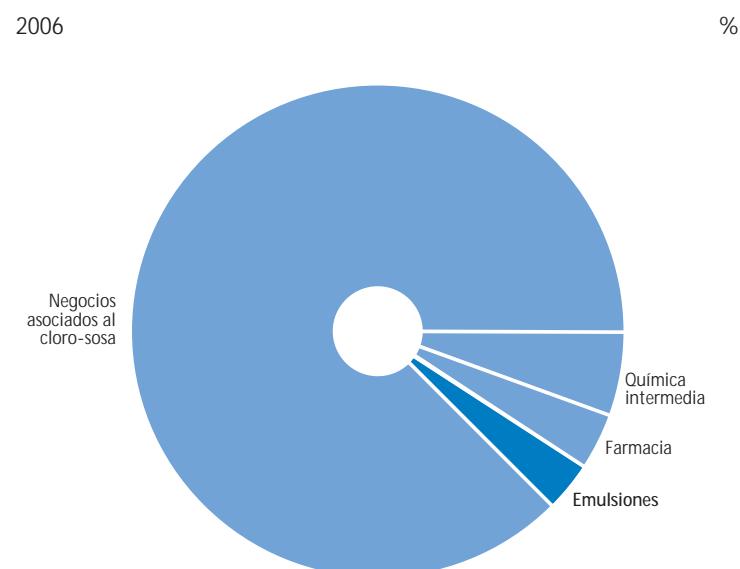
Datos más significativos de la División

| | 2006 millones de euros | 2005 millones de euros | Variación % |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Cifra de negocios | 27,15 | 25,35 | 7,1 |
| Resultado ordinario | 1,94 | 1,30 | 49,2 |
| Resultado no recurrente | 0,00 | 0,52 | - |
| Ebitda | 1,94 | 1,82 | 6,6 |
| Amortizaciones | -0,52 | -0,55 | 5,5 |
| Ebit | 1,42 | 1,27 | 11,8 |
| Resultados financieros | -0,40 | -1,25 | 68,0 |
| Resultado ordinario | 1,02 | 0,02 | - |
| Resultado de la División | 1,02 | 0,03 | - |
| Ventas (toneladas) | 30.655 | 25.710 | 12,7 |
| Nº de empleados | 46 | 48 | -4,2 |

Mercado



Participación en las ventas de Ercros



Ventas totales = 27.15 millones de euros.



11. INVERSIONES

En 2006 Ercros ha llevado a cabo inversiones por valor de 20,33 millones de euros, de los que un 71% se ha destinado a actuaciones relacionadas con la producción de las instalaciones industriales de la Compañía; un 25% corresponde a mejoras de naturaleza ambiental, de calidad y de prevención; y el resto corresponde a inversiones en infraestructuras y de reposición. Por líneas de negocio, las mayores inversiones se han repartido entre las Divisiones de Química básica, Plásticos, Tratamiento de aguas, Química intermedia y Farmacia, que han absorbido más del 95% del importe total.

Entre las actuaciones realizadas en el ejercicio destacan:

En la División de Química básica:

- El aumento de la capacidad de cristalización de la planta de clorato sódico en la fábrica de Sabiñánigo, mediante la sustitución de los dos cristalizadores de circuito abierto por un único cristalizador de circuito cerrado, lo cual permitirá aumentar la disponibilidad de producto y reducir el consumo de agua y de energía. La inversión efectuada supuso un gasto total de 4 millones de euros y se puso en funcionamiento en marzo de 2006.
- La centralización y modernización de las salas de control de la factoría de Tarragona, que supuso una inversión total de 4 millones de euros y que entró en servicio en 2006. Con esta actuación, los costes fijos del centro se verán reducidos en 1 millón de euros.
- La puesta a cero de un grupo transformador en la fábrica de Huelva para garantizar el funcionamiento de la planta, que supuso una inversión total de 0,43 millones de euros y que entró en servicio a finales del 2006.
- La ampliación de carga de las cisternas de cloro líquido en la fábrica de Flix para aumentar su capacidad. La inversión efectuada ha supuesto un gasto total de 0,40 millones de euros y su puesta en funcionamiento está prevista para el primer trimestre de 2007.



En la División de Tratamiento de aguas:

- La instalación, en el centro de Sabiñánigo, de la tercera centrífuga para aumentar la capacidad de producción y la instalación de recuperación de aguas, que permitió disminuir los vertidos salinos y aprovechar el agua residual como materia prima. El coste de ambas inversiones fue de unos 2,5 millones de euros y entraron en funcionamiento en 2006.

En la División de Química intermedia:

- Con motivo del Plan de Mejora de la Eficiencia que prevé el cierre de la fábrica de Sant Celoni a finales de 2007, a lo largo del año se han realizado en dicho centro de producción actuaciones necesarias para el cierre y el traspaso de la producción a las fábricas de Almussafes y Tortosa. La actuación va a suponer una inversión total de 12,3 millones de euros. Las nuevas instalaciones entrarán en servicio en el primer semestre de 2007.
- En la fábrica de Almussafes, se ha instalado un reactor de 60 metros cúbicos para incrementar la productividad y el mantenimiento de la cuota actual de ventas. El coste total de esta inversión ha sido de 1,7 millones de euros. Su entrada en funcionamiento está prevista para el tercer trimestre de 2007.

En la División de Farmacia:

- En la fábrica de Aranjuez, se procedió a la sustitución de una caldera de vapor con el fin de garantizar el vapor necesario para los procesos de esterilización. El importe de esta inversión ascendió a 0,35 millones de euros y entró en servicio en junio de 2006.
- En la misma planta, a lo largo del año se llevaron a cabo actuaciones para aumentar la producción de claritromicina y para el cumplimiento de la IPPC, por valor de 1,35 y 0,51 millones de euros, respectivamente, y cuya finalización se prevé en 2007.

Inversiones por naturaleza

millones euros

| | 2006 |
|------------------------------|-------|
| Productivas | 14,93 |
| Desarrollo sostenible | 5,40 |
| Infraestructura y reposición | 0,87 |
| Total | 20,33 |

Inversiones por divisiones

millones euros

| | 2006 |
|----------------------------------|-------|
| Negocios asociados al cloro-sosa | 14,09 |
| Química intermedia | 3,21 |
| Farmacia | 2,53 |
| Emulsiones | 0,50 |
| Total | 20,33 |



12. RECURSOS HUMANOS

Como consecuencia de la integración de Derivados Forestales, se han incorporado a la plantilla de la empresa 439 nuevos empleados. La plantilla de Ercros en 2006 quedó fijada en 2.162 personas.

El 21 de marzo de 2006 el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo que, junto con los dos anteriores llevados a cabo en 2004 y 2005, respectivamente, ha supuesto una reducción de la plantilla de 270 personas.

En 2006 los gastos de personal ascendieron a 108,46 millones de euros. Del importe de este epígrafe, un 74% correspondió a sueldos y salarios, un 3% a los gastos generados por los procesos de reestructuración de plantillas y el 23% restante a cargas sociales.

A raíz de la aplicación de los acuerdos alcanzados por la dirección de la empresa y las centrales sindicales en los años 1994 y 1997 referentes a la reducción del complemento de pensiones del personal pasivo de la Compañía, Ercros se ha visto involucrada en varios litigios, algunos de los cuales se encuentran abiertos en diversos juzgados. En concreto, el 6 de septiembre de 2005, el Juzgado de lo Social número 1 de Palencia declaró el archivo de la ejecución que se venía produciendo, como consecuencia de una sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León que estimaba la eficacia del nuevo convenio colectivo. Los pensionistas afectados presentaron recurso de súplica ante dicho tribunal siendo estimado y ordenando el pago de la cuantía reducida. En 2006, en aplicación del principio de prudencia, Ercros ha decidido provisionar este litigio por un importe de 2,40 millones de euros, para el caso de que el Tribunal Supremo desestimara el recurso presentado por la empresa.

A lo largo del año pasado, Ercros participó activamente en el Observatorio Industrial del Sector Químico, que agrupa a las empresas del sector y las centrales sindicales CC.OO. y UGT, y en la 7ª conferencia de interlocutores sociales europeos.

De acuerdo con los criterios establecidos en la comisión de formación y en el plan de Ercros en esta materia, durante 2006 se impartieron 46 cursos a los cuales han asistido 263 empleados, con un total de 13.595 horas lectivas. Las acciones formativas se desarrollaron en las áreas de normativa medioambiental, prevención, recursos humanos, economía, informática, reciclaje técnico e idiomas. La formación específica se dirigió hacia los departamentos de Administración y Logística integral, a través de cursos sobre las normas internacionales de información financiera (NIIF) y de negociación respectivamente.

Para financiar el programa de formación, la empresa ha contado con una subvención de 0,21 millones de euros desembolsada por la Fundación Tripartita para la Formación en el Empleo, que ha alcanzado tanto la formación continua como los planes individuales.



Plantilla por centros

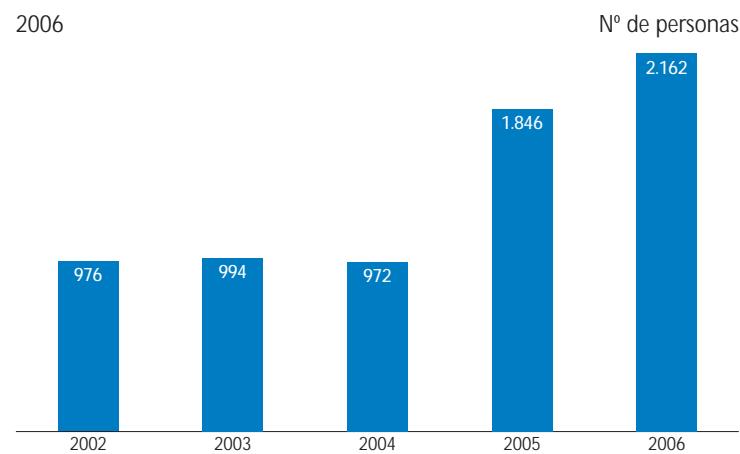
2006

| | Nº de personas | % |
|--------------------------|----------------|-------|
| Fábricas | 1.939 | 89,7 |
| Vila-seca | 282 | 13,0 |
| Flix | 245 | 11,3 |
| Aranjuez | 235 | 10,9 |
| Sabiñánigo | 230 | 10,6 |
| Palos | 163 | 7,5 |
| Monzón | 128 | 5,9 |
| Tarragona | 124 | 5,7 |
| Almussafes ¹ | 119 | 5,5 |
| Tortosa ¹ | 110 | 5,1 |
| Cerdanyola ¹ | 89 | 4,1 |
| Sant Celoni ¹ | 52 | 2,4 |
| Recklinghausen | 46 | 2,1 |
| Cardona | 44 | 2,0 |
| Silla, Catadau y Huelva | 43 | 2,0 |
| Cartagena | 29 | 1,3 |
| Comercial | 51 | 2,4 |
| Corporación | 172 | 8,0 |
| Ercros | 2.162 | 100,0 |

¹ Fábricas incorporadas al perímetro de Ercros en 2006 a raíz de la adquisición de Derivados Forestales.

Evolución de la plantilla

2006



Plantilla por categorías

2006

| | Nº de personas | % |
|-------------------------|----------------|-------|
| Subalternos y operarios | 1.050 | 48,6 |
| Técnicos | 887 | 41,0 |
| Administrativos | 225 | 10,4 |
| Ercros | 2.162 | 100,0 |



13. DESARROLLO SOSTENIBLE¹

Como consecuencia de la integración de Aragonesas y Derivados Forestales, Ercros estableció unas nuevas políticas manuales y procedimientos generales corporativos de gestión de la prevención, el medio ambiente y la calidad, que entraron en vigor el 1 de enero de 2006 y que se desarrollaron a lo largo de todo el año. Dichas políticas fueron posteriormente unificadas y desde el 1 de enero de 2007 está vigente una única política de sostenibilidad, que sustituye a las políticas que tenían por separado cada empresa y recoge actualizándolo, lo mejor de cada una de ellas.

La nueva política, que tiene como objetivo la mejora continua de la sostenibilidad, persigue la participación de todos los niveles de la organización; la formación e información a los empleados y la implicación de los trabajadores de empresas contratistas; el mantenimiento y mejora de los sistemas de gestión; la mejora de la eficiencia; la transparencia informativa y la colaboración con la Administración y los clientes y proveedores.

Para Ercros, la seguridad y salud de sus empleados, de los empleados de las empresas de servicios que contrata y de la sociedad en general, así como la protección del medio ambiente y la máxima satisfacción de sus clientes, son principios básicos de su gestión, conforme a su adhesión al programa Compromiso de Progreso.

La Compañía ha llevado a cabo inversiones específicas para la protección del medio ambiente y de la seguridad por un importe total de 5,40 millones de euros, que supone el 25% del volumen total invertido por la empresa en este período.

Durante 2006, no se han producido gastos medioambientales de carácter extraordinario. La Compañía ha incurrido en unos gastos ordinarios de naturaleza medioambiental por importe de 15,66 millones de euros, de los cuales: 1,64 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 4,68 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 6,53 millones a servicios medioambientales y 0,66 millones a cánones. También se han incurrido en 2,15 millones de euros de gastos internos.

Inversiones

millones de euros

2006

| | Prevención | Medio ambiente | Total |
|----------------------------------|------------|----------------|-------|
| Negocios asociados al cloro-sosa | 0,07 | 2,84 | 2,91 |
| Química básica | 0,07 | 2,09 | 2,16 |
| Plásticos | - | 0,75 | 0,75 |
| Alimentación animal | - | - | - |
| Tratamiento de aguas | - | - | - |
| Química intermedia | 1,69 | 0,06 | 1,75 |
| Farmacia | - | 0,58 | 0,58 |
| Emulsiones | - | 0,16 | 0,16 |
| Ercros | 1,76 | 3,64 | 5,40 |

Prevención

En 2006 el índice de frecuencia de accidentes, medido por el número de accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas, fue de 5,9. En dicho año se produjeron 21 accidentes con baja. Con respecto al ejercicio anterior, la accidentabilidad de Ercros se ha reducido en un 15% y en un 54% en los últimos cinco años. El índice de frecuencia de accidentes de Ercros es un 50% inferior al de la media del sector químico español, según datos de la Comisión Autónoma de Seguridad e Higiene en el Trabajo de Industrias Químicas y Afines (Coashiq).

Los centros de Catadau, Tarragona, Huelva, Cardona y Flix se sitúan a la cabeza de la seguridad en la Compañía al haber superado respectivamente los nueve, ocho, siete, cinco y cuatro años ininterrumpidos sin accidentes con baja.

El número de accidentes con baja del personal de las empresas contratadas fue de 14 y el índice de frecuencia de accidentes de 11,3, con una importante reducción respecto al año anterior.

¹ Para facilitar la comprensión y comparación entre ejercicios, la información y los datos suministrados en este capítulo se refieren a la agregación de los correspondientes a Ercros de Aragonesas y de Derivados Forestales, tanto los referidos al año 2006 como los de ejercicios anteriores.



Durante 2006 se realizaron dos simulacros de emergencia oficiales. Uno en las fábricas de Flix, con activación del plan de emergencia externo, que consistió en una fuga de gas propano en uno de los depósitos de almacenamiento de la unidad de tratamiento térmico, y otro en la planta de acetato de etilo de la fábrica de Tarragona, consistente en la rotura de la tubería de alimentación de acetaldehído. Además en 2006 se llevaron a cabo 55 simulacros internos en el conjunto de los centros productivos de la Compañía.

El 5 de septiembre de 2006 se registró una deflagración en el centro de Aranjuez, que provocó un incendio posterior en la planta de síntesis durante una operación de carga de un reactor, que ocasionó lesiones a dos trabajadores. No fue necesaria la activación del plan de emergencia exterior y no tuvo repercusiones en el exterior de la fábrica.

El centro de Cartagena consiguió la certificación según la especificación OHSAS 18001. El centro de Cardona logró esta misma certificación en enero de 2007 y el centro de Aranjuez dos meses después.

Todos los centros productivos afectados por la legislación sobre medidas de control de riesgos inherentes a los accidentes graves en los cuales intervengan sustancias peligrosas (Seveso), presentaron ante el organismo competente de sus respectivas comunidades autónomas la documentación correspondiente a los informes de seguridad elaborados por entidades de control autorizadas.

La Compañía realizó durante el año inversiones específicamente relacionadas con la seguridad y la salud de las personas por un importe de 1,76 millones de euros.

Medio ambiente

Las diversas actuaciones llevadas a cabo en los centros productivos han permitido una paulatina reducción de las emisiones. La reducción del índice de emisiones ha sido del 10% en 2006 respecto a 2005, de tal forma que en los últimos cinco años el índice de emisiones de Ercros, medido por la cantidad de las sustancias significativas emitidas al aire y al agua, y los residuos generados, en el conjunto de las plantas de producción, se ha reducido en un 70%.

En 2006, Ercros invirtió 3,64 millones de euros en actuaciones medioambientales.

En el pasado ejercicio, el centro de Cerdanyola obtuvo la certificación del sistema de gestión ambiental conforme a la norma internacional ISO 14001:2004 y el resto de los centros renovaron dicha certificación.

Al centro de Almussafes le ha sido otorgada esta acreditación a principios de 2007. Asimismo, las fábricas de Almussafes y Tortosa obtuvieron la autorización ambiental integrada, conforme a la Ley de Prevención y Control Integrados de la Contaminación (IPPC), y los centros de Cartagena, Monzón, Palos, Sabiñánigo, Tarragona y Vila-seca obtuvieron su inscripción en el Registro Europeo de Ecogestión y Auditoría Ambiental, EMAS.

En enero, Ercros firmó con el Ministerio de Medio Ambiente, las Consejerías de Medio Ambiente de Aragón, Cantabria, Cataluña, y Galicia y el resto de los fabricantes españoles de cloro, un Acuerdo Voluntario para el Control de las Emisiones en el Sector Cloro-Álcali Español. Dicho acuerdo limita las emisiones de mercurio a la atmósfera y al agua, y el contenido del mismo en los productos. El acuerdo prevé para los próximos años reducciones continuas de las emisiones de mercurio, así como la presentación en el año 2011 de un programa para cese total de las emisiones en 2020.

Este año, los centros de Flix, Tarragona y Vila-seca II se conectaron al sistema *on line* de suministro de datos medioambientales de la red de emisiones atmosféricas de Cataluña del Departamento de Medio Ambiente de la Generalitat.

El 5 de junio, el centro de Cartagena obtuvo el premio de Calidad Ambiental de la Región de Murcia por su gestión sostenible. El centro de Cartagena es la primera industria química de la Región de Murcia que obtiene el premio en esta modalidad.

Las principales actuaciones de carácter medioambiental llevadas a cabo por Ercros en 2006 fueron: la ampliación en la fábrica de Sabiñánigo de la capacidad de tratamiento de la planta de desmercurización de aguas residuales, mediante la instalación de una tercera torre adicional a las existentes; y la instalación en la fábrica de Aranjuez de un nuevo decantador debido al aumento en la producción de fangos y un sistema de ozonización para la optimización de tratamiento biológico de efluentes y la reducción de la carga contaminante.

Episodios medioambientales

En 2006 no se produjeron episodios significativos con repercusión en el medio ambiente, registrándose sólo algunos incidentes de escasa relevancia.

El 31 de enero se produjo un incidente en la fábrica de Palos consistente en una fuga de vapores orgánicos en la planta de clorometanos, que no produjo daños personales ni externos a la fábrica.



A lo largo del año, tuvieron lugar actuaciones judiciales relacionadas con la ejecución de la pieza de responsabilidad civil subsidiaria prevista en la sentencia de la Audiencia Provincial de Tarragona de febrero de 2003, que condenó a Ercros a realizar el saneamiento de la ribera y fangos del embalse de Flix por los vertidos realizados entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993 bajo una serie de condicionantes. La sentencia también señalaba que no había constancia de que, en el período de acusación, se hubiera producido daño efectivo a las personas ni al medio ambiente.

En el mes de octubre de 2006 se celebró la vista de las pruebas periciales, que debían determinar si se había producido un incremento significativo de contaminantes en el pantano como consecuencia de los vertidos de la factoría, establecido como condición para la ejecución de la sentencia. Todos los peritos designados por la sala, tanto los propuestos por Ercros como por la fiscalía, coincidieron en poner de manifiesto que no era posible determinar si se había producido el aumento de la concentración de contaminantes requerido y por tanto no se pudo acreditar la existencia de daño en los términos exigidos en la sentencia.

Como consecuencia de esta vista, la sección segunda de la Audiencia de Tarragona emitió un auto en el que reconocía que era imposible ejecutar la sentencia de acuerdo con sus propios términos. A pesar de ello, señaló la obligación de la Compañía de satisfacer una indemnización, no por el daño medioambiental provocado sino por la situación de riesgo creada. Según el auto, la cuantía de dicha indemnización debe calcularse en función de la proporción del período objeto de la sentencia respecto a los años de funcionamiento de la fábrica, sobre la base de los gastos de remediación del pantano. A primeros de 2007, la misma sala desestimó el recurso de súplica interpuesto por Ercros, por lo que la Compañía presentó un recurso de casación ante el Tribunal Supremo y no descarta, si llega el caso, de recurrir en amparo ante el Tribunal Constitucional por vulneración del derecho fundamental de variación de sentencia. Ercros ha dotado la correspondiente provisión, por importe de 8,11 millones de euros, para hacer frente a la responsabilidad civil derivada de la ejecución de la sentencia.

En 2004, científicos del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona, presentaron un estudio en el que se ponía de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos acumulados históricamente en el pantano de Flix. A resultas de esta información se constituyó una comisión de seguimiento que acordó la extracción de los sedimentos del embalse, su tratamiento *in situ* y el depósito de los lodos residuales en un vertedero especialmente acondicionado para ello. A lo largo del 2006, se han realizado pruebas piloto para

verificar la idoneidad del proceso de tratamiento aprobado. En la actualidad se está pendiente de la adjudicación del concurso de remediación para iniciar las obras. El proyecto está previsto que finalice en 2011.

En el mes de febrero de 2006, se divulgó un estudio encargado por un grupo ecologista español a un laboratorio privado francés sobre los riesgos radiológicos vinculados a la producción de fosfato bicálcico en la fábrica de Flix. Ercros desmintió que existiera riesgo alguno asociado a la producción y uso de este producto, que se consume en todo el mundo desde hace más de 70 años como complemento mineral indispensable en la dieta animal.

También sigue su curso la reclamación interpuesta por Construcciones Albora contra la empresa en relación con el coste de saneamiento del solar en donde se ubicaba la antigua fábrica de Sevilla.

Durante 2006, se han incoado expedientes administrativos por falta leve al centro de Sabiñánigo, por parte de la Confederación Hidrográfica del Ebro, por un vertido fortuito de seis litros de aceite; y al centro de Sant Celoni, por parte del Ayuntamiento de la localidad, por superar puntualmente el contenido de materias inhibidoras en un vertido.

Calidad

En 2006 el índice de reclamaciones de Ercros experimentó una importante mejoría, al pasar de 0,20% en 2005 a 0,17% en 2006. Este índice mide el volumen de productos no conformes en relación al volumen expedido. Los productos comercializados de terceros también experimentaron un descenso de reclamaciones. En los últimos cinco años el índice de calidad de Ercros ha mejorado un 49%. En la actualidad el porcentaje de suministros satisfactorios alcanza el 99,83% de las ventas.

Todos los centros de producción tienen implantados sistemas de gestión de la calidad según la norma ISO 9001: 2000 y superaron las correspondientes auditorías de verificación y certificación de la citada norma. La mayoría de los productos de la línea de Farmacia están homologados por la FDA (*Food and Drug Administration*). La División de Emulsiones dispone del sistema TQM (*Total Quality Management*) de acuerdo con las normas de TÜV Saarland.

El laboratorio de la fábrica de Flix consiguió en 2006 mantenerse en el directorio oficial de industrias y establecimientos del sector de la alimentación animal en Cataluña.



Compromiso de Progreso

Desde 1994, Ercros está adherida voluntariamente al programa de Compromiso de Progreso, que impulsa la Federación Empresarial de la Industria Química Española (Feique), cuyo objetivo es lograr que las empresas, en el desarrollo de sus actividades, alcancen mejoras continuas en relación con la seguridad y la protección de la salud y el medio ambiente.

La voluntad de permanencia y competitividad de Ercros determina que el desarrollo sostenible sea un elemento clave de su estrategia empresarial.

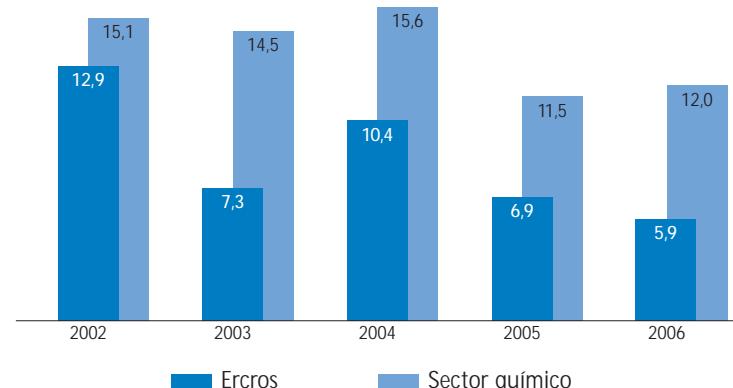
Desarrollar la actividad industrial de forma sostenible implica impulsar, al mismo tiempo que el crecimiento económico, el desarrollo social y el uso adecuado del entorno natural, de tal forma que el incremento del valor de la Compañía repercuta sobre todas las partes interesadas en la misma.

Este principio de actuación está plasmado en la política de sostenibilidad asumida por Ercros, cuyo objetivo común es la mejora continua de la seguridad, la protección ambiental del entorno en el que desarrolla sus actividades, el consumo de recursos naturales y la calidad de sus productos y servicio a sus clientes.

El órgano interno responsable de la aprobación de las políticas, planes y objetivos, y del seguimiento de la gestión y el control de la prevención, el respeto por el medio ambiente y la calidad en la Compañía es el Comité de Ercros para el Desarrollo Sostenible (Cedes), que está integrado por el director general de Negocios, los directores de las divisiones, los directores de las fábricas, el director de Recursos humanos y el director para el Desarrollo sostenible, quien actúa a su vez como coordinador y secretario de dicho comité. Adicionalmente, cada centro tiene sus propios comités de seguridad y salud, medio ambiente y calidad, que velan por la consecución de los objetivos generales de Ercros y los propios del centro.

Ercros publica cada dos años un informe de sostenibilidad, que incluye la realización de auditorías externas que certifican la veracidad de los datos y comprueba si la actividad y las instalaciones de la empresa cumplen con los diferentes requisitos legales que les son de aplicación en cada caso.

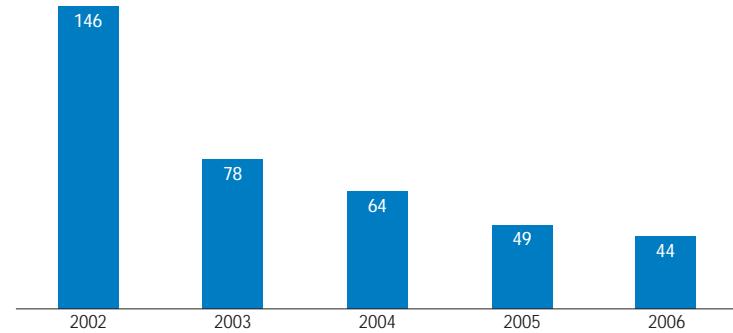
Evolución del índice de accidentes¹



¹ Índice de accidentes = Número de accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas.

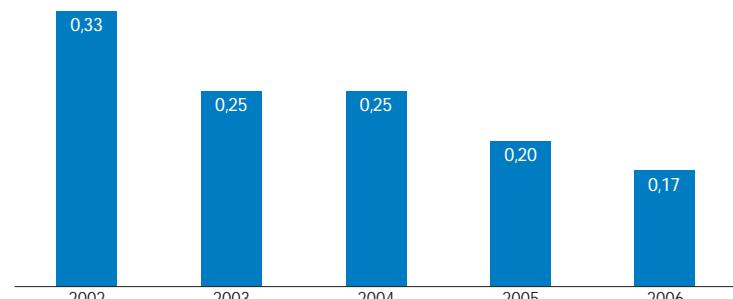
Evolución del índice de emisiones¹

Base 100 = 2001



¹ Para el cálculo de este índice no se ha tenido en cuenta las plantas de cogeneración del Grupo.

Evolución del índice de reclamaciones¹



¹ Índice de reclamaciones = Número de toneladas de productos no conformes en relación al número de toneladas vendidas.



14. INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA

La integración en 2005 de Aragonesas y a mitad del 2006 del Grupo Derivados Forestales, ha permitido a la compañía aprovechar las sinergias generadas, diversificar especialidades y obtener mayores recursos de laboratorio en equipos y capacidad de investigación.

La actividad de innovación y tecnología (I+T) de Ercros se centra en los siguientes objetivos:

- promover el desarrollo de los negocios que conforman la actividad industrial mediante nuevos productos y procesos que generen un mayor valor añadido para la Compañía;
- la optimización de los procesos de producción para aumentar la productividad y reducir su impacto ambiental; y
- facilitar la asistencia técnica a los clientes para asegurar la correcta utilización de los productos que compran a Ercros, desde el punto de vista medioambiental, de seguridad, técnico y económico.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2006 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 6,10 millones de euros. El 52% de esta cuantía se destinó a investigación y desarrollo de nuevos productos, y de nuevos procesos; el 42% se aplicó a la mejora tecnológica de los actuales procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el ambiente y el 6% restante a la asistencia técnica a los clientes.

En el año 2006, se han definido estrategias a corto y medio plazo para cada división, en función de las necesidades y la proyección del negocio en el futuro.

División de Química básica

El objetivo de la División en materia de I+T a corto plazo se centra en aumentar la eficiencia en la utilización de recursos, para minimizar los posibles costes. A medio plazo, estudia las necesidades tecnológicas para el cambio de las celdas de mercurio a celdas membrana en las plantas de producción de cloro-sosa. Y a largo plazo trabaja en el desarrollo de nuevos productos.

Entre las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la División en 2006 destacan:

- La implantación en la fábrica de Tarragona de un sistema de recuperación de etileno, materia prima para la fabricación del acetaldehído, cuyo coste asciende a 1,3 millones de euros, financiado a través del programa Profit del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y que supone una significativa reducción de los costes de fabricación de este producto.
- El desarrollo en la fábrica de Sabiñánigo de diversos proyectos, entre ellos la fabricación de cloro y potasa cáustica mediante la tecnología de membrana, la activación de ánodos para las celdas electrolíticas y el desarrollo de catalizadores para la depuración catalítica de efluentes gaseosos.

División de Plásticos

La División se ha propuesto mejorar a corto plazo sus rendimientos energéticos y la calidad de las resinas. El objetivo fijado a medio y largo plazo es aumentar la producción de PVC suspensión y PVC emulsión para alcanzar una dimensión competitiva.



Entre las actuaciones más relevantes llevadas a cabo en 2006 destacan:

- el desarrollo a escala piloto de una nueva tecnología de polimerización vía radicales vivos, financiado a través del programa Profit, que permitirá la obtención de polímeros y de co-polímeros con unas mejores propiedades químicas y físicas,
- ensayos de nuevos iniciadores en el proceso de fabricación de las resinas de PVC suspensión para optimizar la productividad y la calidad del producto que generarán a corto plazo importantes ahorros en gastos, y
- el desarrollo de nuevas formulaciones de compuesto de PVC para ampliar el abanico de aplicaciones.

División de Alimentación animal

El principal objetivo en I+T de esta División se centra en conseguir un aumento de la riqueza mínima en fósforo del fosfato monocálcico y un aumento de producción a partir de la optimización de sus instalaciones.

A lo largo de 2006 la actuación más relevante de la División se ha centrado en la optimización del proceso productivo de la fábrica de Cartagena para mejorar el volumen de producción y la calidad del producto. Este proceso fue desarrollado por Ercros y no genera efluentes, sólidos o líquidos, ni residuos industriales.

División de Tratamiento de aguas

Esta División centra su innovación en el desarrollo de nuevas fórmulas de presentación del producto, tanto de los envases como las prestaciones, y a medio plazo estudia la posibilidad de ampliar la producción de su portafolio.

En el 2006, la División ha puesto en marcha la planta de tratamiento de depuración de las aguas madres de la planta de ATCC, cuya actuación ha contado con subvención del programa Profit.

División de Química intermedia

El reto a corto plazo en I+T en la División es el aumento de la productividad, mediante el diseño de nuevas instalaciones más eficaces con importantes novedades tecnológicas. A medio y largo plazo trabaja en el desarrollo de nuevos productos.

En 2006, las actividad en I+T se ha centrado en el desarrollo de mejoras en la eficiencia de los procesos de producción de la línea de los polioles y del paraformaldehído, así como en el desarrollo de nuevos productos y en el diseño de las nuevas instalaciones de producción de formaldehído y resinas.

División de Farmacia

El objetivo inmediato en I+T de la División es incrementar las ventas mediante aumentos de producción y la continuación del programa en el campo de la biotecnología industrial de principios activos farmacéuticos.

En 2006, se ha lanzado el besilato de amlodipina destinado al tratamiento de la hipertensión y se ha avanzado en el desarrollo del fosfato de eritromicina, de uso veterinario, y de la fosfomicina trometamol, usada como antibiótico para infecciones urinarias.

División de Emulsiones

Las actividades de innovación y tecnología de la División, persiguen la estrategia de desarrollo de nuevas emulsiones destacadas por su aporte ecológico y sus aplicaciones en nuevos materiales, como la madera y materiales de construcción.

En 2006, las actividades en I+T se han centrado en el desarrollo de recubrimientos respetuosos con el medio ambiente, de nuevas tecnologías de producción y en la producción de emulsiones poliuretánicas. La División ha continuado con la diversificación de las aplicaciones fuera del campo de pinturas decorativas. El resultado ha sido la introducción en el mercado de siete tipos nuevos de emulsiones a base de polimerización en emulsión. Especialmente se ha intensificado la investigación en el campo de las emulsiones poliuretánicas, con la producción en escala industrial de nuevos productos que se encuentran ya en plena fase de comercialización.

Han colaborado con Ercros en las tareas de investigación equipos de la Universidad Autónoma de Madrid, Universidad de Barcelona, Instituto Químico de Sarriá (IQS), Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), Universidad del País Vasco, Universidad de Zaragoza, Universidad Rovira i Virgili de Tarragona y Universidad de Pensilvania, dentro del programa Edison Polymer Innovation Corporation.



15. COMPROMISO SOCIAL

La actuación de Ercros en relación con la comunidad se basa en los principios que guían el concepto de desarrollo sostenible: la información, la transparencia y la participación en la realidad social, cultural y económica de la comunidad a la que pertenece. Durante 2006, la empresa ha continuado realizando esfuerzos para desarrollar e implantar estos principios en todas sus actuaciones.

Ercros organiza periódicamente jornadas de puertas abiertas y visitas concertadas a sus instalaciones. El conjunto de centros de la Compañía fueron visitados por cerca de 971 personas, la mayor parte de ellos estudiantes, tanto de institutos de enseñanza o formación profesional como universitarios, acompañados por sus profesores; el resto, fue representantes de organismos oficiales, asociaciones empresariales y clientes.

En el campo educativo, Ercros colabora en la formación de futuros profesionales mediante la admisión de estudiantes de formación profesional y universitarios, para la realización de prácticas en los centros de la Compañía, y lleva a cabo numerosas iniciativas que tienen como objeto fomentar el conocimiento de los más jóvenes de los productos químicos en la vida cotidiana en coordinación con los centros docentes.

La participación de Ercros en la vida de las ciudades donde tiene una presencia física directa se traduce asimismo en la colaboración y el patrocinio de actos sociales, culturales y deportivos. Las actuaciones más destacables llevadas a cabo en 2006 fueron una reunión informativa en Sabiñánigo, destinada a los responsables municipales de las plantas de tratamiento de aguas de las corporaciones vecinas, y el patrocinio de equipos deportivos de Flix, Sabiñánigo y Vila-seca y de actividades culturales, tales como el Palau de la Música Catalana y el Gran Teatre del Liceu de Barcelona y, a nivel local, el primer ciclo dedicado a Mozart en su 250 aniversario, celebrado en Cardona en octubre de 2006. Desde hace años, la Compañía también colabora en la gestión del Espacio Natural de Sebes, ubicado frente a la fábrica de Flix.

En 2006 Ercros puso en marcha un programa de integración dirigido a los empleados de la empresa cuyo objetivo es facilitar la implantación de una nueva cultura empresarial, surgida de la fusión de las distintas sensibilidades del nuevo grupo. Entre las actuaciones desarrolladas en el marco de dicho programa destacan: la realización de una exposición itinerante para dar a conocer la nueva dimensión de la Compañía, que se presentó a los accionistas en la Junta General y después se expuso en las fábricas de Cardona, Cerdanyola, Tarragona, Vila-seca y Flix; la edición del boletín "Somos Ercros", del cual se han realizado tres ediciones; y la celebración de jornadas de integración dirigidas a distintos colectivos de empleados.



También se han llevado a cabo otras campañas informativas destinadas al personal de la empresa, como la que se desarrolló a principios de año, cuyo objetivo fue concienciar al personal de las empresas contratadas de la importancia de su seguridad y de la necesidad de aplicar los mismos requisitos de prevención en el trabajo que el personal propio; el concurso de sugerencias en los centros que premia las ideas de los trabajadores; y el desarrollo de una campaña contra el tabaquismo.

Como en años anteriores, varios centros de trabajo se sumaron a la celebración del Día de la Seguridad y la Salud en el Trabajo, el 28 de abril, y del Día del Medio Ambiente, el 5 de junio, cuyo objetivo es la divulgación entre los trabajadores y el entorno social, a través de diferentes actos informativos, de las recomendaciones de actuaciones preventivas en el ámbito laboral y privado así como de las medidas que la empresa lleva a cabo a favor del desarrollo sostenible y el respeto del medio ambiente.

Con el propósito de fomentar la transparencia de la empresa hacia sus accionistas y la participación de éstos en la Sociedad, la Compañía ha introducido mejoras en la página web corporativa que facilitan el acceso a la información relevante sobre la Sociedad. En la Junta celebrada en 2006, los accionistas pudieron ejercer por primera vez su derecho de voto o delegar su participación a través de medios electrónicos de comunicación a distancia.

El compromiso de mantener informados de las actividades y de los productos de Ercros, tanto a los clientes como al público en general, se ha materializado a través de la presencia activa que ha tenido la empresa en las ferias sectoriales que se han celebrado. El presidente de Ercros, en su calidad de presidente de Fedequim y vice-presidente de Feique, fue invitado a inaugurar la feria Eurocoat celebrada en Barcelona y considerada una de las ferias más importantes de Europa del sector de pinturas. La División de Emulsiones contó con un stand en dicha feria y celebró una presentación en un hotel de la ciudad.



16

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO ERCROS

| | |
|---|-----|
| 16.1. Balance consolidado | 54 |
| 16.2. Cuenta de resultados consolidada | 56 |
| 16.3. Estado de flujos de efectivo consolidado | 57 |
| 16.4. Estado de cambio en el patrimonio consolidado | 58 |
| 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas | 59 |
| 16.6. Informe de gestión | 109 |
| 16.7. Informe de auditoría | 118 |

16.1. BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 DEL GRUPO ERCROS

millones de euros

| Activo | 31-12-2006 | 31-12-2005 |
|---|-----------------|---------------|
| Activos no corrientes | 624,32 | 525,14 |
| Inmovilizado material (Nota 8) | 526,56 | 437,19 |
| Propiedades de inversión (Nota 9) | 21,76 | 21,86 |
| Activos intangibles (Nota 10) | 12,10 | 3,98 |
| Participaciones en empresas asociadas (Nota 11) | 3,29 | 3,21 |
| Activos financieros no corrientes (Nota 12) | 56,69 | 58,33 |
| Activos por impuestos diferidos (Nota 6) | 3,92 | 0,57 |
| Activos corrientes | 381,46 | 236,67 |
| Existencias (Nota 13) | 102,78 | 70,08 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14) | 212,23 | 149,65 |
| Otros activos corrientes (Nota 15) | 22,14 | 14,65 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 16) | 4,71 | 2,29 |
| Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 4) | 39,60 | - |
| Total activo | 1.005,78 | 761,81 |



BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 DEL GRUPO ERCROS**16.1**

millones de euros

| Pasivo y patrimonio neto | 31-12-2006 | 31-12-2005 |
|--|-----------------|---------------|
| Patrimonio neto (Nota 17) | 359,97 | 253,87 |
| De la sociedad dominante | 358,00 | 251,33 |
| De accionistas minoritarios | 1,97 | 2,54 |
| Pasivos no corrientes | 232,22 | 252,36 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 19) | 123,33 | 140,38 |
| Pasivos por impuestos diferidos (Nota 6) | 36,64 | 26,40 |
| Provisiones (Nota 18) | 62,77 | 71,31 |
| Otros pasivos no corrientes (Nota 20) | 9,48 | 14,27 |
| Pasivos corrientes | 413,59 | 255,58 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 19) | 174,68 | 79,63 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 160,88 | 106,24 |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 0,12 | - |
| Provisiones (Nota 18) | 12,22 | 0,09 |
| Otros pasivos corrientes (Nota 20) | 65,69 | 69,62 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 1.005,78 | 761,81 |



16.2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS DE 2006 Y 2005

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| Ingresos | 774,41 | 540,48 |
| Ventas (Nota 5) | 721,00 | 432,80 |
| Otros ingresos de explotación (Nota 5) | 45,47 | 100,66 |
| Variación existencias productos terminados y en curso | 7,94 | 7,02 |
| Gastos | -718,10 | -454,02 |
| Aprovisionamientos | -432,45 | -246,16 |
| Gastos de personal (Nota 5) | -108,46 | -93,50 |
| Otros gastos | -177,19 | -114,36 |
| Resultado bruto de explotación (ebitda) | 56,31 | 86,46 |
| Dotación a la amortización (Nota 8, 9 y 10) | -40,48 | -27,59 |
| Beneficio / (pérdida) de explotación | 15,83 | 58,87 |
| Ingresos financieros (Nota 5) | 2,10 | 0,83 |
| Gastos financieros (Nota 5) | -15,44 | -21,80 |
| Diferencias de cambio (neto) | -0,14 | 0,05 |
| Resultado de sociedades por el método de participación | 0,06 | 0,80 |
| Beneficio / (pérdida) antes de impuestos | 2,41 | 38,75 |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias (Nota 6) | 2,44 | -0,25 |
| Beneficio / (pérdida) del ejercicio | 4,85 | 38,50 |
| Atribuible a: | | |
| Intereses minoritarios (Nota 17) | 0,39 | 0,25 |
| Sociedad dominante (Nota 17) | 4,46 | 38,25 |

Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)

| | | |
|---------|--------|--------|
| Básico | 0,0066 | 0,0823 |
| Diluido | 0,0066 | 0,0823 |



16.3. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DEL GRUPO ERCROS DE 2006 Y 2005

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|----------------|
| Flujos de tesorería procedentes de las operaciones | | |
| Beneficio de explotación, según cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | 15,83 | 58,87 |
| Ajustes al resultado por: | | |
| Diferencia negativa de consolidación (Nota 4) | -26,24 | -90,70 |
| Trabajos para el inmovilizado (Nota 5) | -1,87 | - |
| Variación provisiones para riesgos y gastos (Nota 18) | 9,21 | 36,51 |
| Variación provisiones para insolvencias | 2,10 | - |
| Variación provisión de existencias | 0,95 | - |
| Amortizaciones del inmovilizado inmaterial, material y otros activos intangibles | 40,48 | 27,59 |
| Resultado de explotación ajustado antes de los cambios en los activos operativos netos | 40,46 | 32,27 |
| Variación en: | | |
| Deudores | -8,83 | 10,96 |
| Existencias | -13,77 | -8,77 |
| Acreedores | -32,26 | -35,02 |
| Tesorería procedente de las operaciones | -14,40 | -0,56 |
| Impuesto sobre sociedades pagado (Nota 6) | -0,14 | -0,09 |
| Flujos de efectivo netos procedentes (aplicados) de las actividades operativas | -14,54 | -0,65 |
| Flujos de tesorería procedentes de (usados en) actividades de inversión | | |
| Adquisición de inmovilizaciones materiales | -23,13 | -12,86 |
| Adquisición de inmovilizaciones inmateriales | 0,29 | -2,04 |
| Adquisición de participaciones en otras empresas, neto de la tesorería adquirida | -2,61 | -158,04 |
| Otros activos | 3,86 | -1,25 |
| Cobros por enajenación de inmovilizado | - | 1,68 |
| Adquisición de otras inmovilizaciones financieras | -0,02 | -37,84 |
| Flujos de efectivo netos procedentes (aplicados) de las actividades de inversión | -21,61 | -210,35 |
| Flujos de tesorería procedentes de (usados en) actividades de financiación | | |
| Entradas de fondos por préstamos bancarios | 78,78 | 255,83 |
| Cancelación de préstamos bancarios | -28,36 | -152,73 |
| Entrada de fondos por ampliación de capital | - | 119,48 |
| Intereses cobrados | 2,10 | - |
| Intereses pagados | -13,80 | -11,63 |
| Flujos de efectivo netos procedentes (aplicados) de las actividades de financiación | 38,72 | 210,95 |
| Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 2,56 | -0,05 |
| Efecto neto de diferencias cambiarias | -0,14 | 0,04 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 1-01 | 2,29 | 2,30 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31-12 | 4,71 | 2,29 |



16.4. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL GRUPO ERCROS DE 2006 Y 2005

millones de euros

| | Capital | Otras reservas | Gastos ampliaciones de capital | Ganancias acumuladas | Socios externos | Total |
|--|---------|----------------|--------------------------------|----------------------|-----------------|--------|
| Saldo a 1-01-2005 | 84,21 | 40,81 | - | -31,41 | 0,45 | 94,06 |
| Distribución resultado 2004 | - | -31,41 | - | 31,41 | - | - |
| Ampliación de capital ¹ | 126,31 | - | -6,88 | - | - | 119,43 |
| Beneficio del ejercicio 2005 | - | - | - | 38,25 | 0,25 | 38,50 |
| Variaciones en la participación de socios externos | - | - | - | - | 2,40 | 2,40 |
| Dividendos de las sociedades dependientes | - | - | - | - | -0,56 | -0,56 |
| Otros | - | 0,04 | - | - | - | 0,04 |
| Saldo a 31-12-2005 | 210,52 | 9,44 | -6,88 | 38,25 | 2,54 | 253,87 |
| Distribución resultado 2005 | - | 38,25 | - | -38,25 | - | - |
| Ampliación de capital: | | | | | | |
| Importe nominal de emisión | 48,23 | 61,63 | - | - | - | 109,86 |
| Diferencia con valor definitivo | - | -6,70 | - | - | - | -6,70 |
| Gastos de ampliación de capital | - | - | -2,31 | - | - | -2,31 |
| Beneficio del ejercicio 2006 | - | - | - | 4,46 | 0,39 | 4,85 |
| Coberturas | - | 1,95 | - | - | - | 1,95 |
| Impuestos diferidos | - | -0,50 | - | - | - | -0,50 |
| Otros | - | -0,09 | - | - | - | -0,09 |
| Dividendos de las sociedades dependientes | - | - | - | - | -0,96 | -0,96 |
| Saldo a 31-12-2006 | 258,75 | 103,98 | -9,19 | 4,46 | - | 359,97 |

¹ En el ejercicio 2005, los gastos de ampliación de capital fueron presentados como menor valor de la cifra de capital. En el presente ejercicio, el Grupo ha procedido a reclasificar dichos gastos en una línea independiente, para una mejor comprensión del epígrafe de capital.



16.5. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

Nota 1. Información del Grupo

a) Actividad del Grupo

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).

Ercros, S.A. con domicilio social en Avda. Diagonal 595 fue constituida en España.

Las actividades principales de las sociedades que integran el Grupo son la fabricación y comercialización de productos químicos, de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, materias plásticas, resinas sintéticas, fibras y productos derivados de éstas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, creación, adquisición y explotación de fuerzas motrices de toda clase, la explotación del patrimonio social inmobiliario y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas, directa o indirectamente, de las actividades antes señaladas.

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son los siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo). Farmacia (eritromicina y sus derivados y fosfomicina), Química intermedia, Alimentación animal (fosfatos), Emulsiones, Plásticos y Tratamiento de aguas. La división de plásticos incluye la fabricación, importación, exportación, transformación y venta de materias plásticas, acetileno, olefinas y derivados, toda clase de resinas

sintéticas, fibras artificiales y sintéticas y productos derivados de éstas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2006, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

b) Composición societaria

Las sociedades que forman el Grupo presentan estados financieros individuales de acuerdo con la normativa que les aplica con el país donde opera.

El detalle de las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2006 se muestra en las páginas siguientes, clasificadas en las siguientes categorías:

- Sociedades dependientes: aquellas que la Sociedad dominante controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financiera y de explotación, con el fin de obtener beneficios de la entidad.
- Entidades asociadas: aquellas, excluidas de la categoría anterior, sobre las que se posee una influencia significativa, pudiendo, por tanto, intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación, sin llegar a tener el control absoluto ni conjunto de la misma.



Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2006

millones de euros

| Sociedades | Municipio del domicilio social ¹ | Capital | Reservas |
|--|---|---------|----------|
| Química básica y Química intermedia | | | |
| Ercros Industrial, S.A.U. | Barcelona | 38,49 | 162,12 |
| Marcoating, S.L.U. | Madrid | - | 0,03 |
| Ercekol A.I.E. | Tarragona | - | 0,16 |
| Asociación Flix-Coquisa, S.L. | Barcelona | 0,02 | -0,05 |
| Aragonesas Industrias y Energías, S.A.U. | Madrid | 48,16 | 46,44 |
| Asanefi, A.I.E. | Barcelona | 0,91 | 2,00 |
| Sal Doméstica, S.A. | Berain | 6,01 | 1,20 |
| Ercros France, S.A. | París (Francia) | 0,21 | 0,16 |
| Ercros Italia, S.R.L. | Milán (Italia) | 0,05 | 0,39 |
| Ercros Portugal, S.A. | Lisboa (Portugal) | 0,07 | 0,21 |
| Gades, Ltd. | Jersey (Reino Unido) | 0,01 | 0,03 |
| Farmacia | | | |
| Ufefys, S.L. | Aranjuez | 2,37 | -2,07 |
| Laboratorios Busto, S.A.U. | Madrid | 0,06 | 0,06 |
| Alimentación animal | | | |
| Agrocros, S.A.U. | Barcelona | 0,36 | 0,83 |
| Salinera de Cardona, S.L. | Cardona | 0,96 | 3,39 |
| Fosfatos de Cartagena, S.L.U. | Cartagena | 4,70 | - |
| Emulsiones | | | |
| Ercros Deutschland, GmbH | Recklinghausen (Alemania) | 1,50 | 0,10 |
| Freihoff Chemie, GmbH | Recklinghausen (Alemania) | 0,10 | - |
| Produr, GmbH | Recklinghausen (Alemania) | 0,03 | 0,01 |
| Otras participaciones | | | |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa) | Barcelona | 1,54 | 0,04 |
| Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur) | Madrid | 0,10 | 0,21 |
| Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur) | Madrid | 0,01 | 0,03 |

¹ En las sociedades domiciliadas en el extranjero se incluye el país correspondiente.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

| Resultados | % participación | Sociedad tenedora | Método de consolidación |
|------------|-----------------|---|-------------------------|
| -32,46 | 100 | Ercros, S.A. | Global |
| - | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,52 | 56,56 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| -0,58 | 50 | Ercros Industrial, S.A.U. | Participación |
| 3,57 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,63 | 52,50 | Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. | Global |
| - | 24 | Ercros Industrial, S.A.U. | Participación |
| 0,10 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,10 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,04 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| - | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| <hr/> | | | |
| -0,35 | 60 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,01 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| <hr/> | | | |
| -0,27 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,57 | 25 | Ercros Industrial, S.A.U. | Participación |
| - | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| <hr/> | | | |
| 0,98 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| - | 100 | Ercros Deutschland, GmbH | Global |
| - | 100 | Ercros Deutschland, GmbH | Global |
| <hr/> | | | |
| 0,26 | 100 | Ercros, S.A. | Global |
| - | 100 | Inusa, S.A.U. | Global |
| - | 100 | Inusa, S.A.U. | Global |



Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2005

millones de euros

| Sociedades | Municipio del domicilio social ¹ | Capital | Reservas |
|--|---|---------|----------|
| Química básica | | | |
| Ercros Industrial, S.A.U. | Barcelona | 38,49 | 63,11 |
| Marcoating, S.L.U. | Madrid | - | 0,03 |
| Ercekol A.I.E. | Tarragona | - | - |
| Asociación Flix-Coquisa, S.L. | Barcelona | 0,02 | -0,01 |
| Aragonesas Industrias y Energías, S.A.U. | Madrid | 48,16 | 49,11 |
| Asanefi, A.I.E. | Barcelona | 0,91 | 2,96 |
| Sal Doméstica, S.A. | Berain | 6,01 | 0,66 |
| Ercros France, S.A. | París (Francia) | 0,21 | 0,17 |
| Ercros Italia, S.R.L. | Milán (Italia) | 0,05 | 0,38 |
| Ercros Portugal, S.A. | Lisboa (Portugal) | 0,27 | 0,19 |
| Gades, Ltd. | Jersey (Reino Unido) | 0,01 | 0,02 |
| Farmacia | | | |
| Ufefys, S.L. | Aranjuez | 2,37 | -1,25 |
| Laboratorios Busto, S.A.U. | Madrid | 0,06 | 0,04 |
| Alimentación animal | | | |
| Agrocros, S.A.U. | Barcelona | 0,36 | 1,22 |
| Salinera de Cardona, S.L. | Cardona | 0,96 | 3,08 |
| Fosfatos de Cartagena, S.L.U. | Cartagena | 4,70 | - |
| Emulsiones | | | |
| Ercros Deutschland, GmbH | Recklinghausen (Alemania) | 1,50 | -0,16 |
| Freihoff Chemie, GmbH | Recklinghausen (Alemania) | 0,10 | - |
| Produr, GmbH | Recklinghausen (Alemania) | 0,03 | - |
| Otras participaciones | | | |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa) | Barcelona | 1,54 | 0,06 |
| Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur) | Madrid | 0,10 | 0,19 |
| Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur) | Madrid | 0,01 | 0,03 |

¹ En las sociedades domiciliadas en el extranjero se incluye el país correspondiente.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

| Resultados | % participación | Sociedad tenedora | Método de consolidación |
|------------|-----------------|---|-------------------------|
| -23,14 | 100 | Ercros, S.A. | Global |
| - | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,16 | 56,56 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| -0,04 | 50 | Ercros Industrial, S.A.U. | Participación |
| 1,38 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 1,07 | 52,50 | Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. | Global |
| 1,05 | 24 | Ercros Industrial, S.A.U. | Participación |
| -0,01 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,04 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,03 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| - | 94 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| <hr/> | | | |
| -0,82 | 60 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,02 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| <hr/> | | | |
| -0,39 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| 0,33 | 25 | Ercros Industrial, S.A.U. | Participación |
| - | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| <hr/> | | | |
| 0,43 | 100 | Ercros Industrial, S.A.U. | Global |
| - | 100 | Ercros Deutschland, GmbH | Global |
| - | 100 | Ercros Deutschland, GmbH | Global |
| <hr/> | | | |
| -0,02 | 100 | Ercros, S.A. | Global |
| 0,02 | 100 | Inusa, S.A.U. | Global |
| - | 100 | Inusa, S.A.U. | Global |



c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2006 la estructura legal del Grupo ha experimentado variaciones con respecto al año anterior, tal como se resume a continuación:

- Adquisición de sociedades

Con fecha 18 de mayo de 2006 Ercros, S.A. adquirió el 100% del grupo Derivados Forestales Group XXI, S.L. integrado por las sociedades Derivados Forestales, S.A.U. (100% del capital social), Fydsa, S.A.U. (100% del capital social), Patentes y Novedades, S.L.U. (100% del capital social), Aicar, S.A. (100% del capital social), Polialco, S.A. (100% del capital social), y Defor-Infor, S.A. (100% del capital social).

El grupo Derivados Forestales Group XXI, S.L., ha sido incorporado al Grupo Ercros por el método de integración global.

Las operaciones realizadas por la sociedad adquirida se han incorporado a la cuenta de resultados consolidada del Grupo Ercros a partir del 18 de mayo de 2006, fecha efectiva de toma de control sobre las mismas.

d) Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

Algunas sociedades asociadas inactivas han sido excluidas en el proceso de consolidación por ser plenamente irrelevantes para la obtención de la imagen fiel en las cuentas consolidadas.

e) Disolución de sociedades por fusión dentro del Grupo

Mediante escritura de fecha 11 de noviembre de 2006 las sociedades Derivados Forestales Group XXI, S.L., Derivados Forestales, S.A.U., Fydsa, S.A.U., Patentes y Novedades, S.L.U., Aicar, S.A., Polialco, S.A., y Defor-Infor, S.A. (sociedades absorbidas) quedaron disueltas sin liquidación como consecuencia de la fusión por absorción por parte de Ercros Industrial, S.A.U., (sociedad absorbente).

f) Otra información del Grupo

Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social a 31 de diciembre.

Nota 2. Bases de presentación y normas de valoración

a) Bases de presentación y principio de gestión continuada

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 22 de marzo de 2007, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) y que son de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2006, fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas que el Grupo formula conforme a NIIF.

Las políticas contables aplicadas son consistentes con las del ejercicio anterior, pues las modificaciones a las normas existentes y las nuevas interpretaciones aplicables desde el 1 de enero de 2006 no tienen efectos sobre las cuentas anuales consolidadas, no afectando ni a la situación financiera, ni a los desgloses a incluir.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente las normas aprobadas por la Unión Europea e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2006 y que serán aplicadas cuando entren en vigor. Estas normas no tendrán impacto en la situación financiera del Grupo y únicamente las siguientes normas supondrán desgloses adicionales:

- NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar, que requiere desgloses que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.
- Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros, que requiere hacer nuevos desgloses que permitan a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.
- NIIF 8 – Segmentos operativos.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2006. Estas cuentas anuales consolidadas fueron elaboradas conforme las Normas Internacionales de Información Financiera.



Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del coste de adquisición y se presentan en millones de euros (salvo mención expresa) siendo ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Ercros.

La preparación de las cuentas anuales requiere la realización por parte de la Dirección del Grupo de juicios, estimaciones y asunción de hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes registrados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las estimaciones e hipótesis consideradas se han basado en la experiencia histórica y otros factores que han sido considerados razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones e hipótesis son revisadas periódicamente, de forma que los cambios en estimaciones contables son registrados en el periodo en el cual son revisados, si la revisión únicamente afecta a dicho periodo, o en el periodo de la revisión y periodos futuros si su revisión afecta a ambos.

Los Administradores han formulado las presentes cuentas anuales consolidadas siguiendo el principio de gestión continuada considerando que la financiación adicional obtenida por el Grupo, según se indica en la Nota 27, permitirá hacer frente al fondo de maniobra negativo existente a cierre de ejercicio.

b) Comparación de la información

En el ejercicio 2005, el Grupo adquirió la división química del Grupo Uralita denominada genéricamente como "Grupo Aragonesas". Como consecuencia de lo anterior, la cuenta de resultados correspondiente al periodo de doce meses terminado a 31 de diciembre de 2005 incluía las operaciones realizadas por el Grupo Aragonesas desde el 2 de junio de 2005, siendo las cifras más significativas, entre otras, 187,69 millones de euros de ventas, 2,28 millones de euros de resultado bruto de explotación y 90,70 millones de euros en el epígrafe de otros ingresos de explotación correspondientes a la contabilización de la diferencia negativa resultante entre el coste de la combinación de negocios del Grupo Aragonesas y el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos.

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 incluye doce meses de operaciones del Grupo Aragonesas y las operaciones realizadas por el grupo Derivados Forestales desde el 18 de mayo de 2006, fecha efectiva de toma de control de este grupo por parte del Grupo Ercros (ver Nota 4). Como consecuencia de la combinación de negocios habida en el ejercicio, la cuenta de resultados del ejercicio 2006 incluye entre otras, las siguientes operaciones del Grupo Derivados, 129,90 millones de euros de ventas, 1,25 millones de euros de resultado de explotación y 26,24 millones de

euros en el epígrafe de otros ingresos de explotación correspondiente a la diferencia negativa resultante de la combinación de negocios con Grupo Derivados Forestales.

Por todo lo anterior, los balances y cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006 no son comparables.

Por otro lado y con el objetivo de hacer comparables determinadas partidas de los balances de situación consolidados de ambos ejercicios, se ha procedido a reclasificar los siguientes importes y conceptos del ejercicio 2005:

- 38,15 millones de euros del epígrafe de "otros pasivos no corrientes" al epígrafe de "otros pasivos corrientes" correspondientes al acuerdo de venta del terreno de El Hondón.
- 11,30 millones de euros del epígrafe de "otros activos corrientes" a "activos financieros no corrientes", correspondiente a importes entregados a cuenta de actas que se encuentran recurridas.

c) Metodología de consolidación

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

i) Métodos de consolidación

Los métodos aplicados en la obtención de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- El método de integración global, para las sociedades dependientes.
- El método de la participación, para las entidades asociadas.

ii) Homogeneización temporal y valorativa

Las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se encuentran homogeneizadas en su estructura, fecha de cierre del ejercicio y principios contables aplicados.

iii) Diferencias de primera consolidación

Las diferencias de primera consolidación surgidas en las combinaciones de negocios, de la eliminación entre inversión y fondos propios se han asignado a elementos de activo, pasivo y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difería del reflejado en el balance



de situación de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a Fondo de comercio, dentro de "Activos intangibles", cuando es positiva, y en Diferencia negativa de consolidación, en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados, si resulta negativa.

En este último caso, se reconsidera la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la valoración del coste de la combinación y cualquier exceso que continúe existiendo después de hacer la reconsideración anterior, se reconoce inmediatamente como resultado del ejercicio.

La adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera fue aplicada a la fecha de transición (1 de enero de 2004), optando por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004, de conformidad con la opción a tal respecto contemplada en la NIIF 1.

iv) Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compra-venta de existencias e inmovilizado y prestación de servicios. En relación con las operaciones de compra-venta, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.

d) Normas de valoración

i) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil, y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por las empresas para su inmovilizado material están formados por los costes directos incurridos, así como por una proporción razonable de los costes indirectos.

Las diferencias de cambio, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el periodo de construcción y montaje antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado. Al cierre del ejercicio se practican las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada elemento del inmovilizado material valores no superiores a los de mercado.

En los activos afectos a temas medioambientales se siguen los mismos criterios de valoración e imputación a resultados que los comentados para el resto del inmovilizado material.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre el coste de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes coeficientes medios de amortización que son revisados anualmente:

| | % |
|----------------------------|---------|
| Edificios y construcciones | 2,5 - 3 |
| Maquinaria e instalaciones | 5 - 7 |
| Otro inmovilizado | 8 - 12 |

ii) Propiedades de inversión

Se valoran por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. El Grupo recoge en el epígrafe de "Propiedades de inversión" del balance consolidado el importe correspondiente a activos no afectos a la explotación y sobre los cuales no se ha definido un plan de desinversión a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Las propiedades de inversión se amortizan linealmente durante la vida útil de las mismas, de la siguiente manera:

| | 2006 % | 2005 % |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Terrenos | - | - |
| Edificios y construcciones | 1,5 | 1,5 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

iii) Activos intangibles

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición o producción minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor, habiéndose evaluado su vida útil como finita de acuerdo con los diversos factores que la determinan, sobre una base de estimación prudente. En el caso de concesiones, patentes, marcas y aplicaciones informáticas, la amortización se calcula según el método lineal sobre un período de cinco años.

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo capitalizados, que incluyen el coste de materiales, gastos de personal directamente imputables y una proporción razonable de gastos generales, se amortizan durante el período en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto (normalmente, 5 años). El importe de los gastos de investigación que se han imputado en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de "Otros gastos", ascienden a 0,65 millones de euros en 2006 y 0,60 millones de euros en 2005.

El Grupo registra los derechos de emisión cuando es propietario de los mismos. En el caso de derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del Plan Nacional de Asignación, su valoración se corresponde con su valor en el mercado en la fecha de su concesión, que es contabilizado con abono al epígrafe de otros pasivos no corrientes del balance de situación consolidado. Los derechos de emisión se dan de baja del balance con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En el caso de que se realice la entrega de los derechos su baja se registra con cargo a la provisión registrada en el momento de producirse las emisiones de CO₂.

El Grupo registra una provisión dentro del epígrafe de pasivos corrientes para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de CO₂. El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente a la empresa a través del plan Nacional de Asignaciones.
- Mediante otros derechos de emisión que figuren en el balance consolidado adquiridos con posterioridad.

En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del plan nacional de asignación o por los derechos adquiridos por el Grupo, la provisión que se constituye se valora por el importe que dichos derechos fueron inicialmente registrados en balance: En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en balance, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a fecha de cierre.

iv) Participaciones en empresas asociadas

Son registradas por el método de la participación. La inversión se registra al coste y, con posterioridad a su reconocimiento inicial, se incrementa o disminuye su importe en libros, para reconocer la porción del resultado que le corresponde al Grupo, del resultado de la participada desde la fecha de la adquisición.

La porción de los resultados del ejercicio de la participada se registra en los resultados del Grupo. Las distribuciones de dividendos de estas participadas reducen el importe de la inversión.

v) Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta, según sea apropiado. Cuando inicialmente se reconocen los activos financieros, se valoran a su valor razonable más, en el caso de inversiones que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción directamente imputables. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre de ejercicio.



Todas las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, esto es, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir el activo. Las compras y ventas regulares de activos financieros son aquellas que requieren entrega de activos dentro del marco temporal generalmente establecido por la regulación o por convenciones del mercado de valores.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros se clasifican como "activos financieros al valor razonable con cambios en resultados" cuando se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como "activos financieros al valor razonable con cambios en resultados" a menos que sean instrumentos de cobertura efectivos y se les designe como tales. Los cambios en el valor razonable de los "activos financieros al valor razonable con cambios en resultados" se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene registrados activos en esta categoría.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento. Las inversiones para las que se tiene la intención de mantenerlas por un periodo indefinido de tiempo no se incluyen en esta clasificación. Otras inversiones a largo plazo que se pretenden mantener hasta su vencimiento, tales como bonos, se valoran al coste amortizado. Este coste se determina como el importe inicialmente reconocido menos las amortizaciones del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicialmente reconocido y el importe al vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios e importes pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integrante del tipo de interés efectivo, los costes de la transacción y todo el resto de primas y descuentos. Para inversiones valoradas al coste amortizado, las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando la inversión se da de baja en contabilidad una vez llegado su vencimiento o pierde valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene registrados activos en esta categoría.

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se contabilizan a coste amortizado utilizando el método del interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los préstamos y partidas a cobrar se dan de baja en contabilidad o pierden valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

El Grupo evalúa, al cierre del ejercicio, si existe algún indicio de deterioro de los préstamos y partidas a cobrar. En el caso de existir indicios de deterioro, se estima el importe recuperable del activo (el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso) para asegurar que el importe en libros no sea mayor que su importe recuperable. Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, la diferencia entre ambos valores es reconocida en la cuenta de resultados. En cada periodo posterior, el Grupo revisa sus estimaciones a fin de determinar si existen indicios de reversión en la pérdida por deterioro del activo registrada en períodos anteriores en cuyo caso el valor recuperable es estimado nuevamente, y la pérdida revertida, si corresponde, con el límite del importe en libros que hubiera tenido el activo si no hubiera habido una pérdida por deterioro. La reversión se abona a la cuenta de resultados, o bien debe ser tratada como un incremento de revalorización para activos anteriormente revalorizados

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para venta se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro de un epígrafe separado del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad o pierda valor por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se incluye en la cuenta de resultados.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a los precios de cotización al cierre del mercado en la fecha del balance. Para las inversiones para las que no hay mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración. Dichas técnicas incluyen utilizar transacciones recientes del mercado, referencia al valor de mercado de otro instrumento que es sustancialmente igual al que se está valorando, análisis de los flujos de efectivo descontados y modelos de opciones de precios.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS**16.5**

Si existe deterioro de un activo financiero disponible para la venta, la diferencia entre el coste (neto de cualquier pago y amortización) y el valor razonable, minorado por cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de resultados, es registrada en la cuenta de resultados minorando el importe registrado en el patrimonio neto. En cada periodo posterior, el Grupo revisa sus estimaciones a fin de determinar si existen indicios de reversiones en la pérdida por deterioro del activo registrada en períodos anteriores en cuyo caso el valor recuperable es estimado nuevamente, y la pérdida revertida abonando en la cuenta de resultados.

vii) Existencias

Las existencias se valoran a su coste de adquisición, cargándose a los resultados la depreciación cuando el valor de mercado de las mismas es inferior a dicho coste, ya sea por causas provenientes del propio mercado, por deterioro físico o por obsolescencia, dotándose a tal efecto la pertinente corrección valorativa.

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

- Almacén de aprovisionamientos: al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema primera entrada-primeras salidas (FIFO).
- Productos y trabajos en curso y almacenes comerciales: al coste de fabricación en base al mismo sistema, incluyendo materias primas y materiales generales, mano de obra directa e indirecta, amortizaciones y otros gastos de fabricación asignables.
- Otros: al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontratados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

viii) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar originadas por las operaciones de tráfico, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

La dotación a la provisión para insolvencias se calcula por diferencia entre el valor en libros de las cuentas comerciales de dudoso cobro y su valor recuperable.

viii) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden no sólo los saldos de caja y bancos, sino también los depósitos en bancos u otras instituciones financieras con un vencimiento inferior a 3 meses desde la fecha de suscripción.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden las partidas descritas en el párrafo anterior neto de saldos en descubierto exigibles por el banco, si los hubiera.

ix) Otros activos corrientes

Este epígrafe comprende básicamente los saldos con las Administraciones Públicas y depósitos y fianzas a corto plazo. Se encuentran registrados por su valor nominal e importe entregado, respectivamente.

x) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta, si su valor en libros se recuperará principalmente a través de una venta, en lugar de por su uso continuado, cumpliéndose los siguientes requisitos:

- Los activos se encuentran en condiciones de venta en su estado actual.
- Existe una probabilidad muy alta que la venta se realice.
- Se espera realizar la venta en el transcurso de un año desde la clasificación del activo no corriente como mantenido para la venta.

Los activos mantenidos para la venta se valoran al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de la venta. Si se espera que la venta se produzca en un plazo superior a un año, los costes estimados de la venta se descuentan a su valor actual. Cualquier incremento del valor actual del coste de venta derivado del paso del tiempo, se registra como gasto financiero en la cuenta de resultados.

xi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran por el importe recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas transacciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.



xii) Derivados y operaciones de cobertura

Los derivados se registran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor razonable.

El valor razonable de las operaciones de cobertura de tipos de cambio es calculado con referencia a contratos de tipo de cambio futuros de características y vencimientos similares. El valor razonable de operaciones de cobertura de tipo de interés es determinado con referencia a valores de mercado de instrumentos similares.

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipos de interés y de tipo de cambio y son tratados según se detalla a continuación.

- Coberturas de flujos de efectivo, por cuanto corresponden a coberturas a la exposición a la variación de los flujos de efectivo atribuibles, bien a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo previamente reconocido, o bien a una transacción prevista altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida experimentada por el instrumento de cobertura que se haya considerado como eficaz, es reconocida directamente en el patrimonio. Asimismo, la parte determinada como ineficaz, es contabilizada directamente en la cuenta de resultados.
- Coberturas de valor razonable, por cuanto corresponden a coberturas de la exposición en los cambios en el valor razonable de un activo o un pasivo previamente designado (o una parte de éste) atribuibles a un determinado riesgo. La ganancia o pérdida resultante de la revaloración del instrumento de cobertura al valor razonable se reconoce en el resultado del ejercicio. La pérdida o ganancia de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en el resultado del ejercicio.

Se considera que una relación de cobertura cumple los requisitos para contabilizarse como tal cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- En el momento de iniciar la cobertura, existe designación y documentación formal de la relación de cobertura, así como del objetivo y de la estrategia que el Grupo asume con respecto a la cobertura.
- Se espera que la cobertura sea altamente eficaz.

- Para las coberturas de flujos de efectivo, una transacción prevista que sea el objeto de la cobertura, deberá ser altamente probable y presentar además una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían, en último extremo, afectar al resultado del ejercicio.
- La eficacia de la cobertura puede ser determinada de forma fiable.
- La cobertura se evalúa en un contexto de empresa en funcionamiento, y realmente se puede concluir que es altamente eficaz para los ejercicios para los cuales ha sido designada.

xiii) Deterioro de activos

El valor neto contable del inmovilizado material e intangible es revisado por posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Se realiza un análisis de deterioro comparando el valor contable con el valor recuperable. En el caso de que el valor neto exceda el importe recuperable estimado, los activos son registrados por su importe recuperable. El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se esperen obtener de un activo descontados a una tasa antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para los activos que a lo largo del tiempo no generan entradas de efectivo de forma independiente, el importe recuperable se determina a partir de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece. Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en la cuenta de resultados.

En cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación de si existen indicios de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente han desaparecido o disminuido. Si existen estos indicios, se estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente se revierte sólo si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por depreciación fue reconocida. Si éste es el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable con abono a la cuenta de resultados consolidada. Este incremento no puede exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Despues de esta reversión, el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos, para imputar el valor en libros revisado del activo de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS**16.5****xiv) Provisiones**

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que:

- el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida implícitamente) como resultado de un suceso pasado;
- es probable que el Grupo tenga que desprendese de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

En los casos en los que el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión es determinado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se esperan necesarios para cancelar la obligación. El tipo de descuento usado en la determinación del valor presente de la obligación refleja sólo el valor temporal del dinero pero no los riesgos que se han incluido en la determinación de los flujos de efectivo futuros relacionados con la provisión. El incremento de la provisión derivado del mencionado descuento es registrado como gasto financiero.

xv) Planes de jubilación y otros beneficios post-empleo**Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

La mayoría de empresas del Grupo tienen contraídos compromisos por pensiones con sus trabajadores. Dichos compromisos están instrumentados a través de planes de pensiones y contratos de seguros.

El Grupo suscribió con sus empleados dos acuerdos, cada uno de los cuales engloba diferentes empresas del Grupo, uno de fecha 24 de marzo de 1997 y otro de fecha 1 de enero de 1999, sobre el sistema de previsión social con el objetivo de exteriorizar los compromisos por pensiones derivados de la aplicación del convenio colectivo vigente.

El Grupo cubre estos compromisos a través de pólizas de seguro suscritas con Skandia Vida, S.A. y a través de varios Planes de Pensiones.

Dado que los compromisos del Grupo son de aportación definida, el Grupo reconoce las contribuciones a estos planes como un cargo por gasto del ejercicio. Esta provisión se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados

Los compromisos asumidos con el personal prejubilado, los premios de antigüedad, y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido para los planes post-empleo de prestación definidas.

Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

Los gastos incurridos como consecuencia de procesos de reestructuración, principalmente indemnizaciones al personal, son reconocidos en el momento en el que existe un plan formal y detallado para efectuar la reestructuración, identificando los principales parámetros de la misma (tales como las actividades a que se refiere, las principales ubicaciones, funciones y número aproximado de empleados afectos, desembolsos estimados y el calendario de implantación) y se ha creado una expectativa real entre los afectados respecto a que se llevará a cabo la reestructuración.

El Grupo sigue el criterio de registrar la totalidad del gasto correspondiente a estos planes en el momento en que surge la obligación mediante la realización de los oportunos estudios actuariales para el cálculo de la obligación actual actuarial al cierre del ejercicio. Las diferencias actuariales positivas o negativas puestas de manifiesto en cada ejercicio, son reconocidas en la cuenta de resultados consolidada de dicho ejercicio.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio está registrado en el epígrafe de provisiones como pasivos no corrientes del balance de situación consolidado.

xvi) Conversión de saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son valorados al tipo de cambio vigente a la fecha del balance y todas las diferencias producidas son registradas en la cuenta de resultados.

xvii) Arrendamientos

Los arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, son clasificados como arrendamientos financieros y reconocidos por el arrendatario al inicio del arrendamiento en el balance de situación consolidado, registrando un activo material y un pasivo financiero por el mismo importe, igual al valor razonable del bien alquilado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si éste fuera menor.



Las cuotas del arrendamiento son divididas en dos partes, la correspondiente a la carga financiera y la correspondiente a la reducción de deuda, de forma que se logre un tipo de interés constante de la deuda pendiente en balance. La carga financiera total se distribuye entre los ejercicios que constituya el plazo del arrendamiento.

El importe amortizable del activo arrendado se distribuye entre cada uno de los ejercicios de uso esperado, de acuerdo con una base sistemática, coherente con la política de amortizaciones que el Grupo tiene adoptada con respecto a los demás activos amortizables que posea. En caso de existir certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al finalizar el plazo de arrendamiento, el período de amortización utilizado es la vida útil del activo; en otro caso, el activo se amortiza a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento según cual sea menor.

Los arrendamientos donde no se ha transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del bien alquilado a las sociedades del Grupo son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos por alquiler bajo un arrendamiento operativo son reconocidos en la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento.

xviii) Ingresos

Los ingresos son reconocidos a partir del momento en el que resulta probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad.

El ingreso por venta de productos terminados es reconocido cuando los riesgos y ventajas significativos correspondientes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador y el importe de los ingresos pueda ser cuantificado con fiabilidad, circunstancia que se produce en términos generales con la entrega efectiva de los bienes.

Los ingresos por intereses se reconocen en función del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo.

xix) Coste por intereses

Los costes por intereses se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurre en ellos, con independencia de los activos a los que fueron aplicados.

xx) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran por su valor razonable cuando existe una seguridad de cumplimiento de las condiciones establecidas para la obtención de las mismas, y de que se recibirán tales subvenciones. Cuando se

trata de una subvención relacionada con una corriente de gastos, ésta es llevada a resultados en los períodos necesarios para igualar la subvención, según una base sistemática, a los gastos que ésta está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, el valor razonable es reconocido como un ingreso diferido y es llevada a resultados en función de la vida útil esperada de dicho activo.

xxi) Impuesto sobre las ganancias

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se registran según el método basado en el balance, para todas las diferencias temporarias existentes a la fecha de balance entre el valor en libros de los activos y pasivos y el que constituye el valor fiscal de los mismos.

Un pasivo por impuestos diferidos es reconocido para todo tipo de diferencias temporarias imponibles, excepto en las diferencias temporarias imponibles que surjan de un fondo de comercio comprado cuya amortización no es fiscalmente deducible y las que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Asimismo, un pasivo por impuestos diferidos es reconocido para todas las diferencias temporarias imponibles que provengan del importe en libros de las inversiones en entidades dependientes o asociadas.

El activo por impuestos diferidos es reconocido para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales por bases imponibles pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación, siempre que sea probable que haya una base imponible positiva contra la cual se podrá utilizar el activo por impuestos diferidos y créditos fiscales por bases imponibles negativas o deducciones, excepto en las diferencias temporarias deducibles que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Asimismo, un activo por impuestos diferidos, para todas las diferencias temporarias deducibles que provengan de inversiones en entidades dependientes o asociadas, sólo es reconocido cuando se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: que sea probable que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y que se espere disponer de beneficios fiscales contra los cuales llevar las citadas diferencias temporarias.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS**16.5**

La recuperación de un activo por impuestos diferidos es revisada en cada cierre de balance, reduciéndose el importe del saldo del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes beneficios fiscales y activándose aquellas cuya recuperación pase a ser probable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos basándose en su forma esperada de materialización y en la normativa fiscal y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del balance. El impacto de las variaciones de tipos impositivos sobre impuestos anticipados y diferidos se reconocen en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas que se registran directamente en patrimonio neto.

Tratándose de resultados generados en filiales radicadas en países con los que no existe un convenio que evite la doble imposición y la política del Grupo sea la repatriación de dividendos se registra un pasivo por impuesto diferido en base a la tasa impositiva del impuesto de sociedades español desde el momento en que se devenga el resultado.

Las diferentes sociedades presentan el saldo de la cuenta de resultados después de considerar la cuota devengada por el impuesto sobre las ganancias, por lo que dicho importe queda recogido como gasto con independencia de la cuota a liquidar. Cada sociedad, por consecuencia de diferencias temporarias existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, contabiliza los activos y pasivos por impuestos diferidos que revierten en sucesivos ejercicios en las cuotas de impuestos a liquidar, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

Ercros, S.A. tributa en base especial de beneficio consolidado, al amparo de la Ley 43/1995, sobre el Grupo fiscal formado por ella misma y las siguientes sociedades dependientes: Ercros Industrial, S.A.U.; Laboratorios Busto, S.A.U.; Marcoating, S.L.U.; Agrocros, S.A.U.; Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa); Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corpotur); Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur); Fosfatos de Cartagena, S.L.U.; y Aragonesas Industria y Energía, S.A.U.

En consecuencia, el gasto por el impuesto sobre las ganancias en el conjunto del Grupo mercantil se forma agregando el referente de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del sistema especial aplicado al Grupo fiscal, que representan las sociedades citadas.

xxii) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones, cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

xxiii) Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (4,46 millones de euros en 2006 y 38,25 millones de euros en 2005) entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (675.424.955 acciones en el ejercicio 2006 y 466.530.200 acciones en el ejercicio 2005).

Al no existir al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 acciones ordinarias potenciales, el beneficio por acción diluido no difiere del beneficio por acción básico.

Nota 3. Información financiera por segmentos

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los servicios y productos suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que da diferentes servicios y ofrece productos a diferentes mercados.

Los segmentos de negocio han sido definidos como segmentos principales y los segmentos geográficos como secundarios, de acuerdo con el origen y la naturaleza predominante de los riesgos, rendimientos, oportunidades de crecimiento y expectativas del Grupo, que se encuentran mucho más fuertemente vinculados a las diferentes actividades desarrolladas que a las zonas geográficas donde se efectúan las operaciones de venta o producción.

Se ha considerado como segmento de negocio el componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo.



Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos por segmentos, incluyen aquellos directamente asignables, así como todos los que pueden ser razonablemente asignados.

a) Segmentos de negocio

La distribución de los segmentos de negocio de los que se presenta información coincide con la información manejada usualmente por la Dirección.

Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:

Resultados consolidados por segmentos a diciembre de 2006

millones de euros

| | Negocios asociados al cloro | Química intermedia | Farmacia | Emulsiones | Real 2006 |
|---|-----------------------------|--------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Importe neto consolidado de la cifra de negocios | 516,81 | 131,31 | 45,73 | 27,15 | 721,00 |
| Ventas intersegmentos ¹ | 10,06 | 2,55 | - | 0,17 | 12,78 |
| Ventas totales | 526,87 | 133,86 | 45,73 | 27,32 | 733,78 |
| Resultado bruto de explotación | 21,74 | 31,68 | 0,95 | 1,94 | 56,31 |
| Amortizaciones | -29,38 | -7,45 | -3,13 | -0,52 | -40,48 |
| Resultado neto de explotación | -7,64 | 24,23 | -2,18 | 1,42 | 15,83 |
| Resultado por método de participación | 0,06 | - | - | - | 0,06 |
| Resultado financiero | -8,54 | -2,75 | -1,79 | -0,40 | -13,48 |
| Resultado antes de impuestos | -16,12 | 21,48 | -3,97 | 1,02 | 2,41 |
| Impuestos y socios externos | 1,31 | 0,51 | 0,23 | - | 2,05 |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | -14,81 | 21,99 | -3,74 | 1,02 | 4,46 |
| Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y actividades corrientes | - | 39,60 | - | - | 39,60 |
| Otros activos asignables a segmentos | 645,36 | 234,47 | 77,26 | 9,09 | 966,18 |
| Activos totales | 645,36 | 274,07 | 77,26 | 9,09 | 1.005,78 |
| Pasivos asignables a segmentos | 418,35 | 169,97 | 52,95 | 4,54 | 645,81 |
| Inversiones en inmovilizado | 14,09 | 3,21 | 2,53 | 0,50 | 20,33 |
| Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo | 41,78 | 7,49 | 4,58 | 0,52 | 54,37 |
| Ingresos que no han dado lugar a salidas de efectivo | 1,75 | 26,54 | 1,40 | 0,04 | 29,73 |

¹ Los precios de transferencia entre segmentos son a precio de mercado.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

Resultados consolidados por segmentos a diciembre de 2005

millones de euros

| | Negocios asociados al cloro ² | Química intermedia | Farmacia | Emulsiones | Real 2005 |
|---|--|--------------------|--------------|-------------|--------------|
| Importe neto consolidado de la cifra de negocios | 366,65 | - | 40,62 | 25,53 | 432,80 |
| Ventas intersegmentos ¹ | 44,63 | - | - | 0,18 | 44,81 |
| Ventas totales | 411,28 | - | 40,62 | 25,71 | 477,61 |
| Resultado bruto de explotación | 79,55 | - | 5,09 | 1,82 | 86,46 |
| Amortizaciones | -24,04 | - | -3,00 | -0,55 | -27,59 |
| Resultado neto de explotación | 55,51 | - | 2,09 | 1,27 | 58,87 |
| Resultado por método de participación | 0,80 | - | - | - | 0,80 |
| Resultado financiero | -17,03 | - | -2,64 | -1,25 | -20,92 |
| Resultado antes de impuestos | 39,28 | - | -0,55 | 0,02 | 38,75 |
| Impuestos y socios externos | -0,75 | - | 0,24 | 0,01 | -0,50 |
| Resultado atribuido a la Sociedad dominante | 38,53 | - | -0,31 | 0,03 | 38,25 |
| Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y actividades corrientes | - | - | - | - | - |
| Otros activos asignables a segmentos | 672,19 | - | 74,41 | 15,21 | 761,81 |
| Pasivos asignables a segmentos | 423,59 | - | 61,96 | 22,39 | 507,94 |
| Inversiones en inmovilizado | 15,62 | - | 3,05 | 0,26 | 18,93 |

¹ Los precios de transferencia entre segmentos son a precio de mercado.² En el ejercicio 2005, el Grupo en lugar de presentar el segmento denominado "Negocios asociados al cloro" detallaba Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas. En el ejercicio 2006, la Dirección del Grupo ha englobado todos estos segmentos en el segmento denominado "Negocios asociados al cloro" por considerar éste como una única unidad estratégica de negocio encargada de suministrar un conjunto de productos relacionados entre sí y expuesta a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a otros segmentos.

e) Segmentos geográficos

millones de euros

| | Interior | | UE | | Resto de países OCDE | | Resto del mundo | | Total | |
|-----------------------------|----------|--------|--------|--------|----------------------|-------|-----------------|-------|--------|--------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Ventas a clientes externos | 401,47 | 240,68 | 209,78 | 133,60 | 45,72 | 26,09 | 64,03 | 32,43 | 721,00 | 432,80 |
| Ventas intersegmentos | 12,77 | 28,23 | 0,01 | 16,58 | - | - | - | - | 12,78 | 44,81 |
| Ventas totales | 414,24 | 268,91 | 209,79 | 150,18 | 45,72 | 26,09 | 64,03 | 32,43 | 733,78 | 477,61 |
| Activos totales | 952,88 | 746,35 | 13,30 | 15,46 | - | - | - | - | 966,18 | 761,81 |
| Inversiones en inmovilizado | 19,84 | 18,62 | 0,49 | 0,31 | - | - | - | - | 20,33 | 18,93 |



Nota 4. Combinaciones de negocios

Con fecha 18 de mayo de 2006 Ercros, S.A. adquirió el 100% del Grupo Derivados Forestales integrado por las sociedades Derivados Forestales, S.A.U. (100% del capital social), Fydsa, S.A.U. (100% del capital social), Patentes y Novedades, S.L.U. (100% del capital social), Aicar, S.A. (100% del capital social), Polialco, S.A. (100% del capital social), y Defor-Infor, S.A. (100% del capital social). El importe pagado por la adquisición de las mencionadas participaciones ascendió a 110,23 millones de euros, siendo 109,86 millones de euros el valor total atribuible al conjunto de sociedades que integran el Grupo Derivados más 0,37 millones de euros correspondientes a los costes directamente atribuibles a la adquisición.

| Nombre y descripción de las entidades y negocios | Fecha de adquisición | Porcentaje de derechos de voto (%) | Coste de adquisición (millones de euros) | Reconocimiento de la diferencia negativa | Diferencia negativa de consolidación (millones de euros) |
|--|----------------------|------------------------------------|--|--|--|
| Derivados Forestales, S.A.U. | 18-05-06 | 100,00 | - ¹ | Final | - ¹ |
| Fydsa, S.A.U. | 18-05-06 | 100,00 | - ¹ | Final | - ¹ |
| Patentes y Novedades, S.L.U. | 18-05-06 | 100,00 | - ¹ | Final | - ¹ |
| Aicar, S.A. | 18-05-06 | 100,00 | - ¹ | Final | - ¹ |
| Polialco, S.A. | 18-05-06 | 100,00 | - ¹ | Final | - ¹ |
| Defor-Infor, S.A. | 18-05-06 | 100,00 | - ¹ | Final | - ¹ |
| | - | - | 110,23 | - | 26,24 |

¹ Entidades valoradas como una única operación.

La mencionada adquisición ha sido financiada mediante una ampliación de capital por valor de 109,86 millones de euros mediante la emisión de 133.971.417 acciones de 0,36 euros de valor nominal más una prima de emisión de 0,46 euros por acción. Las nuevas acciones han sido emitidas con exclusión total del derecho de suscripción preferente para atender al canje de acciones establecido para la adquisición del Grupo Derivados Forestales., siendo por lo tanto la presente emisión íntegramente desembolsada mediante aportaciones no dinerarias consistentes en las participaciones representativas de la totalidad del capital social de las sociedades integrantes del Grupo Derivados.

El valor razonable, precio de cotización de las acciones, a la fecha de intercambio, 18 de mayo de 2006, de los instrumentos de patrimonio neto emitidos era de 103,16 millones de euros, siendo por tanto, el coste de la combinación de negocios de 103,53 millones de euros.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

El valor razonable de los activos y pasivos identificables para las combinaciones de negocios arriba detalladas y el valor en libros de las mismas se detallan a continuación de forma conjunta ya que dichas combinaciones han sido tratadas por el Grupo como una única operación:

millones de euros

| 18-05-06 | Reconocido en la adquisición | Valor en libros |
|--|------------------------------|-----------------|
| Activo | | |
| Inmovilizado material (Nota 8) | 109,00 | 80,87 |
| Activos intangibles (Nota 10) | 0,34 | 4,82 |
| Activos financieros no corrientes | 0,33 | 0,33 |
| Activos por impuestos diferidos (Nota 6) | 3,49 | 3,78 |
| Cuentas a cobrar | 50,90 | 50,90 |
| Existencias | 19,87 | 20,65 |
| Otros activos financieros corrientes | 4,87 | 4,87 |
| Otros activos corrientes | 8,37 | 8,37 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 0,30 | 0,30 |
| Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | 39,40 | 8,72 |
| Total activo | 236,87 | 183,61 |

millones de euros

| 18-05-06 | Reconocido en la adquisición | Valor en libros |
|--|------------------------------|-----------------|
| Pasivo | | |
| Pasivos corrientes y no corrientes | 93,76 | 90,73 |
| Pasivo por impuestos diferidos (Nota 6) | 13,34 | 6,41 |
| Total pasivo | 107,10 | 97,14 |
| | | |
| Valor razonable de los activos netos | 129,77 | 86,47 |
| Coste de la combinación | 103,53 | - |
| Diferencia negativa resultante de la combinación de negocios (Nota 5.b) | 26,24 | - |

El impacto financiero de los ajustes más significativos realizados en el presente ejercicio relacionados con las combinaciones de negocios han sido los siguientes:

a) Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones procedentes de la combinación de negocios han sido registrados por sus valores razonables de acuerdo con un estudio de un tasador independiente, siendo la fecha efectiva de valoración al valor razonable el 18 de mayo de 2006. El valor razonable de los terrenos y construcciones asciende a 50,63 millones de euros, siendo su valor en libros 30,71 millones de euros.

La venta de los terrenos de Sant Celoni (ver Nota e) conlleva una serie de pasivos registrados en el momento de la combinación de negocios como menor valor del inmovilizado y que corresponden al desmantelamiento de la fábrica por importe de 1,70 millones de euros y pérdida por el valor neto contable de los activos por 1,76 millones de euros.

El valor razonable de las instalaciones técnicas y maquinaria procedentes de la combinación de negocios han sido valoradas, en el momento de la adquisición, a coste de reposición amortizado, hecho que ha provocado un incremento de 11,67 millones respecto al valor en libros que tenía registrado Grupo Derivados Forestales.

b) Activos intangibles

El valor razonable de los activos intangibles ha sido determinado por el importe que el Grupo hubiera pagado en una transacción a precio de mercado. Como consecuencia de lo anterior, el fondo de comercio que tenía registrado Grupo Derivados Forestales en sus libros, se ha visto disminuido en 4,48 millones de euros.

c) Activos por impuestos diferidos

El fondo de comercio mencionado en la nota b) anterior, llevaba asociado un activo por impuesto diferido de 0,29 millones de euros, activo que se ha visto cancelado al registrar los activos intangibles a valor razonable.



d) Existencias

Como consecuencia de la valoración de las existencias a valor razonable en el momento de la combinación, éstas han disminuido en 0,78 millones de euros respecto al importe que Derivados Forestales tenía registrado en sus libros.

e) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades corrientes

Con fecha 7 de abril de 2006, Grupo Derivados Forestales firmó un acuerdo de compra-venta mediante el cual se comprometía a la venta de los terrenos ubicados en Sant Celoni sujeta al cumplimiento de una serie de compromisos. El valor registrado en el momento de la combinación de negocios ha sido el precio de venta estipulado en el contrato, 41,67 millones de euros, importe ligeramente inferior al valor de la tasación, deduciendo los intereses implícitos correspondientes a la venta aplazada, 2,27 millones de euros. El valor actual de dicha operación a cierre de ejercicio asciende a 39,6 millones de euros. Se ha estimado que la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta se llevará a cabo durante el transcurso del ejercicio 2007.

f) Pasivos corrientes y no corrientes

La venta de los terrenos de Sant Celoni lleva asociada toda una serie de pasivos que han sido registrados en el momento de la combinación y que corresponden a la limpieza y descontaminación de los terrenos por un importe de 2,90 millones de euros e impuesto sobre el incremento del valor de los terrenos por un importe de 0,54 millones de euros (Nota 18).

Asimismo, dicha venta llevaba asociada una provisión por indemnizaciones al personal de 8 millones de euros (importe ya registrado en los libros de Grupo Derivados). En el momento de la combinación de negocios esta provisión ha sido valorada a valor razonable lo que ha supuesto una minoración de la misma en 0,41 millones de euros.

g) Pasivos por impuestos diferidos

El efecto impositivo de los impactos asociados a la revalorización de los terrenos, y construcciones ha ascendido a 6,93 millones de euros, registrado en el epígrafe de "Pasivo por impuestos diferidos".

De acuerdo con la NIIF 3 el Grupo ha distribuido los costes de la combinación de negocios, a través del reconocimiento por sus valores razonables, entre los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables en las sociedades adquiridas. La diferencia negativa resultante entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos ha sido de 26,24 millones de euros.

Tras obtener esta diferencia negativa, el Grupo:

- Ha reconsiderado la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables así como el coste de la combinación.
- Tras el análisis anterior, ha reconocido como resultado del ejercicio, en el epígrafe de "otros ingresos de explotación" el exceso que continuaba existiendo (26,24 millones de euros) por entender que se trata de una adquisición realizada en términos muy ventajosos.

Los ingresos y el resultado del Grupo a 31 de diciembre de 2006 que se habrían obtenido si la fecha de adquisición de la combinación de negocios del ejercicio hubiera sido con fecha 1 de enero de 2006, hubiesen ascendido a 851,31 millones de euros y 4,46 millones de euros, respectivamente.

El importe del resultado aportado por Grupo Derivados Forestales desde la fecha de adquisición al resultado del ejercicio ha ascendido a 21,99 millones de euros.

Combinación de negocios ejercicio 2005

Con fecha 2 de junio de 2005 Ercros Industrial, S.A.U. adquirió la división química del grupo Uralita denominada genéricamente como "Grupo Aragonesas" integrada por las sociedades Aragonesas Industrias y Energía S.A. (100% del capital social), Aragonesas Delsa, S.A.U. (100% del capital social), Aiscondel S.A.U. (100% del capital social), Asanefi, A.I.E. (52,5% del capital social) y Sal Doméstica, S.A. (24% del capital social). El importe pagado por la adquisición de las mencionadas participaciones ascendió a 177,6 millones de euros, siendo los costes de adquisición de 6,3 millones de euros.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

| Nombre y descripción de las entidades y negocios | Fecha de adquisición | Porcentaje de derechos de voto (%) | Precio de adquisición (millones de euros) | Reconocimiento de la diferencia negativa | Diferencia negativa de consolidación (millones €) |
|--|----------------------|------------------------------------|---|--|---|
| Aragonesas Industrias y Energía, S.A. | 2-06-05 | 100,00 | -1 | Final | -1 |
| Aragonesas Delsa, S.A. | 2-06-05 | 100,00 | -1 | Final | -1 |
| Aiscondel, S.A. | 2-06-05 | 100,00 | -1 | Final | -1 |
| Asanefi, A.I.E. | 2-06-05 | 52,50 | -1 | Final | -1 |
| | - | - | 182,5 | - | 90,67 |

¹ Entidades valoradas como una única operación.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables para las combinaciones de negocios arriba detalladas y el valor en libros de las mismas se detallan a continuación de forma conjunta ya que dichas combinaciones fueron tratadas por el Grupo como una única operación:

millones de euros

| 2-06-05 | Reconocido en la adquisición | Valor en libros |
|---|------------------------------|-----------------|
| Activo | | |
| Inmovilizado material (Nota 8) | 241,94 | 158,61 |
| Propiedades de inversión (Nota 9) | 0,79 | 0,78 |
| Activos intangibles (Nota 10) | 1,00 | 0,03 |
| Otros activos financieros no corrientes | 0,21 | 0,54 |
| Activos por impuestos diferidos | 2,74 | - |
| Cuentas a cobrar | 90,23 | 89,07 |
| Existencias | 34,27 | 34,89 |
| Otros activos corrientes | 0,95 | 3,75 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 18,95 | 18,45 |
| Total activo | 391,08 | 306,12 |

millones de euros

| 2-06-05 | Reconocido en la adquisición | Valor en libros |
|---|------------------------------|-----------------|
| Pasivo | | |
| Socios externos (Nota 17) | 2,40 | 2,40 |
| Pasivos corrientes y no corrientes | 89,50 | 91,22 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 26,01 | - |
| Total pasivo | 117,91 | 93,62 |
| | | |
| Valor razonable de los activos netos | 273,17 | 212,49 |
| Coste de la combinación | 182,47 | - |
| Diferencia negativa resultante de la combinación de negocios | 90,70 | - |

La diferencia negativa resultante de la combinación de negocios con la antigua división química del grupo Uralita, fue reconocida como ingreso del ejercicio 2005 (90,70 millones de euros) por entender que se trataba de una adquisición realizada en términos muy ventajosos.

Las acciones de las sociedades adquiridas en la combinación de negocios del ejercicio 2005 se encuentran pignoradas en garantía de la financiación sindicada suscrita por el Grupo en el mismo ejercicio.



Nota 5. Ingresos y gastos**a) Ventas**

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Ventas de productos | 721,00 | 422,79 |
| Prestación de servicios | - | 10,01 |
| Total | 721,00 | 432,80 |

b) Otros ingresos de explotación

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|---------------|
| Subvenciones a la explotación | 0,44 | 0,35 |
| Otros ingresos de gestión corriente | 16,92 | 6,61 |
| Diferencia negativa derivada de combinación de negocios (Nota 4) | 26,24 | 90,70 |
| Trabajos para el inmovilizado | 1,87 | 3,00 |
| Total | 45,47 | 100,66 |

c) Ingresos financieros

millones de euros

| | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|
| Intereses valores renta fija | 0,07 | 0,11 |
| Intereses inversiones financieras temporales | 1,09 | 0,47 |
| Intereses cuentas bancarias | 0,04 | 0,16 |
| Imposiciones a plazo | 0,52 | 0,07 |
| Intereses aplazamientos clientes | 0,01 | 0,01 |
| Descuentos sobre compras | 0,01 | 0,01 |
| Dividendos Erfei | 0,06 | - |
| Otros | 0,30 | - |
| Total | 2,10 | 0,83 |

d) Gastos financieros

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|--------------|--------------|
| Préstamos y aplazamiento de deuda | 3,79 | 3,28 |
| Descuento de efectos | 0,84 | 0,73 |
| Arrendamiento financiero | 0,09 | 0,31 |
| Externalización fondo de pensiones | 0,24 | 0,65 |
| Financiación importaciones y exportaciones | 0,79 | 0,45 |
| Adquisición sociedades (préstamo sindicado) | 7,05 | 4,28 |
| Formalización de préstamos | 0,50 | 1,90 |
| Intereses de otras deudas | 1,09 | 9,34 |
| Otros | 1,05 | 0,86 |
| Total | 15,44 | 21,80 |

e) Gastos de personal

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|---------------|--------------|
| Sueldos y salarios | 80,45 | 54,74 |
| Seguridad social a cargo de la empresa | 19,73 | 14,00 |
| Coste de retribuciones por planes de aportación definida | 2,21 | 0,24 |
| Reestructuración de personal | 3,20 | 20,08 |
| Otros gastos sociales | 2,87 | 4,44 |
| Total | 108,46 | 93,50 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

f) Resultado bruto de explotación

El epígrafe de resultado bruto de explotación incorpora los gastos necesarios para llevar a cabo las operaciones habituales del Grupo así como los ingresos derivados del desarrollo de las mismas. Asimismo, dentro de este epígrafe quedan incluidos una serie de gastos e ingresos, de carácter excepcional y no recurrente que no se espera que ocurran con frecuencia tal y como se detallan a continuación:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Diferencia negativa derivada de la combinación de negocios (Nota 5.a) | 26,45 | 90,70 |
| Provisión riesgo litigios (Nota 18.b) | -8,11 | -13,01 |
| Expediente regulación empleo 2005, congelación salarial y otros gastos de reestructuración | -4,45 | -22,66 |
| Gastos por estudios estratégicos | -1,96 | - |
| Otros | -0,81 | 2,57 |
| Total partidas no recurrentes | 11,12 | 57,60 |

De no haber existido estos gastos e ingresos de carácter excepcional y no recurrente, el resultado bruto de explotación no recurrente hubiera ascendido a 45,19 millones de euros (28,86 millones de euros en 2005) en lugar de los 56,31 millones de euros (86,46 en el ejercicio 2005) que se muestran en la cuenta de resultados consolidada.

Nota 6. Impuesto sobre las ganancias

Las diferentes sociedades presentan individualmente el saldo de la cuenta de resultados después de considerar la cuota devengada por el impuesto sobre las ganancias, por lo que dicho importe queda recogido como gasto, teniendo en cuenta diferencias permanentes de carácter fiscal y con independencia de la cuota a liquidar. Cada sociedad, por consecuencia de diferencias temporarias existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, considera los activos y pasivos por impuestos diferidos que revertirán en sucesivos ejercicios y en las cuotas de impuestos a liquidar, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

a) Gasto por impuesto sobre las ganancias

Según se explica en la nota 2.xxi), todas las bases imponibles calculadas individualmente por cada sociedad perteneciente al Grupo son agregadas inicialmente, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva de la consideración de la tributación especial consolidada para las sociedades del "Grupo Fiscal".

De este modo, la integración del impuesto en el Grupo se constituye por la previa agregación individual de bases imponibles de las sociedades componentes.

La tributación de las distintas sociedades del Grupo pueden quedar diferenciadas según se integren en el Grupo Fiscal o lo hagan de forma independiente. La adscripción de las diferentes sociedades del Grupo se representa:

| Grupo Fiscal (tributación consolidada) | Excluidas de Grupo Fiscal (tributación individual) |
|--|---|
| Ercros, S.A. | Ercros Deutschland, GmbH |
| Ercros Industrial, S.A.U. | Ercros Portugal, S.A. |
| Agrocros, S.A.U. | Ercros France, S.A. |
| Marcoating, S.L.U. | Freihoff Chemie, GmbH |
| Laboratorios Busto, S.A.U. | Ercros Italia, S.R.L. |
| Fosfatos de Cartagena, S.L.U. | Produr, GmbH |
| Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. | Gades, Ltd. |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. | Ufefys, S.L. |
| Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. | Ercekol, A.I.E. |
| Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. | Asanefi, A.I.E. |
| | Asociación Flix-Coquisa, S.L. |
| | Salinera de Cardona, S.L. |
| | Sal Doméstica, S.A. |



En el Grupo Fiscal son agregadas las bases imponibles de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del régimen de tributación especial consolidada. Dicha agregación puede ser reducida, caso de resultar positiva, mediante la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del propio Grupo Fiscal y, adicionalmente, de aquéllas procedentes de las sociedades integradas. Ello permite determinar el gasto por impuesto sobre las ganancias del Grupo Fiscal que, a su vez, es objeto de adición de los gastos por impuestos sobre las ganancias correspondientes a las restantes sociedades excluidas del Grupo Fiscal.

La integración en el Grupo, considerando las componentes citadas, puede representarse:

euros

| | Resultado antes de impuestos | Diferencias permanentes y temporarias | Ajustes de consolidación | Bases imponibles previas |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ercros | -31.254.833,61 | -4.147.148,53 | 20.281.218,38 | -15.120.763,76 |
| Ercros Industrial | -32.462.445,51 | 4.399.442,92 | - | -28.063.002,59 |
| Aragonésas Industrias y Energía | 3.507.092,26 | -4.678.008,40 | - | -1.170.916,14 |
| Busto | 15.505,77 | - | 1.224,25 | 16.730,02 |
| Marcoating | -360,63 | 161,25 | - | -199,38 |
| Agrocros | -267.887,74 | -155.970,22 | - | -423.857,96 |
| Inusa | 262.969,18 | -299.624,99 | - | -36.655,81 |
| Corportur | -1.598,68 | - | - | -1.598,68 |
| Seritur | -33,42 | - | - | -33,42 |
| Fosfatos Cartagena | 2.487,94 | - | - | 2.487,94 |
| Conjunto Grupo Fiscal | - | - | 6.297,80 | 6.297,80 |
| Grupo Fiscal | -60.199.104,44 | -4.881.147,97 | 20.288.740,43 | -44.791.511,98 |

El criterio de compensación en el "Grupo Fiscal", respecto al devengo del gasto y las cuotas a liquidar, originará en el siguiente ejercicio la generación de débitos y créditos recíprocos y la afectación correspondiente de gastos e ingresos derivados de dicha compensación.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

Los componentes del gasto por impuesto de sociedades correspondientes a los ejercicios anuales cerrados a 31 de diciembre son como se detalla a continuación:

millones de euros

| Cuenta de resultados consolidada | 2006 | 2005 |
|---|-------------|--------------|
| Diferido | | |
| Cambio tipos impositivos | 3,63 | - |
| Activos por impuestos diferidos | -0,15 | -0,26 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 0,09 | 0,10 |
| Corriente | | |
| Impuesto sobre las ganancias corrientes | -0,12 | -0,09 |
| Ajustes en el impuesto sobre las ganancias corriente relativo a ejercicios anteriores | -1,01 | - |
| Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias con efectos en la cuenta de resultado | 2,44 | -0,25 |

millones de euros

| Estado de cambios en el patrimonio consolidado | 2006 | 2005 |
|---|--------------|--------------|
| Impuesto diferido imputado a patrimonio | | |
| Coberturas de tipo de interés | -0,36 | - |
| Coberturas de tipo de cambio | -0,28 | - |
| Pasivos derivados de ajustes de conversión a NIIF | -0,30 | -0,44 |
| Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias con efectos en patrimonio | -0,94 | -0,44 |

La conciliación entre el beneficio antes de impuestos y la base imponible fiscal es como se detalla a continuación:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| Resultado contable consolidado antes de impuestos | 2,41 | 38,75 |
| Diferencias permanentes | | |
| Diferencia negativa de consolidación | -26,24 | -90,70 |
| Diferencias conversión a NIIF | - | -7,33 |
| Gastos de ampliación de capital | -2,31 | - |
| Prima de asistencia a Junta | 1,93 | 1,58 |
| Resultado Grupo Derivados Forestales del 1-1-06 a 18-5-06 | -11,92 | - |
| Otros | 1,19 | - |
| Reserva de fusión Aragonesas | -2,10 | - |
| Diferencias temporarias | | |
| Dotación a la provisión para litigios | 12,40 | 21,41 |
| Amortización valor razonable de plantas adquiridas en combinaciones de negocios | 2,07 | - |
| Provisiones reestructuración plantilla | 7,31 | 14,78 |
| Otras provisiones | 1,70 | 4,19 |
| Reversión de diferencias temporarias ejercicios anteriores | | |
| Litigios | -9,64 | - |
| Pagos reestructuración plantilla y otros gastos personal | -8,88 | - |
| Plan de previsión empresarial | -3,85 | - |
| Exceso de provisiones no aplicadas | -1,33 | - |
| Pagos por externalización compromisos por pensiones | -7,28 | -6,31 |
| Otros | -0,25 | - |
| Base imponible fiscal | -44,79 | -23,63 |
| Grupo consolidado fiscal | -46,14 | -25,56 |
| Sociedades fuera del Grupo de consolidación fiscal | 1,35 | 1,93 |
| Base imponible fiscal | -44,79 | -23,63 |



El ingreso por impuesto sobre las ganancias corrientes del ejercicio por importe de 0,12 millones de euros (0,09 en el ejercicio 2005) corresponde a las sociedades con bases imponibles positivas después de aplicar bases imponibles negativas por un importe de 1 millón de euros (1,66 en el ejercicio 2005).

millones de euros

| | 2006 | | | 2005 | | |
|---|----------|-----------------|-------------|----------|-----------------|-------------|
| | Base | Tipo impositivo | Cuota | Base | Tipo impositivo | Cuota |
| Resultado contable | 2,41 | 0,35 | 0,84 | 38,75 | 0,35 | 13,56 |
| Ajustes al resultado contable | -1,06 | 0,35 | -0,37 | -36,82 | 0,35 | -12,89 |
| Bases imponibles negativas aplicadas correspondientes a sociedades fuera del Grupo Fiscal | -1,00 | 0,35 | -0,35 | -1,66 | 0,35 | -0,58 |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias corrientes | - | - | 0,12 | - | - | 0,09 |

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias, así como de las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, registradas en el balance de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detallan a continuación:

millones de euros

| | Balance de situación consolidado | | Efecto en cuenta de pérdidas y ganancias ingreso/gasto | |
|---|----------------------------------|-------------|--|--------------|
| | 31-12-2006 | 31-12-2005 | 2006 | 2005 |
| Gastos de establecimiento | 0,15 | - | -0,05 | - |
| Gastos de investigación | 0,24 | - | -0,09 | - |
| Amortización propiedad industrial | 0,01 | - | - | - |
| Gastos a distribuir | 0,03 | - | -0,01 | - |
| Combinación de negocios (ver Nota 4) | 3,49 | - | - | - |
| Activos derivados de ajustes de conversión a NIIF | - | 0,57 | - | -0,26 |
| Activos por impuestos diferidos | 3,92 | 0,57 | -0,15 | -0,26 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

millones de euros

| | Balance de situación consolidado | | Efecto en cuenta de pérdidas y ganancias ingreso/gasto | |
|---|----------------------------------|---------------|--|-------------|
| | 31-12-2006 | 31-12-2005 | 2006 | 2005 |
| Revalorización Aragonesas | -25,87 | -25,96 | 0,09 | - |
| Cambio tipo impositivo | 3,63 | - | 3,63 | - |
| Coberturas tipo de interés | -0,36 | - | - | - |
| Coberturas tipo de cambio | -0,28 | - | - | - |
| Eliminación ingresos por cobro de seguros | -0,11 | - | - | - |
| Litigios con sentencia favorable | -0,31 | - | - | - |
| Combinación de negocios (ver Nota 4) | -13,34 | - | - | - |
| Otros pasivos derivados de ajustes de conversión a NIIF | - | -0,44 | - | 0,10 |
| Pasivos por impuestos diferidos | -36,64 | -26,40 | 3,72 | 0,10 |

En el Grupo, como sujeto pasivo, de la relación jurídico-tributaria, se conforman bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a los ejercicios e importes siguientes:

miles de euros

| Año de generación | Año de prescripción | Importe |
|-------------------|---------------------|---------|
| 2003 | 2018 | 9.896 |
| 2004 | 2019 | 25.137 |
| 2005 | 2020 | 25.758 |
| 2006 | 2021 | 44.792 |



Las distintas sociedades integrantes del mismo, con procedencia de ejercicios anteriores a la configuración fiscal del Grupo, mantienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación futura:

miles de euros

| Sociedad | Año de generación | Año de prescripción | Importe |
|---------------------------|-------------------|---------------------|---------|
| Ercros, S.A. | | | 440.152 |
| | 1992 | 2007 | 408.355 |
| | 1993 | 2008 | 2.271 |
| | 1995 | 2010 | 29.146 |
| | 1996 | 2011 | 380 |
| Ercros Industrial, S.A.U. | | | 30.899 |
| | 1992 | 2007 | 7.054 |
| | 1993 | 2008 | 23.845 |
| Marcoating, S.L.U. | | | 211 |
| | 1992 | 2007 | 194 |
| | 1994 | 2009 | 2 |
| | 1995 | 2010 | 4 |
| | 1997 | 2012 | 11 |
| Agrocros, S.A.U. | | | 4.051 |
| | 1992 | 2007 | 3.255 |
| | 1993 | 2008 | 622 |
| | 1994 | 2009 | 164 |
| | 1995 | 2010 | 10 |
| Inusa, S.A.U. | | | 1.897 |
| | 1994 | 2009 | 248 |
| | 1995 | 2010 | 198 |
| | 1996 | 2011 | 842 |
| | 1997 | 2012 | 609 |
| Corpotur, S.A.U | | | 25 |
| | 1996 | 2011 | 12 |
| | 1997 | 2012 | 13 |

El Grupo no tiene registrado en el balance consolidado el crédito fiscal derivado de la posible futura compensación de bases imponibles negativas ni las deducciones pendientes de aplicación, por no estar razonablemente asegurada su compensación o aplicación en ejercicios futuros.

c) Otra información de carácter fiscal

En el transcurso de 2004, la Inspección Financiera y Tributaria inició la revisión de los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 sobre el Grupo fiscal consolidado. Durante el ejercicio 2005 se firmaron las actas en conformidad relativas a dicho procedimiento de inspección, sin que derivara ningún pasivo significativo para el Grupo.

En consecuencia, el Grupo fiscal consolidado tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003, 2004, 2005 y 2006.

Asimismo, Aragonesas, Industrias y Energías, S.A.U. está en proceso de inspección del impuesto sobre las ganancias por los años 1999 a 2001 y de retenciones e IVA por el período de mayo de 2000 a diciembre de 2001, teniendo abiertos los ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006 para todos los impuestos que le son de aplicación. De acuerdo con dichas actuaciones inspectoras, se han recibido Actas correspondientes al impuesto sobre las ganancias correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001 por un importe de 4,86 millones de euros, Acta correspondiente a retenciones e ingresos a cuenta del impuesto sobre la renta de las personas físicas correspondiente al período comprendido de mayo de 2000 a diciembre de 2001 por un importe de 0,46 millones de euros y sanción correspondiente al valor añadido del ejercicio 2001. En relación a dichas Actas, la Sociedad ha presentado ante las autoridades fiscales alegaciones y reclamaciones que al cierre del ejercicio se encuentran pendientes de resolución. En cualquier caso, los posibles pasivos que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de dicha inspección serían reembolsados por el Grupo Uralita al Grupo Ercros en virtud del contrato suscrito entre ambas sociedades con motivo de la adquisición del Grupo Aragonesas.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas o haya transcurrido el plazo de prescripción. El Grupo no espera que se devenguen pasivos de consideración como consecuencia del proceso de inspección comentado anteriormente.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

Nota 7. Dividendos a cuenta y propuesta de dividendos

Si bien la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 presenta resultados netos atribuidos a la sociedad dominante por importe de 4,46 millones de euros, las cuentas anuales individuales de la Sociedad Ercros, S.A. que se formulan conjuntamente con las presentes cuentas consolidadas, arrojan pérdidas, por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ha propuesto reparto de dividendos alguno puesto que este debe hacerse en base al resultado de la sociedad individual de acuerdo con la normativa en vigor. Tampoco se han repartido dividendos a cuenta durante el ejercicio ni durante 2005.

Asimismo, durante el presente ejercicio la Sociedad dominante ha percibido dividendos de Asanefi, A.I.E. por 1,07 millones de euros a través de la Sociedad participada Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U.

Nota 8. Inmovilizado material

Los movimientos producidos en los ejercicios 2006 y 2005, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

millones de euros

| | Saldo a 31-12-2005 | Altas | Bajas | Traspasos | Otros | Combinación de negocios (ver Nota 4) | Saldo a 31-12-2006 |
|--|-----------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|--|-----------------------|
| Terrenos y construcciones | 178,56 | 0,09 | - | 0,03 | - | 57,60 | 236,28 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 844,50 | 1,98 | -8,70 | 21,07 | 0,21 | 51,02 | 910,08 |
| Otro inmovilizado | 25,01 | 0,43 | -0,07 | 0,65 | - | 0,10 | 26,12 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 19,02 | 20,92 | -1,90 | -21,79 | - | 3,74 | 19,99 |
| Coste | 1.067,09 | 23,42 | -10,67 | -0,04 | 0,21 | 112,46 | 1.192,47 |
| Terrenos y construcciones | 44,36 | 2,10 | - | - | - | - | 46,46 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 566,81 | 36,29 | -6,82 | - | - | - | 596,28 |
| Otro inmovilizado | 18,73 | 1,00 | -0,05 | - | - | - | 19,68 |
| Amortización acumulada | 629,90 | 39,39 | -6,87 | - | - | - | 662,42 |
| Provisiones | - | 0,03 | - | - | - | 3,46 | 3,49 |
| Valor neto | 437,19 | -16,00 | -3,80 | -0,04 | 0,21 | 109,00 | 526,56 |



millones de euros

| | Saldo a 31-12-2004 | Altas | Bajas | Traspasos | Otros | Combinación de negocios (ver Nota 4) | Saldo a 31-12-2005 |
|--|-----------------------|--------------|---------------|-----------|-------------|--|-----------------------|
| Terrenos y construcciones | 40,76 | 0,07 | -0,81 | 0,38 | - | 138,16 | 178,56 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 407,95 | 0,34 | -20,62 | 12,52 | 2,18 | 442,13 | 844,50 |
| Otro inmovilizado | 9,89 | 0,12 | -0,08 | 0,21 | - | 14,87 | 25,01 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 6,95 | 16,75 | -0,05 | -13,11 | - | 8,48 | 19,02 |
| Coste | 465,55 | 17,28 | -21,56 | - | 2,18 | 603,64 | 1.067,09 |
| Terrenos y construcciones | 16,67 | 1,22 | -0,56 | - | - | 27,03 | 44,36 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 241,35 | 23,51 | -19,54 | - | 0,05 | 321,44 | 566,81 |
| Otro inmovilizado | 4,75 | 0,83 | -0,08 | - | - | 13,23 | 18,73 |
| Amortización acumulada | 262,77 | 25,56 | -20,18 | - | 0,05 | 361,70 | 629,90 |
| Valor neto | 202,78 | -8,28 | -1,38 | - | 2,13 | 241,94 | 437,19 |

Las adiciones del ejercicio 2006 corresponden a la automatización de la planta que tiene la Sociedad en Tarragona, instalación de un reactor de fenólicas para la división de Química intermedia y a la instalación de un transformador en la planta de Flix.

Al cierre del ejercicio 2006, el valor neto del inmovilizado material en sociedades extranjeras asciende a 4,88 millones de euros (4,87 millones a 31 de diciembre de 2005).

Los terrenos y construcciones de varias sociedades del Grupo por un valor neto contable de 31,04 millones de euros (31,41 millones de euros en 2005) están afectados como garantía en cumplimiento del contrato de financiación sindicado, estando algunos activos grabados asimismo ante litigios y reclamaciones en curso, garantizando un importe al cierre del ejercicio de 222,8 millones de euros (mismo importe en el ejercicio 2005).

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

El valor neto a 31 de diciembre de 2006 de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 7,12 millones de euros (4,94 en 2005).

A 31 de diciembre de 2006 no existen compromisos de inversión significativos.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

Nota 9. Propiedades de inversión

Los movimientos en este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2006, son los siguientes:

| | Saldo a 31-12-05 | Altas | Combinación de negocios (ver Nota 4) | Saldo a 31-12-06 |
|--------------------------|---------------------|--------------|--|---------------------|
| Propiedades de inversión | 25,50 | 0,07 | - | 25,57 |
| Amortización acumulada | -3,64 | -0,17 | - | -3,81 |
| Valor neto | 21,86 | -0,10 | - | 21,76 |

| | Saldo a 31-12-04 | Altas | Combinación de negocios (ver Nota 4) | Saldo a 31-12-05 |
|--------------------------|---------------------|--------------|--|---------------------|
| Propiedades de inversión | 24,48 | - | 1,02 | 25,50 |
| Amortización acumulada | -3,24 | -0,17 | -0,23 | -3,64 |
| Valor neto | 21,24 | -0,17 | 0,79 | 21,86 |

En este epígrafe se encuentran registradas principalmente colonias situadas en Cardona y Flix, fincas rústicas y locales no afectos a la explotación, así como el valor de coste de un terreno situado en El Hondón (7,5 millones de euros). El 13 de mayo de 2004, el Grupo vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a construcciones Reyal, S.A. por un importe de 39 millones de euros (ver Nota 20). El acuerdo de compraventa contemplaba un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros. La operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, momento en el que se efectuará el pago de la cantidad restante. Al cierre del ejercicio la citada modificación no se ha producido, motivo por el cual los ingresos generados por la operación no han podido ser contabilizados en el resultado del ejercicio.

El importe a cobrar derivado del contrato de venta de la segunda mitad del terreno de El Hondón se encuentra entregado en garantía de la financiación sindicada. Asimismo, en el supuesto de resolución de dicho contrato los terrenos pasarían a constituirse como garantía de la misma financiación sindicada, mediante hipoteca inmobiliaria.

Los gastos directos de explotación (incluyendo reparaciones y mantenimiento) relacionados con las propiedades de inversión que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2005 y 2006 han ascendido a 0,30 y 0,34 millones de euros, respectivamente.

La Dirección estima que las únicas diferencias significativas entre el valor de coste y el valor razonable de las propiedades de inversión, es la correspondiente al terreno de Hondón cuyo valor razonable ha sido estimado en 38,15 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.



Nota 10. Activos intangibles

Los movimientos producidos en los ejercicios 2006 y 2005, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

millones de euros

| | Saldo a 31-12-05 | Altas | Bajas | Traspasos | Combinación de negocios (ver Nota 4) | Saldo a 31-12-06 |
|-------------------------------|---------------------|-------------|--------------|-------------|--|---------------------|
| Gastos de desarrollo | 3,68 | 1,14 | -0,05 | - | 0,04 | 4,81 |
| Concesiones patentes y marcas | 4,33 | 0,04 | - | - | 0,14 | 4,51 |
| Aplicaciones informáticas | 4,51 | 0,17 | -0,02 | 0,04 | 0,08 | 4,78 |
| Derechos de emisión | - | 7,03 | -0,16 | - | - | 6,87 |
| Fondo de comercio | - | - | - | - | 0,08 | 0,08 |
| Otros | 0,09 | - | -0,01 | - | - | 0,08 |
| Coste | 12,61 | 8,38 | -0,24 | 0,04 | 0,34 | 21,13 |
| Gastos de desarrollo | 1,17 | 0,31 | -0,07 | - | - | 1,41 |
| Concesiones patentes y marcas | 3,05 | 0,07 | - | - | - | 3,12 |
| Aplicaciones informáticas | 4,41 | 0,08 | -0,02 | - | - | 4,47 |
| Fondo de comercio | - | 0,03 | - | - | - | 0,03 |
| Amortización acumulada | 8,63 | 0,49 | -0,09 | - | - | 9,03 |
| Valor neto | 3,98 | 7,89 | -0,15 | 0,04 | 0,34 | 12,10 |

millones de euros

| | Saldo a 31-12-04 | Altas | Bajas | Combinación de negocios (ver Nota 4) | Saldo a 31-12-05 |
|-------------------------------|---------------------|-------------|--------------|--|---------------------|
| Gastos de desarrollo | 2,18 | 1,55 | -0,05 | - | 3,68 |
| Concesiones patentes y marcas | 1,41 | 0,07 | - | 2,85 | 4,33 |
| Aplicaciones informáticas | 0,59 | 0,03 | - | 3,89 | 4,51 |
| Otros | 0,11 | - | -0,02 | - | 0,09 |
| Coste | 4,29 | 1,65 | -0,07 | 6,74 | 12,61 |
| Gastos de desarrollo | 0,89 | 0,28 | - | - | 1,17 |
| Concesiones patentes y marcas | 1,06 | 0,14 | - | 1,85 | 3,05 |
| Aplicaciones informáticas | 0,48 | 0,04 | - | 3,89 | 4,41 |
| Amortización acumulada | 2,43 | 0,46 | - | 5,74 | 8,63 |
| Valor neto | 1,86 | 1,19 | -0,07 | 1,00 | 3,98 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

A cierre del ejercicio 2006, el valor neto del inmovilizado inmaterial en sociedades extranjeras asciende a 0,29 millones de euros (0,19 millones a 31 de diciembre de 2005).

Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

La cantidad de derechos asignada durante el periodo de vigencia del Plan Nacional de Asignaciones y su distribución anual es como sigue:

toneladas

| 2005 | 2006 | 2007 |
|---------|---------|---------|
| 142.657 | 385.623 | 385.623 |

La asignación de dichos derechos ha sido a título gratuito.

Los gastos del ejercicio derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 7,58 millones de euros. Dichos gastos se han calculado en base a las emisiones reales en el ejercicio por el coste de adquisición de dichos derechos.

La provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero a cierre de ejercicio asciende a 6,90 millones de euros y se encuentra clasificada como pasivo corriente (Nota 18). No ha habido déficit de derechos de emisión.

El Grupo no mantiene contratos de futuro relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Las subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero son la totalidad de las registradas por el Grupo. Al cierre de ejercicio 2006 se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio 7,58 millones de euros.

Nota 11. Participaciones en empresas asociadas

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de participación e información complementaria, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se presenta a continuación:

millones de euros

| 31-12-06 | Valor en libros de la participación | Activos | Pasivos | Ingresos | Resultado del ejercicio |
|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|---------|----------|-------------------------|
| Salinera de Cardona, S.L. (25%) | 1,24 | 6,19 | 1,27 | 3,85 | 0,57 |
| Sal Doméstica, S.A. (24%) | 2,05 | 15,98 | 7,44 | 9,03 | 0,84 |
| Asociación Flix Coquisa, S.A. (50%) | - | 0,09 | 0,70 | - | -0,58 |
| | 3,29 | | | | |



millones de euros

| 31-12-05 | Valor en libros de la participación | Activos | Pasivos | Ingresos | Resultado del ejercicio |
|--------------------------------|-------------------------------------|---------|---------|----------|-------------------------|
| Salinera de Cardona, S.L (25%) | 1,07 | 5,47 | 1,10 | 3,56 | 0,70 |
| Sal Doméstica S.A. (24%) | 1,85 | 16,60 | 8,88 | - 1 | 0,10 |
| Otras | 0,29 | - 1 | - 1 | - 1 | - 1 |
| | 3,21 | | | | |

¹ Información no disponible.

El Grupo ha registrado una provisión en el pasivo de importe 0,31 millones de euros correspondiente a la participación en la Sociedad Asociación Flix Coquisa, S.A.

La participación del 24% de la sociedad Sal Doméstica, S.A. ha sido entregada en garantía de la financiación sindicada.

Las transacciones durante los ejercicios 2006 y 2005 entre las sociedades arriba detalladas y las que consolidan por el método de integración global, son irrelevantes.

Nota 12. Activos financieros no corrientes

El detalle y movimiento de los activos financieros no corrientes es el siguiente:

millones de euros

| Concepto | 31-12-06 | | | 31-12-05 | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Coste | Provisión | Neto | Coste | Provisión | Neto |
| Acciones no cotizadas | 3,46 | -2,87 | 0,59 | 3,44 | -2,87 | 0,57 |
| Otros | 0,19 | - | 0,19 | 0,19 | - | 0,19 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 3,65 | -2,87 | 0,78 | 3,63 | -2,87 | 0,76 |
| Otros créditos | 40,69 | - | 40,69 | 38,67 | - | 38,67 |
| Depósitos y fianzas | 3,92 | - | 3,92 | 7,60 | - | 7,60 |
| Otros deudores | 11,30 | - | 11,30 | 11,30 | - | 11,30 |
| Otros activos financieros | 55,91 | - | 55,91 | 57,57 | - | 57,57 |
| Total activos financieros no corrientes | 59,56 | -2,87 | 56,69 | 61,20 | -2,87 | 58,33 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

Los activos financieros disponibles para su venta incluyen inversiones en acciones ordinarias, y por consiguiente no tienen una fecha de vencimiento fijo o cupón de intereses.

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta no cotizadas ha sido estimado utilizando una técnica de valoración basada en hipótesis que no están soportadas por tipos o precios de mercado. La Dirección considera que los valores razonables estimados que resultan de la técnica de valoración, que están registrados en el balance, y los cambios correspondientes en el valor razonable registrados en la cuenta de resultados son razonables y los más apropiados a fecha de los balances a 31 de diciembre de 2005 y 2006.

Al cierre de 31 de diciembre de 2006 en la cuenta "Otros créditos" dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" se incluye el fondo de reserva derivado de la operación de préstamo sindicado suscrito en el ejercicio 2005 que asciende a 36,66 millones de euros, importe que será recuperable al vencimiento del préstamo sindicado, es decir, en el ejercicio 2013.

El saldo de "Otros deudores" al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 incluye los importes entregados a cuenta de actas que se encuentran recurridas.

Nota 13. Existencias

La composición de las existencias por categorías, neto de la provisión de deterioro, es la siguiente:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|---------------|--------------|
| Almacenes de aprovisionamiento y otros | 40,44 | 23,21 |
| Productos terminados y en curso | 61,01 | 45,54 |
| Promociones inmobiliarias | 1,33 | 1,33 |
| Total | 102,78 | 70,08 |

El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Saldo 1-01-2006 | -2,79 | -0,50 |
| Entrada perímetro | - | -1,16 |
| Dotación | -2,36 | -1,13 |
| Reversión | 1,41 | - |
| Saldo 31-12-2006 | -3,74 | -2,79 |

Nota 14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 189,71 | 127,09 |
| Otros deudores | 22,52 | 22,56 |
| Total | 212,23 | 149,65 |

Dentro del epígrafe "Otros deudores", se incluyen 19,92 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobro de la venta de la segunda fase del terreno de El Hondón en Cartagena (ver Nota 9).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2006 existen un total de 8 clientes con un saldo de 1,24 millones de euros cuyos derechos de cobro están en garantía de operaciones crediticias (ver Nota 21).

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de la provisión por deterioro. El movimiento de esta provisión es el siguiente:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|-------------|
| Provisión a 1-01 | 5,22 | 2,32 |
| Combinación de negocios | 0,14 | 3,03 |
| Dotación del ejercicio | 2,07 | - |
| Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irrecuperables | -0,09 | -0,13 |
| Provisión a 31-12 | 7,34 | 5,22 |

Nota 15. Otros activos corrientes

El epígrafe de "Otros activos corrientes" incluye la relación deudora con las Administraciones públicas, relativo a la devolución de retenciones, cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido e impuesto de sociedades.

Nota 16. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El saldo al cierre corresponde íntegramente a efectivo.



Nota 17. Patrimonio neto

El desglose del patrimonio neto es el siguiente:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| Capital de la Sociedad dominante | 258,75 | 210,52 |
| Reservas por ajustes de valoración | 1,36 | - |
| Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo | | |
| Prima de emisión | 68,90 | 7,27 |
| Reserva legal | 17,77 | 17,77 |
| Reserva de diferencia ajuste capital en euros | 0,09 | 0,09 |
| Otras reservas | 15,86 | -15,69 |
| Gastos de ampliación de capital | -9,19 | -6,88 |
| Resultado | 4,46 | 38,25 |
| Patrimonio de accionistas minoritarios | 1,97 | 2,54 |
| Total | 359,97 | 253,87 |

a) Capital de la Sociedad dominante

El capital social de Ercros, íntegramente desembolsado, está configurado mediante acciones ordinarias y al portador, en una serie única, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las bolsas de valores españolas (mercado continuo).

Los movimientos e importes correspondientes a esta cuenta son los siguientes:

| | 2006 | | 2005 | |
|-----------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | Número acciones | Nominal (millones de euros) | Número acciones | Nominal (millones de euros) |
| Valor inicial | 584.764.845 | 210,52 | 233.905.938 | 84,21 |
| Ampliación de capital | 133.971.417 | 48,23 | 350.858.907 | 126,31 |
| Valor final | 718.736.262 | 258,75 | 584.764.845 | 210,52 |

A 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad dominante está compuesto por 718.736.262 acciones al portador, ordinarias de 0,36 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 718.736.262, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS**16.5**

La Junta General de Accionistas con fecha 28 de abril de 2006 acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 48.229.710 euros (133.971.417 acciones a 0,36 euros de valor nominal más una prima de emisión de 0,46 euros por acción). Las nuevas acciones fueron emitidas con exclusión total del derecho de suscripción preferente para atender al canje de acciones establecido para la adquisición de la sociedad Derivados Forestales Group XXI, S.L., siendo por lo tanto la citada emisión íntegramente desembolsada mediante aportaciones no dinerarias consistentes en las participaciones representativas de la totalidad del capital social de la sociedad indicada por un importe de 109,86 millones de euros. Los gastos incurridos en la ampliación de capital (2.312 miles de euros) han sido minorados del epígrafe de reservas.

b) Valores propios

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 28 de abril de 2006 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses, pueda adquirir directamente o a través de las sociedades de su Grupo acciones de la propia Sociedad, hasta el máximo permitido por la ley, por un precio o contravalor que oscile entre un mínimo equivalente a su valor nominal y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo en el momento de la adquisición derivativa de las acciones.

La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

c) Principales accionistas

No consta al Grupo la existencia de titulares en la participación del capital con un porcentaje igual o superior al 5% del mismo.

d) Consejeros accionistas

Consta al Grupo las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 300.551 acciones y Sr. Roldán Aguilar, 1.000 acciones.

e) Ganancias acumuladas y otras reservas del Grupo

Las ganancias acumuladas y otras reservas de las sociedades que forman el Grupo se encuentran acogidas a determinadas cautelas legales que restringen su libre disponibilidad, las cuales se detallan a continuación:

Prima de emisión

Las nuevas acciones emitidas por la ampliación de capital anteriormente descrita, se han emitido por su valor nominal de 0,36 euros más una prima de emisión de 0,46 euros por acción.

Esta reserva es de libre disposición, con los límites establecidos en la legislación mercantil.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, un 20 por ciento del capital social. La reserva legal es indisponible y únicamente puede ser destinada a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan reservas disponibles para este fin, o a aumentar el capital social, hasta el límite del 10 por 100 del capital ya aumentado. Sólo sería distribuible en caso de liquidación de las sociedades del Grupo.

Reserva por ajustes de valoración

Corresponde a las correcciones valorativas de los derivados designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Otras reservas

Son de libre disposición.

Reserva diferencia ajuste capital a euros

La reserva indisponible se deriva de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

Reservas en sociedades consolidadas

Las citadas cuentas contienen las reservas generadas por las sociedades dependientes desde la fecha de la primera consolidación, excluyendo la parte de dichas reservas que corresponda a los socios minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Su detalle y movimiento son los siguientes:



millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Saldo a 1-01 | -1,46 | 29,95 |
| Traspasos de resultados 2005 | 38,25 | -31,41 |
| Diferencia coste y valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos para financiar la combinación de negocios (Nota 4) | -6,70 | - |
| Saldo a 31-12 | 30,09 | -1,46 |

El detalle de las reservas correspondientes a las principales sociedades consolidadas es el siguiente:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|--------------|---------------|
| Ercros, S.A. | -32,37 | -2,81 |
| Ercros Industrial, S.A.U. | 5,60 | -3,75 |
| Aragonésa Industria y Energía, S.A. | 42,21 | -9,63 |
| Otras individualmente no significativas | 0,42 | 0,50 |
| | 15,86 | -15,69 |

Nota 18. Provisiones corrientes y no corrientes

Provisiones no corrientes

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

millones de euros

| Provisiones a largo plazo | Saldo a 1-01-06 | Adiciones | Utilización | Traspasos | Combinación de negocios | Saldo a 31-12-06 |
|---|--------------------|--------------|---------------|--------------|----------------------------|---------------------|
| Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo (ver Nota 18.a) | 18,46 | 1,10 | -8,81 | -1,82 | - | 8,93 |
| Otras provisiones (ver Nota 18.b) | 52,85 | 12,53 | -12,02 | - | 0,48 | 53,84 |
| Total | 71,31 | 13,63 | -20,83 | -1,82 | 0,48 | 62,77 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

millones de euros

| Provisiones a largo plazo | Saldo a 1-01-05 | Adiciones | Utilización | Traspasos | Saldo a 31-12-05 |
|---|--------------------|--------------|--------------|-------------|---------------------|
| Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo (Nota 18 a) | 4,01 | 20,32 | -5,87 | - | 18,46 |
| Otras provisiones (Nota 18 b) | 30,10 | 25,53 | -2,89 | 0,11 | 52,85 |
| Total | 34,11 | 45,85 | -8,76 | 0,11 | 71,31 |

a) Provisión para pensiones y obligaciones similares a largo plazo

Las principales provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares son las siguientes:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|-------------|--------------|
| Compromisos por pensiones | 0,24 | 0,33 |
| Fondo para prejubilados | 7,33 | 8,01 |
| Provisión por reestructuración | - | 8,00 |
| Otros compromisos | 1,36 | 2,12 |
| Total | 8,93 | 18,46 |

El detalle por sociedades es como sigue a continuación:

millones de euros

| Sociedades | 2006 | 2005 |
|--|-------------|--------------|
| Ercros, S.A. | 0,03 | 0,04 |
| Ercros Industrial, S.A.U. | 8,47 | 10,04 |
| Agrocros, S.A.U. | 0,14 | 0,13 |
| Fosfatos de Cartagena, S.L.U. | 0,05 | 0,03 |
| Ercros Italia, S.R.L. | 0,24 | 0,22 |
| Aragonésas, Industrias y Energía, S.A. | - | 8,00 |
| Total | 8,93 | 18,46 |

En el ejercicio 2005, el Grupo registró una provisión por reestructuración de importe 8 millones de euros correspondientes a indemnizaciones que afectaban a la sociedad del Grupo Aragonesas Industria y Energía, S.A. como consecuencia de un proceso de reestructuración iniciado en el ejercicio 2005. Durante el ejercicio 2006 se han llevado a cabo indemnizaciones por importe de 6,90 millones de euros. El importe pendiente de pago ha sido traspasado al epígrafe de Provisiones en el pasivo corriente del Grupo a 31 de diciembre de 2006.

El importe reconocido como gasto en la cuenta de resultados adjunta en los planes de aportación definida ascendió a 2,21 millones de euros y a 0,24 millones de euros durante los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

El Grupo tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, que abarcan acuerdos de prejubilaciones enmarcados en los correspondientes expedientes de regulación de empleo aprobados por la Administración, que garantizan el mantenimiento de una percepción durante el periodo de prejubilación, transformación de jornada completa a parcial, plan de despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial entre otros. Con el fin de asegurar los compromisos asumidos en el expediente de regulación de empleo aprobado en el ejercicio 2005 se procedió a externalizar dichos pagos mediante un seguro colectivo de rentas. Asimismo, por el expediente de regulación de empleo aprobado en el ejercicio 2004, el Grupo constituyó un depósito con una entidad como compromiso del pago futuro de dichas indemnizaciones, dado que no se efectuó la externalización del mismo.



b) Otras provisiones a largo plazo

Estas cuentas contienen expectativas de pagos y gastos devengados en ejercicios anteriores pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirán. Los movimientos producidos en estas cuentas son los siguientes:

millones de euros

| | Provisiones para impuestos | Provisiones para responsabilidades | Provisiones varias | Total |
|-------------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------|
| Saldo a 1-01-05 | 21,73 | 7,41 | 0,96 | 30,10 |
| Dotaciones | 3,75 | 19,18 | 2,60 | 25,53 |
| Aplicaciones | -0,21 | -0,31 | -2,37 | -2,89 |
| Traspasos | 0,16 | -0,05 | - | 0,11 |
| Saldo a 31-12-05 | 25,43 | 26,23 | 1,19 | 52,85 |
| Dotaciones | 0,14 | 12,29 | 0,10 | 12,53 |
| Aplicaciones | -9,97 | -1,84 | -0,21 | -12,02 |
| Combinación de negocios | - | 0,48 | - | 0,48 |
| Saldo a 31-12-06 | 15,60 | 37,16 | 1,08 | 53,84 |

Estas provisiones corresponden en su mayor parte a reclamaciones realizadas por la Inspección de tributos o bien por terceros por hechos acaecidos entre los años 1991 a 1998.

Las dotaciones del año corresponden a la mejor estimación de la Sociedad sobre el acontecer futuro de dichas reclamaciones en base a las diferentes sentencias y pronunciamiento que se van produciendo en las distintas instancias judiciales, algunas veces contradictorias entre sí.

La dotación más significativa en el epígrafe de Provisiones para responsabilidades en el presente ejercicio corresponde a la provisión de 8,11 millones de euros relativa a la provisión constituida en el ejercicio para hacer frente al coste de saneamiento del pantano de Flix (ver Nota 26).

Los Administradores del Grupo consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos por litigios, por lo que no se esperan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales a raíz de la resolución de los mismos.

Dada la tipología de los riesgos que cubren no es posible indicar el tiempo estimado en que se producirá la salida de recursos del Grupo, en caso de que los hubiese.

Provisiones corrientes

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------|-------|------|
| Provisiones corrientes. | 12,22 | 0,09 |

El epígrafe de provisiones corrientes al cierre del ejercicio 2006 incluye entre otros, 6,90 millones de euros derivados de las provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 10) así como 2,90 y 0,54 millones de euros correspondientes a la limpieza y descontaminación de los terrenos de Sant Celoni (Nota 4).



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

Nota 19. Préstamos y créditos con rendimiento de intereses

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

millones de euros

| | Límite | 31-12-06 | 31-12-05 |
|-------------------------------------|----------|---------------|---------------|
| Préstamos con garantía hipotecaria | - | 110,74 | 130,76 |
| Otros prestamos bancarios | - | 8,31 | 4,74 |
| Pólizas de crédito | 3,20 | 2,96 | 3,46 |
| Deudas por arrendamiento financiero | - | 1,32 | 1,42 |
| No corrientes | - | 123,33 | 140,38 |

| | | | |
|-------------------------------------|----------|---------------|--------------|
| Préstamos con garantía hipotecaria | - | 18,85 | 15,64 |
| Otros prestamos bancarios | - | 44,96 | 28,15 |
| Deudas por efectos descontados | 25,95 | 9,62 | 18,86 |
| Pólizas de crédito | 106,34 | 99,90 | 15,74 |
| Deudas por arrendamiento financiero | - | 1,35 | 1,24 |
| Corrientes | - | 174,68 | 79,63 |

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 por vencimientos, es el siguiente:

millones de euros

| Concepto | Total | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 ¹ |
|---------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 298,01 | 174,68 | 27,31 | 23,45 | 21,33 | 20,48 | 30,76 |

| Concepto | Total | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Deudas con entidades de crédito | 220,01 | 79,63 | 26,27 | 23,02 | 23,71 | 21,52 | 45,86 |

¹ Año indicado y siguientes.

Las deudas con vencimiento en el año 2007 corresponden en su mayoría a operaciones de financiación ordinarias con una duración inferior a un año renovables a su vencimiento por el mismo plazo.

El tipo medio de interés de las deudas con entidades de crédito, normalmente está referenciado al Euribor más un diferencial que oscila entre el 0,5 y el 2,5%, siendo el recálculo de los tipos de interés trimestralmente en la mayor parte de los contratos suscritos por el Grupo.

Dentro del apartado de Otros préstamos bancarios no corrientes y corrientes, quedan incluidos 2,92 y 1,55 millones de euros, respectivamente, correspondientes a dos préstamos sobre los que el Grupo tiene formalizadas dos operaciones de cobertura de tipo de interés por la totalidad del saldo y con vencimientos equivalentes al vencimiento de los préstamos, 2009 y 2010.

Con fecha 2 de junio de 2005 el Grupo suscribió un préstamo sindicado de 226,4 millones de euros para hacer frente a la compra del "Grupo Aragonesas". Dicho préstamo sindicado se estructuró en dos tramos: un tramo A, por un importe de 80 millones de euros que fue liquidado durante el ejercicio 2005 y un tramo B con vencimiento final el 2 de septiembre de 2013 y un año de carencia, por un importe de 146,4 millones de euros estando referenciado al euribor. La Sociedad formalizó una operación de cobertura de interés por la mitad del importe del tramo B con vencimiento 2013. El importe pendiente de pago del préstamo sindicado a 31 de diciembre de 2006 asciende a 129,59 millones de euros (146,4 millones de euros al cierre de 2005)

Asimismo en garantía de dicho préstamo, el Grupo tiene constituidos depósitos a plazo por importe de 36,65 millones de euros.

Las opciones para la liquidación antes del vencimiento de los instrumentos financieros contratados por el Grupo, a instancias de cualquiera de las partes, son las estándares del mercado para este tipo de instrumentos.

El total de pagos mínimos futuros de los contratos de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2006 asciende a 2,78 millones de euros (2,75 millones en el ejercicio 2005), siendo su valor actual al cierre del ejercicio 2006 2,67 millones de euros (2,66 millones en el ejercicio 2005).



El total de pagos mínimos futuros de los contratos de arrendamientos financieros y su valor actual al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 son como se detallan a continuación:

millones de euros

| Ejercicio 2006 | Total | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 ¹ |
|-----------------------|-------|------|------|------|------|------|-------------------|
| Pagos mínimos futuros | 2,78 | 1,35 | 0,88 | 0,30 | 0,13 | 0,12 | - |
| Valor actual | 2,67 | 1,35 | 0,81 | 0,28 | 0,12 | 0,11 | - |

| Ejercicio 2005 | Total | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 ¹ |
|-----------------------|-------|------|------|------|------|------|-------------------|
| Pagos mínimos futuros | 2,75 | 1,26 | 0,90 | 0,48 | 0,09 | 0,02 | - |
| Valor actual | 2,66 | 1,24 | 0,86 | 0,46 | 0,09 | 0,01 | - |

¹ Año indicado y siguientes.

Nota 20. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

millones de euros

| Concepto | 31-12-06 | | | 31-12-05 | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Fianzas y depósitos recibidos | 1,14 | 0,34 | 1,48 | 1,14 | 0,34 | 1,48 |
| Proveedores inmovilizado | 1,50 | 4,62 | 6,12 | 2,67 | 9,99 | 12,66 |
| Subvenciones de capital | 2,83 | 0,09 | 2,92 | 3,67 | - | 3,67 |
| Administraciones públicas | 0,42 | 6,55 | 6,97 | 4,13 | 7,53 | 11,66 |
| Remuneraciones pendientes de pago | - | 12,36 | 12,36 | - | 4,57 | 4,57 |
| Planes de pensiones | - | - | - | - | 6,78 | 6,78 |
| Otros pasivos | 3,59 | 41,73 | 45,32 | 2,66 | 40,41 | 43,07 |
| Total | 9,48 | 65,69 | 75,17 | 14,27 | 69,62 | 83,89 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS**16.5**

Las subvenciones de capital se obtuvieron en ejercicios anteriores en relación a determinadas inversiones que se mantienen dentro del inmovilizado material, traspasándose a resultados al mismo ritmo en que se amortizan los correspondientes activos.

Dentro del epígrafe de "Otros pasivos" quedan incluidos los 38,15 millones de euros derivados de la operación venta del terreno de El Hondón (ver Nota 9). Este saldo refleja el importe íntegro de la venta. Al estar la operación pendiente de adquirir firmeza una vez se resuelvan una serie de trámites administrativos relacionados con la calificación de los terrenos, el Grupo no ha registrado el resultado esperado en dicha venta, ni ha dado de baja el inmovilizado enajenado. Por otro lado, tiene registrada una cuenta a cobrar por importe de 19,9 millones de euros correspondiente a los importes pendientes de recibir de dicha transacción. Por tanto, no se esperan salidas de efectivo derivadas de este pasivo, sino que el mismo se cancelará dando de baja el activo enajenado y registrando el resultado positivo generado por la transacción, una vez adquiera firmeza la venta de dichos terrenos.

El epígrafe de remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2006 incluye 7,31 millones de euros correspondientes a los pasivos por reestructuración derivados de la venta del terreno de Sant Celoni (Nota 4).

Nota 21. Compromisos y contingencias

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo Ercros tenía prestados avales ante terceros por importe de 25,26 millones de euros.

Asimismo en garantía del préstamo sindicado, el Grupo tiene constituidos depósitos a plazo por importe de 36,65 millones de euros.

El préstamo sindicado suscrito en el ejercicio 2005 establece la emisión semestral de un certificado de cumplimiento de una serie de ratios financieros así como, una serie de compromisos y limitaciones que afectan a todas las sociedades del Grupo Ercros.

El certificado de cumplimiento de ratios al cierre del ejercicio del préstamo sindicado está pendiente de ser emitido de forma definitiva como consecuencia de que para el cálculo de dichos ratios es necesaria la aprobación previa por parte de los bancos involucrados de la redefinición de algunos términos adaptándolos a las Normas Internacionales de Información Financiera. No obstante lo anterior, de haber emitido el certificado definitivo con los ratios calculados con los nuevos términos adaptados a las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo no espera ningún pasivo ni cambios significativos en la financiación sindicada.

A 31 de diciembre de 2006, las acciones de Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A. y Sal Doméstica, S.A. se encuentran pignoradas en garantía del préstamo sindicado. Asimismo, se incluyen como avalistas de la operación las sociedades del Grupo Ercros, S.A., Agrocros, S.A.U, Fosfatos de Cartagena, S.L., Ercros Deutschland GMBH y Ercros France.

Asimismo, la sociedad Ercros Industrial, S.A. tiene pignorados derechos de créditos de clientes en cumplimiento de póliza de crédito procedente de Fosfatos de Cartagena, S.A.

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones afectos a diversas garantías ante determinadas entidades privadas, financieras y públicas, al objeto de garantizar la concesión a Ercros Industrial, S.A.U. de diversos préstamos hipotecarios principalmente al préstamo sindicado concedido en este ejercicio. El importe total garantizado al cierre del ejercicio 2006 por estos conceptos asciende a 196,38 millones de euros.

El Grupo mantiene imposiciones a plazo por 0,62 millones de euros, todos ellos pignorados en garantía de una póliza de crédito y de diversos compromisos adquiridos.

La Dirección de la Sociedad dominante estima que los pasivos contingentes no registrados a 31 de diciembre de 2006 que pudieran originarse, en su caso, por los avales prestados, no serían significativos.

Nota 22. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

En el curso habitual de las operaciones, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de cobro, riesgo de interés y riesgo de tipo de cambio.

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden los préstamos bancarios, pólizas de crédito, descuentos, financiación obtenida a través del aplazamiento de tasas, arrendamientos financieros, efectivo y depósitos a corto plazo.

El Grupo también ha contratado productos derivados, principalmente seguros de tipo de cambio e interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de cambio surgidos por operaciones comerciales así como los riesgos de tipo de interés que surgen de determinadas fuentes de financiación (ver Nota 19).

La política del Grupo, mantenida durante los ejercicios 2006 y 2005, es de no negociación con los instrumentos financieros.



a) Riesgo de cobro

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, el Grupo tiene asegurado ciertos saldos a cobrar.

b) Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se basa en descuento comercial, pólizas de crédito con entidades financieras, aplazamientos con administraciones públicas y, en menor medida, préstamos subvencionados por organismos públicos, siendo la mayor parte de la financiación obtenida con vencimiento a largo plazo. El tipo de interés es variable para las pólizas de crédito y préstamos, cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura (ver Nota 19).

c) Riesgo de tipo de cambio

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ha contratado coberturas de tipo de cambio para cubrir las posibles fluctuaciones de divisa procedentes de transacciones de ventas y compras corrientes referenciadas en dólares (cobertura del 66% de estas transacciones futuras, 66% en 2005) así como de saldos a cobrar al cierre del ejercicio.

Nota 23. Instrumentos financieros

No existen diferencias significativas entre valor en libros y valor razonable de los diferentes activos y pasivos financieros en poder del Grupo dado que la mayoría tiene un vencimiento inferior a un año o están referenciados a un tipo de interés variable de mercado revisable periódicamente.

Coberturas de flujo de efectivos

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo dispone de 20 contratos de cobertura de tipo de cambio para cubrir el riesgo por tipo de cambio en transacciones futuras (ventas y compras en US \$). El valor nocial de las mencionadas coberturas asciende a 35 millones de US \$, quedando los vencimientos establecidos desde enero de 2007 hasta diciembre de 2007. Se ha estimado que los flujos entran en ganancia en el ejercicio 2007. Los tipos de cambio contratados oscilan entre el 1,2545 y 1,2828 \$.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratadas seis coberturas de tipo de interés para cubrir las variaciones en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo asociado a las variaciones en los tipos de interés de 3 préstamos contratados (ver Nota 19) cuyas características son las que se describen a continuación:

millones de euros

| | Valor nocial | Vencimiento |
|----------------------------|--------------|------------------------|
| Préstamo Sindicado | 25.000 | 02-09-05 ---- 02-06-13 |
| Préstamo Sindicado | 18.000 | 02-09-05 ---- 02-06-13 |
| Préstamo Sindicado | 20.500 | 02-09-05 ---- 02-06-13 |
| Préstamo Sindicado | 10.000 | 02-09-05 ---- 02-06-13 |
| Préstamo Banco de Sabadell | 6.000 | 12-07-04 ---- 11-06-09 |
| Préstamo Banco Santander | 3.500 | 15-07-04 ---- 13-01-10 |

Los tipos de interés contratados oscilan entre el 2,31% y 2,71%.

La amortización de dichos contratos es de forma lineal durante el período de vigencia de los mismos.

Se ha estimado que los flujos de efectivo asociados al tipo de interés del préstamo sindicado continúen en ganancias hasta su vencimiento.

Coberturas de valor razonable

Al cierre del ejercicio, el Grupo tenía contratado cinco swaps de tipo de cambio mediante los cuales el Grupo contrata un tipo de cambio fijo para cubrir determinados saldos de cuentas a cobrar contratados en US \$, referidos al balance consolidado de 31 de diciembre de 2006. Los tipos de cambio contratados oscilan entre el 1,27 y 1,28 \$. Las características de los mismos se detallan a continuación:

miles de US \$

| Valor nocial | Vencimiento |
|--------------|------------------------|
| 1.875 | 05-08-05 ---- 31-01-07 |
| 2.167 | 19-10-06 ---- 20-03-07 |
| 3.000 | 19-10-06 ---- 20-06-07 |
| 3.000 | 19-10-06 ---- 20-09-07 |
| 3.000 | 19-10-06 ---- 20-12-07 |



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS

16.5

Los valores razonables correspondiente a los instrumentos financieros, son los que se detallan a continuación:

millones de euros

| | Valor razonable |
|--|-----------------|
| Cobertura de tipos de interés | 1.100 |
| Cobertura de tipos de cambios | 850 |
| Coberturas de flujos de efectivo con efecto en patrimonio | 1.950 |
| Cobertura de tipos de cambios | 307 |
| Coberturas de valor razonable con efecto en resultados | 307 |

El importe registrado en patrimonio neto durante el ejercicio correspondiente a coberturas de flujo de efectivo asciende a 1,95 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2005, las únicas diferencias existentes entre el valor razonable y el valor en libros correspondientes a instrumentos financieros, son las que se detallan a continuación:

millones de euros

| | Valor en libros | Valor razonable |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cobertura de tipos de interés | - | -0,17 |
| Cobertura de tipos de cambios | - | -0,23 |
| Contrato de divisas a plazo | - | -0,36 |

En el ejercicio 2005, las variaciones netas en el valor razonable de dichas operaciones de cobertura no fueron registradas en las cuentas anuales consolidadas dado que su impacto no era significativo.

El valor razonable de los derivados han sido calculados descontando los flujos de efectivo futuros esperados a los tipos de interés vigentes. El valor razonable de los efectos y de otros activos financieros ha sido calculado utilizando los tipos de interés de mercado.

Nota 24. Partes relacionadas

Ercros, S.A. y las sociedades dependientes

Las transacciones y saldos entre las sociedades que conforman el Grupo Ercros (Ercros, S.A. y las sociedades dependientes de ella), forman parte

del tráfico habitual del Grupo en cuanto a su naturaleza y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. El nombre de las dominantes inmediatas y principal del Grupo han sido detallados en la Nota 1 b).

Tal y como se comenta en la Nota 11 las transacciones durante el ejercicio 2006 entre las sociedades asociadas y las que consolidan por integración global, son irrelevantes.

Remuneraciones del Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,43 millones de euros en sueldos y 0,22 millones de euros en dietas (0,33 millones de euros y 0,28 millones de euros, respectivamente, en 2005). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,06 millones de euros (0,06 millones euros en 2005).

Remuneraciones de los miembros de la Alta Dirección

Los miembros de la alta dirección del Grupo, integrada por los tres directores generales y el auditor interno de la compañía, con exclusión del presidente-consejero delegado, de acuerdo con la definición establecida en el Código Unificado de Buen Gobierno, tuvieron en 2006 una retribución conjunta de 1,31 millones de euros (1,16 millones de euros en 2005).

Relación de los Consejeros con empresas del sector

Ningún miembro del Consejo de Administración del Grupo Ercros posee acciones o detenta cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo.

Ni los Administradores del Grupo, ni ninguna otra persona interpuesta, han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad Dominante o con las empresas del Grupo.

Información de los Administradores

El 19 de junio de 2006 el consejero Joan Hortalà renunció a su cargo en Ercros por ser incompatible con el cargo de consejero ejecutivo de Bolsas y Mercados Españoles, S.A. (BME), de acuerdo con el nuevo Reglamento del Consejo de Administración de dicha sociedad. Tras este cambio, el Consejo de Administración ha quedado integrado por cinco



miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Ramón Blanco, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, como consejeros independientes, y Laureano Roldán que, como consecuencia de la pérdida de la condición de accionista significativo de Grupo Torras, empresa de la que es consejero y director general, ha pasado a ser consejero externo encuadrado en la tipología de "otros".

Ningún miembro del Consejo de Administración de Ercros posee acciones o detenta cargos, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros.

Ni los administradores de Ercros, ni ninguna otra persona interpuesta, han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad o con las empresas del Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado, durante el pasado ejercicio.

Nota 25. Otra información

Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 han ascendido a 423 miles de euros (306 miles de euros en el ejercicio 2005).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas anuales han ascendido a 1.246 miles de euros (216 miles de euros en el ejercicio 2005). En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la Sociedad auditora.

Estructura de personal

El número de empleados, distribuidos por categorías, es el siguiente:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Técnicos | 887 | 788 |
| Administrativos | 225 | 238 |
| Operarios y subalternos | 1.050 | 820 |
| Total | 2.162 | 1.846 |

Adquisición del Grupo Derivados Forestales y ampliación de capital

El 19 de mayo de 2006, Ercros adquirió Derivados Forestales Group XXI, S.A. La operación se instrumentó mediante una ampliación del capital, aprobada por la Junta de Accionistas el 28 de abril, de 133,97 millones de acciones que fueron canjeadas por la totalidad de las participaciones de Derivados Forestales. Las nuevas acciones fueron suscritas íntegramente por Bansabadiel Inversió Desenvolupament, S.A. (Bidsa), empresa filial de Banco de Sabadell, en una proporción del 45%, y Cellex Chemie, A.G. (Cellex), con el 55% restante.

El valor nominal de la ampliación fue de 48,23 millones de euros y la prima de emisión de 61,63 millones de euros, que totalizan 109,86 millones de euros. Las nuevas acciones fueron admitidas a negociación el 29 de mayo de 2006. Después de la operación, el capital de Ercros ha quedado constituido por 718,74 millones de acciones, de 0,36 euros de valor nominal cada una, por un importe de 258,75 millones euros.

Hasta el momento de su adquisición, Derivados Forestales era la cabecera de un holding de sociedades dedicado a la fabricación de productos químicos, en particular formaldehído y productos derivados del mismo.

Modificación de los Estatutos Sociales

La Junta General de Accionistas, de 28 de abril de 2006, aprobó la propuesta del Consejo de Administración de modificación de los Estatutos de la Sociedad para adaptarlos a la Ley 19/2005, de 14 de noviembre, sobre la sociedad anónima europea domiciliada en España, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

En concreto, la Junta acordó la modificación del artículo 11.1, para ampliar el plazo mínimo en que debe realizarse la convocatoria de la Junta General desde los 15 días, en que estaba establecido hasta la fecha, a un mes; y del artículo 27.3, relativo a la duración del cargo de consejero que, de acuerdo con la nueva legislación, no puede exceder de seis años en lugar de los cinco como fijaban los Estatutos.

La Junta también aprobó la modificación de dos artículos de su Reglamento de funcionamiento: el párrafo primero del artículo 5, en relación con el plazo de convocatoria, para ajustarlo a la nueva redacción del artículo 11.1 de los Estatutos Sociales, y el apartado segundo del artículo 17, en relación con la votación a través de medios de comunicación a distancia, al objeto de facilitar y agilizar el funcionamiento de la Junta de Accionistas.



A su vez, el Consejo de Administración, en su sesión de 23 de febrero, aprobó una nueva redacción del artículo 24 del Reglamento del Consejo, referido a la duración del cargo de los consejeros, para adaptarlo a la modificación efectuada en el artículo 27.3 de los Estatutos Sociales que iba a proponer a la Junta.

Accionistas significativos

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de cierre de este informe exista ningún accionista que detente más del 5% del capital.

Como resultado de la operación de compra del Grupo Derivados Forestales y la ampliación de capital, llevadas a cabo el 19 de mayo de 2006, Cellex adquirió 73,68 millones de acciones, representativas del 10,25% del capital de Ercros, y Bidsa, 60,29 millones de acciones, representativas del 8,39% del capital social. Entre los meses de noviembre y diciembre, ambas sociedades comunicaron a la empresa la enajenación de sus participaciones.

Como consecuencia de la citada ampliación de capital, que se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente, la participación del Grupo Torras, consistente en 29,13 millones de acciones, ha pasado de representar el 4,98% del capital social al 4,05%.

Por el mismo motivo, la participación del presidente de Ercros, Antonio Zabalza, que totaliza 300.551 acciones, representa en la actualidad el 0,04% del capital social. El consejero Laureano Roldán ha comunicado que su participación de 1.000 acciones no ha experimentado variación a lo largo de 2006. El resto de consejeros declara que no posee acciones de la Sociedad.

Cese y nombramiento de consejeros

La Junta General de Accionistas, de 28 de abril de 2006, aprobó la reelección, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribución de Joan Hortalà como consejero de la Sociedad, por haber finalizado el plazo para el que fue nombrado. Sin embargo, el 19 de junio, dicho consejero renunció como consejero de Ercros por ser incompatible con el cargo de consejero ejecutivo de Bolsas y Mercados Españoles, S.A. (BME), de acuerdo con el nuevo Reglamento del Consejo de Administración de dicha sociedad.

Tras este cambio, el Consejo de Administración está integrado por cinco miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Ramón Blanco, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, como consejeros independientes, y Laureano Roldán que, como consecuencia de la pérdida de la condición de accionista significativo de Grupo Torras, empresa de la que es consejero y director general, ha pasado de ser consejero externo dominical a ser consejero externo encuadrado en la tipología de "otros".

Firma del Acuerdo voluntario de control de las emisiones de cloro

Ercros, junto con el resto de productores de cloro en España y ANE (la asociación que los agrupa) firmaron el 26 de enero de 2006 el segundo Acuerdo voluntario para la protección ambiental y el control de emisiones del sector cloro-álcali español para el período 2005-2011, con el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas de Aragón, Cantabria, Cataluña y Galicia.

A pesar de que en dicha fecha las emisiones de mercurio eran muy bajas, las empresas firmantes se comprometieron a llevar a cabo reducciones adicionales, que supondrán una disminución del 47% sobre el objetivo de 2004.

Según el acuerdo, las empresas firmantes deberán presentar antes de 2011 un plan para sustituir la actual tecnología basada en la celdas de mercurio implantada en sus plantas por la tecnología de membrana. El objetivo es que en el año 2020 hayan cesado las emisiones de mercurio.

Ercros posee cuatro plantas de producción de cloro en Flix (Tarragona), Palos de la Frontera (Huelva), Sabiñánigo (Huesca) y Vila-seca I (Tarragona), y tiene una capacidad de producción de 466.000 toneladas anuales, que representa más del 56% de la capacidad global instalada en España. En la actualidad, el 12% de la producción de la compañía se efectúa a través de la tecnología de membrana.

El Acuerdo está en línea con el espíritu de las recomendaciones del Parlamento Europeo sobre acuerdos medioambientales y se constituye en un marco de referencia para la mejora del comportamiento medioambiental y de sostenibilidad del sector.



Convenio con el Ayuntamiento de Cardona

El 3 de noviembre de 2006, Ercros firmó un convenio de colaboración con el Ayuntamiento de Cardona por el cual la empresa se compromete a iniciar, durante el segundo semestre de 2007, la explotación de los residuos salinos de propiedad municipal.

Ercros utiliza la sal que contienen estos residuos como materia prima en los procesos electrolíticos de fabricación de cloro.

Esta escombrera y la que actualmente está explotando la compañía se formaron a partir de los residuos procedentes de la extracción de potasa de las minas de esta localidad, actividad que cesó en los años 90.

Obtención de certificaciones y acreditaciones

A lo largo de 2006, los sistemas de seguridad y salud laboral, medio ambiente y calidad de varios centros fabriles de Ercros han recibido las correspondientes certificaciones y acreditaciones.

Los centros de Cartagena (Murcia), Monzón y Sabiñánigo (Huesca), Palos de la Frontera (Huelva) y el complejo de Tarragona, integrado por las plantas de Tarragona, Vila-seca I y Vila-seca II, han sido inscritos en el registro europeo de sistemas de gestión y auditoría ambiental EMAS (Eco-Management and Audit Scheme).

La fábrica de Cartagena, además, ha recibido por parte de Aenor la certificación de su sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo conforme a la especificación OHSAS 18001:1999 (Occupational Health and Safety Management Systems).

Por su parte, la fábrica de Almussafes (Valencia) ha recibido la Autorización Ambiental Integrada, conforme a la Ley 16/2002 de Prevención y Control Integrados de la Contaminación (IPPC). Con esta autorización, el gobierno de la Comunidad Autónoma de Valencia autoriza la actividad industrial de la fábrica durante un período de ocho años.

Nota 26. Aspectos medioambientales

Según establece la normativa española en vigor, se detalla a continuación la información correspondiente a las partidas incluidas en el inmovilizado material que se refieren a actuaciones de protección y mejora del medio ambiente:

millones de euros

| Inmovilizado | Valor contable | Amortizaciones |
|--|----------------|----------------|
| Tratamiento térmico de Flix | 5,24 | 3,06 |
| Tratamiento biológico de Flix | 3,03 | 1,56 |
| Tratamiento biológico de Tarragona | 4,36 | 2,65 |
| Tratamiento biológico de Aranjuez | 1,48 | 1,01 |
| Segregación loteado aguas colector 6 | 2,89 | 0,21 |
| Inversiones planta de Sant Celoni | 0,48 | 0,20 |
| Planta paraformol de Almussafes | 1,29 | 1,29 |
| Depuradora planta de Almussafes | 0,91 | 0,89 |
| Otras inversiones planta de Almussafes | 3,59 | 1,35 |
| Inversiones planta de Tortosa | 1,03 | 0,65 |
| Inversiones planta de Cerdanyola | 0,96 | 0,39 |
| ISO 14001 | 7,25 | 4,71 |
| Acuerdo ECVM | 1,32 | 0,56 |
| Stripping PVC Emulsión | 3,90 | 0,28 |
| Crystallización clorato sódico | 3,69 | 0,04 |
| Total | 41,42 | 18,85 |

Durante el ejercicio 2006, no se han producido gastos medioambientales de carácter extraordinario ni se conoce la existencia de responsabilidades por este concepto salvo las que se han provisionado, por un importe de 8,11 millones de euros, para hacer frente a los costes de remediación de los lodos del pantano de Flix, en el caso de que no prosperen los recursos interpuestos por la compañía, de acuerdo con el auto de la sección tercera de la Audiencia Provincial de Tarragona, de 30 de noviembre de 2006, recaído en el marco del procedimiento de ejecución 71/03. Tampoco se han recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS**16.5**

Ercros ha incurrido en unos gastos ordinarios de naturaleza medioambiental por importe de 15,66 millones de euros, de los cuales: 1,64 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 4,68 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 6,53 millones a servicios medioambientales y 0,66 millones a cánones. También se han incurrido en 2,15 millones de euros de gastos internos.

Accidentes o incidentes

En 2006 los centros productivos de Ercros no fueron objeto de ningún episodio significativo que tuviera repercusión en el medio ambiente.

El 31 de enero se produjo un incidente en la fábrica de Palos de la Frontera (Huelva) consistente en una fuga de vapores orgánicos en la planta de clorometanos, que no ocasionó daños personales o materiales ni traspasó al exterior de la fábrica. Inmediatamente después de detectarse se activaron los procedimientos de actuación previstos en el plan de autoprotección con el uso de cortinas de agua para el abatimiento de los vapores. No fue necesario activar el plan de emergencia exterior (PEE).

El 5 de septiembre, se produjo una deflagración con incendio posterior en la planta de síntesis de la fábrica de Aranjuez (Madrid) que no produjo daños personales ni externos a la fábrica y si daños materiales en las instalaciones afectadas. El incidente se produjo en el transcurso de una operación de carga de un reactor que contenía una mezcla de acetona y agua, y fue provocado por las cargas electrostáticas producidas, aparentemente, por el clorhidrato de 9-oxima.

Marina de Badalona

Ercros, S.A. tiene planteada una demanda por parte de Marina de Badalona, S.A. por el coste de depósito en vertedero controlado de las tierras extraídas en el curso de la construcción del puerto interior de Badalona.

Dicho puerto se sitúa sobre terrenos transmitidos por Ercros en 1987, con calificación de uso industrial de acuerdo con el planeamiento urbanístico vigente en el momento de la venta.

Ercros, S.A. no espera la atribución de ninguna responsabilidad derivada de la existencia de dichos residuos.

Residuos del pantano de Flix

A lo largo del año, tuvieron lugar actuaciones judiciales relacionadas con la ejecución de la pieza de responsabilidad civil subsidiaria prevista en la sentencia de la Audiencia Provincial de Tarragona de febrero de 2003, que condenó a Ercros a realizar el saneamiento de la ribera y fangos del embalse de Flix por los vertidos realizados entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993 bajo una serie de condicionantes. La sentencia también señalaba que no había constancia de que, en el período objeto de acusación, se hubiera producido daño efectivo a las personas ni al medio ambiente.

En el mes de octubre de 2006 se celebró la vista de las pruebas periciales, que debían determinar si se había producido un incremento significativo de contaminantes en el pantano como consecuencia de los vertidos de la factoría, establecido como condición para la ejecución de la sentencia. Todos los peritos designados por la sala, tanto los propuestos por Ercros como por la fiscalía, coincidieron en poner de manifiesto que no era posible determinar si se había producido el aumento de la concentración de contaminantes requerido y por tanto no se pudo acreditar la existencia de daño en los términos exigidos en la sentencia.

Como consecuencia de esta vista, la sección segunda de la Audiencia de Tarragona emitió un auto en el que reconocía que era imposible ejecutar la sentencia de acuerdo con sus propios términos. A pesar de ello, señaló la obligación de la compañía de satisfacer una indemnización, no por el daño medioambiental provocado sino por la situación de riesgo creada. Según el auto, la cuantía de dicha indemnización debe calcularse en función de la proporción del período objeto de la sentencia respecto a los años de funcionamiento de la fábrica, sobre la base de los gastos de remediación del pantano. A primeros de 2007, la misma sala desestimó el recurso de súplica interpuesto por Ercros, por lo que la compañía presentó un recurso de casación ante el Tribunal Supremo y no descarta, si llega el caso, de recurrir en amparo ante el Tribunal Constitucional por vulneración del derecho fundamental de variación de sentencia. Como se ha señalado anteriormente, Ercros ha dotado la correspondiente provisión, por importe de 8,11 millones de euros (ver Nota 18.b.), para hacer frente a la responsabilidad civil derivada de la ejecución de la sentencia.

En 2004, científicos del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona, presentaron un estudio en el que se ponía de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos



acumulados históricamente en el pantano de Flix. A resultas de esta información se constituyó una comisión de seguimiento que acordó la extracción de los sedimentos del embalse, su tratamiento in situ y el depósito de los lodos residuales en un vertedero especialmente acondicionado para ello. A lo largo de 2006, se han realizado pruebas pilotos para verificar la idoneidad del proceso de tratamiento aprobado. En la actualidad se está pendiente de la adjudicación del concurso de remediación para iniciar las obras. El proyecto está previsto que finalice en 2011.

Otros

En el mes de febrero de 2006, se divulgó un estudio encargado por un grupo ecologista español a un laboratorio privado francés sobre los riesgos radiológicos vinculados a la producción de fosfato bicálcico en la fábrica de Flix (Tarragona). Ercros desmintió que existiera riesgo alguno asociado a la producción y uso de este producto, que se consume en todo el mundo desde hace más de 70 años como complemento mineral indispensable en la dieta animal.

También sigue su curso la reclamación interpuesta por Construcciones Albora contra la empresa en relación con el coste de saneamiento del solar en donde se ubicaba la antigua fábrica de Sevilla.

Expedientes incoados

Durante 2006, se han incoado expedientes administrativos por falta leve al centro de Sabiñánigo, por parte de la Confederación Hidrográfica del Ebro, por un vertido fortuito de seis litros de aceite; y al centro de Sant Celoni, por parte del Ayuntamiento de la localidad, por superar puntualmente el contenido de materias inhibidoras en un vertido.

Nota 27. Hechos posteriores

Ercros alcanzó un acuerdo con las empresas, Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y Santander Investment, S.A., para constituir el Fondo de Titulización de Activos NaOH, al que Ercros ha cedido los derechos de crédito frente a sus clientes por un importe inicial de unos 100 millones de euros, a un plazo de cuatro años y medio. La finalidad básica de esta operación fue la obtención de una fuente de financiación a largo plazo de carácter estable, sin que la misma haya supuesto ahorros significativos de los costes financieros. La operación no va a afectar al endeudamiento de Ercros ya que se ha sustituido la mitad de la deuda bancaria a corto plazo por esta deuda.

El fondo, que quedó inscrito el 18 de enero en el registro de la CNMV, ha emitido bonos de titulización por un importe de unos 70 millones de euros que fueron suscritos por inversores cualificados. Los bonos tuvieron un precio igual a su valor nominal, un tipo de interés variable, equivalente al euríbor más 0,35% y están representados mediante títulos nominativos.

Los titulares de los derechos de crédito a ceder al fondo son las filiales de Ercros, Ercros Industrial, S.A.U. y Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. La gestora del fondo es la sociedad Titulización de Activos, quien ejerce la administración y representación legal del mismo. El Banco Santander, que diseñó la operación, actúa a su vez como agente financiero de la emisión y se encarga del mantenimiento de las cuentas bancarias del fondo, la gestión de los pagos relacionados con la emisión de los bonos y la función de depositario de los mismos.

El activo del fondo agrupa los derechos de crédito derivados del ejercicio de la actividad ordinaria de las filiales de Ercros que figuren en el activo de sus correspondientes balances, los cuales en el momento de la operación representaban aproximadamente el 50% de la cartera de clientes de Ercros. El pasivo, cuyo importe máximo es de 600 millones de euros, está integrado por el saldo vivo de los valores emitidos y otros elementos de pasivo no financiero derivados de la compraventa de los derechos de crédito por el fondo.

El fondo permanecerá abierto por un período de duración de aproximadamente cuatro años y medio a partir del 19 de enero. No obstante, su duración se extenderá hasta la fecha en que se cumplan dos años desde el inicio del período de amortización de los bonos emitidos a su cargo, siendo la fecha límite máxima de vida del fondo el 21 de junio de 2011.



16.6. INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2006

Entorno económico mundial

La economía mundial experimentó en 2006 una de las evoluciones más positivas de las últimas décadas. El buen comportamiento de la actividad se confirmó en los últimos meses del año animada por el descenso del precio del petróleo, de casi el 25%, después de haber marcado máximos históricos en el mes de agosto; el consiguiente recorte en las tasas de inflación y, por ende, el agotamiento de las alzas de tipos de interés en EE.UU. Las principales plazas bursátiles del mundo cerraron con alzas por cuarto año consecutivo.

La bonanza económica fue generalizada pero afectó especialmente en las economías emergentes de Latinoamérica y, sobre todo, de Asia y China. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) el Producto Interior Bruto (PIB) mundial se habrá acercado a los 36,54 billones de euros en 2006, cifra un 6% superior a la alcanzada en 2005. El crecimiento ha sido superior en el caso de las economías en desarrollo, que anotan alzas del 7%, en tanto que en las economías desarrolladas la tasa de crecimiento ronda los tres puntos porcentuales. Esta mejora se ha reflejado en la evolución del comercio mundial que vuelve a crecer a tasas anuales superiores al 9%.

China siguió en 2006 con la tendencia expansiva de los últimos cuatro años, con tasas de crecimiento de dos dígitos. El impulso en este caso vino de la mano de la inversión y la exportación, en tanto que el consumo se mostró más reticente. También presentaron excelentes resultados el resto de las economías emergentes asiáticas. En Japón, sin embargo, y a pesar de la incipiente recuperación del ejercicio anterior, la demanda no logró despegar y con ello se esfumó la esperanza de consolidación de cambio de ciclo para este país.

Las economías latinoamericanas superaron los pronósticos y crecieron por encima del 5%. Las remesas enviadas por los inmigrantes de los países centroamericanos, el *boom* inmobiliario en el Caribe y la fortaleza en la actividad de las principales economías, con Brasil a la cabeza, explican las alzas registradas en la zona.

EE.UU., responsable del 29% del PIB mundial, siguió siendo la locomotora de la economía internacional, a pesar de que empezó a mostrar síntomas de una desaceleración moderada. El origen de esta desaceleración fue

el desplome de su mercado inmobiliario, agudizado por los incrementos continuados de los tipos de interés, que hasta junio habían subido cuatro veces hasta alcanzar el punto porcentual. Aun con todo, la economía norteamericana presentó un tasa de crecimiento del 3,3%. A pesar de las tensiones generadas por el aumento del precio del petróleo y otras materias primas en el primer semestre del año, el recorte del consumo y la inversión y, sobre todo, la estricta política monetaria de la Reserva Federal mantuvieron controlada la inflación en el 2,5%. Este dato, junto con la favorable evolución de la tasa de creación de empleo y la corrección del déficit público, conforman la cara positiva de la economía de EE.UU. en 2006. En el debe, continúa preocupando la ampliación del déficit exterior, cuyo importe representa ya el 6,5% del PIB de este país, y la depreciación del dólar frente al euro, que alcanzó el 11% anual, llegándose a cambiar por 0,758 euros.

La actividad en la Unión Europea

Durante el ejercicio pasado, Europa tomó el relevó de EE.UU. como motor de la actividad al dar por finalizada la crisis económica que arrastraba en los últimos seis años. A pesar de que la fuerte apreciación del euro frente al dólar, experimentada en los primeros meses del año y reactivada en la última parte del ejercicio, condicionó la estructura de crecimiento de la Unión Monetaria (UM), el PIB aumentó un 2,7%, cifra que casi duplica la lograda un año antes. La inflación se mantuvo moderada, en el 1,9% anual, gracias a la política aplicada por el Banco Central Europeo (BCE) que practicó cinco subidas de los tipos de interés a lo largo del año, por un total de 1,25 puntos, hasta dejarlos en el 3,5% actual.

El principal responsable de la recuperación de la UM fue Alemania, que concentra el 28% del PIB de esta área y que cerró 2006 con un incremento igual al del conjunto de la zona euro. La tradicional potencia exportadora alemana ha comenzado a ceder paso a la demanda interna, capitaneada la fuerte subida de la inversión. Sin tanta intensidad como en el país germano, Francia también ha conseguido cerrar el año con un moderado optimismo al consolidar un alza del 2% del PIB. El mismo crecimiento que mostró Italia.

La bonanza de la eurozona se dejó sentir en el conjunto de la Unión Europea (UE), que creció un 2,9% frente al 1,7% de 2005. Reino Unido, principal economía fuera de la UM, presentó una subida del 3%.



La economía española

España nuevamente se mantuvo a la cabeza del crecimiento de las grandes economías europeas, con una evolución del PIB del 3,9%, la mayor de los últimos seis años. Este crecimiento supera en más de un punto porcentual al de la UM y sitúa el PIB español en el umbral del billón de euros y el PIB *per capita* en el 90% de la media de la UE.

Las causas fundamentales de esta bonanza se debieron tanto a la fortaleza de la demanda interna como al mejor comportamiento del sector exterior, que redujo su contribución negativa al PIB desde los 1,7 puntos de 2005 al punto de 2006. El ritmo de creación de empleo y el superávit de las cuentas públicas, que ya alcanza el 1,8%, completan el positivo escenario económico de España durante el año pasado.

La demanda nacional siguió creciendo a un ritmo del 4,9%, tasa tres décimas inferior a la de 2005. Dentro de este agregado, el resultado más destacado lo protagonizó la inversión en bienes de equipo, con una variación interanual del 9,2%. El encarecimiento de los tipos de interés tuvo una repercusión más acusada sobre el consumo privado, que creció un 3,6%, que sobre la construcción, que contra todo pronóstico mantuvo una tasa de crecimiento del 6%.

A pesar del desfavorable tipo de cambio del dólar y del empeoramiento del diferencial de inflación, las exportaciones crecieron un 10,6%, animadas por el mejor clima económico de la UE, destino del 74% de las ventas exteriores. Este hecho ha permitido reducir la brecha existente entre los bienes y servicios que España importa y los que coloca en los mercados internacionales, de tal forma que la tasa de cobertura ha mejorado un 1,4 puntos porcentuales.

El empleo es uno de los elementos más florecientes del panorama económico español. Durante 2006, se crearon 687.600 puestos de trabajo, el 60% de los cuales fue ocupado por trabajadores extranjeros, y se alcanzó por primera vez en la historia los 20 millones de ocupados. Esta nueva ocupación ha hecho que la tasa de paro se reduzca al 8,3% de la población activa, cifra comparable a la de los países del entorno comunitario, cuya media ha sido del 7,6%, la más baja en 10 años. España cerró el año con 1,81 millones de parados, 30.600 menos que en 2005.

La asignatura pendiente de la economía volvió a ser un año más la inflación. A pesar de la fuerte caída de los carburantes al final del ejercicio y de la subida del precio del dinero, el IPC anual quedó fijado en el 2,7%, lo que supone un diferencial de 0,8 puntos respecto a la media de la UM. Esta situación repercutió en el deterioro de la posición competitiva de España, que se reflejó en la pérdida de 1,3 puntos del índice de tendencia de la competitividad (ITC).

La bolsa española cerró el año con una revalorización del 31,8%, la mayor de Europa, por encima de los 14.000 puntos y batiendo el récord histórico de contrataciones.

Evolución del sector químico

El sector químico europeo no pudo beneficiarse de la recuperación de los principales mercados, especialmente de Alemania, sede de las principales multinacionales del sector y el cuarto productor mundial tras EE.UU., Japón y China. En este país, la actividad sufrió una ralentización impulsada por una menor producción y ventas y unos precios de los productos finales más bajos. El elevado precio del crudo en la primera mitad del ejercicio no fue ajeno a este proceso.

En España, la industria química tuvo un mejor comportamiento animada por la fuerte demanda interna. En 2006 el sector creció un 6% y alcanzó un valor de la producción de 38.000 millones de euros. Este crecimiento estuvo impulsado por la mayor producción (del 3%) y el buen comportamiento del consumo interno, por encima del 5%, y de las exportaciones, que crecieron el 9% y que superaron, por primera vez, las ventas nacionales. Las importaciones también crecieron a una tasa elevada (6,7%), hasta los 28.000 millones de euros.



b) Información principal del Grupo Ercros en 2006

2006 fue un buen año para Ercros desde el punto de vista de la actividad. El resultado de explotación ordinario, que es el indicador que mejor refleja la evolución de los negocios, creció un 57% al pasar de 28,86 millones de euros en 2005 a 45,19 millones en 2006.

Sin embargo, este resultado hubiera sido mucho mejor si las energías, principalmente el gas y la electricidad, y las materias primas, como el etileno, no se hubieran encarecido de forma tan desproporcionada como lo hicieron. El impacto de estas subidas supuso una disminución de unos 10 millones de euros en los márgenes de la compañía.

El resultado bruto de explotación fue de 56,31 millones de euros frente a los 86,46 millones obtenidos en 2005. Es conveniente señalar, no obstante, que de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera este epígrafe incluye conceptos de carácter extraordinario que distorsionan de forma significativa la comparación entre 2005 y 2006. Entre éstos cabe destacar la diferente incidencia que las diferencias negativas de consolidación derivadas de las adquisiciones del Grupo Aragonesas y de Derivados Forestales tienen en cada uno de estos dos años, así como la provisión por 8,11 millones de euros para hacer frente al coste de remediación del pantano de Flix, en caso de que no prosperen los recursos planteados por la compañía contra el auto de ejecución de la sentencia de la Audiencia de Tarragona. Todo ello explica la disminución del ebitda no recurrente de 2006, que fue de 11,12 millones de euros, respecto del mismo epígrafe de 2005, que ascendió a 57,60 millones.

En línea con la evolución del ebitda ordinario, la cifra de negocios fue un 67% superior a la del año anterior, al alcanzar en 2006 los 721,00 millones de euros frente a los 432,80 millones de euros de 2005. Esta mejora se debe, fundamentalmente, a la contabilización por primera vez de un ejercicio completo del Grupo Aragonesas, adquirido en junio de 2005, y a la integración de la División de Química intermedia, como consecuencia de la adquisición de Derivados Forestales Group XXI el 19 de mayo de 2006, que han permitido amortiguar parte de los efectos negativos ocasionados por el encarecimiento de las energías y las materias primas.

La mayor actividad se ha dejado sentir, prácticamente, en todas las divisiones de la compañía. La División de Química básica, tuvo unas ventas de 282,05 millones de euros y un crecimiento del 19,4%; Plásticos,

con 172,75 millones de euros, un 100,7% más; Farmacia, con una facturación de 45,73 millones, un 12,6% más; Alimentación animal, con 39,03 millones de euros, un 18,1% más; Emulsiones, con 27,15 millones, un 6,4% más; Tratamiento de aguas, con 22,98 millones de euros, un 102,3% más, y, finalmente, Química intermedia, tuvo una cifra de negocios de 131,31 millones de euros.

Los gastos consolidados fueron de 718,10 millones de euros, entre los cuales destacan los aprovisionamientos y otros, que importaron 609,64 millones de euros, un 69,1% más que en 2005, y los gastos de personal, por importe de 108,46 millones de euros, que crecieron un 16,0%.

Teniendo en cuenta que las amortizaciones fueron de 40,48 millones de euros, el resultado neto de explotación quedó situado en los 15,83 millones de euros. El año anterior, este epígrafe había ascendido a 58,87 millones de euros.

Los resultados financieros netos mejoraron un 33,3% al pasar de -20,12 millones de euros en 2005 a los -13,42 millones de 2006. Esta mejora obedece, principalmente, a que la cifra del año pasado incluía los gastos financieros de carácter extraordinario asociados a la adquisición del Grupo Aragonesas.

El resultado ordinario fue de 2,41 millones de euros frente a los 38,75 millones alcanzados doce meses atrás, lo que después de computar los impuestos y el resultado atribuido a los socios externos lleva a un resultado del ejercicio de 4,46 millones de euros.

El rasgo más relevante del balance es el aumento del patrimonio neto en un 41,8%, debido a la ampliación de capital llevada a cabo en el marco de la operación de compra de Derivados Forestales. Al término del ejercicio este epígrafe se elevaba a 359,97 millones de euros.

La deuda financiera fue de 256,06 millones de euros, 59,18 millones más que en el ejercicio anterior. A pesar de este incremento, dado que también aumentó el patrimonio neto se produjo una mejora del ratio de solvencia (deuda financiera/patrimonio neto) de siete décimas, de tal forma que finalizó 2006 en 0,71 cuando en 2005 finalizó en 0,78.



c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2007

Entorno internacional

Según el Banco Mundial la economía crecerá en 2007 a un ritmo levemente menor al que lo hizo en 2006, en torno al 5,5%. Más que frente a una desaceleración, nos podríamos encontrar frente a una redistribución del crecimiento, con EE.UU. y Japón en un proceso de aterrizaje suave, mientras que Europa toma parcialmente el relevo. No obstante esta aseveración, los países en desarrollo seguirán mostrando tasas de crecimiento significativamente mayores (6,1%) que las de los países desarrollados (2,4%). Se prevé, por otra parte, que el comercio mundial crezca un 8,4%.

Gracias al proceso globalizador de la economía, la fortaleza de las zonas citadas se trasladará a otras áreas del planeta. Este fenómeno, no obstante, presenta dos riesgos en opinión del Banco Mundial: los elevados desequilibrios de las balanzas corrientes, con EE.UU. a la cabeza, y la inflación de activos, que se manifestará especialmente en el sector inmobiliario. Por el contrario, la presión competitiva de los países emergentes y las oleadas de emigrantes mantendrán a la baja los salarios.

Los pronósticos apuestan por una suave desaceleración de la economía norteamericana, que vería reducido entre siete y nueve décimas el crecimiento de su PIB, arrastrada por la debilidad del mercado de la vivienda y con una inflación subyacente a la baja gracias a la moderación del precio del petróleo.

Las economías asiáticas vivirán en 2007 su cuarto año de expansión. China mantendrá su buena racha, pero a lo largo del año deberían producirse señales de cambios en la composición de su patrón de crecimiento. La presión de la inversión debe dejar paso al consumo, los conglomerados estatales habrán de ir cediendo su peso en la economía, el sistema bancario tiene que sanearse y debería producirse la esperada revalorización del yuan.

La mayor autonomía del crecimiento asiático respecto al norteamericano puede amortiguar la posible corrección del ciclo de crecimiento de los países emergentes latinoamericanos. Se prevé que el PIB de esta zona finalice el año algo por debajo de la cifra registrada en 2006.

Entorno europeo y español

En Europa, los mejores datos de cierre del ejercicio pasado han provocado una revisión al alza de las previsiones para 2007. Según la Comisión Europea, el conjunto de países miembros crecerán a un ritmo del 2,7%, en tanto que los 13 de la eurozona lo harán en el 2,4%. La UM se encuentra en su mejor momento de los últimos años: expansión económica sin tensiones en los precios, tasa de paro en mínimos históricos, patrón de crecimiento cada vez menos dependiente del sector exterior y corrección de las finanzas públicas. Los factores de riesgo pueden venir de la mano de una nueva escalada del precio del crudo, que provocaría tensiones inflacionistas y la aplicación de políticas monetarias todavía más restrictivas. En Alemania se teme la repercusión sobre el consumo y la inflación de la subida de tres puntos del IVA aplicada por el Gobierno de este país.

El crecimiento en España parece garantizado para los próximos trimestres debido a la presión del consumo y, nuevamente, a la aportación menos negativa del sector exterior, que en 2007 está previsto que reste ocho décimas al PIB. También contribuirá a la creación de este marco propicio la persistencia de un precio del dinero todavía relativamente bajo y el mantenimiento de la construcción –a pesar de los signos de agotamiento que empieza a mostrar. Según la última estimación del Gobierno, la economía española crecerá en 2007 el 3,4%. Como consecuencia de la buena marcha de la actividad, se seguirá creando empleo a un ritmo intenso y las finanzas públicas mantendrán un superávit en torno al 1%.

Los avisos se concentran en la evolución de la inflación, y sobre todo en el diferencial que mantiene con los países de la zona euro y en la necesidad de mejorar la productividad para mantener las cuotas de mercado de los productos españoles en el exterior. La otra gran carencia tradicional del sector productivo español seguirá siendo su déficit en formación e I+D.

Sector químico

En 2007 se espera un mejor comportamiento del sector químico en Europa, con un incremento de la producción del 2%, pero con una subida de los precios de sólo el 0,5%. Esta previsión está basada en las señales emitidas sobre la confianza de los consumidores y empresarios y en las mayores oportunidades que ofrece la creciente demanda interna de las economías europeas.



Esta recuperación también se dejará sentir en España. Las predicciones apuntan a un aumento de la producción del 4,9%, hasta alcanzar un valor superior a 40.000 millones de euros. La subida será más acentuada en el caso del subsector de la química básica, que se prevé que crezca un 6,8%. Igual que ocurrió en 2006, para el presente ejercicio se espera un buen comportamiento del comercio exterior, con una subida de las exportaciones del 5,5% y del 6% para las importaciones. La principal incertidumbre es el impacto sobre los resultados de las empresas químicas y en sus procesos productivos del aumento de los costes energéticos, que han iniciado el ejercicio con subidas de hasta el 11%.

Para Ercros, el reto en 2007 es afrontar las dificultades del marco en que se desenvuelve, caracterizado por un alto coste de las energías, una fuerte competencia de los países emergentes y una penalización por el tipo de cambio del dólar. Para ello, cuenta con la fortaleza del mercado de la sosa cáustica, el abaratamiento relativo del precio de las principales materias primas, la expansión de las ventas en todos los negocios y, sobre todo, con una política más agresiva de reducción de costes.

d) Principales riesgos a que está sometida la Sociedad

Ercros dispone de procedimientos para identificar, medir, evaluar, controlar y priorizar los riesgos a los que se expone y de sistemas de gestión que definen el control, el seguimiento y la disminución o mitigación de estos riesgos.

Muchos de estos riesgos son propios de las actividades que lleva a cabo la compañía o consecuencia de factores externos, por lo que dichos riesgos se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente.

Ercros clasifica los riesgos en diferentes tipologías siguiendo los criterios que considera más adecuados para una gestión eficiente de los mismos. En este sentido, no todos los negocios presentan los mismos riesgos, aunque en ocasiones comparten algunos. En general, la compañía incurre en riesgos operativos, comerciales, financieros, legales y regulatorios y reputacionales.

Entre los principales riesgos que pueden afectar a la marcha de la compañía destacan los siguientes:

Riesgo por regulación medioambiental

Ercros desarrolla las actividades que considera más adecuadas para adaptarse a la regulación general y específica que afecta a sus negocios, en concreto, con la legislación y normativa referente a la seguridad de las instalaciones y personas y a la salud laboral, a la protección ambiental y a la de transporte, envasado y manipulación de mercancías peligrosas. La implantación de sistemas de gestión medioambiental permite minimizar el impacto que la actividad industrial pueda causar en el entorno. El órgano del que emanan las políticas y el seguimiento de los sistemas de gestión y control de la seguridad y del medio ambiente es el Comité de Ercros para el Desarrollo Sostenible (Cedes).

En los últimos años, los requisitos legales se han endurecido y es previsible que comporten cambios significativos en el escenario futuro del sector químico europeo. Entre ellos cabe destacar el Reglamento 1907/2006 del Parlamento Europeo y del Consejo relativo al Registro, Evaluación, Autorización y Restricción de las Sustancias y Preparados Químicos (Reach), cuya primera fase entrará en vigor a mediados de 2007, y la Directiva europea y la correspondiente Ley 16/2002, sobre Prevención y Control Integrados de la Contaminación (IPPC), que establece un plazo hasta octubre de 2007 para que los centros de producción afectados dispongan de una Autorización Ambiental Integrada (AAI), como condición para continuar la actividad. En la actualidad, las fábricas de Cartagena y Almussafes han obtenido su correspondiente AAI, y el resto de las fábricas afectadas se encuentran tramitándola. La empresa no prevé que surjan problemas significativos para la concesión de dicha autorización.

Según el desarrollo de esta Directiva, plasmado en documentos específicos para cada sector, se recomienda a las empresas que incorporen en sus procesos productivos las mejores técnicas disponibles, que en el caso del sector cloro-sosa es la tecnología de membrana. Adicionalmente, la industria cloro-sosa europea se ha fijado como objetivo reducir las emisiones de mercurio de forma gradual hasta el cese definitivo en 2020. En Ercros un 10% de la producción de cloro-sosa se realiza a través de la tecnología de membrana, por lo que deberá reestructurar su actividad y afrontar el coste de la implantación de esta tecnología para adaptar su capacidad de producción restante con vistas a cumplir el objetivo de no emisiones de mercurio en la fecha comprometida.



16.6**INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS**

Por otra parte, los centros fabriles, de acuerdo con el Real Decreto 9/2005, de 14 de enero, donde se establece la relación de actividades potencialmente contaminantes del suelo y los criterios y estándares para la declaración de suelos contaminados, han presentado a primeros de 2007 los respectivos informes preliminares de suelos, en base los cuales la administración puede exigir, si lo considera necesario, la realización de actuaciones de remediación ambiental.

Riesgo por reclamaciones

Aún observando la ley en cada momento, Ercros ha tenido que asumir provisionalmente las consecuencias generadas por la aplicación de estas normas sobre situaciones históricas, si bien las decisiones judiciales existentes son todas ellas de naturaleza no firme, y se hallan recurridas en las correspondientes instancias. Debido a estos condicionantes, existe la posibilidad de que en el futuro puedan exigirse a la compañía reclamaciones por posibles problemas de contaminación ocurridos en el pasado, pero perceptibles en la actualidad.

Ercros es una compañía con un largo historial de procesos industriales y con centros de producción que, en algunos casos, superan los cien años de existencia. Por otra parte, las vicisitudes por las que ha atravesado la empresa a lo largo de este dilatado período ha llevado al cierre de buena parte de estos centros fabriles y la enajenación de los terrenos en donde se ubicaban.

Ercros se ha visto afectada por reclamaciones de responsabilidad patrimonial asociada a su actividad industrial histórica, en reclamación de los costes de saneamiento o remediación de los suelos y entornos contaminados, como es el caso de la remediación del pantano de Flix, de Marina Badalona y de Construcciones Albora de Sevilla.

Como ha ocurrido en los casos citados, la compañía provisiona la cuantía de las reclamaciones sobre las cuales considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente la responsabilidad de la empresa. De esta manera, en las cuentas anuales de 2006 se recoge una provisión, por importe de 8,11 millones de euros, para atender a los costes de remediación del pantano de Flix, de acuerdo con el auto de la sección tercera de la Audiencia Provincial de Tarragona, para el caso de que no prosperen los recursos interpuestos por la compañía.

Por otro lado, la Comisión Europea está estudiando un posible caso de prácticas restrictivas de la competencia en el mercado del fosfato bicálcico durante el período 1989-2003, en el que Ercros está presente a través de la División de Alimentación animal. La compañía no considera en estos momentos que del citado estudio se puedan derivar responsabilidades económicas de consideración dada la limitada relevancia que el citado negocio ha tenido históricamente en las cuentas de Ercros.

Riesgo de competencia

Ercros desarrolla su actividad en un entorno globalizado al que cada vez se están incorporando nuevos competidores que se ven beneficiados por la existencia de regulaciones más laxas en sus países de origen, por el bajo precio del dólar frente al euro, por los reducidos costes salariales y energéticos y por las medidas de apoyo al desarrollo.

Esta situación se ve agravada por el hecho de que los principales productos de la compañía son *commodities*, sometidos a una fuerte competencia y cuyos procesos de producción requieren fuertes inversiones. Por otro lado, son productos que se desenvuelven en un mercado maduro y sometido a la presión de países emergentes, como India o China.

En estos países el diferencial de costes laborales se convierte en un factor competitivo decisivo en la fijación del precio final de los productos. Por otra parte, estos países no son tan exigentes en requerimientos medioambientales como lo es Europa, lo que se traduce en un abaratamiento del precio del producto final. La competencia que presentan estos países es el principal factor de riesgo de los negocios de Química intermedia y Farmacia.

En este entorno, Ercros centra su estrategia en mejorar su productividad, reducir sus costes al máximo, incrementar la eficacia en sus operaciones y diversificar la actividad hacia algunos productos innovadores con un mayor valor añadido (no commodities) e impulsa su crecimiento a través de adquisiciones que mejoren su posición en los mercados.

Riesgo de concentración y ciclicidad de productos

El 72% de la actividad de la compañía gira alrededor de la producción, en un mismo proceso, del cloro y la soda cáustica, de la cual dependen los negocios de Química básica (soda cáustica), Plásticos (PVC), Alimentación animal (fosfato bicálcico) y Tratamiento de aguas (ATCC).



Mientras el cloro, por motivos de seguridad, se consume en su práctica totalidad en el mismo centro de producción para fabricar derivados, el mercado de la sosa opera a escala mundial. El producto más significativo fabricado a partir del cloro es el PVC, cuya evolución está ligada a la marcha de la construcción, que es su principal mercado. Este hecho confiere volatilidad al precio de la sosa que debe tenerse en cuenta en la proyección de los resultados de la compañía.

La ralentización del sector de la construcción en EE.UU. en 2006, y por tanto la menor demanda de PVC, provocó una caída en la oferta de sosa que empujó al alza el precio de este producto en el mercado mundial. Por contra, los períodos de recuperación del sector de la construcción, que pueden generar un cierto debilitamiento del mercado de la sosa, tienden a fortalecer el precio del PVC. Debe tenerse en cuenta, además, que la sosa tiene un mercado propio, ligado a una gran variedad de procesos químicos intermedios, que le confiere un elemento de estabilidad ligado a la evolución del PIB mundial.

En Europa el precio de la sosa se ha mantenido durante 2006 y los primeros meses de 2007 en la parte más alta del ciclo, por lo que existe el riesgo de que a lo largo del presente ejercicio pueda producirse una reducción del precio de este producto, impulsada por la aportación de nueva oferta procedente de los mercados emergentes o por la mejor marcha del PVC. No obstante, dado que el ciclo de la sosa y el del PVC se compensan mutuamente y que Ercros tiene una presencia destacada en ambos mercados, la compañía considera que, después de la integración del negocio del PVC en la compañía, su exposición al ciclo de la sosa es ahora menor.

Riesgo de dependencia de materias primas

Ercros tiene una fuerte dependencia de algunas materias primas y energías, cuyos precios están sujetos a variaciones cíclicas y, en ocasiones, pueden no estar disponibles en las cantidades requeridas o en el tiempo adecuado.

Ejemplo de ello son las fuertes subidas que en 2006 experimentaron algunos de los principales aprovisionamientos de la compañía: el gas, un 61%; la electricidad, un 9%; y el etileno, un 17%.

Ercros intenta repercutir la totalidad de las variaciones de costes a sus productos, pero no siempre puede lograrlo, o bien la repercusión se realiza con un cierto desfase temporal. La compañía trata de mitigar este efecto mediante la firma de contratos trimestrales con los proveedores de las materias primas con mayor volatilidad y la gestión eficiente de los *stocks* de aquellos aprovisionamientos que permiten cierta previsión de compra.

Riesgo de concentración de clientes

Aunque el riesgo de concentración de la actividad en grandes clientes no se considera relevante para el conjunto de la compañía, ya que en términos globales son excepcionales los clientes que superan el 1% de la facturación total y no hay ninguno que alcance el 5%, en la División de Farmacia y la de Plásticos esta concentración es más significativa.

Para evitar el riesgo que esta situación conlleva y paliar sus consecuencias, Ercros diversifica el riesgo entre las distintas divisiones y realiza un seguimiento de la cuantía de éste para verificar que no se exceden los límites fijados. Cada división establece acuerdos comerciales con los clientes en los que se fijan las cantidades, precios de los productos y condiciones de pago, ante determinadas condiciones del mercado y durante un plazo de tiempo, y lleva a cabo revisiones de los acuerdos o nuevas negociaciones cuando los clientes cambian sus necesidades de suministro o las condiciones acordadas se ven alteradas debido a cambios en el mercado, al tiempo que desarrolla una gestión activa en busca de nuevos clientes y mercados.

Riesgo del tipo de cambio

Aproximadamente un 16% de las ventas de Ercros se realizan en dólares mientras que sólo un 8% de los gastos se contraen en la misma divisa, con lo que se origina un riesgo de tipo de cambio. En algunas divisiones como Farmacia, Química intermedia y Tratamiento de aguas la facturación en dólares supera la media del grupo.

Para minimizar este riesgo, la compañía lleva a cabo una política de cobertura del tipo de cambio del dólar frente al euro e intenta cubrir las posibles fluctuaciones de las dos terceras partes de las ventas en dólares diversificándolas a través de diversos instrumentos de cobertura para evitar un impacto negativo en la cuenta de resultados. En ocasiones, sin embargo, puede ocurrir que la divisa tenga una fluctuación muy amplia y que la cobertura, o no se encuentre disponible en el mercado o resulte extremadamente onerosa, con lo que en tales casos la compañía tiene que asumir el riesgo de que estas fluctuaciones generen resultados financieros adversos.



e) Actividades en materia de investigación y desarrollo

La actividad de Ercros en materia de innovación y tecnología (I+T) se ha visto favorecida por la integración del Grupo Aragonesas y de Derivados Forestales. Las sinergias generadas por estas operaciones se han materializado en un mayor conocimiento de los procesos industriales, la universalización de la información online y la mayor diversidad de especialidades y de recursos, tanto de equipos como de capacidad de investigación.

Los pilares en que se asienta el esfuerzo del Departamento de I+T de Ercros son: el desarrollo y la implantación de la tecnología más avanzada para la mejora continua de los procesos, la optimización del consumo de materias primas y energías y la prevención del medio ambiente; el desarrollo de nuevos productos y la asistencia técnica a los clientes.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante el ejercicio 2006 en materia de I+T alcanzaron la cifra de 6,10 millones de euros. El 52% de esta cuantía se destinó a investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos; el 42% se aplicó a la mejora tecnológica de los actuales procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el medio ambiente y el 6% restante a la asistencia técnica a los clientes.

En el ejercicio pasado se obtuvo deducciones fiscales por importe de 2,93 millones de euros, en relación a seis proyectos presentados. También se recibió ayudas del programa Profit, de fomento de la investigación técnica, del Ministerio de Industria Turismo y Comercio.

A lo largo del ejercicio se definió la estrategia de I+T, a corto, medio y largo plazo, para cada negocio:

- En la División de Química básica, el objetivo a corto plazo es conseguir una mayor eficiencia en la utilización de recursos; a medio plazo destaca el estudio de las necesidades tecnológicas en las plantas de producción de cloro para el cambio de tecnología de celdas de mercurio a membrana; y a largo plazo se trabaja en el desarrollo de nuevos productos.
- El objetivo a corto plazo de la División de Química intermedia es el aumento de la productividad mediante el diseño de nuevas instalaciones que absorban e incrementen la capacidad de producción que se perdería tras el cierre de la fábrica de Sant Celoni, previsto para mediados del presente ejercicio. A medio y largo plazo también se trabaja en el desarrollo de nuevos productos.

- La División de Plásticos debe de mejorar a corto plazo sus rendimientos, para poder hacer frente al aumento del costo del etileno y el gas natural, y la calidad de las resinas. A medio y largo debe aumentar la producción de PVC, suspensión y emulsión, para alcanzar una dimensión más competitiva e incorporar las tecnologías mas avanzadas.
- En la División de Farmacia el objetivo inmediato es aumentar la producción para incrementar las ventas. A medio y largo plazo se sigue el programa de desarrollo de nuevos principios activos.
- La División de Alimentación animal tiene como objetivo aumentar la producción mediante la optimización de las actuales instalaciones.
- La División de Emulsiones mantiene su estrategia de desarrollo de nuevas emulsiones y aplicaciones, especialmente en la rama de la madera y los materiales de construcción.
- La División de Tratamiento de aguas está desarrollando nuevas fórmulas de presentación del producto, tanto en el envasado como en la mejora de las prestaciones. A medio plazo se estudia la ampliación de la capacidad de producción de ATCC y DCCNa.

Las actuaciones más significativas llevadas a cabo en 2006 son: la puesta en marcha de un nuevo sistema de recuperación de etileno en la planta de acetaldehído de Tarragona, que supone una significativa reducción de los costes de fabricación de este producto; el diseño de nuevas instalaciones de producción de formaldehído, de resinas fenólicas y de urea-formol en Almussafes y Tortosa, que permitan mantener la capacidad de producción tras el cierre de Sant Celoni; en Vila-seca, el desarrollo a escala piloto de una nueva tecnología de polimerización que permitirá obtener polímeros y co-polímeros con unas mejores propiedades químicas y físicas; en Aranjuez, el lanzamiento de un nuevo principio activo farmacéutico, el besilato de amlodipina, que se aplica en el tratamiento de la hipertensión, y el desarrollo de dos nuevos fármacos, el fosfato de eritromicina, de uso veterinario, y la fosfomicina trometamol, usada como antibiótico para infecciones urinarias; la ampliación del volumen de producción y la calidad del fosfato monocálcico en Cartagena; la puesta en marcha de la depuradora de aguas madres de la planta de ATCC de Sabiñánigo, que permite eliminar las impurezas orgánicas y reciclar la salmuera residual para su uso en la planta de clorato sódico; y, en la planta alemana de Recklinghausen, el desarrollo de nuevas emulsiones ecológicas, libres de emisiones y solventes, para ser aplicadas en recubrimientos.



Han colaborado con Ercros en las tareas de investigación equipos de la Universidad Autónoma de Madrid, Universidad de Barcelona, Instituto Químico de Sarriá (IQS), Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), Universidad del País Vasco, Universidad de Zaragoza, Universidad Rovira i Virgili de Tarragona y Universidad de Pensilvania, dentro del programa Edison Polymer Innovation Corporation.

f) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

La relación de los acontecimientos significativos ocurridos en Ercros con posterioridad al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

g) Relación de los consejeros con empresas del sector

Ningún miembro del Consejo de Administración de Ercros posee acciones o detenta cargos, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros.

Ni los administradores de Ercros, ni ninguna otra persona interpuesta, han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad o con las empresas del Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado, durante el pasado ejercicio.

h) Acciones propias

Ercros no posee acciones propias, a pesar de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2006, en virtud de la cual habilitaba el Consejo de Administración para adquirir por, cualquier título oneroso admitido en derecho, acciones propias hasta el máximo permitido por la ley, durante un plazo de 18 meses.

A lo largo del ejercicio de 2006 y en lo que llevamos transcurrido de 2007 el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.



16.7. INFORME DE AUDITORÍA DEL GRUPO ERCROS



■ Edificio Sarría Forum
Av. Sarría, 102-106, Alacant
03017 Barcelona

■ Teléfono: 933 663 700
Fax: 934 053 784
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Ercros, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 24 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

■ Ernst & Young, s.a.
Domicilio Social, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28036 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12740, Libro 0,
Folio 215, Sección 0º, Folja 66-23123, Inscripción 116, C.I.F. B-1990006



INFORME DE AUDITORÍA DEL GRUPO ERCROS

16.7



+ 2 +

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.



23 de marzo de 2007

ERNST & YOUNG, S.L.
(inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas N° 80530)


Francisco Ayuda Llauradó



17

CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.

| | |
|--------------------------------------|-----|
| 17.1. Balance | 120 |
| 17.2. Cuenta de resultados | 122 |
| 17.3. Memoria de las cuentas anuales | 124 |
| 17.4. Informe de gestión | 138 |
| 17.5. Informe de auditoría | 142 |

PREÁMBULO

Las cuentas anuales, en el marco de la Ley de Sociedades Anónimas, están constituidas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria de las cuentas, a las que se acompaña el informe de gestión. En su presentación y redacción se sigue la normativa del Plan General de Contabilidad.

Se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 2002-2006.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros, S.A. como del Grupo Ercros y de todas las sociedades del Grupo objeto de informe individual de auditoría, han sido auditadas por Ernst & Young. Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales de Ercros, S.A. han ascendido a 0,036 millones de euros (0,0325 millones de euros en 2005).

17.1. BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005 DE ERCROS, S.A.

millones de euros

| Activo | 31-12-06 | 31-12-05 |
|---|---------------|---------------|
| Inmovilizado | 289,98 | 216,28 |
| Gastos de establecimiento (Nota 5) | - | - |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 6) | 0,83 | 0,25 |
| Terrenos y construcciones | 0,21 | 0,18 |
| Otro inmovilizado | 0,81 | 0,11 |
| Amortizaciones | -0,19 | -0,04 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 289,15 | 216,03 |
| Participaciones en empresas del Grupo | 260,23 | 150,00 |
| Créditos a empresas del Grupo | 106,42 | 120,17 |
| Cartera de valores a largo plazo | 1,86 | 1,86 |
| Otros créditos | 1,80 | 1,82 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | 1,37 | 4,43 |
| Administraciones públicas a largo plazo | 11,30 | 11,30 |
| Provisiones | -93,83 | -73,55 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | - | - |
| Activo circulante | 2,35 | 2,30 |
| Deudores | 2,18 | 2,12 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 0,41 | 0,42 |
| Empresas del Grupo deudoras (Nota 8) | 0,61 | 1,66 |
| Deudores varios | 0,32 | 0,32 |
| Personal | 0,01 | 0,02 |
| Administraciones públicas | 1,54 | 0,33 |
| Provisiones | -0,71 | -0,63 |
| Inversiones financieras temporales | 0,02 | 0,02 |
| Otros créditos | 0,02 | 0,02 |
| Tesorería | 0,15 | 0,15 |
| Ajustes por periodificación | - | 0,01 |
| Total activo | 292,33 | 218,58 |



BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 DE ERCROS, S.A.**17.1**

millones de euros

| Pasivo | 31-12-06 | 31-12-05 |
|---|---------------|---------------|
| Fondos propios (Nota 9) | 245,05 | 166,44 |
| Capital suscrito | 258,75 | 210,52 |
| Prima de emisión | 68,90 | 7,27 |
| Otras reservas | -51,35 | 1,53 |
| Pérdidas y ganancias | -31,25 | -52,88 |
| Provisiones para riesgos y gastos (Nota 10) | 43,04 | 48,73 |
| Otras provisiones | 43,04 | 48,73 |
| Acreedores a largo plazo (Nota 11) | 0,03 | 0,18 |
| Entidades de crédito | 0,02 | 0,05 |
| Otros acreedores | 0,01 | 0,13 |
| Acreedores a corto plazo (Nota 12) | 4,21 | 3,23 |
| Deudas con entidades de crédito | 0,02 | 0,02 |
| Préstamos y otras deudas | 0,02 | 0,02 |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo | 0,45 | 0,82 |
| Deudas con empresas del Grupo | 0,45 | 0,82 |
| Acreedores comerciales | 2,06 | 0,33 |
| Deudas por compras o prestación de servicios | 2,06 | 0,33 |
| Otras deudas no comerciales | 1,68 | 2,06 |
| Administraciones públicas | 0,66 | 0,17 |
| Otras deudas | 1,02 | 1,89 |
| Total pasivo | 292,33 | 218,58 |



17.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 DE ERCROS, S.A

millones de euros

| Conceptos | 2006 | 2005 |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos | 1,41 | 0,91 |
| Importe neto de la cifra de negocios | - | - |
| Ventas | - | - |
| Otros ingresos de explotación | 1,41 | 0,91 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 0,31 | 0,91 |
| Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 1,10 | - |
| Gastos (Nota 13) | -8,34 | -7,21 |
| Reducción de existencias | - | - |
| Gastos de personal | 0,81 | 0,47 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 0,56 | 0,35 |
| Cargas sociales | 0,25 | 0,12 |
| Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado | 0,12 | 0,01 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 0,08 | - |
| Otros gastos de explotación | 7,33 | 6,73 |
| Servicios exteriores | 7,29 | 5,42 |
| Tributos | 0,04 | 1,31 |
| Resultado de explotación | -6,93 | -6,30 |
| Resultados financieros | -0,79 | -3,34 |
| Ingresos financieros | 0,04 | 0,09 |
| Otros intereses | 0,04 | 0,09 |
| Gastos financieros | -0,83 | -3,43 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | -0,83 | -3,43 |
| Resultado de las actividades ordinarias | -7,72 | -9,64 |
| Resultados extraordinarios (Nota 14) | -23,53 | -43,24 |
| Positivos | 0,35 | 0,98 |
| Ingresos extraordinarios | 0,03 | 0,78 |
| Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores | 0,32 | 0,20 |
| Negativos | -23,88 | -44,22 |
| Gastos extraordinarios | -3,57 | -12,48 |
| Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores | -0,01 | -8,58 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado | -20,30 | -23,16 |
| Resultado antes de impuestos | -31,25 | -52,88 |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 15) | - | - |
| Resultado del ejercicio | -31,25 | -52,88 |



17.3. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005

Nota 1. Actividad de la empresa

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de Sociedad Anónima Cros el 1 de julio de 1904.

Los negocios que Ercros desarrolla en la actualidad lo hace indirectamente a través de sus sociedades filiales y son los siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), Farmacia (foscamicina, eritromicina y sus derivados), Química intermedia, Alimentación animal (cloruro sódico, fosfatos), Emulsiones, Plásticos y Tratamiento de aguas.

El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de todo tipo de fertilizantes agrícolas, de productos alimenticios y nutrientes para ganadería, productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de utillaje y maquinaria agrícola, la explotación del patrimonio social inmobiliario, la investigación científica e ingeniería de procesos, la adquisición y tenencia de participaciones de otras sociedades, nacionales o extranjeras y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas, directa o indirectamente, de las actividades antes señaladas.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Cuentas anuales

Las cuentas anuales están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la presente memoria, cuyo conjunto forma una unidad. En la memoria, presentada en forma de notas, se expresan todas las cantidades en millones de euros, con excepción de las incluidas en las notas 9.1 y 15, que se expresan en miles de euros.

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales en su reunión de 22 de marzo de 2007.

b) Principios contables

Ercros aplica los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente, especialmente establecidos en el Plan General de Contabilidad que aprobó el Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre.

Si en algún caso se aplicase algún otro principio no obligatorio, ello se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados.

c) Comparabilidad

Con el objetivo de hacer comparables ambos ejercicios, se ha procedido a reclasificar los siguientes importes y conceptos del ejercicio 2005:

- 11,30 millones de euros del epígrafe de "administraciones públicas" dentro del activo circulante a "administraciones públicas a largo plazo", correspondiente a importes entregados a cuenta de actas que se encuentran recurridas.

d) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados.

e) Principio de empresa en funcionamiento

Los Administradores han formulado las presentes cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento considerando que la financiación obtenida por el grupo al cual pertenece la Sociedad permitirá hacer frente al fondo de maniobra negativo existente a cierre de ejercicio.



Nota 3. Propuesta de aplicación de pérdidas

La propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio 2006, es la siguiente:

| | |
|---|--------|
| millones de euros | |
| Base de reparto | |
| Pérdidas y ganancias del ejercicio | -31,25 |
| Aplicación y distribución | |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -31,25 |

Nota 4. Criterios contables y normas de valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas significativas son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos de ampliación de capital que se contabilizan por el importe incurrido y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material figura valorado a su precio de adquisición o de producción y se encuentra actualizado parcialmente, de acuerdo con diferentes disposiciones legales que resultaron históricamente aplicables.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre el coste actualizado de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento y conservación que no mejoran o alargan la vida útil de los elementos del inmovilizado se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Al cierre del ejercicio se provisionan las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada elemento del inmovilizado material valores no superiores a los de mercado de los bienes.

c) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas, se encuentran valoradas a su precio de adquisición o, en su caso, de regularización derivado de la aplicación de las diferentes leyes de actualización promulgadas o de la del régimen fiscal de las fusiones de empresas. Cuando dicho valor resulta superior al teórico contable de los fondos propios de la sociedad participada, se efectúan correcciones valorativas mediante dotación de las correspondientes provisiones, teniendo en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que permanezcan en la valoración posterior.

Las participaciones inferiores al 20% de cualquier sociedad se valoran a su precio de adquisición o, en su caso, de regularizaciones derivadas de la aplicación de las diferentes leyes de actualización promulgadas o de la de régimen fiscal de las fusiones de empresas. Al término de cada ejercicio se afectan por las provisiones correspondientes para que el valor no resulte superior al de mercado, caso de tratarse de valores admitidos a cotización, o al teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la valoración posterior, para aquellos no admitidos a cotización.

Los dividendos son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos tomado por las correspondientes juntas generales de accionistas o consejos de administración, sin alterarse los valores de inversión. Las cuentas relativas a operaciones financieras con empresas del Grupo recogen el conjunto de deudas que representan el apoyo de Ercros, por su valor de reembolso, encontrándose provisionadas a los efectos de responsabilidades o incobrabilidades.

d) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005**

17.3

e) Impuesto sobre Sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto y distinguiéndose en éstas su carácter de permanentes o temporales, a efectos de determinar el impuesto sobre sociedades devengado. Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registra como impuesto sobre sociedades anticipado, siempre que esté razonablemente asegurada su reversión futura, o diferido, según corresponda. Los créditos por pérdidas a compensar correspondientes a bases imponibles negativas, o por deducciones aplicables en ejercicios futuros, no se registran en consideración al principio de prudencia, salvo si no existen dudas sobre la realización futura y se derivan de hechos no habituales en la gestión de la Sociedad.

Ercros, S.A. tributa en base especial sobre el beneficio consolidado, al amparo de la Ley 43/1995, sobre el Grupo Fiscal formado por ella misma y las siguientes sociedades dependientes: Ercros Industrial, S.A.U., Laboratorios Busto, S.A.U., Marcoating, S.L.U., Agrocros, S.A.U., Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa), Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur), Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur), Fosfatos de Cartagena, S.L.U. y Aragonesas Industrias y Energía, S.A.

En consecuencia, determinado por la tributación conjunta consolidada de todas las sociedades de dicho Grupo Fiscal en su liquidación especial y posterior distribución de cuotas, en el ejercicio siguiente se establecen las compensaciones de débitos, créditos, gastos e ingresos correspondientes entre todas ellas.

f) Provisión para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada se provisionan contra resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

g) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria y financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Nota 5. Gastos de establecimiento

La composición de los gastos de establecimiento y su movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|----------------------------|------|-------|
| Valor al principio | 0,00 | 0,01 |
| Amortizaciones (Nota 13.2) | - | -0,01 |
| Valor al final | 0,00 | 0,00 |

Las amortizaciones se deducen directamente de las cuentas respectivas, presentándose éstas por su valor neto residual.



Nota 6. Inmovilizaciones materiales

La composición de las inmovilizaciones materiales y su movimiento en el ejercicio 2006 es como sigue:

millones de euros

| | Terrenos y construcciones | Otro inmovilizado | Inmovilizado en curso | Total |
|----------------|---------------------------|-------------------|-----------------------|-------|
| Valor 31-12-05 | 0,18 | 0,11 | 0,00 | 0,29 |
| Altas | 0,03 | 0,01 | 0,69 | 0,73 |
| Traspasos | - | 0,69 | -0,69 | - |
| Valor 31-12-06 | 0,21 | 0,81 | 0,00 | 1,02 |

Los importes de las correlativas amortizaciones y depreciaciones son los siguientes (Nota 13.2):

millones de euros

| | Construcciones | Otro inmovilizado | Total |
|----------------|----------------|-------------------|-------|
| Valor 31-12-05 | - | 0,04 | 0,04 |
| Altas | 0,03 | 0,12 | 0,15 |
| Valor 31-12-06 | 0,03 | 0,16 | 0,19 |

No existen compromisos de compras o ventas en firme de inmovilizaciones materiales.

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A la fecha de cierre del ejercicio no existen inmovilizados materiales afectos a garantías hipotecarias.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

%

| | 2006 | 2005 |
|------------------------------|-------|-------|
| Edificios y construcciones | 2,00 | 2,00 |
| Otras instalaciones | 20,00 | 20,00 |
| Mobiliario | 10,00 | 10,00 |
| Equipos procesos información | 12,50 | 12,50 |



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005**

17.3

Nota 7. Inmovilizaciones financieras

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

millones de euros

| Variaciones | 31-12-05 | Altas | Bajas | 31-12-06 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Participaciones en empresas del Grupo | 150,00 | 110,23 | - | 260,23 |
| Créditos a empresas del Grupo | 120,17 | - | -13,75 | 106,42 |
| Cartera de valores a largo plazo | 1,86 | - | - | 1,86 |
| Otros créditos | 1,82 | - | -0,02 | 1,80 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | 4,43 | - | -3,06 | 1,37 |
| Administraciones públicas a largo plazo | 11,30 | - | - | 11,30 |
| Total | 289,58 | 110,23 | -16,83 | 382,98 |

Con fecha 18 de mayo de 2006 Ercros, S.A. adquirió el 100% del Grupo Derivados Forestales integrado por las sociedades Derivados Forestales, S.A.U. (100% del capital social), Fydsa, S.A.U. (100% del capital social), Patentes y Novedades, S.L.U. (100% del capital social), Aicar, S.A. (100% del capital social), Polialco, S.A. (100% del capital social), y Defor-Infor, S.A. (100% del capital social). El importe pagado por la adquisición de las mencionadas participaciones ascendió a 110,23 millones de euros, siendo 109,86 millones de euros el valor total atribuible al conjunto de sociedades que integran el Grupo Derivados más 0,37 millones correspondientes a los costes directamente atribuibles a la adquisición. La mencionada adquisición ha sido financiada mediante una ampliación de capital por valor de 109,86 millones de euros mediante la emisión de 133.971.417 acciones (ver Nota 9).

Durante el ejercicio 2006 se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Ercros Industrial, S.A., Sociedad Unipersonal (Sociedad Absorbente) con Derivados Forestales Group XXI, S.L., Sociedad Unipersonal, Derivados Forestales, S.A., Sociedad Unipersonal, FYDSA, S.A., Sociedad Unipersonal, Aicar, S.A., Defor-Infor, S.A., Patentes y Novedades, S.L., Sociedad Unipersonal y S.A., Polialco (Sociedades Absorbidas). Dado que tanto la Sociedad Absorbente como las Sociedades Absorbidas están íntegramente participadas de forma directa o indirecta por Ercros, S.A., la Sociedad Absorbente se ha acogido a la fusión simplificada prevista en el artículo 250 de la Ley de Sociedades Anónimas, por lo que la fusión se ha realizado sin la necesidad de ampliación de capital ni canje de ningún tipo.



Los créditos recogidos en inmovilizaciones financieras devengan un interés de mercado.

El detalle de las participaciones de empresas del Grupo es como sigue:

| Sociedad | Actividad | Capital | Reservas | Resultados | Valor de la participación | | |
|---------------------------------------|--|---------|----------|------------|---------------------------|--------|-----------|
| | | | | | % | Coste | Provisión |
| Ercros Industrial, S.A.U. | Fabricación y comercialización de productos químicos | 38,49 | 162,12 | -32,46 | 100 | 256,53 | -88,38 |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. | Servicios inmobiliarios | 1,54 | 0,04 | 0,26 | 100 | 3,70 | -1,85 |
| Total | | | | | | 260,23 | -90,23 |

Se ha constituido prenda sobre la totalidad de las acciones de Ercros Industrial, S.A.U. para asegurar el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato de financiación sindicado suscrito por dicha sociedad durante el ejercicio 2006.

El saldo del epígrafe de "Administraciones públicas a largo plazo" corresponde a los importes entregados a cuenta de actas que se encuentran recurridas.

Los importes de las correspondientes provisiones son los siguientes:

millones de euros

| | 31-12-05 | Altas | Bajas | 31-12-06 |
|---------------------------------------|----------|--------|-------|----------|
| Participaciones en empresas del Grupo | -69,95 | -20,54 | 0,26 | -90,23 |
| Cartera de valores a largo plazo | -1,83 | - | - | -1,83 |
| Otros créditos | -1,77 | - | - | -1,77 |
| Total | -73,55 | -20,54 | 0,26 | -93,83 |



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005**

17.3

El alta en el epígrafe de "Participaciones en empresas del Grupo" se debe básicamente al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. y la participación que ostenta Ercros en dicha sociedad.

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas las sociedades participadas en más del 10% por Ercros, o por una sociedad filial de ésta, se encuentran notificadas de la titularidad existente.

Ercros, S.A. tiene prestado un aval a Ercros Industrial, S.A.U. por un importe total de 0,52 millones de euros ante Ucabail Sucursal de España, S.A., como garantía de una operación de arrendamiento financiero. Adicionalmente, Ercros, S.A. ha recibido avales de esta misma sociedad por un importe de 2,47 millones de euros en garantía de un litigio. Por otro lado, la Sociedad ha recibido avales y garantías por un importe de 3,29 millones de euros, de los cuales: 2,61 millones corresponden a Caja Postal; 0,48 millones a BSCH; y 0,20 millones a otras entidades de crédito. Dichos avales garantizan determinadas operaciones comerciales, así como litigios y aplazamientos de deuda.

Nota 8. Empresas del Grupo deudoras

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|-------------|
| Ercros Industrial, S.A.U. | 0,01 | 1,05 |
| Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U. | - | 0,01 |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. | 0,60 | 0,60 |
| Total | 0,61 | 1,66 |

Nota 9. Fondos propios

9.1. Capital social

El capital social de Ercros, S.A., íntegramente desembolsado, está representado mediante acciones ordinarias y al portador, configuradas en una clase única, con un valor nominal de treinta y seis céntimos de euro (0,36 euros) cada una, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las bolsas de valores españolas (mercado continuo). La redenominación del capital social en euros se formalizó en escritura el 13 de abril de 1999.

La Junta General de Accionistas con fecha 13 de marzo de 2006 acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 48.229.710 euros (133.971.417 acciones a 0,36 euros de valor nominal). La ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada.

Los movimientos e importes correspondientes a esta cuenta son los siguientes:

| | 2006 | | 2005 | |
|-----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| | Número acciones | Nominal miles de euros | Número acciones | Nominal miles de euros |
| Valor inicial | 584.764.845 | 210.515 | 233.905.938 | 84.206 |
| Ampliación de capital | 133.971.417 | 48.230 | 350.858.907 | 126.309 |
| Valor final | 718.736.262 | 258.745 | 584.764.845 | 210.515 |

Acciones propias

No existen acciones de Ercros, S.A. adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 28 de abril de 2006 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses, pueda adquirir directamente o a través de las sociedades de su Grupo acciones de la propia Sociedad, hasta el máximo permitido por la ley, por un precio o contravalor que oscile entre un mínimo equivalente a su valor nominal y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo en el momento de la adquisición derivativa de las acciones.

La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

Principales accionistas

No consta al Grupo la existencia de titulares en la participación del capital con un porcentaje igual o superior al 5% del mismo.

Consejeros accionistas

Consta a la Sociedad las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 300.551 acciones y Sr. Roldán Aguilar, 1.000 acciones.

9.2. Prima de emisión

Las nuevas acciones emitidas por la ampliación de capital anteriormente descrita, se han emitido por su valor nominal de 0,36 euros más una prima de emisión de 0,46 euros por acción.

Esta reserva es de libre disposición, con los límites establecidos en la legislación mercantil.



9.3. Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|---------------|-------------|
| Reserva voluntaria | 30,99 | 30,99 |
| Reserva legal | 3,54 | 3,54 |
| Reserva indisponible | 0,09 | 0,09 |
| Pérdidas procedentes ejercicios anteriores | -85,97 | -33,09 |
| Valor al final | -51,35 | 1,53 |

Reserva legal

Según la Ley de Sociedades Anónimas en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, no será distribuible a los socios y sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin o para aumentar el capital social, en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disponibilidad.

Reserva indisponible

La reserva indisponible se deriva de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

Nota 10. Provisiones para riesgos y gastos

Otras provisiones

El movimiento de este epígrafe en el transcurso del ejercicio 2006 es como sigue:

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Valor inicial | 48,73 | 28,24 |
| Altas | 4,29 | 20,63 |
| Aplicaciones | -9,98 | -0,14 |
| Valor al final | 43,04 | 48,73 |

Las altas se deben básicamente a la dotación realizada por la evolución de litigios correspondientes a ejercicios anteriores, así como a la actualización de los intereses de demora de los litigios que se encuentran en curso.

Las aplicaciones básicamente corresponden a pagos y compensaciones de deuda.

Nota 11. Acreedores a largo plazo

11.1. Entidades de crédito

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--------------------|-------------|-------------|
| Caixa de Catalunya | 0,02 | 0,05 |
| Total | 0,02 | 0,05 |

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés de mercado y tienen establecido el vencimiento en el ejercicio 2008.

11.2. Otros acreedores

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--------------|-------------|-------------|
| Otras deudas | 0,01 | 0,13 |
| Total | 0,01 | 0,13 |

La Sociedad no tiene contraídas deudas con vencimientos superiores a 5 años.



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005**

17.3

Nota 12. Acreedores a corto plazo

12.1. Otras deudas no comerciales

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------|-------------|
| Saldo corriente con la Hacienda Pública | 0,66 | 0,17 |
| Otras deudas | 1,02 | 1,89 |
| Total | 1,68 | 2,06 |

Los 1,02 millones de euros del epígrafe "Otras deudas" corresponden: 0,13 millones por el préstamo de Inmobiliaria Colonial; y los 0,89 millones restantes a otros acreedores.

12.2. Empresas del grupo acreedoras

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|-------------|
| Ercros Industrial, S.A.U. | - | 0,38 |
| Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U. | 0,29 | 0,29 |
| Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. | 0,01 | 0,01 |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. | 0,15 | 0,14 |
| Total | 0,45 | 0,82 |

Nota 13. Gastos

13.1. Personal

El número de empleados al término de cada uno de los ejercicios, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------|----------|----------|
| Técnicos titulados | 3 | 3 |
| Técnicos no titulados | 1 | 1 |
| Administrativos | 1 | 1 |
| Subalternos | 1 | 1 |
| Total | 6 | 6 |

El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

millones de euros

| | 2006 |
|--|-------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 0,06 |
| Otros gastos sociales | 0,19 |
| Total | 0,25 |

13.2. Dotaciones para amortización del inmovilizado

Las expresadas cuentas recogen las dotaciones y aplicaciones siguientes (Notas 5 y 6):

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Gastos de establecimiento | - | 0,01 |
| Inmovilizaciones materiales | 0,12 | 0,01 |
| Total | 0,12 | 0,02 |

13.3. Variación de las provisiones de tráfico

Las partidas incluidas en el epígrafe de "Variación de las provisiones de tráfico", así como el movimiento producido en el ejercicio 2006 en la cuenta de "Provisiones" en el epígrafe de "Deudores" de la cuenta de pérdidas y ganancias y balance de situación respectivamente, son las siguientes:

millones de euros

| | |
|---------------|--------------|
| Saldo inicial | -0,63 |
| Dotaciones | -0,08 |
| Total | -0,71 |



13.4. Otros gastos de explotación

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|-------------|
| Servicios exteriores | | |
| Servicios profesionales independientes | 0,16 | 0,61 |
| Arrendamientos y cánones | 0,98 | 0,65 |
| Suministros | 0,04 | 0,02 |
| Primas de seguros | 0,08 | 0,07 |
| Otros servicios | 6,03 | 4,06 |
| Total | 7,29 | 5,41 |
| | | |
| Tributos | 2006 | 2005 |
| Tributos locales | 0,04 | 0,02 |
| Otros tributos | - | 1,29 |
| Total | 0,04 | 1,31 |

Nota 14. Resultados extraordinarios

14.1. Gastos extraordinarios y pérdidas de ejercicios anteriores

Este epígrafe incluye básicamente la dotación por la evolución de litigios correspondientes a ejercicios anteriores, tal como se comenta en la Nota 10.

14.2. Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras

Corresponde básicamente al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. y la participación que ostenta Ercros de dicha sociedad (Nota 7).

Nota 15. Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2006 y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

millones de euros

| | 2006 |
|------------------------------------|----------------|
| Resultado contable | -31.255 |
| Diferencias permanentes (neto) | 1.141 |
| Resultado contable ajustado | -30.114 |

| | 2006 |
|--|----------------|
| Diferencias temporales | |
| Con origen en el ejercicio | -4.280 |
| Con origen en ejercicios anteriores | -1.008 |
| Base imponible (Resultado fiscal) | -35.402 |

Las diferencias permanentes más significativas corresponden a 1,93 millones de euros derivados de la prima pagada por asistencia a Junta para efectuar la ampliación de capital.

Las diferencias temporales corresponden prácticamente en su totalidad a las provisiones de litigios e intereses de demora.

La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar no activadas por no estar asegurada su compensación en ejercicios futuros:

| | Bases imponibles miles de euros | Ejercicio último de aplicación |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Procedentes del ejercicio 1992 | 408.381 | 2007 |
| Procedentes del ejercicio 1993 | 2.276 | 2008 |
| Procedentes del ejercicio 1995 | 29.146 | 2010 |
| Procedentes del ejercicio 1996 | 380 | 2011 |
| Procedentes del ejercicio 2004 | 25.490 | 2019 |
| Procedentes del ejercicio 2005 | 30.803 | 2020 |

Durante el ejercicio anterior, el departamento de Inspección Financiera Tributaria de la Oficina Nacional de Inspección concluyó las actuaciones de comprobación inspectora iniciadas en el ejercicio 2004 correspondiente a los ejercicios comprendidos entre 1999 y 2002, siendo el alcance el Impuesto sobre Sociedades en el período 1999 a 2002, Impuesto sobre



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005**

17.3

el valor añadido período 03/2000 a 2003, IRPF período 03/2000 a 2003 y Declaración anual de operaciones período 1999 a 2002 sin derivarse pasivos significativos para la Sociedad.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta, excepto los inspeccionados comentados en el párrafo anterior.

El criterio de compensación en el Grupo Fiscal, respecto al devengo del gasto y las cuotas a liquidar, originará en el siguiente ejercicio débitos y créditos reciprocos y la afectación correspondiente de gastos e ingresos extraordinarios derivados de dicha compensación para todas las sociedades integradas en dicho Grupo, sin que ello tenga relevancia significativa en las cuentas anuales del presente ejercicio de 2006.

Las declaraciones realizadas y las cantidades ingresadas por la Sociedad por los diferentes impuestos no pueden ser consideradas como definitivas hasta que las Autoridades fiscales realicen sus inspecciones o transcurra el periodo de prescripción de cuatro años contados a partir de la fecha de presentación. Eventualmente podrían existir pasivos fiscales en el caso de que la Hacienda Pública considerara interpretaciones distintas a las mantenidas por la Sociedad sobre la normativa fiscal y su aplicación. Sin embargo, se estima que dichos pasivos, si los hubiese, no serían significativos en relación con las cuentas anuales.

Nota 16. Información relacionada con los administradores

Remuneración del Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,43 millones de euros en sueldos y 0,22 millones de euros en dietas (0,33 millones de euros y 0,28 millones de euros, respectivamente, en 2005). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,06 millones de euros (0,06 millones euros en 2005).

Información de los administradores

El 19 de junio de 2006 el consejero Joan Hortalà renunció a su cargo en Ercros por ser incompatible con el cargo de consejero ejecutivo de Bolsas y Mercados Españoles, S.A (BME), de acuerdo con el nuevo Reglamento del Consejo de Administración de dicha sociedad. Tras este cambio, el Consejo de Administración ha quedado integrado por cinco miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Ramón Blanco, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, como consejeros

independientes, y Laureano Roldán que, como consecuencia de la pérdida de la condición de accionista significativo de Grupo Torras, empresa de la que es consejero y director general, ha pasado a ser consejero externo encuadrado en la tipología de "otros".

Ningún miembro del Consejo de Administración de Ercros posee acciones o detenta cargos, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros.

Ni los administradores de Ercros, ni ninguna otra persona interpuesta, han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad o con las empresas del Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado, durante el pasado ejercicio.

Nota 17. Cuadro de financiación

Aplicaciones

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Recursos aplicados a las operaciones | 7,64 | 9,07 |
| Adquisición de inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones materiales | 0,73 | - |
| Inmovilizaciones financieras | 110,23 | 116,04 |
| Deudas a largo plazo | 0,15 | 1,00 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 8,88 | 0,14 |
| Total aplicaciones | 127,63 | 126,25 |
| Aumento del capital circulante | - | 0,08 |
| Total | 127,63 | 126,33 |

Orígenes

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Fondos propios | 109,86 | 126,31 |
| Provisiones para riesgos y gastos | - | - |
| Deudas a largo plazo | - | - |
| Enajenación de inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones financieras | 16,84 | 0,02 |
| Total orígenes | 126,70 | 126,33 |
| Disminución del capital circulante | 0,93 | - |
| Total | 127,63 | 126,33 |



Variación neta del capital circulante

millones de euros

| | 2006 | | 2005 | |
|------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | - | - | - | - |
| Deudores | 0,06 | - | 1,26 | - |
| Acreedores | - | 0,98 | - | 0,03 |
| Inversiones financieras temporales | - | - | - | 1,27 |
| Tesorería | - | - | 0,14 | - |
| Ajustes por periodificación | - | 0,01 | - | 0,02 |
| Total | 0,06 | 0,99 | 1,40 | 1,32 |
| Variación neta | - | 0,93 | 0,08 | - |

Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|--------------|--------------|
| Resultado del ejercicio | -31,25 | -52,88 |
| Amortizaciones | 0,12 | 0,02 |
| Dotación a la provisión inmovilizado material | 0,03 | - |
| Gastos derivados de intereses diferidos | - | 0,01 |
| Provisiones de inmovilizaciones financieras | 20,27 | 23,15 |
| Dotación a la provisión para riesgos y gastos | 4,29 | 20,63 |
| Aplicación a la provisión para riesgos y gastos | -1,10 | - |
| Recursos aplicados a las operaciones | -7,64 | -9,07 |

Nota 18. Cuenta analítica de pérdidas y ganancias

millones de euros

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | - | - |
| Otros ingresos de explotación | 1,41 | 0,91 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | - | - |
| Valor de la producción | 1,41 | 0,91 |
| Gastos externos de explotación | -7,33 | -6,72 |
| Valor añadido | -5,92 | -5,81 |
| Gastos de personal | -0,81 | -0,47 |
| Resultado bruto de explotación | -6,73 | -6,28 |
| Dotación de amortizaciones del inmovilizado | -0,12 | -0,02 |
| Variación de las provisiones de tráfico | -0,08 | - |
| Resultado neto de explotación | -6,93 | -6,30 |
| Ingresos financieros | 0,04 | 0,09 |
| Gastos financieros | -0,83 | -3,43 |
| Resultado de las actividades ordinarias | -7,72 | -9,64 |
| Variación de las provisiones del inmovilizado | -20,30 | -23,16 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 0,31 | -8,38 |
| Otros resultados extraordinarios | -3,54 | -11,70 |
| Resultado antes de impuestos | -31,25 | -52,88 |
| Impuesto sobre Sociedades | - | - |
| Resultado del ejercicio | -31,25 | -52,88 |

Nota 19. Información medioambiental

Ercros, S.A. tiene planteada una demanda por parte de Marina de Badalona, S.A. por el coste de depósito en vertedero controlado de las tierras extraídas en el curso de la construcción del puerto interior de Badalona.

Dicho puerto se sitúa sobre terrenos transmitidos por Ercros en 1987, con calificación de uso industrial de acuerdo con el planeamiento urbanístico vigente en el momento de la venta.

Ercros, S.A. no espera la atribución de ninguna responsabilidad derivada de la existencia de dichos residuos.



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005**

17.3

Nota 20. Otras informaciones

Modificación de los Estatutos Sociales

La Junta General de Accionistas, de 28 de abril de 2006, aprobó la propuesta del Consejo de Administración de modificación de los Estatutos de la Sociedad para adaptarlos a la Ley 19/2005, de 14 de noviembre, sobre la sociedad anónima europea domiciliada en España, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

En concreto, la Junta acordó la modificación del artículo 11.1, para ampliar el plazo mínimo en que debe realizarse la convocatoria de la Junta General desde los 15 días, en que estaba establecido hasta la fecha, a un mes; y del artículo 27.3, relativo a la duración del cargo de consejero que, de acuerdo con la nueva legislación, no puede exceder de seis años en lugar de los cinco como fijaban los Estatutos.

La Junta también aprobó la modificación de dos artículos de su Reglamento de funcionamiento: el párrafo primero del artículo 5, en relación con el plazo de convocatoria, para ajustarlo a la nueva redacción del artículo 11.1 de los Estatutos Sociales, y el apartado segundo del artículo 17, en relación con la votación a través de medios de comunicación a distancia, al objeto de facilitar y agilizar el funcionamiento de la Junta de Accionistas.

A su vez, el Consejo de Administración, en su sesión de 23 de febrero, aprobó una nueva redacción del artículo 24 del Reglamento del Consejo, referido a la duración del cargo de los consejeros, para adaptarlo a la modificación efectuada en el artículo 27.3 de los Estatutos Sociales que iba a proponer a la Junta.

Accionistas significativos

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de cierre de este informe exista ningún accionista que detente más del 5% del capital.

Como resultado de la operación de compra del Grupo Derivados Forestales y la ampliación de capital, llevadas a cabo el 19 de mayo de 2006, Cellex adquirió 73,68 millones de acciones, representativas del 10,25% del capital de Ercros, y Bidsa, 60,29 millones de acciones, representativas del 8,39% del capital social. Entre los meses de noviembre y diciembre, ambas sociedades comunicaron a la empresa la enajenación de sus participaciones.

Como consecuencia de la citada ampliación de capital, que se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente, la participación del Grupo Torras, consistente en 29,13 millones de acciones, ha pasado de representar el 4,98% del capital social al 4,05%.

Por el mismo motivo, la participación del presidente de Ercros, Antonio Zabalza, que totaliza 300.551 acciones, representa en la actualidad el 0,04% del capital social. El consejero Laureano Roldán ha comunicado que su participación de 1.000 acciones no ha experimentado variación a lo largo de 2006. El resto de consejeros declara que no posee acciones de la Sociedad.

Cese y nombramiento de consejeros

La Junta General de Accionistas, de 28 de abril de 2006, aprobó la reelección, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribución, de Joan Hortalà como consejero de la Sociedad, por haber finalizado el plazo para el que fue nombrado. Sin embargo, el 19 de junio dicho consejero renunció como consejero de Ercros por ser incompatible con el cargo de consejero ejecutivo de Bolsas y Mercados Españoles, S.A. (BME), de acuerdo con el nuevo Reglamento del Consejo de Administración de dicha sociedad.

Tras este cambio, el Consejo de Administración está integrado por cinco miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Ramón Blanco, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, como consejeros independientes, y Laureano Roldán que, como consecuencia de la pérdida de la condición de accionista significativo de Grupo Torras, empresa de la que es consejero y director general, ha pasado de ser consejero externo dominical a ser consejero externo encuadrado en la tipología de "otros".



17.4. INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A.

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2006

Entorno económico mundial

La economía mundial experimentó en 2006 una de las evoluciones más positivas de las últimas décadas. El buen comportamiento de la actividad se confirmó en los últimos meses del año animada por el descenso del precio del petróleo, de casi el 25%, después de haber marcado máximos históricos en el mes de agosto; el consiguiente recorte en las tasas de inflación y, por ende, el agotamiento de las alzas de tipos de interés en EE.UU. Las principales plazas bursátiles del mundo cerraron con alzas por cuarto año consecutivo.

La bonanza económica fue generalizada pero afectó especialmente en las economías emergentes de Latinoamérica y, sobre todo, de Asia y China. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) el Producto Interior Bruto (PIB) mundial se habrá acercado a los 36,54 billones de euros en 2006, cifra un 6% superior a la alcanzada en 2005. El crecimiento ha sido superior en el caso de las economías en desarrollo, que anotan alzas del 7%, en tanto que en las economías desarrolladas la tasa de crecimiento ronda los tres puntos porcentuales. Esta mejora se ha reflejado en la evolución del comercio mundial que vuelve a crecer a tasas anuales superiores al 9%.

China siguió en 2006 con la tendencia expansiva de los últimos cuatro años, con tasas de crecimiento de dos dígitos. El impulso en este caso vino de la mano de la inversión y la exportación, en tanto que el consumo se mostró más reticente. También presentaron excelentes resultados el resto de las economías emergentes asiáticas. En Japón, sin embargo, y a pesar de la incipiente recuperación del ejercicio anterior, la demanda no logró despegar y con ello se esfumó la esperanza de consolidación de cambio de ciclo para este país.

Las economías latinoamericanas superaron los pronósticos y crecieron por encima del 5%. Las remesas enviadas por los inmigrantes de los países centroamericanos, el *boom* inmobiliario en el Caribe y la fortaleza en la actividad de las principales economías, con Brasil a la cabeza, explican las alzas registradas en la zona.

EE.UU., responsable del 29% del PIB mundial, siguió siendo la locomotora de la economía internacional, a pesar de que empezó a mostrar síntomas de una desaceleración moderada. El origen de esta desaceleración fue el desplome de su mercado inmobiliario, agudizado por los incrementos continuados de los tipos de interés, que hasta junio habían subido cuatro veces hasta alcanzar el punto porcentual. Aun con todo, la economía norteamericana presentó una tasa de crecimiento del 3,3%. A pesar de las tensiones generadas por el aumento del precio del petróleo y otras materias primas en el primer semestre del año, el recorte del consumo y la inversión y, sobre todo, la estricta política monetaria de la Reserva Federal mantuvieron controlada la inflación en el 2,5%. Este dato, junto con la favorable evolución de la tasa de creación de empleo y la corrección del déficit público, conforman la cara positiva de la economía de EE.UU. en 2006. En el debe, continúa preocupando la ampliación del déficit exterior, cuyo importe representa ya el 6,5% del PIB de este país, y la depreciación del dólar frente al euro, que alcanzó el 11% anual, llegándose a cambiar por 0,758 euros.

La actividad en la Unión Europea

Durante el ejercicio pasado, Europa tomó el relevó de EE.UU. como motor de la actividad al dar por finalizada la crisis económica que arrastraba en los últimos seis años. A pesar de que la fuerte apreciación del euro frente al dólar, experimentada en los primeros meses del año y reactivada en la última parte del ejercicio, condicionó la estructura de crecimiento de la Unión Monetaria (UM), el PIB aumentó un 2,7%, cifra que casi duplica la lograda un año antes. La inflación se mantuvo moderada, en el 1,9% anual, gracias a la política aplicada por el Banco Central Europeo (BCE) que practicó cinco subidas de los tipos de interés a lo largo del año, por un total de 1,25 puntos, hasta dejarlos en el 3,5% actual.

El principal responsable de la recuperación de la UM fue Alemania, que concentra el 28% del PIB de esta área y que cerró 2006 con un incremento igual al del conjunto de la zona euro. La tradicional potencia exportadora alemana ha empezado a ceder paso a la demanda interna, capitaneada la fuerte subida de la inversión. Sin tanta intensidad como en el país germano, Francia también ha conseguido cerrar el año con un moderado optimismo al consolidar un alza del 2% del PIB. El mismo crecimiento que mostró Italia.



La bonanza de la eurozona se dejó sentir en el conjunto de la Unión Europea (UE), que creció un 2,9% frente al 1,7% de 2005. Reino Unido, principal economía fuera de la UM, presentó una subida del 3%.

La economía española

España nuevamente se mantuvo a la cabeza del crecimiento de las grandes economías europeas, con una evolución del PIB del 3,9%, la mayor de los últimos seis años. Este crecimiento supera en más de un punto porcentual al de la UM y sitúa el PIB español en el umbral del billón de euros y el PIB *per capita* en el 90% de la media de la UE.

Las causas fundamentales de esta bonanza se debieron tanto a la fortaleza de la demanda interna como al mejor comportamiento del sector exterior, que redujo su contribución negativa al PIB desde los 1,7 puntos de 2005 al punto de 2006. El ritmo de creación de empleo y el superávit de las cuentas públicas, que ya alcanza el 1,8%, completan el positivo escenario económico de España durante el año pasado.

La demanda nacional siguió creciendo a un ritmo del 4,9%, tasa tres décimas inferior a la de 2005. Dentro de este agregado, el resultado más destacado lo protagonizó la inversión en bienes de equipo, con una variación interanual del 9,2%. El encarecimiento de los tipos de interés tuvo una repercusión más acusada sobre el consumo privado, que creció un 3,6%, que sobre la construcción, que contra todo pronóstico mantuvo una tasa de crecimiento del 6%.

A pesar del desfavorable tipo de cambio del dólar y del empeoramiento del diferencial de inflación, las exportaciones crecieron un 10,6%, animadas por el mejor clima económico de la UE, destino del 74% de las ventas exteriores. Este hecho ha permitido reducir la brecha existente entre los bienes y servicios que España importa y los que coloca en los mercados internacionales, de tal forma que la tasa de cobertura ha mejorado un 1,4 puntos porcentuales.

El empleo es uno de los elementos más florecientes del panorama económico español. Durante 2006, se crearon 687.600 puestos de trabajo, el 60% de los cuales fue ocupado por trabajadores extranjeros, y se alcanzó por primera vez en la historia los 20 millones de ocupados. Esta nueva ocupación ha hecho que la tasa de paro se reduzca al 8,3% de la población activa, cifra comparable a la de los países del entorno comunitario, cuya media ha sido del 7,6%, la más baja en 10 años. España cerró el año con 1,81 millones de parados, 30.600 menos que en 2005.

La asignatura pendiente de la economía volvió a ser un año más la inflación. A pesar de la fuerte caída de los carburantes al final del ejercicio y de la subida del precio del dinero, el IPC anual quedó fijado en el 2,7%, lo que supone un diferencial de 0,8 puntos respecto a la media de la UM. Esta situación repercutió en el deterioro de la posición competitiva de España, que se reflejó en la pérdida de 1,3 puntos del índice de tendencia de la competitividad (ITC).

La bolsa española cerró el año con una revalorización del 31,8%, la mayor de Europa, por encima de los 14.000 puntos y batiendo el récord histórico de contrataciones.

Evolución del sector químico

El sector químico europeo no pudo beneficiarse de la recuperación de los principales mercados, especialmente de Alemania, sede de las principales multinacionales del sector y el cuarto productor mundial tras EE.UU., Japón y China. En este país, la actividad sufrió una ralentización impulsada por una menor producción y ventas y unos precios de los productos finales más bajos. El elevado precio del crudo en la primera mitad del ejercicio no fue ajeno a este proceso.

En España, la industria química tuvo un mejor comportamiento animada por la fuerte demanda interna. En 2006 el sector creció un 6% y alcanzó un valor de la producción de 38.000 millones de euros. Este crecimiento estuvo impulsado por la mayor producción (del 3%) y el buen comportamiento del consumo interno, por encima del 5%, y de las exportaciones, que crecieron el 9% y que superaron, por primera vez, las ventas nacionales. Las importaciones también crecieron a una tasa elevada (6,7%), hasta los 28.000 millones de euros.



b) Información principal del Grupo Ercros en 2006

Las cuentas anuales de Ercros, S.A., establecidas en el marco del Plan General de Contabilidad, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio 2006. Respecto a los distintos epígrafes de la cuenta de resultados y del balance cabe hacer las siguientes consideraciones:

El 19 de mayo de 2006 la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital, que había sido aprobado por la Junta de Accionistas de 28 de abril, de 133,97 millones de acciones. La ampliación, que se realizó con derecho de suscripción preferente, fue suscrita íntegramente por Bansabadel Inversió Desenvolupament, S.A. (Bidsa), en una proporción del 45%, y Cellex Chemie, A.G. (Cellex), con el 55% restante, mediante la totalidad de las participaciones de Derivados Forestales. El valor nominal de la ampliación fue de 48,23 millones de euros y la prima de emisión de 61,63 millones de euros, que totalizan 109,86 millones de euros. Las nuevas acciones fueron admitidas a negociación el 29 de mayo de 2006. Después de la operación, el capital de Ercros quedó constituido por 718,74 millones de acciones, de 0,36 euros de valor nominal cada una, por un importe de 258,75 millones euros.

El impacto de la ampliación en el balance de Ercros, S.A. se tradujo en un incremento del activo del 33,7% respecto al cierre del ejercicio anterior hasta alcanzar los 292,33 millones de euros. Los fondos propios, de 245,05 millones de euros, experimentaron un crecimiento del 47,2% y representan el 83,8% del pasivo total.

En la cuenta de pérdidas y ganancias, los ingresos se elevaron a 1,80 millones de euros, cifra un 9,1% inferior a la obtenida en 2005. Los gastos, de 33,05 millones de euros, fueron un -39,8% inferiores a los alcanzados en el ejercicio anterior. El epígrafe de "pérdidas de explotación", que ascendió a 6,93 millones de euros, experimentó una variación del 10,0% respecto a la de 2005. La variación más significativa correspondió al epígrafe de "resultados financieros negativos", que pasó de -3,34 millones de euros a -0,79 millones de euros, al no tener que soportar en 2006 los elevados gastos generados por el aumento de capital llevado a cabo en 2005. Finalmente, los resultados extraordinarios, un 45,6 menores que los del año pasado, fueron negativos por valor de 23,53 millones de euros, lo que lleva a un resultado del ejercicio 2006 de -31,25 millones de euros frente a los -52,88 millones de 2005.

c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2007

Entorno internacional

Según el Banco Mundial la economía crecerá en 2007 a un ritmo levemente menor al que lo hizo en 2006, en torno al 5,5%. Más que frente a una desaceleración, nos podríamos encontrar frente a una redistribución del crecimiento, con EE.UU. y Japón en un proceso de aterrizaje suave, mientras que Europa toma parcialmente el relevo. No obstante esta aseveración, los países en desarrollo seguirán mostrando tasas de crecimiento significativamente mayores (6,1%) que las de los países desarrollados (2,4%). Se prevé, por otra parte, que el comercio mundial crezca un 8,4%.

Gracias al proceso globalizador de la economía, la fortaleza de las zonas citadas se trasladará a otras áreas del planeta. Este fenómeno, no obstante, presenta dos riesgos en opinión del Banco Mundial: los elevados desequilibrios de las balanzas corrientes, con EE.UU. a la cabeza, y la inflación de activos, que se manifestará especialmente en el sector inmobiliario. Por el contrario, la presión competitiva de los países emergentes y las oleadas de emigrantes mantendrán a la baja los salarios.

Los pronósticos apuestan por una suave desaceleración de la economía norteamericana, que vería reducido entre siete y nueve décimas el crecimiento de su PIB, arrastrada por la debilidad del mercado de la vivienda y con una inflación subyacente a la baja gracias a la moderación del precio del petróleo.

Las economías asiáticas vivirán en 2007 su cuarto año de expansión. China mantendrá su buena racha, pero a lo largo del año deberían producirse señales de cambios en la composición de su patrón de crecimiento. La presión de la inversión debe dejar paso al consumo, los conglomerados estatales habrán de ir cediendo su peso en la economía, el sistema bancario tiene que sanearse y debería producirse la esperada revalorización del yuan.

La mayor autonomía del crecimiento asiático respecto al norteamericano puede amortiguar la posible corrección del ciclo de crecimiento de los países emergentes latinoamericanos. Se prevé que el PIB de esta zona finalice el año algo por debajo de la cifra registrada en 2006.



Entorno europeo y español

En Europa, los mejores datos de cierre del ejercicio pasado han provocado una revisión al alza de las previsiones para 2007. Según la Comisión Europea, el conjunto de países miembros crecerán a un ritmo del 2,7%, en tanto que los 13 de la eurozona lo harán en el 2,4%. La UM se encuentra en su mejor momento de los últimos años: expansión económica sin tensiones en los precios, tasa de paro en mínimos históricos, patrón de crecimiento cada vez menos dependiente del sector exterior y corrección de las finanzas públicas. Los factores de riesgo pueden venir de la mano de una nueva escalada del precio del crudo, que provocaría tensiones inflacionistas y la aplicación de políticas monetarias todavía más restrictivas. En Alemania se teme la repercusión sobre el consumo y la inflación de la subida de tres puntos del IVA aplicada por el Gobierno de este país.

El crecimiento en España parece garantizado para los próximos trimestres debido a la presión del consumo y, nuevamente, a la aportación menos negativa del sector exterior, que en 2007 está previsto que reste ocho décimas al PIB. También contribuirá a la creación de este marco propicio la persistencia de un precio del dinero todavía relativamente bajo y el mantenimiento de la construcción –a pesar de los signos de agotamiento que empieza a mostrar. Según la última estimación del Gobierno, la economía española crecerá en 2007 el 3,4%. Como consecuencia de la buena marcha de la actividad, se seguirá creando empleo a un ritmo intenso y las finanzas públicas mantendrán un superávit en torno al 1%.

Los avisos se concentran en la evolución de la inflación, y sobre todo en el diferencial que mantiene con los países de la zona euro y en la necesidad de mejorar la productividad para mantener las cuotas de mercado de los productos españoles en el exterior. La otra gran carencia tradicional del sector productivo español seguirá siendo su déficit en formación e I+D.

Sector químico

En 2007 se espera un mejor comportamiento del sector químico en Europa, con un incremento de la producción del 2%, pero con una subida de los precios de sólo el 0,5%. Esta previsión está basada en las señales emitidas sobre la confianza de los consumidores y empresarios y en las mayores oportunidades que ofrece la creciente demanda interna de las economías europeas.

Esta recuperación también se dejará sentir en España. Las predicciones apuntan a un aumento de la producción del 4,9%, hasta alcanzar un valor superior a 40.000 millones de euros. La subida será más acentuada en el caso del subsector de la química básica, que se prevé que crezca un 6,8%. Igual que ocurrió en 2006, para el presente ejercicio se espera un buen comportamiento del comercio exterior, con una subida de las exportaciones del 5,5% y del 6% para las importaciones. La principal incertidumbre es el impacto sobre los resultados de las empresas químicas y en sus procesos productivos del aumento de los costes energéticos, que han iniciado el ejercicio con subidas de hasta el 11%.

Para Ercros, el reto en 2007 es afrontar las dificultades del marco en que se desenvuelve, caracterizado por un alto coste de las energías, una fuerte competencia de los países emergentes y una penalización por el tipo de cambio del dólar. Para ello, cuenta con la fortaleza del mercado de la sosa cáustica, el abaratamiento relativo del precio de las principales materias primas, la expansión de las ventas en todos los negocios y, sobre todo, con una política más agresiva de reducción de costes.

d) Actividades en materia de investigación y desarrollo

Las actividades en materia de investigación y desarrollo se realizan en las distintas sociedades con actividad industrial que forman el Grupo Ercros.

e) Acciones propias

Ercros no posee acciones propias, a pesar de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2006, en virtud de la cual habilitaba el Consejo de Administración para adquirir por, cualquier título oneroso admitido en derecho, acciones propias hasta el máximo permitido por la ley, durante un plazo de 18 meses.

A lo largo del ejercicio de 2006 y en lo que llevamos transcurrido de 2007 el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.



17.5. INFORME DE AUDITORÍA



■ Edificio Sàrria Forum
Av. Sàrria 103-106. Alcira
08017 Barcelona

■ Teléfono: 933 663 700
Fax: 934 053 700
www.ercros.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

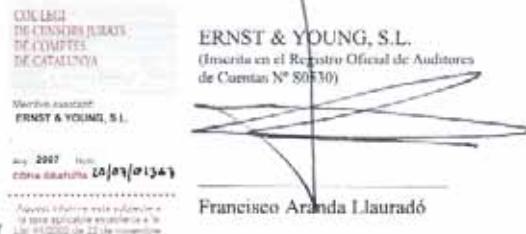
A los accionistas de Ercros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A., (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 24 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



Barcelona, 23 de marzo de 2007

■ Ernst & Young, S.L.
Calle de la Princesa, 1. 28002 Madrid.
Inscrito en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 127.68, Libro 6,
Folio 212, Sección 3º, Hoja M-21123, Inscripción 116, C.I.F. B-3910006





18

SERIES HISTÓRICAS

18.1. SERIES HISTÓRICAS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Balances del Grupo consolidado (Según NIIF)

millones de euros

| | 31-12-06 | 31-12-05 | 31-12-04 |
|--------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Activo | | | |
| Activos no corrientes | 624,32 | 525,14 | 245,56 |
| Inmovilizado | 548,32 | 459,05 | 226,42 |
| Otros activos no corrientes | 76,00 | 66,09 | 19,14 |
| Activos corrientes | 381,46 | 236,67 | 118,87 |
| Existencias | 102,78 | 70,08 | 27,03 |
| Deudores | 212,23 | 149,65 | 68,62 |
| Otros activos corrientes | 26,85 | 19,64 | 23,22 |
| Activos no corrientes en venta | 39,60 | - | - |
| Total activo | 1.005,78 | 761,81 | 364,43 |

Pasivo y patrimonio neto

| | 359,97 | 253,87 | 94,06 |
|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Patrimonio neto | | | |
| Capital y reservas | 353,54 | 213,08 | 125,02 |
| Resultados | 4,46 | 38,25 | -31,41 |
| Intereses minoritarios | 1,97 | 2,54 | 0,45 |
| Pasivos no corrientes | 232,22 | 252,36 | 147,96 |
| Deudas con entidades de crédito | 123,33 | 140,38 | 55,13 |
| Provisiones | 62,77 | 71,31 | 34,11 |
| Impuestos no diferidos y otros | 46,12 | 40,67 | 58,72 |
| Pasivos corrientes | 413,59 | 255,58 | 122,41 |
| Deudas con entidades de crédito | 174,68 | 79,63 | 61,78 |
| Provisiones | 160,88 | 106,24 | 37,73 |
| Impuestos no diferidos y otros | 78,03 | 69,71 | 22,90 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 1005,78 | 761,81 | 364,43 |



SERIES HISTÓRICAS DEL GRUPO CONSOLIDADO

18.1

**Resultados del Grupo consolidado
(Según NIIF)**

millones de euros

| Conceptos | 2006 | 2005 | 2004 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos | 774,41 | 540,48 | 220,54 |
| Ventas | 721,00 | 432,80 | 211,64 |
| Otros ingresos | 45,47 | 100,66 | 8,90 |
| Gastos | -718,10 | -454,02 | -232,66 |
| Aprovisionamientos | -432,45 | -246,16 | -106,86 |
| Gastos de personal | -108,46 | -93,50 | -49,54 |
| Otros gastos | -177,19 | -114,36 | -76,26 |
| Ebitda | 56,31 | 86,46 | -12,12 |
| Ebitda ordinario | 45,19 | 28,87 | 1,04 |
| Ebitda no recurrente | 11,12 | 57,60 | -13,16 |
| Amortizaciones | -40,48 | -27,59 | -13,54 |
| Ebit | 15,83 | 58,87 | -25,66 |
| Resultados financieros y otros | -13,42 | -20,12 | -5,38 |
| Resultado ordinario | 2,41 | 38,75 | -31,03 |
| Impuesto sobre ganancias | 2,44 | -0,25 | -0,65 |
| Socios externos | -0,39 | -0,25 | 0,27 |
| Resultado del ejercicio atribuido | 4,46 | 38,25 | -31,41 |

Diferencias de perímetro:

El perímetro de 2005 incluye los datos de Aragonesas desde la fecha de su compra, el 2-06-05 y el perímetro de 2006 incluye los datos de los 12 meses de Aragonesas, y de Derivados Forestales desde la fecha de su compra, el 19-05-06.

En el caso del balance, el perímetro de 2005 incluye los datos de Aragonesas, en tanto que el de 2006 incluye también los de Derivados Forestales.



18.2. SERIES HISTÓRICAS DE ERCROS, S.A.

Balances

millones de euros

| Activo | 31-12-06 | 31-12-05 | 31-12-04 | 31-12-03 | 31-12-02 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Inmovilizado | 278,68 | 204,98 | 112,14 | 139,95 | 157,40 |
| Gastos de establecimiento | - | - | 0,01 | 0,20 | 0,56 |
| Inmovilizaciones materiales | 0,83 | 0,25 | 0,26 | 0,23 | 0,64 |
| Inmovilizaciones financieras | 277,85 | 204,73 | 111,87 | 139,52 | 156,20 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | - | - | 0,01 | 0,06 | 0,14 |
| Activo circulante | 13,65 | 13,60 | 13,50 | 13,21 | 13,04 |
| Existencias | - | - | - | 0,01 | 0,85 |
| Deudores | 13,48 | 13,42 | 12,18 | 11,92 | 10,86 |
| Inversiones financieras temporales | 0,02 | 0,02 | 1,27 | 1,15 | 1,17 |
| Tesorería | 0,15 | 0,15 | 0,01 | 0,04 | 0,04 |
| Ajustes por periodificación | - | 0,01 | 0,04 | 0,09 | 0,12 |
| Total activo | 292,33 | 218,58 | 125,65 | 153,22 | 170,58 |

| Pasivo | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fondos propios | 245,05 | 166,44 | 93,01 | 126,10 | 144,15 |
| Capital | 258,75 | 210,52 | 84,21 | 84,21 | 84,21 |
| Reservas | 17,55 | 8,80 | 41,89 | 59,94 | 34,32 |
| Resultados del ejercicio | -31,25 | -52,88 | -33,09 | -18,05 | 25,62 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 43,04 | 48,73 | 28,24 | 20,55 | 10,11 |
| Acreedores a largo plazo | 0,03 | 0,18 | 1,18 | 2,13 | 3,67 |
| Acreedores a corto plazo | 4,21 | 3,23 | 3,22 | 4,44 | 12,65 |
| Total pasivo | 292,33 | 218,58 | 125,65 | 153,22 | 170,58 |



Cuentas de pérdidas y ganancias

millones de euros

| Conceptos | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|--------|--------|-------|
| Ingresos | 1,41 | 0,91 | 0,10 | 1,22 | 0,11 |
| Gastos | -8,34 | -7,21 | -3,62 | -4,49 | -3,31 |
| Resultado de explotación | -6,93 | -6,30 | -3,52 | -3,27 | -3,20 |
| Resultados financieros | -0,79 | -3,34 | -0,09 | -0,09 | -0,08 |
| Resultado de las actividades ordinarias | -7,72 | -9,64 | -3,61 | -3,36 | -3,28 |
| Resultados extraordinarios | -23,53 | -43,24 | -29,48 | -14,69 | 28,90 |
| Resultado antes de impuestos | -31,25 | -52,88 | -33,09 | -18,05 | 25,62 |
| Impuesto sobre Sociedades | - | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | -31,25 | -52,88 | -33,09 | -18,05 | 25,62 |



CORPORACIÓN**Sede social**

Avda. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es

Oficina del Accionista

Avda. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
Email: accionistas@ercros.es

Delegación de Madrid

Paseo de Recoletos, 27
28004 Madrid
Tel.: +34 915 853 800
Fax: +34 915 852 300
E-mail: madrid@ercros.es

DIVISIÓN DE QUÍMICA BÁSICA**Sede**

Avda. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: quimicabasica@ercros.es

Centro de atención al cliente (CAC)

Zona Este:
Telf.: (+34) 902 518 200 / 300
Zona Oeste:
Telf.: (+34) 902 518 300 / 400
Fax: (+34) 934 874 058
E-mail: cac@ercros.es

Delegaciones en Europa

Alemania: Telf.: +49 6198 588 490
E-mail: middendorf@ercros.de
Francia: Telf.: +33 1 40 26 74 80
E-mail: ercrosfrance@wanadoo.fr
Italia: Telf.: +39 02 890 00 40
E-mail: ercros@mclink.it
Portugal: Telf.: +351 212 912 401
E-mail: ercros.portugal@mail.telepac.pt

Centros de producción

Fábrica de Cardona
C/ Los Escoriales, s/n
08261 Cardona (Barcelona)
Tel.: (+34) 938 691 125
Fax: (+34) 938 691 297
E-mail: cardona@ercros.es

Fábrica de Flix

C/ Afores, s/n
43750 Flix (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 410 125
Fax: (+34) 977 410 537
E-mail: flix@ercros.es

Fábrica de Palos de la Frontera

Apartado de correos 284
21080 Huelva
Tel.: (+34) 959 369 200
Fax: (+34) 959 369 193
E-mail: huelva@ercros.es

Fábrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102
22600 Sabiñánigo (Huesca)
Tel.: (+34) 974 480 600
Fax: (+34) 974 482 715
E-mail: sabinanigo@ercros.es

Complejo Industrial de Tarragona

Fábrica de Tarragona
Apartado de correos, 450
43080 Tarragona
Tel.: (+34) 977 548 011
Fax: (+34) 977 547 300
E-mail: tarragona@ercros.es

Fábrica de Vila-seca I

Autovía Tarragona-Salou C-31 B, km. 6
43480 Vila-seca (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 370 354
Fax: (+34) 977 370 407
E-mail: vilaseca@ercros.es

DIVISIÓN DE QUÍMICA INTERMEDIA**Sede**

Avda. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: quimicaintermedia@ercros.es

Centro de atención al cliente (CAC)

Telf.: (+34) 902 518 200 / 300 / 400
Fax: (+34) 934 874 058
E-mail: cac@ercros.es

Delegaciones

Alemania
Peka-Park T2 Nr. 202
Otto-Hesse-Str. 19
D-64293 Darmstadt
(Germany)
Tel.: +49 (0) 6151 897 779
Fax: +49 (0) 6151 895 669
E-mail: aicar@t-online.de

China

Hong Kong Representative Office
Flat C, 22/F, Tower I, The Waterfront
No. 1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
(China)
Tel.: +85 231 494 521
Fax: +85 231 494 541
E-mail: fydsa@netvigator.com

Centros de producción

Fábrica de Almussafes
Polígono Industrial Norte
Ctra. C-3320, km 41,200
46440 Almussafes (Valencia)
Tel.: (+34) 961 782 250
Fax: (+34) 961 784 055
E-mail: almussafes@ercros.es

Fábrica de Cerdanyola

C/ Santa Anna, 105
08290 Cerdanyola del Vallès (Barcelona)
Tel.: (+34) 935 803 353
Fax: (+34) 935 805 409
E-mail: cerdanyola@ercros.es

Fábrica de Sant Celoni

Ctra. C-35 km 56,3
08470 Sant Celoni (Barcelona)
Tel.: (+34) 93 867 01 25
Fax: (+34) 93 867 03 26
E-mail: santceloni@ercros.es

Fábrica de Tortosa

Polígono Industrial Baix Ebre, Calle A
43897 Tortosa (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 454 022
Fax: (+34) 977 454 018
E-mail: tortosa@ercros.es



**Departamento de Innovación
y Tecnología**

Polígono Industrial Baix Ebre, Calle A
43897 Tortosa (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 597 207
Fax: (+34) 977 597 095
E-mail: quimicaintermediait@ercros.es

DIVISIÓN DE PLÁSTICOS

Sede

Avda. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 933 230 554
Fax: (+34) 933 237 921
E-mail: plasticos@ercros.es

**Centro de atención al cliente
(CAC)**

Tel.: (+34) 902 518 200 / 300 / 400
Fax: (+34) 934 874 058
E-mail: cac@ercros.es

Centros de producción

Complejo Industrial de Tarragona
Fábrica de Vila-seca II
Ctra. de la Pineda, km 1
43480 Vila-seca (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 390 611
Fax: (+34) 977 390 162
E-mail: vilaseca@ercros.es

Fábrica de Monzón

Ctra. Nacional 240, km 147
22400 Monzón (Huesca)
Tel.: (+34) 974 400 850
Fax: (+34) 974 401 708
E-mail: monzon@ercros.es

DIVISIÓN DE FARMACIA

Sede y fábrica de Aranjuez
Paseo del Deleite, s/n
28300 Aranjuez (Madrid)
Tel.: (+34) 918 090 340
Fax: (+34) 918 923 560
E-mail: aranjuez@ercros.es

Departamento comercial

Telf.: (+34) 918 090 344
E-mail: farmaciacomercial@ercros.es

**DIVISIÓN DE ALIMENTACIÓN
ANIMAL**

Sede
Avda. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: alimentacionanimal@ercros.es

**Centro de atención al cliente
(CAC)**

Telf.: (+34) 902 518 100
Fax: (+34) 934 874 058
E-mail: cac@ercros.es

Centros de producción

Fábrica de Cartagena
C/ Los Parales, s/n
Valle de Escombreras
30350 Cartagena (Murcia)
Tel.: (+34) 968 333 400
Fax: (+34) 968 333 408
E-mail: cartagena@ercros.es

Fábrica de Catadau

C/ En proyecto, s/n
46196 Catadau (Valencia)
Tel.: (+34) 962 550 031
Fax: (+34) 962 550 031
E-mail: fitosanitarios@ercros.es

Fábrica de Flix

C/ Afores, s/n
43750 Flix (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 410 125
Fax: (+34) 977 410 537
E-mail: flix@ercros.es

Fábrica de Huelva

Apartado de correos 151
21080 Huelva
Tel.: (+34) 959 220 500
Fax: (+34) 959 234 200
E-mail: fitosanitarios@ercros.es

Fábrica de Silla

Avda. Picasent, 24
46460 Silla (Valencia)
Tel.: (+34) 961 211 900
Fax: (+34) 961 203 850
E-mail: fitosanitarios@ercros.es

**DIVISIÓN DE TRATAMIENTO
DE AGUAS**

Sede

Avda. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: tratamientoaguas@ercros.es

Departamento comercial

Telf.: (+34) 934 532 179
Fax: (+34) 934 537 350
E-mail: tratamientoaguascomercial@ercros.es

Fábrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102
22600 Sabiñánigo (Huesca)
Tel.: (+34) 974 480 600
Fax: (+34) 974 482 715
E-mail: sabinanigo@ercros.es

DIVISIÓN DE EMULSIONES

**Sede y fábrica de
Recklinghausen**

Alte Grenzstraße, 153
45663 Recklinghausen
Alemania

Tel.: +49 2361 660 50
Fax: +49 2361 660 555
E-mail: info@ercros.de

Departamento comercial

Telf.: +49 2361 660 50
E-mail: info@ercros.de



Este Informe de Anual,
cuya tirada consta de 1.600 ejemplares,
se terminó de imprimir en mayo de 2007.

Coordinación: Secretaría General de Ercros

©Ercros, S.A. Marzo de 2007
Diseño y producción: _nuevacocina comunicación
Fotografía: Oriol Conesa
Depósito Legal: X-XXX-2007



Para más información:

Secretaría General de Ercros: Avda. Diagonal, 595, 5^a planta | 08014 Barcelona
Tel: +34 934 393 009 | Fax: +34 934 308 073 | accionistas@ercros.es | www.ercros.es