

Informe Anual 2003

01 Introducción	2
02 Información sobre la Sociedad	6
03 Gobierno corporativo	8
04 Estrategia empresarial	12
05 Carta del presidente	14
06 Hechos relevantes del ejercicio	16
07 Evolución de la actividad	18
08 La cotización	21
09 Mercados y aprovisionamientos	24
10 Evolución de las divisiones	27
10.1 Química básica	28
10.2 Farmacia	30
10.3 Agroquímica y alimentación animal	32
10.4 Emulsiones	34
10.5 Internacional	36
11 Inversiones	38
12 Recursos humanos	40
13 Calidad industrial	42
14 Innovación y tecnología	46
15 Compromiso social	48
16 Cuentas anuales del Grupo Ercros	51
16.1 Balance consolidado	52
16.2 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	54
16.3 Memoria de las cuentas anuales consolidadas	57
16.4 Informe de gestión	88
16.5 Informe de auditoría	93
17 Cuentas anuales de Ercros, S.A.	95
17.1 Balance	96
17.2 Cuenta de pérdidas y ganancias	98
17.3 Memoria de las cuentas anuales	101
17.4 Informe de gestión	116
17.5 Informe de auditoría	119
18 Información complementaria	121
18.1 Series históricas abreviadas	122
18.2 Glosario	126
18.3 Índice temático	133
18.4 Índice de cuadros y gráficos	135

01 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 calidad total en sus productos y satisfacción de las necesidades de sus clientes.

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 la 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 del proceso que habrá de concluir en 1989 con la fusión de ambas empresas y el nacimiento de Ercros.

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. La empresa está diversificada en cinco divisiones: Química básica, Farmacia, Agroquímica y alimentación animal, Emulsiones e Internacional.

El capital de la Sociedad es de 84,21 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 1,5 millones de toneladas anuales, con una facturación de unos 215 millones de euros. La plantilla, integrada por casi un millar de personas, se distribuye en nueve centros de producción.

En el mercado nacional sus productos llegan a unos 1.500 clientes repartidos por toda la geografía española. Ercros es líder de ventas y único fabricante en España de acetato de etilo, acetaldehído, percloroetileno, eritromicina y fosfomicina. La mitad de la producción se destina a la exportación. Ercros está presente en más de 70 países, principalmente de la UE, EEUU, África y Asia. Sus productos de farmacia (eritromicina y fosfomicina) absorben una importante cuota del consumo mundial.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Conceptos	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	Variación %
INGRESOS	218,31	247,50	-11,8
GASTOS	222,99	225,84	-1,3
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-4,68	21,66	-
Amortizaciones	-13,29	-12,69	4,7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-17,97	8,97	-
Resultados financieros y otros	-1,92	-5,42	64,6
RESULTADO ORDINARIO	-19,89	3,55	-
Resultados extraordinarios	2,15	4,05	-46,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-17,74	7,60	-
Impuestos	-0,05	-0,17	-70,6
Socios externos	-0,03	-0,08	-62,5
RESULTADO DEL EJERCICIO	-17,82	7,35	-

Balance consolidado

	31-12-03 Millones de euros	31-12-02 Millones de euros	Variación %
Activo			
INMOVILIZADO	245,95	230,07	6,9
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2,70	3,59	-24,8
ACTIVO CIRCULANTE	104,90	106,48	-1,5
Existencias	23,56	25,40	-7,3
Deudores	70,99	69,33	2,4
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	10,35	11,75	-11,8
TOTAL ACTIVO	353,55	340,14	3,9
Pasivo			
FONDOS PROPIOS	127,08	144,90	-12,3
Capital	84,21	84,21	0,0
Reservas	60,69	53,34	13,8
Resultados	-17,82	7,35	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS Y OTROS	3,03	2,87	5,6
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	24,30	17,42	39,5
ACREEDORES A LARGO PLAZO	99,08	80,48	23,1
ACREEDORES A CORTO PLAZO	100,06	94,47	5,9
TOTAL PASIVO	353,55	340,14	3,9

Datos económico-financieros y bursátiles

	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	Variación %
Nº de empleados	994	976	1,8
Cifra de negocios	213,95	243,19	-12,0
Valor de la producción	218,24	247,50	-11,8
Valor añadido	40,79	64,74	-37,0
Deuda neta ¹	157,33	132,70	18,6
Cotización (euros) ¹	0,36	0,34	5,9
Nº de acciones (millones) ¹	233,91	233,91	0,0
Capitalización ¹	84,21	79,53	5,9

¹ A 31 de diciembre.

Cifra de negocios por divisiones

2003	Millones de euros
Química básica	121,20
Farmacia	36,75
Agroquímica y alimentación animal	27,56
Emulsiones	21,39
Internacional	5,94

Varios = 1,11 millones de euros.

Resultado de explotación por divisiones

2003	Millones de euros
Química básica	-7,41
Farmacia	0,80
Agroquímica y alimentación animal	-4,94
Emulsiones	0,04
Internacional	0,07

Varios = -6,53 millones de euros.

Estructura de Ercros

Divisiones	Plantas	Productos	Aplicaciones
Química básica	Tarragona	Acetato de etilo Acetaldehido Sosa cáustica Hipoclorito sódico	Disolventes, tintas Industria química Industria química Tratamiento de aguas
	Flix (Tarragona)		
Farmacia	Aranjuez (Madrid)	Eritromicina y derivados Fosfomicina	Industria farmacéutica Industria farmacéutica
Agroquímica y alimentación animal	Flix (Tarragona) Cardona (Barcelona)	Fosfato bicálcico Cloruro sódico	Pienso compuestos Industria química, deshielo de carreteras, pienso
	Cartagena (Murcia) Silla y Catadau (Valencia) y Huelva	Fosfato bicálcico y monocálcico Fitosanitarios	Pienso compuestos Protección de cosechas
Emulsiones	Recklinghausen (Alemania)	Polímeros en suspensión	Pinturas, adhesivos, recubrimientos
Internacional		Comercialización de productos propios y ajenos	

ENDESA CHILE	2258	9.50 9.55	2250	9.50
ENERSIS. ORD	4000	5.10 5.25	4000	5.13
EPPIC	0	0.00 0.00	0	0.22
ERCROS	312797	0.37 0.38	1006433	0.37
ESP.ZINC	6312	1.85 1.85	6270	1.80
EUROPAC	0	3.35 3.35	0	3.35
EUROPISTAS	10917	5.07 5.08	1100	5.00
FAES	5007	12.95 12.95	15	11.95
FASTIBEX	39570	0.53 0.53	65355	0.54
FCC	2000	29.00 29.75	2192	29.75
FUNESPAÑA	105	6.00 6.05	0	6.00
G. MODELO	1200	19.65 19.60	1200	19.60
G.CATALANA O	500	28.02 27.95	700	27.95
G.FERROVIAL	1455	29.80 29.80	1300	29.80
G.INMO.IVAS.	0	2.27 2.28	0	2.28
G.INMOCARAL	2293	2.32 2.30	1190	2.32
GAMESA	270	29.05 29.11	1000	29.11
GAS NATURAL	100	19.30 19.00	5700	19.00
GERDAU PREF	7500	15.50 16.50	7500	16.50



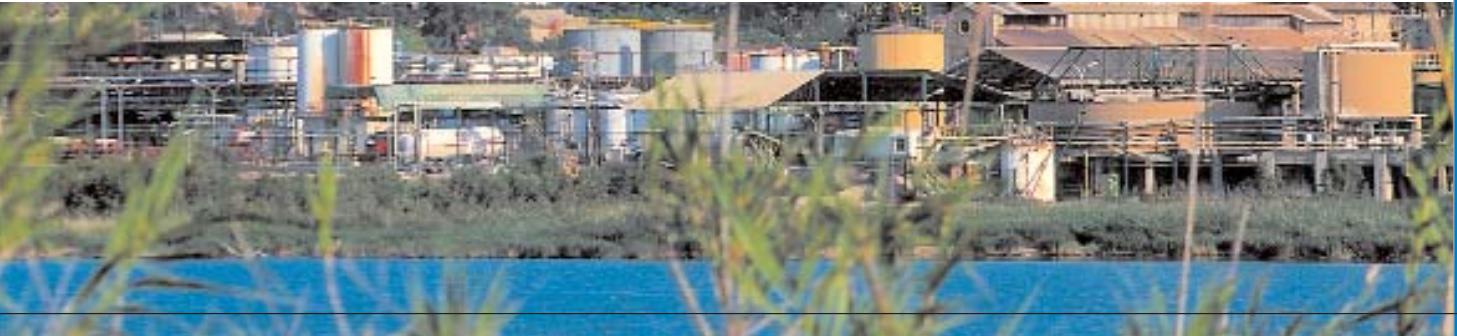
02 Información sobre la Sociedad

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.

C/Venta	V.Dem.	Comprador	Vendedora	V/Vent. Inter.
SAN	2002	0.00	0.00	0.00
	12597	0.00	0.00	0.00
	17430	0.00	0.00	0.00
	10200	0.00	0.00	0.00
	5700	0.00	0.00	0.00
ED	1225	2.85 2.87	1430	2.85
	6092	2.85 2.88	6040	2.85
	9000	2.84 2.85	13200	2.85

Para obtener ayuda presione F1



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, amoníaco 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, cualquiera 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.



03 Gobierno corporativo

Desde el 29 de octubre de 2003, Ercros dispone de un nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores, cuyos preceptos son de obligado cumplimiento por parte de los consejeros y la alta dirección de la Sociedad. El texto se ajusta a la nueva legislación española sobre esta materia y sustituye al reglamento interno de conducta que ha regido la compañía desde 1994. El Reglamento incorpora mejores prácticas con el fin de contribuir a fomentar la transparencia y buen funcionamiento de los mercados y a preservar los legítimos intereses de la comunidad inversora.

Para dar cumplimiento al artículo 47 de la Ley de Reforma del Sistema Financiero, de 22 de noviembre de 2002, que determina que las sociedades emisoras deberán tener una Comisión de Auditoría cuyas competencias, número de miembros y normas de funcionamiento tendrán regulación estatutaria, el Consejo de Administración de Ercros acordó incluir en la convocatoria de la Junta General de 2003 un punto en el orden del día para incorporar este precepto a los Estatutos Sociales de la compañía.

La falta de quórum de asistencia a la Junta General impidió aprobar la modificación de los Estatutos propuesta. Con objeto de agotar todas las posibilidades, se consultó al Registro Mercantil de Barcelona sobre si, al venir impuesta por Ley dicha modificación, podría no ser exigible el quórum previsto en la Ley de Sociedades Anónimas. La contestación del Registro fue negativa.

Ercros dispone desde el 25 de febrero de 1997 de una Comisión de Auditoría. En 2003, dicha Comisión se adaptó a los preceptos de la Ley de Reforma del Sistema Financiero, lo que supuso la designación como presidente de Ubaldo Usunáriz, quien cumple la condición de no ser consejero ejecutivo.

Desde 2000, Ercros cumple con el Código de Buen Gobierno. El Consejo de Administración, en su reunión de 24 de febrero de 1999, aprobó la implantación gradual y progresiva de las recomendaciones incluidas en el Código de Buen Gobierno. Con la aprobación del Reglamento del Consejo de Administración, el 13 de marzo de 2000, al amparo del artículo 141 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 31 de los Estatutos Sociales de Ercros, el Consejo dio por asumidas las recomendaciones que quedaban pendientes.

De acuerdo con los preceptos de la Ley de 17 de julio de 2003, que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, Ercros ha elaborado el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que será sometido a la aprobación del Consejo de Administración y de la próxima Junta General de Accionistas, y el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a 2003. Asimismo, la empresa ha adaptado el Reglamento del Consejo de Administración y el contenido de su página web a dicha normativa legal.



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 acatamiento para todos los accionistas.

Tienen derecho de asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de, al menos, cien acciones. La Junta Ordinaria deberá reunirse necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. La Junta Extraordinaria la podrán convocar los administradores siempre que lo estimen conveniente o cuando lo solicite un número de socios que represente, al menos, un cinco por ciento del capital social.

Las juntas generales, tanto ordinarias como extraordinarias, deberán ser convocadas por acuerdo del Consejo de Administración, mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en Barcelona, por lo menos con quince días de antelación a la fecha fijada para su celebración, salvo en los casos de fusión y escisión en que la antelación deberá ser de un mes como mínimo. En el supuesto de que la junta se celebre a petición de accionistas que representen al menos un cinco por ciento del capital, deberá ser convocada para celebrarla dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente a los administradores para ello.

A partir de la publicación de la convocatoria, los accionistas podrán examinar y obtener de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social de Ercros, copia de los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General, así como de los informes de auditoría.

Hasta el séptimo día anterior a la celebración de la Junta los accionistas podrán formular las preguntas, peticiones de informaciones o aclaraciones que se refieran a puntos comprendidos en el orden del día o a la información accesible al público facilitada por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la Junta inmediatamente anterior.

Durante la celebración de la Junta, todos los accionistas podrán solicitar verbalmente los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. Los administradores estarán obligados a proporcionar la información solicitada, salvo si su publicidad perjudica a los intereses sociales o no se encuentra disponible en el propio acto de la Junta. En este caso, la información se facilitará por escrito dentro de los siete días siguientes.

Consejo de Administración

De acuerdo con los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad y su misión principal es el ejercicio del gobierno de ésta, concentrando su actividad en la tarea de supervisión. El Consejo delega la gestión ordinaria en el equipo directivo, excepto las facultades reservadas al conocimiento directo del Consejo 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.

El criterio básico que preside su actuación es la maximización del valor de la Sociedad. Para ello adopta las medidas necesarias para asegurar que la actuación del equipo directivo se ciña a este criterio, que ninguna persona o grupo ostente un poder no sometido a su control y que ningún accionista reciba un trato de privilegio.

El Consejo de Administración de Ercros está integrado por ocho miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Ubaldo Usunariz, vicepresidente; Laureano Roldán, en representación del Grupo Torras del que es director general; Catalana d'Iniciatives, que está representada por su consejero delegado, Francesc Raventós; Juan Antonio Borés; Rafael Loste; Ramón Blanco y Joan Hortalà.



En 2003, el Consejo ha celebrado ocho reuniones. Las remuneraciones devengadas por sus miembros importaron 0,34 millones de euros en concepto de sueldos y 0,26 millones de euros de dietas (0,34 millones de euros y 0,25 millones de euros, respectivamente, en 2002). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se devengaron además 0,05 millones de euros, la misma cantidad que en 2002.

La Sociedad tiene constancia de las siguientes participaciones de sus consejeros: Antonio Zabalza, 120.366 acciones; Ubaldo Usunáriz, 308.832 acciones; Laureano Roldán, 1.000 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A, 9.539.875 acciones y su representante, Francesc Raventós, 30.000 acciones; Juan Antonio Borés, 16.000 acciones y Rafael Loste, 246 acciones.

Consejo de Administración

Consejeros	Cargo	Tipo	Nº de acciones	Participación %	Fecha de nombramiento o renovación
Antonio Zabalza Martí ^{1,2}	Presidente y consejero delegado	Ejecutivo	120.366	0,0515	30-06-1998
Ubaldo Usunáriz Balanzategui ¹	Vicepresidente	Independiente	308.832	0,1320	01-12-1999
Laureano Roldán Aguilar ^{1,2,3} En representación de Grupo Torras, S. A.	Consejero	Dominical	1.000 20.334.580	0,0004 8,6935	30-06-1998
Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A. Representada por Francesc Raventós Torras ⁴	Consejero	Dominical	9.539.875 30.000	4,0785 0,0128	07-06-2000
Juan Antonio Borés Montal	Consejero	Independiente	16.000	0,0068	30-06-1998
Rafael Loste Paño	Consejero	Independiente	246	0,0001	30-06-1998
Ramón Blanco Balín ²	Consejero	Independiente	-	-	01-12-1999
Joan Hortalà Arau	Consejero	Independiente	-	-	07-06-2000
Javier Pera Madrazo ⁵	Secretario no consejero				

¹ Miembro de la Comisión de Auditoría. ² Miembro de la Comisión de Nombramientos y Remuneración. ³ Laureano Roldán es director general y consejero del Grupo Torras. ⁴ Francesc Raventós es consejero delegado de Catalana d'Iniciatives. En 2003, comunicó la Sociedad la venta de 33.500 acciones de Ercros. ⁵ El 10 de diciembre, Javier Pera cesó en el cargo, con motivo de su jubilación, siendo sustituido por Santiago Mayans.



Comisión de Nombramientos y Remuneración

En Ercros existe una Comisión de Nombramientos y Remuneración desde el 25 de febrero de 1997, fecha en que el Consejo de Administración aprobó su constitución. Dicha Comisión está formada por tres consejeros a propuesta del presidente del Consejo, dos de ellos de carácter externo. Dichos consejeros son: Antonio Zabalza, presidente; Laureano Roldán y Ramón Blanco. En 2003, se mantuvieron dos reuniones.

La Comisión tiene entre sus principales funciones 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. La Comisión debe asimismo informar sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de interés con la Sociedad.

Comité de Dirección

El Comité de Dirección 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 las divisiones. Está integrado por el presidente, los directores generales, los directores de las divisiones y los directores de Administración, Comunicación, Control y Finanzas. La periodicidad de sus reuniones es mensual.

Comité de Dirección

<u>Presidente y consejero delegado</u>	Antonio Zabalza Martí
Director general Corporativo y de desarrollo de negocios	José Luis Muñiz Álvarez
Director general de Química básica	Francisco García Bru
Director de la división de Farmacia	Francisco Garrido Garrido
Director de la división de Agroquímica y alimentación animal	Francisco Prats Sastre ¹
Director de la división de Emulsiones	Peter Montag
Director de la división de Internacional	Antonio Llena Estruch ¹
Director de Administración	Pedro Bienes Bonet
Directora de Comunicación	Teresa Conesa Fàbregues
Director de Control	Pelayo Gordo Pastor
Director de Finanzas	Pascual Belda Riquelme

¹ Como consecuencia de la jubilación de Francisco Prats, el 1 de julio, Antonio Llena fue nombrado director de la división de Agroquímica y alimentación animal. Su cargo, de director de la división de Internacional y jefe del departamento Comercial de la división de Química básica, fue ocupado por Carles Arias.



04 Estrategia empresarial

La estrategia general de Ercros persigue optimizar su capacidad industrial y financiera, consolidar su presencia en los mercados en los que participa y compaginar sus planes de expansión con un escrupuloso respeto por el medio ambiente.

Esta estrategia se concreta en dos líneas de acción: reducción de la deuda y diversificación de la actividad. La finalidad de esta estrategia es dotar a la empresa de una mayor fortaleza financiera y productiva que le permita afrontar sin tensiones las oscilaciones del ciclo de la química.

Mientras que entre 1996 y 2001 Ercros centró sus esfuerzos en el primer pilar estratégico, la disminución de la deuda neta¹, a partir de esta fecha el principal reto ha sido avanzar en el segundo pilar, la diversificación de la actividad. Para conseguir sus objetivos, los recursos generados por la empresa se han destinado de forma prioritaria a fomentar la diversificación, a través de nuevas inversiones.

Reducción de la deuda

La actuación de Ercros en este epígrafe se centra en la disminución paulatina del endeudamiento de la compañía, reduciendo las obligaciones financieras contraídas y limitando el uso de recursos externos para la financiación de las inversiones.

El objetivo de la política de reducción del endeudamiento es conseguir que la deuda neta no supere el 60% de los fondos propios, nivel que se considera adecuado para que la empresa pueda transitar con comodidad por los tramos bajos del ciclo. Sin embargo, a la vista de los datos de 2003, el plazo para la consecución de este objetivo, fijado inicialmente en el año 2005, deberá ser ampliado.

En el pasado ejercicio, la deuda neta ha quedado fijada en 157,33 millones de euros, lo que supone un incremento del 18% respecto al endeudamiento de 2002. La debilidad del ejercicio junto a la dedicación de un volumen significativo de recursos al capítulo de inversiones ha impedido, excepcionalmente, continuar la senda de desendeudamiento emprendida por Ercros en 1996.

Estos cambios, más el descenso de los fondos propios en un 12%, han vuelto a situar a la deuda neta por encima de los fondos propios, concretamente un 24%. En relación al pasivo, la deuda neta representa el 45%.

Con una perspectiva temporal más amplia, la evolución de esta estrategia ha aportado relevantes mejoras a la compañía: en 1996

la deuda multiplicaba por tres los fondos propios y suponía el 70% del pasivo de la compañía. En ese año, el volumen de la deuda ascendía a 238,66 millones de euros, superando en 81,33 millones de euros la cifra actual.

Diversificación de la actividad

Ercros se encuentra inmersa en un proceso de diversificación que persigue la potenciación de las divisiones de carácter menos cíclico: Agroquímica y alimentación animal, Farmacia y Emulsiones. Este proceso va acompañado de un crecimiento, en términos absolutos, de todas las divisiones.

El objetivo de esta línea de acción es que a medio plazo la estructura de la empresa haya experimentado una significativa variación, de tal forma que la división de Química básica suponga el 40% de la facturación de Ercros, frente al 57% de 2003; la división de Farmacia se sitúe en el 20% de las ventas de la compañía, desde el 17% actual; y las otras divisiones, fundamentalmente Agroquímica y alimentación animal y Emulsiones, que ahora representan el 26% de la cifra de negocios de Ercros, ocupen el 40% restante. Se prevé asimismo que, al final del periodo citado, los tres grupos aporten, cada uno de ellos un tercio de los resultados de explotación de la compañía.

¹ Deuda neta = Deuda financiera (bancos a corto) más deuda estructural (bancos a largo, entidades públicas, *leasing*, pensiones, proveedores de inversión) menos tesorería e inversiones financieras temporales.



En 2003, la división de Farmacia ha sido la única que ha conseguido evolucionar hacia la consecución del objetivo fijado debido, por un lado, al buen comportamiento manifestado por este negocio y, por el otro, a la pérdida de peso específico de la división de Agroquímica y alimentación animal, como consecuencia del cierre de la fábrica de Cartagena.

Esfuerzo inversor

La dedicación de un mayor volumen de recursos destinados a impulsar el esfuerzo inversor constituye los cimientos para avanzar en el proceso de diversificación.

Desde 1996 hasta 2003, Ercros ha dedicado al capítulo de inversiones 190 millones de euros, es decir una media de 24 millones anuales. En 2003, el esfuerzo inversor llevado a cabo ha alcanzado los 32,80 millones de euros, cifra un 85% más elevada que la de 2002, cuando las inversiones alcanzaron los 17,75 millones de euros.

La división de Farmacia es la que está recibiendo el mayor impulso inversor. Las actuaciones en este campo están orientadas a ampliar la cartera de productos destinados al mercado internacional de medicamentos genéricos y a establecer contratos de suministro con grandes clientes. En estos momentos hay dos nuevas plantas en construcción destinadas a incrementar la capacidad de producción de los productos recientemente lanzados al mercado o en avanzada fase de desarrollo.

La principal actuación en la división de Agroquímica y alimentación animal ha sido la construcción de una nueva fábrica en Cartagena, que ha permitido recuperar y ampliar en un 33% la producción de fosfatos suspendida a raíz del cierre de la fábrica de El Hondón en 2001.

En el negocio de Emulsiones, las actuaciones se concretan, por un lado, en el desarrollo de nuevos productos para diversificar las aplicaciones y mejorar los márgenes y, por el otro, en la ampliación del mercado.

En el negocio de Química básica, el plan incluye una serie de proyectos destinados a optimizar la capacidad de fabricación de los actuales productos.

Objetivos estratégicos

	2001	2002	2003	% Objetivo
Estructura de ventas				
Química básica	54,34	57,53	56,65	40
Farmacia	12,81	13,89	17,18	20
Agroquímica y alimentación animal y Emulsiones	32,85	28,59	26,17	40
Saneamiento financiero				
Deuda neta (millones de euros)	134,11	132,70	157,33	100
Deuda neta/Fondos propios	97,50	91,58	123,80	60
Deuda neta/Total pasivo	39,70	39,01	44,50	30



05 Carta del presidente

Señoras y señores accionistas:

El alto precio del petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar, especialmente a partir de la segunda parte del año, junto con la persistencia de la debilidad en los principales mercados en que opera la compañía, fueron los principales causantes del pobre resultado obtenido por Ercros en 2003.

A lo largo del año, la división de Química básica sufrió una fuerte presión a la baja en los precios de los productos finales, particularmente la sosa cáustica y el acetato de etilo. Esta reducción, además, coincidió con el encarecimiento de las materias primas derivadas del petróleo, especialmente el etileno, y con una mayor competencia de los países del área dólar favorecidos por el tipo de cambio. Con todo, fue la división de Agroquímica y alimentación animal la que presentó los peores resultados, ya que a la ralentización del mercado del fosfato bicálcico se añadieron las consecuencias del cese de la producción en la fábrica de Cartagena.

El año fue más favorable para la división de Farmacia, que se vio recompensada por la buena marcha que están adquiriendo las ventas de los nuevos productos. La división de Emulsiones experimentó un crecimiento de su cifra de negocios gracias a la mejora de los precios y del volumen de ventas, pero sus resultados se vieron empañados por la subida del coste de los aprovisionamientos, con el consiguiente estrechamiento de márgenes.

La situación económica mundial ha afectado pues a la práctica totalidad de los negocios de Ercros y ha mermado de forma significativa sus resultados de explotación, de tal suerte que, a pesar de unos

resultados extraordinarios de 2,15 millones de euros, no se ha podido evitar que la compañía entrara en pérdidas en 2003.

Los resultados extraordinarios, por su parte, son consecuencia, entre otros, de dos movimientos significativos de signo contrario. De un lado, la venta de activos inmobiliarios no productivos por un importe de 14,29 millones de euros, que incluye la mitad del terreno de El Hondón. Del otro, la dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía por valor de 14,68 millones de euros. Esta mayor dotación no obedece a una variación de estas contingencias, sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas, siguiendo la línea de mayor prudencia hoy imperante en el mercado.

Esta bajada cíclica es un recordatorio oportuno de la necesidad que tiene la compañía de diversificar su actividad industrial y de aumentar la estabilidad de la facturación a lo largo del ciclo. En esta dirección, el ejercicio 2003 fue un año particularmente activo, con inversiones por valor de 32,80 millones de euros, la mayor parte de las cuales van destinadas a las actividades menos cíclicas de la compañía, entre las que destacan:

- La construcción de una nueva fábrica de fosfatos para la alimentación animal en Cartagena, que ha entrado en funcionamiento en 2004 y que ha requerido un desembolso de más de 12 millones de euros. Esta nueva planta supone un reforzamiento de la división de Agroquímica y alimentación animal al ampliar la producción que tenía la fábrica de El Hondón, en la misma localidad, que cerró sus puertas en diciembre de 2001.

- La construcción de una planta polivalente destinada a fabricar varios principios activos farmacéuticos en el campo de la síntesis química, en la fábrica de Aranjuez de la división de Farmacia, que supone un desembolso de 9,5 millones de euros. Con la puesta en marcha de esta instalación a mediados del presente ejercicio se incrementará la capacidad de producción de derivados de la eritromicina además de fabricar otros nuevos productos de próxima presentación.

- La construcción de otra planta polivalente, en este caso de extracción de productos de fermentación, también en Aranjuez, cuyo importe final se elevará a 5,5 millones de euros y que se espera que concluya a finales de este año. La finalidad de esta planta es aumentar en un 15% la capacidad de extracción actual con objeto de satisfacer las necesidades planteadas por los nuevos productos de esta gama.

En 2004, el esfuerzo inversor se materializará fundamentalmente en la finalización de las actuaciones emprendidas el año anterior, con un volumen de gasto previsto en torno a los 17 millones de euros, similar al de 2002.

Una consecuencia de este esfuerzo inversor y, en particular, de la debilidad del ejercicio fue el aumento de la deuda neta que, a 31 de diciembre de 2003, quedó fijada en 157,33 millones de euros, un 18% por encima del endeudamiento de 2002. El proceso de desendeudamiento iniciado por Ercros en 1996 ha quedado pues interrumpido. Esperamos que ésta sea una interrupción excepcional y que el nivel de deuda pueda volver a su senda descendente tan pronto como la mejora del ciclo comience a hacerse patente.



Aunque sin incidencia directa en los resultados económicos, también hay algunas buenas noticias a resaltar.

En todo el ejercicio de 2003, por primera vez en la historia de Ercros, no se produjo ningún accidente con baja en la empresa. En 2002, el índice de accidentes había alcanzado el 2,7%.

En el mes de diciembre, la nueva fábrica de Cartagena recibió la Autorización Ambiental Integrada de la Dirección General de Calidad Ambiental de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, conforme a la Ley de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, conocida por sus siglas en inglés como IPPC. Con esta autorización, Ercros es la primera industria de la región de Murcia en adaptarse a la IPPC.

Por último, las fábricas de Silla y Catadau recibieron la certificación de Aenor, ISO 9001-2000, para su sistema de gestión de la calidad de productos fitosanitarios.

En otro orden de cosas, a lo largo del pasado ejercicio se produjeron importantes novedades legales en materias referidas a las obligaciones de información y al gobierno corporativo que van a tener incidencia en los acuerdos a tomar en la próxima Junta General. Concretamente, de acuerdo con los preceptos de la Ley de 17 de julio de 2003, que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, Ercros ha elaborado el Reglamento de la Junta General de Accionistas, ha modificado el Reglamento del Consejo de Administración y ha presentado

el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a 2003. Asimismo, la empresa ha adaptado el contenido de su página web a dicha normativa legal.

En relación a las perspectivas del ejercicio en curso, esperamos un 2004 significativamente mejor que el año pasado, en línea con la consolidación de la recuperación de la economía norteamericana y los indicios de mejora en Francia y Alemania, que ha empezado a producir efectos alcistas en el precio de los principales productos de la compañía. Este cambio de coyuntura, aún demasiado débil e insuficiente para impulsar una mejoría sostenible, se manifestará más claramente en la medida en que se abarate el coste del petróleo y se aprecie el dólar.

La mejora en el resultado de explotación vendrá de la mano, por un lado, de la puesta en marcha de la nueva fábrica en Cartagena y de las dos plantas de Aranjuez y, por el otro, de la intensificación del proceso de reducción de costes y mejora de la productividad. Entre las medidas llevadas a cabo en este proceso, destaca la reorganización del área comercial, con el cierre de oficinas tanto en España como en Europa, y el acuerdo de jubilaciones anticipadas alcanzado con los sindicatos. Asimismo, Ercros tiene previsto continuar, a lo largo del año, el plan de venta de activos inmobiliarios no productivos, el más significativo de los cuales es la segunda mitad del terreno de El Hondón.

Los pobres resultados del pasado ejercicio fueron consecuencia de factores externos de alcance mundial, sobre los que la empresa y sus

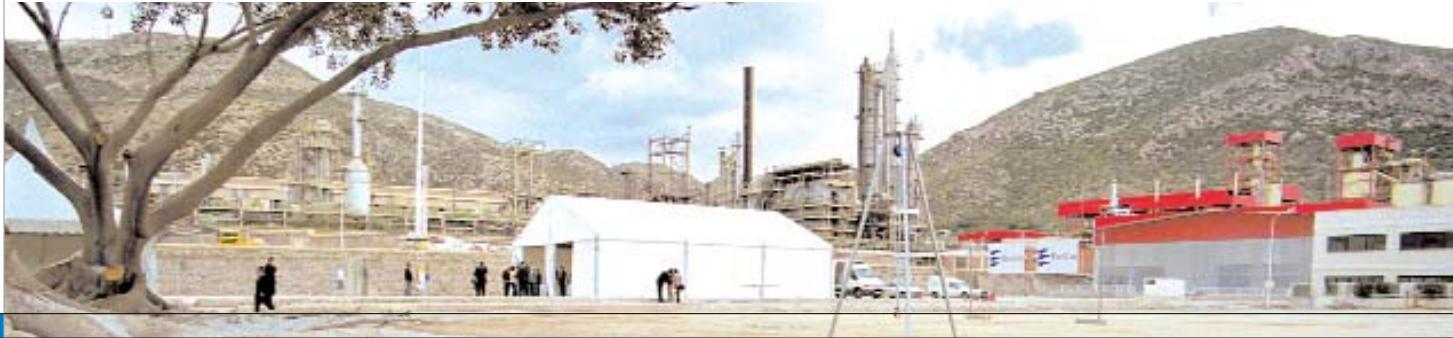
trabajadores poco pudieron influir. Por ello, y quizás este año con mayor énfasis que en ocasiones anteriores, quiero destacar el continuado esfuerzo y dedicación del equipo humano que trabaja en Ercros, a quien desde aquí y en nombre del Consejo de Administración quiero dar las gracias. Quisiera también aprovechar la oportunidad que me brinda esta carta anual para agradecer la labor desempeñada por el director de la división de Agroquímica y alimentación animal, Francisco Prats, y por el secretario del Consejo y de la Junta, Javier Pera, que han dejado la empresa con motivo de su jubilación. Deseo dar la enhorabuena a Antonio Llena y a Santiago Mayans, que les han sustituido en estas responsabilidades.

Señoras y señores accionistas, los malos resultados de 2003 no deben desviarnos de nuestro proyecto industrial. Ercros es una empresa química y, por tanto, susceptible de experimentar episodios transitorios de debilidad en sus mercados. Lo importante es tener la capacidad suficiente para sortearlos y, sobre todo, estar en condiciones de aprovechar las posibilidades de beneficio que ofrece una recuperación cuyos primeros indicios están ya poniéndose de manifiesto.

Antonio Zabalza

Presidente y consejero delegado de Ercros

Barcelona, 27 de abril de 2004



16

06 Hechos relevantes del ejercicio

Enero

Ercros alcanza un acuerdo con la fiscalía de Tarragona, ratificado por la Audiencia Provincial de esta ciudad, en el que se evidencia que los seis empleados que fueron objeto de una querella en 1993 por un presunto delito contra el medio ambiente en la fábrica de Flix no produjeron daño efectivo a las personas ni al medio ambiente, sino solamente una situación de riesgo.

Abril

Se celebra el acto simbólico de inicio de la construcción de la nueva fábrica de Cartagena.

Mayo

El día 23 se celebra la Junta General de Accionistas de Ercros.

Julio

Ercros vende, por 20.5 millones de euros, la mitad del terreno de El Hondón (Cartagena).

Octubre

El Consejo de Administración aprueba el nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores.





Diciembre

La nueva fábrica de Cartagena es la primera empresa de la Comunidad de Murcia en adaptarse a la IPPC.

Los centros de Silla y Catadau obtienen la certificación de calidad, ISO 9001-2000.

Por primera vez en la historia, Ercros supera un ejercicio completo sin sufrir ningún accidente laboral con baja.





07 Evolución de la actividad

El alto precio del petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar, especialmente a partir de la segunda parte del año, junto con la persistencia de la debilidad en los principales mercados en que opera la compañía, han sido los principales causantes del pobre resultado obtenido por Ercros en 2003, que fue de -17,82 millones de euros frente al resultado de 7,35 millones de euros de 2002. El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 213,95 millones de euros, cifra un 12% inferior a la obtenida en el ejercicio anterior.

A lo largo del año, la división de Química básica ha sufrido una fuerte presión a la baja en los precios de los productos finales, particularmente la sosa cáustica y el acetato de etilo. Esta reducción de los precios ha coincidido con el encarecimiento de las materias primas derivadas del petróleo, especialmente el etileno, y con una mayor competencia de los países del área dólar favorecidos por el tipo de cambio. Sin embargo, ha sido la división de Agroquímica y alimentación animal la que ha presentado un peor comportamiento ya que a la ralentización del mercado del fosfato bicálcico, se ha unido las consecuencias del cese de la producción en la fábrica de Cartagena.

El año se ha presentado más favorable para la división de Farmacia, que se ha visto recompensada por la buena marcha que están adquiriendo las ventas de los nuevos productos. La división de Emulsiones ha experimentado un crecimiento de su cifra de negocios gracias a la mejora de los precios y del volumen de ventas, pero sus resultados se han visto empañados por la subida del coste de los aprovisionamientos, con el consiguiente estrechamiento de márgenes.

Los gastos consolidados de Ercros han ascendido a 222,99 millones de euros y suponen una reducción del 1% en relación a los realizados en el ejercicio anterior.

El resultado bruto de explotación ha quedado fijado en -4,68 millones de euros, frente a los 21,66 millones obtenidos en 2002. Las amortizaciones, por su parte, fueron de 13,29 millones de euros, lo que lleva a un resultado de explotación de -17,97 millones de euros. Los resultados financieros han sido de -1,92 millones de euros, con una mejora del 65% respecto a la cifra del año anterior. El resultado ordinario, por su parte, ha cerrado el año en -19,89 millones de euros, frente a los 3,55 millones del ejercicio pasado.

Los resultados extraordinarios han sido de 2,15 millones de euros, frente a los 4,05 millones obtenidos en 2002. Los resultados positivos, entre los cuales destaca la venta de activos inmobiliarios no productivos por un importe de 14,29 millones de euros que incluye la mitad del terreno de El Hondón, han quedado en parte neutralizados por el efecto negativo de la dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía por valor de 14,68 millones de euros. Esta mayor dotación no obedece a una variación de las contingencias, sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas, siguiendo la línea de mayor prudencia hoy imperante en el mercado.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto consolidadas como de la Sociedad y de todas las sociedades del Grupo han sido auditadas por Ernst & Young. Los honorarios totales de auditoría han importado 0,182 millones de euros, 0,173 millones en 2002.

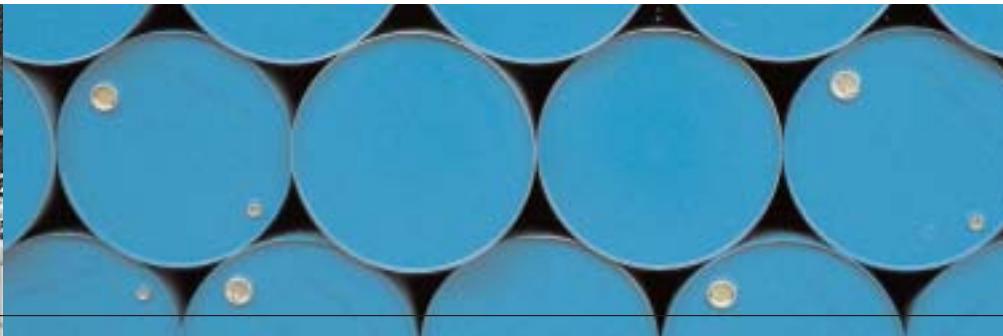


Cifra de negocios por divisiones

	Importe		Variación		Estructura	
	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	03/02 %	03/02 Millones de euros	2003 %	2002 %
Química básica	121,20	139,90	-13,4	-18,70	56,6	57,5
Farmacia	36,75	33,77	8,8	2,98	17,2	13,9
Agroquímica y alimentación animal	27,56	43,48	-36,6	-15,92	12,9	17,9
Emulsiones	21,39	19,74	8,4	1,65	10,0	8,1
Internacional	5,94	6,30	-5,7	-0,36	2,8	2,6
Varios	1,11	-	-	-	0,5	-
Ercros	213,95	243,19	-12,0	-29,24	100,0	100,0

Resultado de explotación por divisiones

	Importe		Variación		Estructura	
	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	03/02 %	03/02 Millones de euros	2003 %	2002 %
Química básica	-7,41	6,77	-	-14,18	-	75,5
Farmacia	0,80	4,27	-81,3	-3,47	-	47,6
Agroquímica y alimentación animal	-4,94	2,77	-	-7,71	-	30,9
Emulsiones	0,04	0,32	-87,5	-0,28	-	3,6
Internacional	0,07	0,29	-75,9	-0,22	-	3,2
Varios	-6,53	-5,45	-19,8	-1,08	-	-60,8
Ercros	-17,97	8,97	-	-26,94	-	100,0



20

Datos económicos y financieros

	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	213,95	243,19	-12,0
Valor de la producción	218,24	247,50	-11,8
Valor añadido	40,79	64,74	-37,0
Resultado neto de explotación	-17,97	8,97	-
Resultado ordinario	-19,89	3,55	-
Resultado del ejercicio	-17,82	7,35	-
Recursos procedentes de las operaciones	-4,53	20,04	-
Inmovilizado neto	245,95	230,07	6,6
Total activo ¹	353,55	340,14	3,9
Capital social ¹	84,21	84,21	0,0
Fondos propios ¹	127,08	144,90	-12,3
Recursos permanentes ¹	253,49	245,67	3,2
Deuda neta ¹	157,33	132,70	18,6

¹A 31 de diciembre.

Recursos permanentes = Fondos propios más acreedores y provisiones a largo plazo.
 Deuda neta = Deuda financiera circulante (bancos a corto) más deuda estructural (bancos a largo, entidades públicas, *leasing*, pensiones, proveedores de inversión) menos tesorería e inversiones financieras temporales.

Otros datos e índices

	2003	2002	Variación %
Nº de empleados	994	976	1,8
Cifra de negocios/Nº de empleados (millones de euros)	0,22	0,25	-13,9
Valor añadido/Cifra de negocios (%)	19,07	26,62	-28,4
Resultado neto de explotación/Cifra de negocios (%)	-8,40	8,91	-
Resultado del ejercicio/Cifra de negocios (%)	-8,33	3,02	-
Activo circulante/Deudas a corto plazo (%) ¹	104,84	112,71	-7,0
Deuda neta/Fondos propios (%) ¹	123,80	91,58	35,2
Deuda neta/Total pasivo (%) ¹	44,50	39,01	14,1
Fondos propios/Total pasivo (%) ¹	35,94	42,60	-15,6
Recursos permanentes/Total pasivo (%) ¹	71,70	72,23	-0,7

¹A 31 de diciembre.



08 La cotización

En 2003, la cotización de Ercros cerró a 0,36 euros, lo que supone una revalorización del 6%. En este mismo período, el Ibex 35 experimentó una ganancia del 28%, en tanto que el índice general de la Bolsa de Madrid subió un 27%.

A lo largo del año se negociaron 107,98 millones de acciones por un valor de 40,16 millones de euros, con un volumen medio diario de 0,43 millones de acciones y 0,16 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la capitalización alcanzó los 84,21 millones de euros.

El capital social de Ercros, a 31 de diciembre de 2003, tenía un importe de 84.206.137,68 euros, configurado mediante 233.905.938 acciones ordinarias al portador, de treinta y seis céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, emitidas en una serie única, con idénticos derechos para sus tenedores y admitidas a cotización en el mercado continuo de las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

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

Ercros no posee autocartera, ni directamente ni a través de persona interpuesta. La Junta General de 23 de mayo de 2003 autorizó al Consejo de Administración para que, en 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 el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

No consta a la Sociedad la existencia de pactos parasociales entre accionistas que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en la Junta General ni que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones. La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

Principales accionistas

Titular	Nº acciones Millones	Participación %
Grupo Torras, S.A.	20,33	8,69
Mesa Redonda, S.L.	15,61	6,67
Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A.	9,54	4,08
<i>Free float</i>	188,43	80,56



22

Evolución de la acción

	2003	2002	2001	2000	1999
Acciones en el mercado (millones)	233,91	233,91	233,91	233,91 ¹	223,35 ²
Capitalización (millones de euros) ³	84,21	79,53	93,56	74,85	104,97
Acciones negociadas (millones)					
En el año	107,98	108,68	114,77	247,22	167,96
Máximo en un día	9,29	4,01	5,36	18,11	4,97
Mínimo en un día	0,07	0,01	0,02	0,05	0,07
Promedio diario	0,43	0,43	0,46	0,99	0,67
Volumen negociado (millones de euros)					
En el año	40,16	48,84	49,17	140,48	140,16
Promedio diario	0,16	0,20	0,20	0,56	0,56
Cotización de la acción (euros)					
Máxima	0,41	0,56	0,53	0,88	1,21
Mínima	0,33	0,33	0,33	0,29	0,44
Media	0,36	0,45	0,42	0,56	0,83
Última	0,36	0,34	0,40	0,32	0,47
Índice de frecuencia (%)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Índice de liquidez (%)	46,16	46,46	49,07	106,09	87,34

¹ Promedio anual = 233,03 millones de acciones. ² Promedio anual = 192,31 millones de acciones. ³ A 31 de diciembre.

Ratios bursátiles¹

	2003	2002	Variación %
VCA (euros) (%)	54,33	61,95	-12,3
BPA (euros) (%)	-	3,13	-
CFA (euros) (%)	-	8,57	-
PVC (euros) (%)	66,27	54,88	20,7
PCF (euros)	-	3,97	-
PER	-	10,82	-

¹At 31 December. VCA = Equity/Number of shares
BPA = Income of the year/Number of shares
CFA = Cash flow/Number of shares
PVC = Capital value/Equity
PCF = Capitalización/Cash flow

BPA = Income of the year/Number of shares
PVC = Capital value/Equity
PCF = Capitalización/Cash flow

Evolución de los índices¹

	Ercros	General	Íbex 35	Químicas
1999	100,00	100,00	100,00	100,00
2000	68,09	87,32	78,25	78,44
2001	85,11	81,74	72,14	81,75
2002	72,34	62,86	51,86	129,76 ²
2003	76,60	80,11	66,46	156,56

¹ A 31 de diciembre.

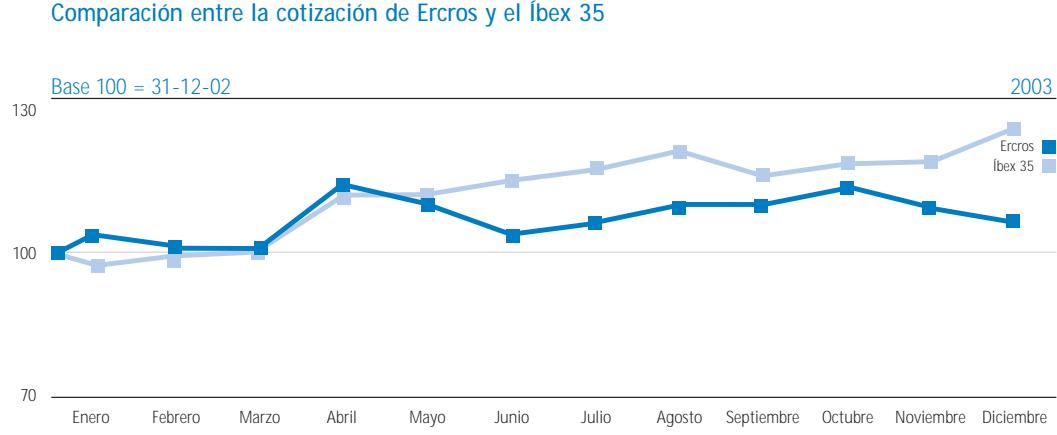
² Durante el ejercicio, la Bolsa de Madrid cambió la composición de este índice.



Evolución de la cotización y del volumen negociado



Comparación entre la cotización de Ercros y el Ibex 35





09 Mercados y aprovisionamientos

La cifra de negocios de Ercros en 2003 fue de 213,95 millones de euros, un 12% inferior a la obtenida el año anterior. Esta disminución está motivada por la caída en un 15% de las ventas en el mercado exterior debida, en buena medida, al encarecimiento de las exportaciones por el efecto cambiario. Esta caída ha supuesto una pérdida de dos puntos porcentuales en el peso de las exportaciones sobre el conjunto de las ventas de la compañía, que se ha reducido hasta el 48%. En 2003, Ercros vendió al exterior productos por valor de 102,35 millones de euros.

El 70% de las exportaciones se concentró en los países de la UE y alcanzó los 72,07 millones de euros. El resto de países pertenecientes a la OCDE captó ventas por valor de 12,78 millones de euros, lo que representó el 12% del volumen exportado por Ercros. Otros mercados, principalmente del arco mediterráneo y del sudeste asiático, fueron el destino del 17% de las ventas de la empresa en el exterior, que supuso 17,50 millones de euros. Ercros estuvo presente en más de 70 países.

Las divisiones de Agroquímica y alimentación animal y de Química básica fueron las que más se resintieron de la caída de las exportaciones, con una disminución del 66% y del 25% respectivamente sobre la cifra del año anterior. Incluso Farmacia, que en términos relativos es el negocio con más actividad exportadora (el 79% de su facturación) perdió cuota de ventas en el exterior. Con todo, fue Química básica la división que, en valores absolutos, facturó más fuera de España: 46,25 millones de euros, lo que supone el 45% de las exportaciones de la empresa y el 38% de las ventas de este negocio.

El negocio de Emulsiones, que tiene su centro de producción en Alemania, facturó en el exterior el 87% de sus ventas.

La cifra de negocios en el mercado interior, por un importe de 111,60 millones de euros, también se ha resentido de la debilidad de la actividad y ha disminuido un 9% respecto a la cifra alcanzada en 2002. Sin embargo, las mayores tensiones existentes en los mercados exteriores han provocado una redirección de las ventas hacia el mercado nacional, que en términos relativos aumentan en casi todas las divisiones. El incremento más significativo lo experimenta el negocio de Farmacia cuyas ventas en España crecieron un 57% respecto a las de 2002.

Dos terceras partes del importe de las ventas nacionales se obtuvieron en la división de Química básica, que alcanzaron los 74,95 millones de euros, lo que representa el 62% de las ventas de esta división. En cambio, para la división de Emulsiones el mercado español sólo representó el 13% de sus ventas frente al 16% de 2002, rompiendo la tendencia de los últimos años de mayor implantación en este mercado.

En 2003, el peso en la facturación de la compañía de los tres principales productos fabricados por Ercros -sosa cáustica, acetato de etilo y fosfato bicálcico- alcanzó el 36%, once puntos menos que el año anterior debido a la debilidad en que se movieron sus mercados respectivos.

Los productos que más se exportaron fueron: en la gama de Química básica, el acetato de etilo, la sosa cáustica y el hipoclorito sódico; en

Farmacia, la eritromicina y la fosfomicina; y en la división de Agroquímica y alimentación animal, el fosfato bicálcico. A lo largo del ejercicio, Ercros se mantuvo como líder y único fabricante en España de acetato de etilo, acetaldehído, percloroetileno, eritromicina y fosfomicina.

En el pasado ejercicio, la factura de los aprovisionamientos ascendió a 106,77 millones de euros, un 5% menos que la de 2002, en línea con la disminución observada en el volumen de ventas. El precio de las materias primas, especialmente las ligadas al petróleo, como el etileno, reprodujeron el perfil dibujado por el precio de este producto: iniciaron el año en posiciones alcistas, experimentaron un leve descenso en la parte central del año, para volver en el último trimestre a escalar las cotas alcanzadas a principios del ejercicio.

La factura eléctrica es la que mayor impacto tiene en los costes de la compañía. En 2003, el consumo de electricidad fue de 614 Gwh, un 5% menos que en el año anterior. El 24% de este consumo procedió de las plantas de cogeneración de electricidad y vapor que Ercros posee en las fábricas de Flix, Tarragona y Aranjuez, que alcanzaron una producción de 143 Gwh, ligeramente inferior a la registrada en 2002. Este descenso estuvo motivado principalmente por la sujeción de la planta de Flix a la variación de los precios diarios del mercado eléctrico, que han evolucionado a la baja durante 2003. En el mismo período, el consumo de gas natural alcanzó los 210 Gwh.



25

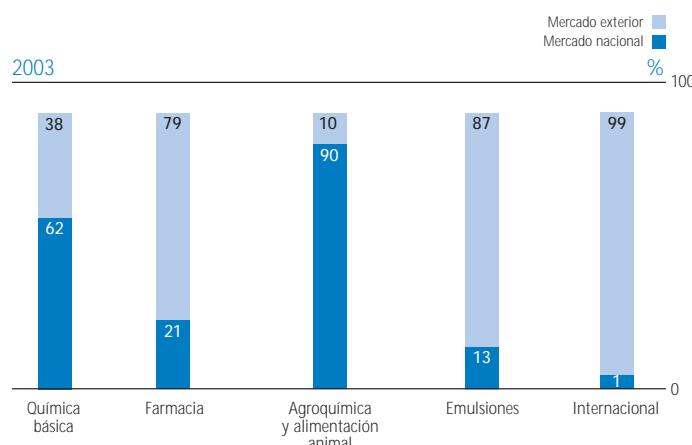
Los 10 principales productos¹

2003	%
Acetato de etilo	16,3
Sosa cáustica	10,8
Fosfatos	9,1
Eritromicinas	7,4
Estireno acrílicas	6,3
Fosfomicina	5,8
Acetaldehido	4,5
Hipoclorito sódico	4,1
Clorometanos	3,9
Disolventes clorados	3,1

Varios = 28.7%

¹ Clasificados según su porcentaje de participación en las ventas de Ercros.

Mercados de las divisiones



10 Evolución de las divisiones

10.1 Química básica	28
10.2 Farmacia	30
10.3 Agroquímica y alimentación animal	32
10.4 Emulsiones	34
10.5 Internacional	36



10.1 Química básica

La división de Química básica vivió en 2003 un ejercicio marcado por la debilidad, debido a la fuerte presión a la baja que experimentaron los precios de los productos finales, particularmente la sosa cáustica y el acetato de etilo, con descensos anuales del 30% y del 35%, respectivamente. Esta reducción de los precios ha coincidido con el encarecimiento de las materias primas derivadas del petróleo, particularmente el etileno, y con una mayor competencia de los países extracomunitarios, favorecida por el tipo de cambio.

Todo ello ha incidido fuertemente en el resultado de explotación de la división que fue de -7,41 millones de euros frente a los 6,77 millones del año anterior, y se ha trasladado al resultado final de la división, que ha sido de -8,96 millones de euros frente a los 4,41 millones de 2002.

Esta división cerró el año con una facturación de 121,20 millones de euros, un 13% menos que en 2002. En términos de volumen, la disminución fue más moderada: el 2%, correspondiente a 462.969 toneladas. La participación de Química básica en las ventas de Ercros fue del 57%.

El deterioro de la actividad repercutió en mayor medida en las ventas al exterior, que alcanzaron un importe de 46,25 millones de euros, un 25% menos que en 2002. Este hecho provocó un incremento del peso de las ventas internas en el conjunto del negocio, que ya representan el 62% de la facturación, por valor de 74,95 millones de euros.

Los centros de esta división, radicados en Flix (Tarragona) y en Tarragona, produjeron 716.576 toneladas, un 8% menos que el año anterior.

El principal producto de esta división y también de Ercros es el acetato de etilo, con una cuota, respectivamente, del 34% y del 16%. En 2003, el acetato de etilo, que se fabrica en Tarragona, experimentó un significativo estrechamiento de su margen debido a la presión bajista sobre su precio, atenazado por la revalorización del euro, y al encarecimiento de su materia prima, el etileno. La cifra de ventas fue de 35,15 millones de euros, de los cuales el 70% se destinó al mercado europeo, en donde Ercros se posiciona como la segunda empresa suministradora, con una cuota del 20% del consumo. La debilidad del mercado afectó al volumen de ventas, que fue un 11% menor que el alcanzado el año anterior.

El segundo producto con mayor ponderación en la empresa es la sosa cáustica que, junto con el cloro, es el producto básico de la fábrica de Flix. Su peso en la facturación de la división es del 22% y del 11% de la cifra de negocios de Ercros. En 2003, el empuje que había iniciado el precio de la sosa a finales del año anterior no se pudo mantener y a partir de febrero inició un descenso que alcanzó el punto más bajo en septiembre, para volver a repuntar en el último trimestre del año. El volumen de ventas aumentó ligeramente, el 2%, y la facturación, que alcanzó los 23,23 millones de euros, descendió un 1% respecto a 2002. Las ventas en España representaron el 82% de esta cifra. El resto se exportó, principalmente a los países de la UE y del norte de África.

En 2003, la producción de cloro fue de 142.171 toneladas, un 1% menos que un año atrás. El 97% del volumen producido se consumió en el propio

centro como materia prima para la fabricación de derivados clorados, tanto orgánicos como inorgánicos.

Ercros es el segundo productor nacional de hipoclorito sódico, también fabricado en Flix. El peso de este producto en la facturación de la división es del 9% y el 4% de la de todo el grupo. En 2003, la cifra de negocios del hipoclorito fue de 8,95 millones de euros, un 2% superior a la del ejercicio anterior.

Una gama de derivados del cloro que se fabrica en Flix es la de los clorometanos, cuyas ventas en 2003 alcanzaron los 9,07 millones de euros, un 16% por encima del año anterior. Ercros se mantiene como el principal suministrador del mercado nacional de esta gama de productos, destino del 64% de las ventas de clorometanos.

Los disolventes clorados producidos en Flix, entre los que cabe destacar el percloroetileno, facturaron 7,65 millones de euros, un 6% más que en 2002. El 77% de las ventas se efectuó en el exterior, siendo la UE, EEUU, Extremo Oriente y China los destinos más destacados.

La producción de ácido clorhídrico durante el año pasado fue de 83.678 toneladas, de las cuales un 73% se consumió en el propio centro como materia prima para producir fosfato bicálcico. El resto se distribuyó en el mercado, alcanzando su venta un importe de 4,20 millones de euros.

Además de acetato de etilo, la fábrica de Tarragona produce acetaldehído. Este producto presentó en 2003 una evolución similar a la del acetato de etilo,

PERCLOROETILEN

DISOLVENTE PARA LAVADO E

Xn



PESO NETO: 80 KG.

29

ya que padeció igualmente el encarecimiento del etileno y la presión en su precio impuesta por el efecto cambiario. Las ventas, que en términos de volumen disminuyeron un 7%, sufrieron en términos monetarios una caída del 36% y se situaron en los 9,73 millones de euros. El 82% del volumen producido se consumió en el propio centro para fabricar acetato de etilo. Del resto, un 62% se distribuyó en el mercado español y un 38% en el europeo. El acetaldehído representó en 2003 el 9% de las ventas de la división. Ercros es el único fabricante en España de este producto y el segundo en Europa.

El ácido nítrico, que también se produce en Tarragona, rompió en 2003 la buena racha que mantenía desde 2001. Sus ventas, de 6,23 millones de euros, fueron un 5% inferiores a las del año anterior.

Participación en las ventas de Ercros

	%
Química básica	56,6
Farmacia	17,2
Agroquímica y alimentación animal	12,9
Emulsiones	10,0
Internacional	2,8

Varios = 0,5%

Mercados

2003 Millones de euros



Ventas totales = 121,20 millones de euros.

Resultados consolidados de la división

	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	121,20	139,90	-13,4
Resultado neto de explotación	-7,41	6,77	-
Resultados financieros	-2,34	-2,96	20,9
Resultado ordinario	-9,75	3,82	-
Resultados extraordinarios	0,79	0,59	33,9
Resultado antes de impuestos	-8,96	4,41	-
Resultado de la división	-8,96	4,41	-
Ventas (toneladas)	462.969	474.548	-2,4
Nº de empleados	503	495	1,6
Cifra de negocios/Nº de empleados	0,24	0,28	-13,9
Resultado neto de explotación/Cifra de negocios (%)	-0,06	0,05	-



10.2 Farmacia

En 2003 el negocio de Farmacia, que supuso el 17% de las ventas de Ercros, fue el que mantuvo un comportamiento más favorable dentro del grupo. El peso cada vez más importante de los nuevos productos, con un mayor valor añadido, favoreció el hecho de que, a pesar de que el volumen de ventas fue un 3% menor al alcanzado en 2002, la cifra de negocios creciera un 9% hasta los 36,75 millones de euros.

Con todo, el resultado de explotación cayó de 4,27 millones de euros de 2002 a 0,80 millones en 2003 debido a la devaluación del dólar, moneda en que se realiza casi la mitad de las transacciones de este negocio. La pérdida ocasionada por este efecto se vio parcialmente recuperada a través de los resultados financieros, como consecuencia de la política de aseguramiento por diferencias de cambio seguida por la empresa, que generaron unos ingresos de 3,00 millones de euros frente a los 0,50 millones obtenidos doce meses atrás. El resultado del negocio fue de 4,83 millones de euros, un 13% inferior al registrado en el ejercicio anterior.

En 2003, el centro de Aranjuez, donde se desarrolla la actividad de la división de Farmacia, se vio ampliado con la construcción de dos nuevas plantas productivas que se prevé que entren en funcionamiento a lo largo de 2004 y que permitirán ampliar la oferta de los productos de reciente incorporación a la cartera del negocio, como son la claritromicina y la azitromicina –ambos derivados de la eritromicina–, el ácido fusídico y la lovastatina, y de otros de próxima incorporación como la compactina, la pravastatina y la simvastatina.

Estos productos, además de moverse en mercados expansivos como consecuencia de la caducidad de las patentes y su implantación como genéricos, aportan una mayor contribución a la empresa: mientras que su participación en la cifra de ventas de la división es del 25%, ya suponen el 34% del margen de la misma.

Otro rasgo destacable de Farmacia durante el ejercicio ha sido el elevado crecimiento, por segundo año consecutivo, de las ventas en el mercado nacional, concretamente un 57%, hasta alcanzar los 7,68 millones de euros, de tal forma que este mercado es ya el destino del 21% de las ventas de la división. La factura en el mercado exterior, prácticamente estabilizada respecto al año anterior, ha importado 29,07 millones, siendo los principales mercados EEUU, Oriente Medio, México y Japón. Ercros se mantiene como segundo fabricante mundial de eritromicina, con una cuota del 11% de la producción del mercado libre, y como líder de ventas de fosfomicina, con la que satisface el 71% de la demanda mundial.

El volumen de producción del centro de Aranjuez fue de 338 toneladas, en línea con la cifra alcanzada hace doce meses.

Las eritromicinas, principal familia de productos de la división de Farmacia, alcanzaron unas ventas de 10,18 millones de euros y supusieron el 31% de la facturación del negocio y el 7% de la de Ercros. El 98% de la producción se destina a suministrar al mercado exterior.

El mejor comportamiento de esta familia vino de la mano de los derivados, que de un año a otro han aumentado un 60% su volumen de ventas. Los derivados, que se empezaron a comercializar en 2000, suponen en la actualidad el 18% de las ventas de este negocio.

El mercado de la fosfomicina también tuvo un buen comportamiento en 2003, alentado por la incipiente recuperación del mercado japonés y mexicano, principales destinos de este producto que exporta el 97% de la facturación. Las ventas alcanzaron los 12,52 millones de euros, un 16% más que en 2002. La fosfomicina representa el 38% de la facturación de Farmacia y el 6% de la de Ercros.

El ácido fusídico sigue incrementando su participación en los mercados, después de su lanzamiento en el año 2000. Las ventas en el último ejercicio alcanzaron los 1,82 millones de euros, con un crecimiento del 67% respecto a 2002. Entre 2002 y 2003, Ercros prácticamente dobló el volumen de ventas de ácido fusídico. En poco más de tres años este producto ha conseguido absorber el 6% de las ventas de la división.

La lovastatina tuvo también un fuerte impulso gracias a la puesta en marcha en 2002 de una nueva planta de fabricación. Las ventas crecieron un 18% y alcanzaron los 0,11 millones de euros.



Al igual que en años anteriores, durante 2003 las ventas de penicilinas semisintéticas se redujeron de forma significativa, un 46%, debido al cese progresivo y programado de la fabricación de esta familia de productos. El importe total de estas ventas fue de 1,43 millones de euros.

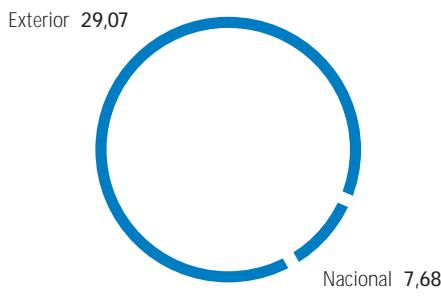
Las ventas de famotidina alcanzaron 0,81 millones de euros, con una disminución del 29%. El 99% de la facturación de este producto se realiza en el exterior, principalmente en EEUU.

Participación en las ventas de Ercros

	Millones de euros
Química básica	56,6
Farmacia	17,2
Agroquímica y alimentación animal	12,9
Emulsiones	10,0
Internacional	2,8
Varios = 0,5%	

Mercados

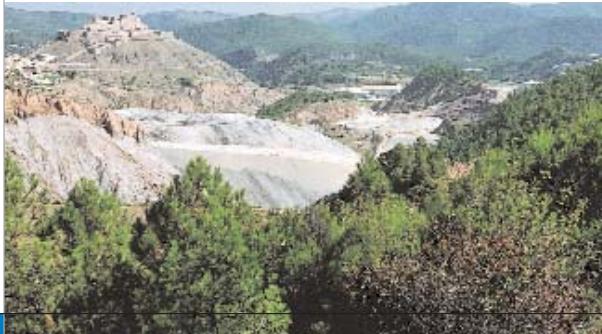
2003 Millones de euros



Ventas totales = 36,75 millones de euros.

Resultados consolidados de la división

	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	36,75	33,77	8,8
Resultado neto de explotación	0,80	4,27	-81,3
Resultados financieros	3,00	0,50	500,0
Resultado ordinario	3,80	4,77	-20,3
Resultados extraordinarios	1,06	0,89	19,1
Resultado antes de impuestos	4,87	5,66	-14,0
Resultado de la división	4,83	5,58	-13,4
Ventas (toneladas)	338	334	1,2
Nº de empleados	242	232	4,3
Cifra de negocios/Nº de empleados	0,15	0,15	0,0
Resultado neto de explotación/Cifra de negocios (%)	0,02	0,13	-82,8



10.3 Agroquímica y alimentación animal

El hecho más relevante ocurrido en 2003 en relación con la división de Agroquímica y alimentación animal fue la construcción de la nueva fábrica de fosfatos en Cartagena, que ha entrado en funcionamiento en 2004 y que viene a sustituir a la antigua fábrica, ubicada en la misma localidad, que cesó su actividad en diciembre de 2001. Para garantizar el suministro a los clientes durante este lapso de tiempo, Ercros ha reforzado la producción de la planta de fosfato bicálcico de la fábrica de Flix con la comercialización de producto ajeno.

Este hecho, más la ralentización que ha sufrido el mercado de fosfatos, ha ocasionado por segundo año consecutivo un importante descenso de la cifra de negocios de la división que ha alcanzado los 27,56 millones de euros, un 37% menos que en el año anterior. Este deterioro ha afectado al resultado de explotación, que ha pasado de 2,77 millones de euros en 2002 a -4,94 millones en 2003, y al resultado de la división que ha sido de -5,29 millones de euros, frente a los 3,10 millones alcanzados doce meses antes.

La fuerte debilidad del mercado, que ha ocasionado una pérdida del 46% en el precio anual del fosfato bicálcico, ha repercutido especialmente en las exportaciones que han caído un 66%. El mercado nacional, que supone el 90% de las ventas de esta división, ha sufrido también una disminución, en este caso del 30%, y ha alcanzado los 24,92 millones de euros.

En 2003, el negocio de Agroquímica y alimentación animal ha supuesto el 13% de las ventas de Ercros. A lo largo del año, los centros encuadrados en esta división han producido 787.643 toneladas de productos, un 3% menos que en 2002.

Los fosfatos, bicálcico y monocálcico, son la principal familia de productos de la división, con una participación del 65%, y el tercer grupo de productos en el ranking del grupo, con una cuota del 9%. La empresa ocupa una posición de liderazgo en el mercado español, destino del 88% de los 19,74 millones de euros obtenidos por la venta de fosfatos.

La sal industrial, que se extrae de la explotación de las escombreras formadas por la antigua explotación de potasa en Cardona, facturó el año pasado 5,75 millones de euros, prácticamente la misma cantidad que doce meses atrás.

El producto que tuvo un mejor comportamiento entre los de esta división fue la sal gema, extraída de la mina *Les Salines*, también en Cardona. Las ventas, de 2,42 millones de euros, fueron un 24% superiores a las de 2002 gracias al impulso imprimido en la demanda de sal para el deshielo de carreteras.

Ercros fabrica también una amplia gama de productos fitosanitarios en sus instalaciones de Silla, Catadau y Huelva. La facturación de estos productos alcanzó en 2003 los 2,38 millones de euros, un 10% más que en el año precedente.



Mercados		Participación en las ventas de Ercros		
<u>2003</u>	<u>Millones de euros</u>	<u>2003</u>	<u>Millones de euros</u>	
Exterior 2,64		Química básica	56,6	
Nacional 24,92		Farmacia	17,2	
Ventas totales = 27,56 millones de euros.		Agroquímica y alimentación animal	12,9	
		Emulsiones	10,0	
		Internacional	2,8	
		Varios = 0,5%		
Resultados consolidados de la división		<u>2003</u>	<u>Millones de euros</u>	<u>Variación %</u>
Cifra de negocios		27,56	43,48	-36,6
Resultado neto de explotación		-4,94	2,77	-
Resultados financieros		0,22	0,12	83,3
Resultado ordinario		-4,72	2,89	-
Resultados extraordinarios		-0,57	0,21	-
Resultado antes de impuestos		-5,29	3,10	-
Resultado de la división		-5,29	3,10	-
Ventas (toneladas)		818.355	854.354	-4,2
Nº de empleados		111	111	0,0
Cifra de negocios/Nº de empleados		0,25	0,39	-36,3
Resultado neto de explotación/Cifra de negocios (%)		-0,18	6,37	-



10.4 Emulsiones

Después de dos años de crisis, la división de Emulsiones inició en 2003 una senda de recuperación de forma paralela al conjunto del mercado alemán, país en el que está radicado su centro de producción y cuyo mercado absorbe el 68% de las ventas. Esta mejoría, todavía en una fase incipiente, se reflejó en el aumento en un 8% de la cifra de negocios, que alcanzó los 21,39 millones de euros. Sin embargo, la subida del coste de los aprovisionamientos a un ritmo tres veces superior al de las ventas, ha provocado un empeoramiento del resultado de explotación del negocio, que ha pasado de 0,32 millones de euros en 2002 a 0,04 millones en 2003.

El negocio de Emulsiones contribuye en un 10% en la facturación de Ercros. En 2003, la producción de la fábrica de Recklinghausen fue de 30.119 toneladas, un 10% más que en 2002.

El mejor comportamiento del año lo mantuvo el mercado austriaco, junto con otros países de la UE y las zonas emergentes del Este europeo, en detrimento de Alemania y España, principales destinos de los productos de esta división.

En 2003, se afianzó la comercialización de 36 nuevas emulsiones enmarcadas en seis tipos distintos de aplicaciones: pinturas, recubrimiento de metales, barnices para maderas, fabricación de tintas de impresión, materiales de construcción y productos en mano según las especificaciones requeridas por el cliente. Estos productos, que representan ya el 11% del volumen de emulsiones vendido, tienen un margen conjunto un 49% mayor que el margen medio del negocio.

Las ventas de las emulsiones estireno-acrílicas presentaron una variación positiva del 8% respecto a 2002. Esta gama de productos, con unas ventas de 13,61 millones de euros, representa el 62% de la facturación de este negocio y el 6% de Ercros.

Las emulsiones acrílicas, que aportaron 4,08 millones de euros, mejoraron en un 8% la facturación del año anterior, y la gama de las vinílicas, con unas ventas de 3,98 millones de euros, creció un 10%.



Mercados		Participación en las ventas de Ercros		
<u>2003</u>	<u>Millones de euros</u>	<u>2003</u>	<u>Millones de euros</u>	
Exterior 18,50		Química básica	56,6	
Nacional 2,89		Farmacia	17,2	
Ventas totales = 21,39 millones de euros.		Agroquímica y alimentación animal	12,9	
		Emulsiones	10,0	
		Internacional	2,8	
		Varios = 0,5%		
Resultados consolidados de la división		<u>2003</u> Millones de euros	<u>2002</u> Millones de euros	<u>Variación %</u>
Cifra de negocios		21,39	19,74	8,4
Resultado neto de explotación		0,04	0,32	-87,5
Resultados financieros		-0,36	-0,38	5,3
Resultado ordinario		-0,32	-0,06	-433,3
Resultados extraordinarios		0,00	0,00	-
Resultado antes de impuestos		-0,32	0,03	-
Resultado de la división		-0,32	-0,05	-540,0
Ventas (toneladas)		29.753	27.932	6,5
Nº de empleados		45	44	2,3
Cifra de negocios/Nº de empleados		0,48	0,45	5,6
Resultado neto de explotación/Cifra de negocios (%)		0,002	1,62	-99,9



10.5 Internacional

Acorde con la debilidad del mercado químico, que en Europa se ha visto agravada por la entrada masiva de productos extracomunitarios favorecidos por el tipo de cambio, la división de Internacional, presentó en 2003 una caída de la facturación del 6%, hasta alcanzar un importe de 5,94 millones de euros, lo que supone el 3% de las ventas de Ercros.

El resultado de explotación fue de 0,07 millones de euros, frente a los 0,29 millones del año anterior, en tanto que el resultado de la división alcanzó los 0,22 millones de euros, cifra un 14% inferior a la de 2002.

La división de Internacional, que comprende las ventas de productos de terceros en el exterior efectuadas por la red comercial de Ercros, representó el 13% de la actividad exportadora de la empresa. Entre éstos destacan los fertilizantes, los productos químicos intermedios y los plásticos, productos todos ellos consumidos en mercados afines a los de los productos propios, con lo cual se optimiza la estructura de distribución.

En el negocio de comercialización de productos propios al exterior se realizaron ventas por un importe de 24,61 millones de euros. Entre estos productos cabe destacar el acetato de etilo, el fosfato bicálcico y la sosa líquida. Las ventas de los productos de la compañía supusieron el 51% de toda la actividad en el exterior.

En su condición de agente intermediario, Ercros comercializó fuera de España productos por un valor de 17,52 millones de euros, un 4% menos que en el ejercicio pasado, si bien en términos de volumen se produjo un significativo aumento del 49% de las ventas impulsadas por el buen comportamiento de los fertilizantes y abonos vendidos en Italia.

En conjunto, Ercros comercializó en el extranjero un volumen de 223.516 toneladas de productos, un 11% más que en el año 2002.

El 70% del volumen exportado se dirigió a la UE. El 12% se dirigió a otros países de la OCDE y el 17% restante a otras áreas del arco mediterráneo y de Asia.

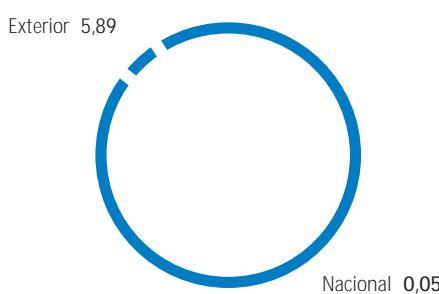


Participación en las ventas de Ercros

2003	Millones de euros
Química básica	56,6
Farmacia	17,2
Agroquímica y alimentación animal	12,9
Emulsiones	10,0
Internacional	2,8
Varios = 0,5%	

Mercados

2003 Millones de euros

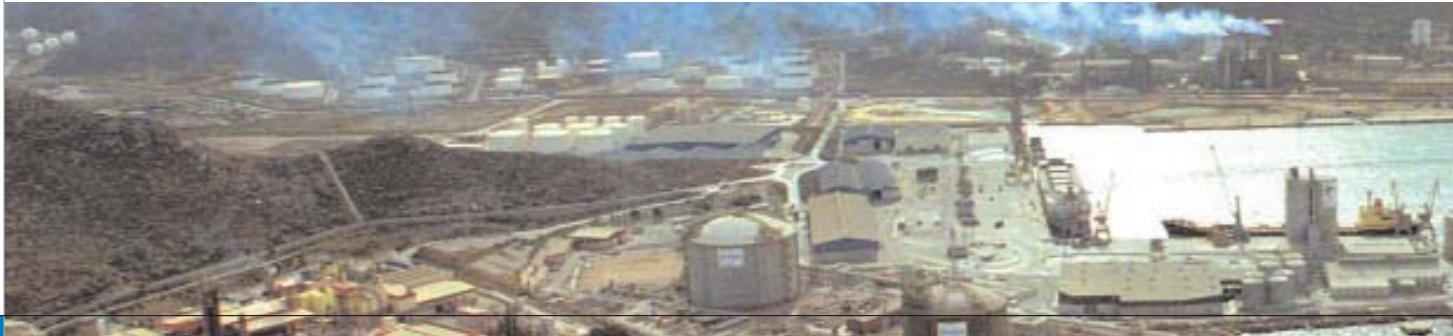


Ventas totales = 5,94 millones de euros.

Resultados consolidados de la división¹

	2003 Millones de euros	2002 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	5,94	6,30	-5,7
Resultado neto de explotación	0,07	0,29	-75,9
Resultados financieros	0,08	0,02	275,0
Resultado ordinario	0,16	0,31	-49,7
Resultados extraordinarios	0,10	0,03	230,0
Resultado antes de impuestos	0,26	0,34	-25,0
Resultado de la división	0,22	0,26	-14,2
Ventas (toneladas)	37.624	35.422	6,2
Nº de empleados	8	8	0,0
Cifra de negocios/Nº de empleados	0,74	0,79	-6,0
Resultado neto de explotación/Cifra de negocios (%)	0,01	4,60	-99,7

¹ Datos correspondientes solo a la actividad comercial de productos ajenos.



11 Inversiones

La dedicación de un mayor volumen de recursos destinados a impulsar el esfuerzo inversor, que se ha incrementado en un 85% entre 2002 y 2003, constituye la principal actuación para avanzar en el proceso de diversificación de la actividad. Los proyectos llevados a cabo en el pasado ejercicio han supuesto un desembolso de 32,80 millones de euros, 15,05 millones de euros más que en 2002.

El 71% del volumen invertido se aplicó a actuaciones destinadas a la mejora de la capacidad productiva de las instalaciones, el 15% tuvo como finalidad diversas inversiones enmarcadas en el capítulo de seguridad, calidad y medio ambiente, y el 14% restante se dedicó a inversiones de reposición e infraestructuras. Por líneas de negocio, el 38% del volumen total se destinó al negocio de Agroquímica y alimentación animal, el 35% a la división de Farmacia, el 25% a los centros productivos de la división de Química básica, destinándose el 2% restante al negocio de Emulsiones.

Entre las actuaciones más significativas destacan:

- La construcción de una nueva fábrica de fosfatos para la alimentación animal en Cartagena, que ha entrado en funcionamiento en 2004, con un coste global de más 12 millones de euros. Esta nueva planta supone un reforzamiento de la división de Agroquímica y alimentación animal al ampliar la producción que tenía la fábrica de El Hondón, en la misma localidad, que cerró sus puertas en diciembre de 2001.

La factoría produce fosfato bicálcico y fosfato monocálcico. Este último producto es de nueva incorporación al portafolio de la compañía y tiene un mayor potencial de crecimiento. La capacidad de producción instalada es de 100.000 toneladas anuales, que se vienen a añadir a las 100.000 toneladas de fosfato bicálcico que Ercros fabrica en Flix, lo que en conjunto representa unas 200.000 toneladas anuales. Esta cifra duplica la capacidad de producción actual de Ercros y amplía en un 33% la capacidad que tenía hasta 2001.

- La construcción de una planta polivalente destinada a fabricar varios principios activos farmacéuticos en el campo de la síntesis química, en la fábrica de Aranjuez, de la división de Farmacia, que ha supuesto un desembolso de 9,5 millones de euros. Con la puesta en marcha de esta instalación, a mediados del presente ejercicio, se incrementará la capacidad de producción de derivados de la eritromicina incorporados en 2000 al portafolio de la compañía, además de fabricar otros nuevos productos de próxima presentación.

- La construcción de otra planta polivalente, en este caso de extracción de productos de fermentación, también en Aranjuez, cuyo importe final se elevará a 5,5 millones de euros y que se espera que concluya a finales de 2004. La finalidad de esta planta es aumentar en un 15% la capacidad de extracción actual con objeto de satisfacer las necesidades planteadas por los nuevos productos de esta gama.

- Dentro de la división de Agroquímica y alimentación animal, destaca la puesta en marcha en Cardona de la nueva planta destinada a mejorar la calidad de la sal industrial que se procesa en este centro y que se utiliza como materia prima en la producción de cloro y sosa cáustica. Con la nueva instalación se obtiene una sal con menos impurezas, lo que permite que los procesos productivos mejoren sus prestaciones medioambientales, funcionen de forma más regular y se reduzcan los costes de operación. El coste de esta planta ha alcanzado los 4,20 millones de euros.

- En la fábrica de Tarragona se ha procedido a la modernización de la planta de acetaldehído, por un importe de 1,8 millones de euros. Con esta actuación se asegura la disponibilidad de la planta en cuanto a reducción de las paradas imprevistas y por mantenimiento. Hasta hace dos años, prácticamente la totalidad del acetaldehído producido por Ercros se utilizaba como materia prima para fabricar acetato de etilo. La dedicación de un mayor volumen a la comercialización, como intermedio en procesos de síntesis químicas ha permitido que en 2003 las ventas de acetaldehído representen más del 9% de la facturación de la división.

En 2004, se prevé continuar parte de este esfuerzo inversor, que se materializará fundamentalmente en la finalización de las actuaciones emprendidas, con un volumen de gasto previsto en torno a los 17 millones de euros, similar al de 2002.



Los principales proyectos son la culminación de la planta polivalente de síntesis y de la planta polivalente de extracción en Aranjuez, con un impacto de 5,8 millones de euros en el ejercicio en curso, y un conjunto de inversiones medioambientales en la división de Química básica, por valor de 3,2 millones de euros, en las fábricas de Flix y de Tarragona.

Inversiones por naturaleza

<u>2003</u>	<u>Millones de euros</u>
Productivas	23,19
Calidad industrial	5,03
Infraestructura y reposición	4,58
Total	32,80

Inversiones por divisiones

<u>2003</u>	<u>Millones de euros</u>
Química básica	8,28
Farmacia	11,56
Agroquímica y alimentación animal	12,43
Emulsiones	0,53
Total	32,80



12 Recursos humanos

Ercros mantuvo en 2003 una plantilla media de 994 empleados frente a la de 976 personas que tuvo en 2002. Los gastos de personal ascendieron a 45,31 millones de euros, un 7% más que el año anterior, debido en un 2% al aumento experimentado en el número de trabajadores y en un 5% al aumento del coste laboral por empleado. La ratio de la cifra de negocios por trabajador fue de 0,22 millones de euros, un 12% inferior a la de 2002.

La Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales representadas en la empresa, UGT, CCOO y USO, alcanzaron un acuerdo para reordenar la plantilla, que afecta a 82 personas. En dicho acuerdo, vigente para los años 2004 y 2005, se contempla la reestructuración de las zonas comerciales, que supone el cierre de las delegaciones comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza. Para el personal de dichas delegaciones mayor de 58 años se ofrece la posibilidad de acogerse a un plan de prejubilación. Para los demás, bajas indemnizadas o traslados a otros centros del grupo.

El acuerdo incluye también un plan de jubilaciones anticipadas destinado al personal del resto de la empresa que haya cumplido los 62 años de edad. Todos los trabajadores cuyo puesto de trabajo sea amortizable, se han incluido en un expediente de regulación de empleo (ERE) de extinción de contratos de trabajo, que fue aprobado por el Ministerio de Trabajo el 15 de enero de 2004. Para los casos en que no se pueda amortizar el puesto de trabajo, el acuerdo contempla la posibilidad de establecer contratos de relevo o de sustitución. La coexistencia, durante un período de tiempo, de

la persona que se va a prejubilar y la que la reemplaza en su ocupación explica el aumento de la plantilla experimentado en 2003.

En la fábrica de Huelva, se firmó un acuerdo para posibilitar el paso de jornada ordinaria a jornada a turnos según las necesidades de producción.

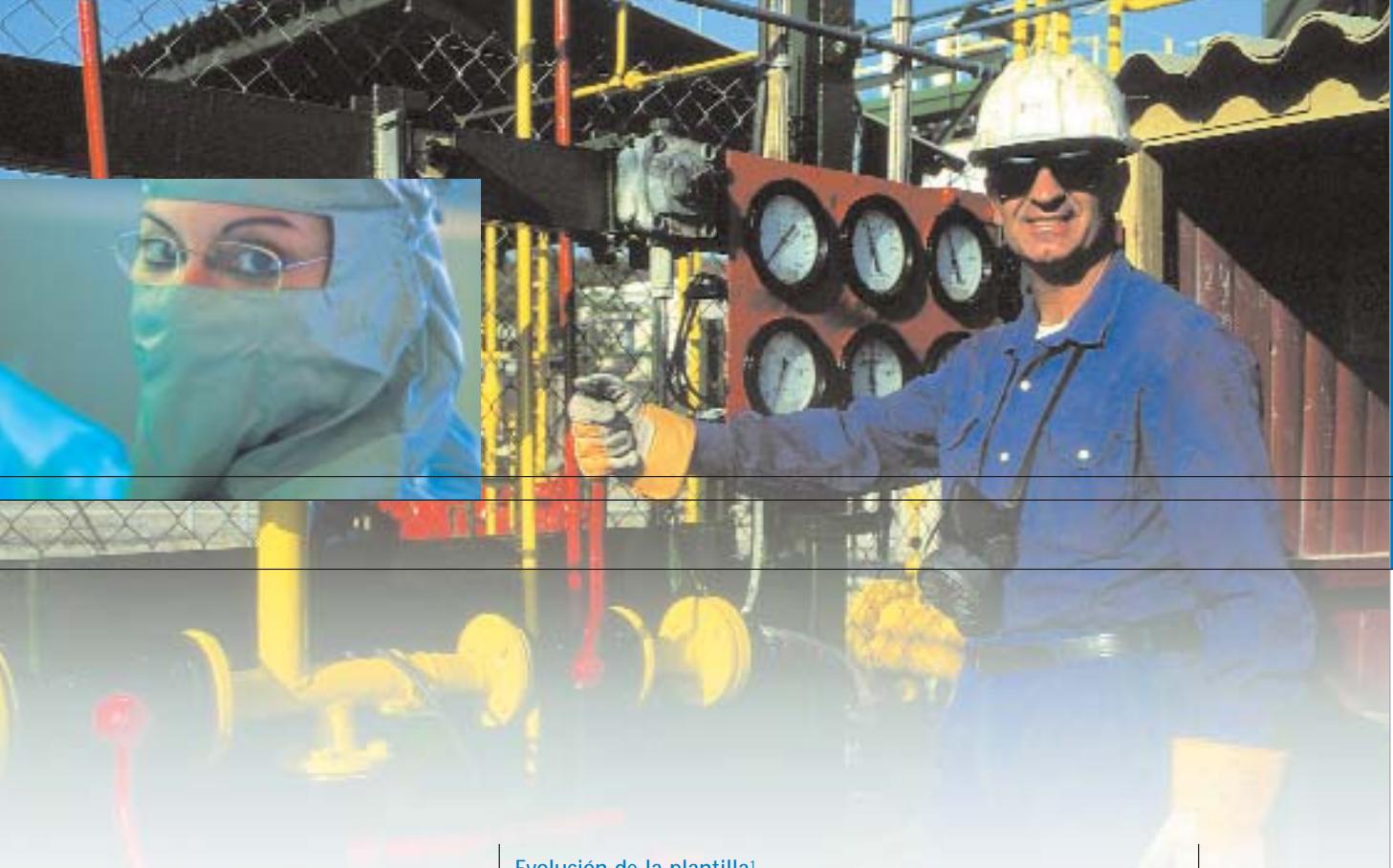
Durante el año 2003, ha estado vigente el primer acuerdo sindical de Ercros de adhesión al XIII convenio general de la industria química, firmado con los sindicatos el 7 de febrero de 2002. A lo largo del ejercicio, se han celebrado diversas reuniones de la comisión de seguimiento de dicho acuerdo. También han tenido lugar unas jornadas sectoriales para preparar la negociación del próximo convenio colectivo, que se ha iniciado a principios de 2004.

Asimismo, Ercros ha participado como miembro del Observatorio Industrial del Sector Químico, institución promovida por la Federación Empresarial de la Industria Química Española (Feique) como foro de diálogo entre las empresas del sector y las centrales sindicales más representativas, CCOO y UGT, en la elaboración de un acuerdo sobre la política de productos químicos que está en fase de preparación y consulta en la UE. En el mes de noviembre, Ercros participó en la cuarta conferencia de interlocutores sociales europeos del sector químico, celebrada en Madrid.

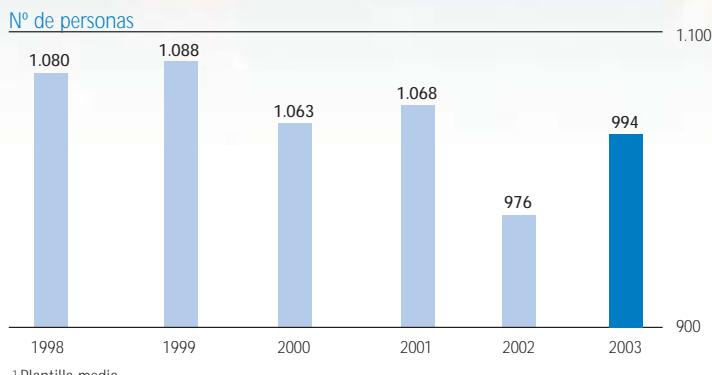
A raíz de la aplicación de los acuerdos alcanzados con los sindicatos en los años 1994 y 1997 referentes a la reducción del complemento de las pensiones del personal pasivo de la compañía, Ercros se ha visto involucrada en varios litigios, algunos de los cuales se encuentran todavía abiertos en diversos juzgados.

De acuerdo con los criterios establecidos en la comisión de formación y en el plan de Ercros en esta materia, durante 2003 se han impartido 29 cursos a los cuales han asistido 605 empleados con un total de 14.370 horas lectivas, lo que supone una media de 24 horas por trabajador. Casi la mitad de los cursos celebrados estuvo dedicada a los capítulos de seguridad, medio ambiente y calidad; un tercio se dedicó a la enseñanza de informática e idiomas. Los cursos restantes se destinaron al reciclaje técnico de los trabajadores. El 14 de julio se impartió en Cardona un seminario dirigido a los nuevos titulados incorporados a la compañía.

Para financiar el programa de formación, la empresa ha contado con una subvención de 0,87 millones de euros desembolsada por la Fundación Tripartita para la Formación en el Empleo.

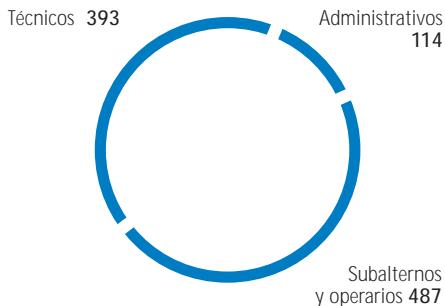


Evolución de la plantilla¹



Distribución por categorías¹

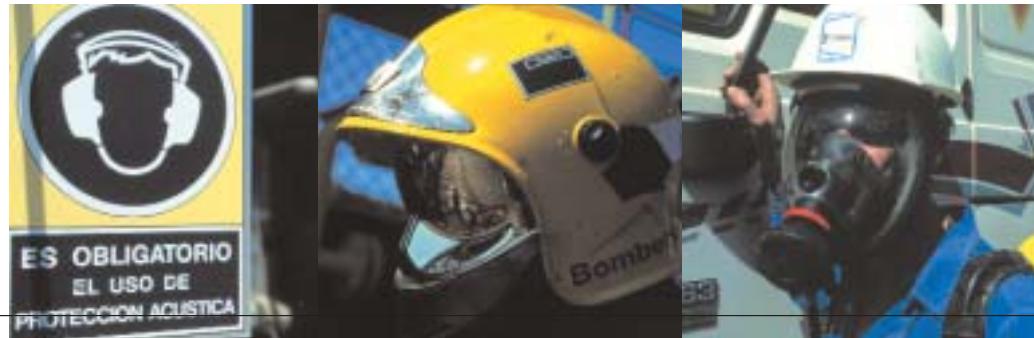
2003 Millones de euros



Distribución de la plantilla por centros¹

	Nº de personas	%
Fábricas	901	90,6
Flix	359	36,1
Tarragona	144	14,5
Aranjuez	242	24,3
Cardona	51	5,1
Cartagena	14	1,4
Silla, Catadau y Huelva	46	4,6
Recklinghausen	45	4,5
Comercial	38	3,8
Corporación	55	5,5
Ercros	994	100,0

¹Plantilla media



42

13 Calidad industrial

Seguridad

En todo el ejercicio de 2003, por primera vez en la historia de Ercros no se produjo ningún accidente con baja en la empresa. En 2002, el índice de accidentes de Ercros había alcanzado el 2,7%.

Cabe destacar que, hasta diciembre, las fábricas de Silla y Catadau habían superado seis años y siete meses sin registrar ningún accidente con baja en sus instalaciones, el centro de Tarragona, cinco años y seis meses; el de Huelva, cuatro años y cuatro meses; el de Cardona superó los dos años y tres meses; el de Flix cumplió un año y tres meses y el de Aranjuez superó los doce meses.

Tampoco se ha registrado ningún accidente laboral durante la construcción del centro de Cartagena, que ha empleado una media de 50 personas diarias habiendo trabajado 140.200 horas.

El sector químico también consiguió en 2003 importantes descensos de su índice de accidentes, en este caso de un 13%, lo que lo situó en el 10,9%, según datos facilitados por la Comisión Autónoma de Seguridad e Higiene en el Trabajo de Industrias Químicas y Afines (Coashiq). Las fábricas de Tarragona y Aranjuez fueron merecedoras de un reconocimiento especial de Coashiq por su baja tasa de accidentabilidad en relación con las empresas del sector.

En el capítulo de seguridad, Ercros realizó actuaciones por valor de 0,73 millones de euros, a los cuales hay que añadir otros 1,68 millones que tuvo que satisfacer para hacer frente a los gastos corrientes derivados de actuaciones relacionadas con esta materia.

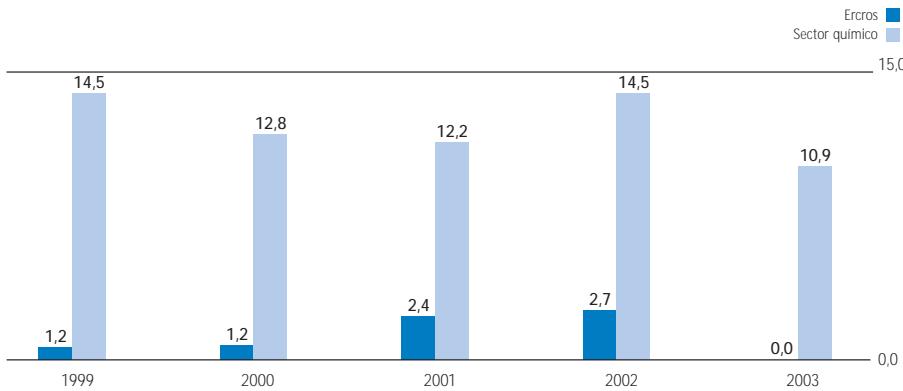
Inversiones en calidad industrial

2003

Millones de euros

	Calidad	Seguridad	Medio ambiente	Total
Química básica	-	0,51	1,43	1,94
Farmacia	-	0,11	0,55	0,66
Agroquímica y alimentación animal	2,25	0,08	-	2,33
Emulsiones	-	0,03	0,07	0,10
Ercros	2,25	0,73	2,05	5,03

Evolución del índice de accidentes¹



Todos los centros de producción de la compañía disponen de sistemas de gestión de la seguridad: en Tarragona y Cardona está implantado el sistema denominado Control Total de Daños, diseñado por el International Loss Control Institute de Georgia (EEUU), la fábrica de Flix aplica el sistema DuPont, el centro de Recklinghausen está validado por el sistema TQM (*Total Quality Management*), de acuerdo con las normas de TÜV Saarland, y la fábrica de Aranjuez dispone de un sistema propio de gestión de la seguridad adecuado a la Ley de Prevención de Riesgos Laborales.

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



Asimismo, se han mantenido las reuniones previstas del Comité de Seguridad y Medio Ambiente (Cesma), órgano responsable del seguimiento y control de la gestión de la seguridad y del medio ambiente en Ercros.

A lo largo del año, el conjunto de los centros de producción ha llevado a cabo 69 simulacros de seguridad, 67 de los cuales han exigido la activación del plan de emergencia interior del centro en tanto que en los dos restantes, realizados en Flix, se ha activado también el plan de emergencia exterior.

Medio ambiente

El índice de emisiones de Ercros se redujo a más de la mitad entre 2002 y 2003. En los últimos cinco años la reducción del índice ha alcanzado el 64%. El capítulo de medio ambiente recibió en 2003 inversiones por un importe de 2,05 millones de euros mientras que se incurrió en unos gastos corrientes asociados a esta materia por valor de 10,50 millones de euros.

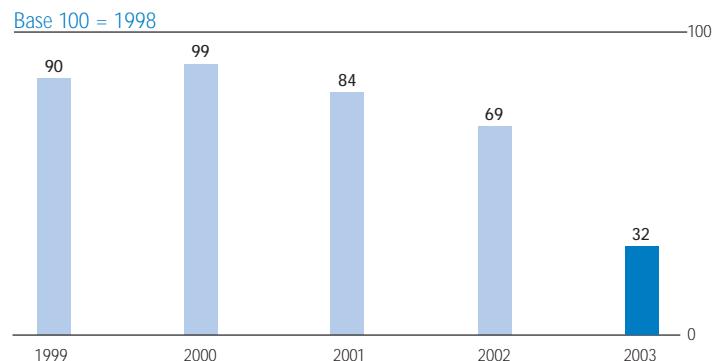
Los centros de Flix, Aranjuez y Recklinghausen renovaron el certificado de gestión medioambiental de acuerdo con la norma ISO 14001, mientras que la fábrica de Tarragona llevó a cabo su auditoría anual de seguimiento con resultado satisfactorio.

A principios de 2004, la nueva fábrica de Cartagena ha recibido, de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, la Autorización

Ambiental Integrada conforme a la Ley y a la Directiva de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, conocida por sus siglas en inglés, IPPC. La planta de Cartagena es la primera industria de esta comunidad y el primer centro de Ercros en obtener esta autorización. Asimismo, a lo largo de 2003, la fábrica de Aranjuez inició los trámites para la obtención de dicha autorización. Los centros de Flix, Tarragona y Aranjuez remitieron al registro europeo de sustancias contaminantes, EPER, los datos correspondientes a sus instalaciones.

Entre las actuaciones más significativas llevadas a cabo en el capítulo medioambiental, destacan la instalación de analizadores en continuo en varias chimeneas de calderas de generación de vapor y de plantas de cogeneración de las fábricas de Flix y de Tarragona, lo que permite conocer en cada momento las emisiones desde estos puntos.

Evolución del índice de emisiones





Accidentes e incidentes

En 2003 no se ha producido en el Grupo ningún accidente o incidente que tenga repercusión en el medio ambiente. A lo largo del año, se produjeron algunas actuaciones judiciales relacionadas con acontecimientos ocurridos en ejercicios anteriores.

En el mes de enero, seis empleados de la empresa, que fueron objeto en 1993 de una querella por un presunto delito contra el medio ambiente en la fábrica de Flix, y la fiscalía de Tarragona alcanzaron un acuerdo, que fue ratificado por la Audiencia Provincial de Tarragona. En virtud del acuerdo se estableció que los acusados no produjeron daño efectivo a las personas ni al medio ambiente, sino solamente una situación de riesgo. El acuerdo contempla para cinco de los acusados una condena de seis meses y un día de prisión menor y una multa de 30.100 euros y la retirada de la acusación para el sexto. En cuanto a la responsabilidad civil, se reconoce que ya se ha satisfecho lo relativo a la destrucción de residuos almacenados, a la adecuación de los suelos de los almacenes y a la instalación de una estación depuradora de aguas residuales. El acuerdo exonerá a los acusados de la posible afectación histórica de las riberas y fangos del río Ebro.

En el mes de julio, la Audiencia, en ejecución de sentencia, se dirigió a la empresa para que procediera al saneamiento de dichas riberas y fangos, aunque, posteriormente, en febrero de 2004, ha acordado dejar sin efecto, por el momento, dicho requerimiento. Asimismo, ha pedido, entre otros, un informe a la Confederación Hidrográfica del Ebro para que dictamine si, durante el período objeto de la querella, hubo un incremento significativo en la concentración de contaminantes.

En febrero de 2004, el Juzgado de Instrucción de Falset ha sobreseído el expediente abierto a la fábrica de Flix en relación a los episodios de mortandad de peces y de altos valores de mercurio en el Ebro ocurridos en diciembre de 2001. Después de dos años de indagación, el Juzgado concluye que no ha encontrado evidencias de que dicha fábrica realizara vertidos ilegales de mercurio al río ni que fuera la causante de los hechos referidos. El auto plantea asimismo la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los Mossos d'Esquadra realizado en 2002, sobre el que Ercros ha planteado un recurso de reforma dado que de dicho informe no se puede deducir ninguna contravención de la legalidad medioambiental por parte de la fábrica.

Calidad

El índice que mide la calidad de los productos y servicios de Ercros ha mejorado en un 45% entre 2002 y 2003, al pasar del 0,22% al 0,12%. Esta mejora viene explicada en buena medida por las menores reclamaciones habidas en la comercialización de productos ajenos, que a su vez fueron los causantes el año pasado del significativo empeoramiento del índice.

En el mes de diciembre, los centros de Silla y Catadau han obtenido de Aenor el certificado de gestión de la calidad, de acuerdo con la norma ISO 9001:2000, para la formulación, envasado, almacenamiento y expedición de los productos fitosanitarios. Las divisiones de Química básica, Farmacia y Emulsiones, que ya estaban acreditadas desde hace varios años con la ISO 9001, han llevado a cabo la renovación de su acreditación de acuerdo con la nueva norma que es más exigente que la anterior en cada una de las etapas de la actividad industrial y en la evaluación de la satisfacción de los clientes. El negocio de Farmacia ha recibido cinco auditorías de calidad por parte de los clientes y el negocio de Emulsiones, una.

En 2003, la Agencia Española del Medicamento aprobó los registros de dos nuevos productos de la división de Farmacia: la azitromicina y la lovastatina. En este ejercicio, Ercros presentó en 19 países el documento de registro (*Drug Master File*) de la famotidina, la azitromicina, la claritromicina y la lovastatina, y solicitó en otros 16 países la autorización para presentar dicho documento de los mismos productos. La mayoría de la producción de este negocio está acreditada por la FDA (*Food and Drug Administration*),



organismo dependiente de la administración de los EEUU. El negocio de Emulsiones dispone asimismo de la validación del sistema TQM (*Total Quality Management*).

En el centro de Cardona se puso en marcha la planta de tratamiento de la sal industrial, cuyo objetivo es la reducción de las impurezas contenidas en este producto, y en la fábrica de Recklinghausen se construyó una nueva nave de envasado.

Compromiso de Progreso



Desde 1994, Ercros está adherida voluntariamente al Compromiso de Progreso, un programa impulsado por la Federación Empresarial de la Industria Química Española (Feique) que implica mantener una conducta basada en el concepto de desarrollo sostenible, que aúna la actividad industrial con los principios del trabajo seguro y el respeto por el entorno.

El cumplimiento del programa Compromiso de Progreso exige la aplicación por parte de la empresa de seis códigos de gestión: seguridad y salud en el trabajo, seguridad en los procesos y respuesta ante emergencias, protección del medio ambiente, distribución, tutela de producto y comunicación.

En el año 2003, coincidiendo con la celebración del X aniversario del programa en España, tuvo lugar un acto conmemorativo en el cual el presidente de Ercros, en reconocimiento por el alto grado de seguridad de la empresa, fue elegido

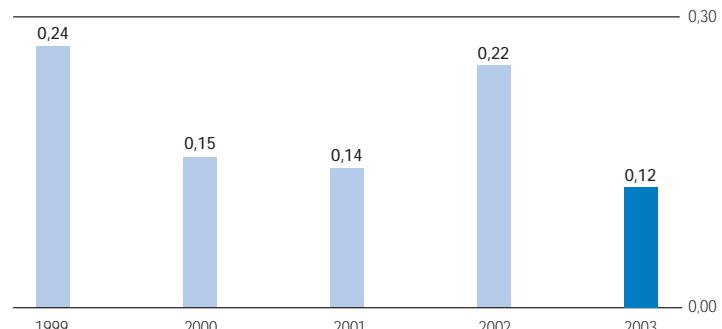
para presentar los logros obtenidos en esta materia por las empresas adheridas al programa desde que comenzó su aplicación. Asimismo, Feique actualizó los principios guía que rigen dicho programa para enfatizar su contribución al desarrollo sostenible.

Atendiendo a sus obligaciones como miembro del Compromiso de Progreso, Ercros cumplió el cuestionario de los indicadores que reflejan su comportamiento en relación a los principios del programa y procedió a autoevaluar el cumplimiento de los códigos de gestión de seguridad en los procesos y respuestas ante emergencias, de seguridad y salud en el trabajo y de protección del medio ambiente. Feique, por su parte, verificó, con resultado satisfactorio, la evaluación que hizo Ercros en 2002 del cumplimiento de los tres códigos restantes.

En relación al código de tutela de producto, la empresa ha realizado una inspección a la firma Aguas de Barcelona para comprobar el cumplimiento de la normativa sobre almacenamiento de cloro y ha impartido en la fábrica de Flix un curso sobre manejo y manipulación del cloro a un grupo de empleados del *Consorci d'Aigües de Tarragona*.

Ercros, directamente y a través de las organizaciones sectoriales en las que está integrada, ha presentado sus aportaciones al borrador de registro, evaluación y autorización de productos químicos, conocido por sus siglas en inglés, Reach, elaborado por la Comisión Europea.

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

En el ejercicio de 2003, Ercros invirtió en el capítulo de innovación 3,29 millones de euros, un 6% más que en el año anterior. La mitad de esta cantidad se invirtió en el desarrollo de nuevos procesos, un 30% se destinó a la mejora de procesos y a estudios de reducción del impacto medioambiental que genera la actividad industrial y el 20% restante a la asistencia técnica y comercial.

La actividad de los grupos de investigación de cada negocio se centra en el desarrollo de nuevos productos y procesos que generen un mayor valor añadido a la compañía y en la optimización de los procesos de producción. Asimismo, se presta una especial atención a la asistencia a los clientes para que éstos a su vez puedan mejorar sus procesos industriales, tanto desde el punto de vista técnico como medioambiental.

Dentro de la división de Química básica, la planta de acetaldehído de la fábrica de Tarragona ha culminado las modificaciones y ampliaciones, que se iniciaron en el ejercicio anterior, cuyo objeto es asegurar la calidad del producto y mejorar el factor de servicio de la planta. Igualmente se ha desarrollado, a escala de planta piloto, un sistema de recuperación del etileno, que es materia prima para la fabricación de acetaldehído. El sistema consiste en que los gases de final de proceso, que contienen etileno no reaccionado e inertes, pasan a la fase de tratamiento en donde son separados a través de membranas selectivas. El etileno recuperado se incorpora de nuevo al proceso productivo como materia prima, aumentando el rendimiento de la planta y reduciendo las emisiones de CO₂. En la actualidad, este proyecto se encuentra en fase de desarrollo de la ingeniería básica.

Asimismo, se puso en marcha la nueva planta en Cardona para la mejora de la calidad de la sal industrial obtenida por flotación del cloruro sódico residual de las escombreras resultantes de la explotación de cloruro potásico. La sal industrial es la principal materia prima en el proceso de electrólisis para producir cloro y soda cáustica en la fábrica de Flix y en los centros de otros clientes. Las mejoras incorporadas en la calidad de la sal permiten una reducción de los consumos y una disminución en la producción de residuos.

En 2003, el negocio de Farmacia ha continuado desarrollando nuevos principios activos farmacéuticos con objeto de potenciar y diversificar la actividad de esta división, como son la simvastatina, desarrollada a partir de la lovastatina, la pravastatina y su intermedio la compactina, productos todos ellos destinados a combatir el colesterol y el exceso de triglicéridos en el plasma. Los procesos de producción de dichos principios activos se encuentran en una fase muy avanzada y se espera iniciar la producción industrial en el próximo ejercicio.

El próximo lanzamiento al mercado de varios de estos nuevos productos y los presentados en los últimos años, el ácido fusídico y la lovastatina, explican la necesidad de construir una nueva planta polivalente para ampliar la capacidad de extracción. Esta planta se encuentra en fase de ingeniería y está previsto que inicie su actividad a finales de año.





Algo más adelantada está la construcción de una nueva planta polivalente de fabricación a través de la síntesis química de varios principios activos farmacéuticos. La planta incorpora las mejores técnicas disponibles en el mercado y gracias al aumento de la capacidad de producción disponible, Ercros podrá garantizar la presencia en el mercado de unos productos con un alto valor añadido, como son los derivados semisintéticos de la eritromicina –claritromicina y azitromicina– que ya figuran con éxito en la cartera comercial de la empresa y la de otros, como la simvastatina, cuyo lanzamiento se va a llevar a cabo a lo largo del presente ejercicio. La puesta en marcha de la planta está prevista a mediados de año. Inicialmente, se destinará a la fabricación de los dos primeros productos para ampliarla a los segundos a lo largo del año que viene. De todas formas, la planta se ha concebido de forma modular para poder ampliar su capacidad a medida que lo requieran los nuevos productos actualmente en fase de desarrollo.

La actuación más ambiciosa llevada a cabo durante 2003, ha sido la construcción de la fábrica de fosfatos para la alimentación animal en Cartagena, con una capacidad de fabricación de 100.000 toneladas anuales, que sustituye a la que se cerró en 2001 en esta misma localidad. El proceso tecnológico y el desarrollo de la ingeniería básica empleada en su construcción han sido diseñados y desarrollados por Ercros y se sustentan en el *know-how* adquirido después de más de 30 años de fabricar fosfato bicálcico. Gracias a la tecnología empleada, el proceso que se ha instalado no produce efluentes sólidos y líquidos ni residuos industriales.

El I+D del negocio de Emulsiones, desarrollado en la fábrica alemana de Recklinghausen, está orientado a la introducción de especialidades para penetrar en nuevos sectores del mercado y se basa en la mejora de las prestaciones técnicas y medioambientales de sus productos y en la colaboración y asistencia a los clientes. Durante 2003, ha continuado el desarrollo y mejora de las emulsiones estireno acrílicas, acrílicas y vinílicas y se ha iniciado la formulación de emulsiones poliuretánicas, acrílicas-poliuretánicas y polímeros acrílicos en solución acuosa.

A lo largo del ejercicio, se lanzaron al mercado 19 nuevas emulsiones, para ser aplicadas en la construcción, en la fabricación de tintas de impresión, pinturas, lacas para maderas, muebles, papel y protección y decoración de metales. Destacan, por su novedad y prestaciones: una emulsión vinílica de uso universal con características parecidas a las viniletilénicas; una emulsión contra las manchas que tiene un efecto de barrera para la nicotina y el tanino; una que protege los metales expuestos a la oxidación en ambientes salinos; una de secado rápido para tintas de impresión y barnices para madera; otra de alto rendimiento y bajo coste acorde a las exigencias de mercado y, finalmente, una emulsión de partículas muy finas y alta concentración para recubrimientos sellantes. Con estas nuevas emulsiones, son ya 36 las lanzadas al mercado en los últimos años.

Colaboran en el esfuerzo investigador de Ercros, profesionales formados por personal de la empresa de la *Universitat de Barcelona*, de la Universidad Autónoma de Madrid, del *Institut Químic de Sarrià* (IQS), de la Universidad de Castilla la Mancha, así como de los centros de Madrid y Granada del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC).



bienvenidos

Bienvenidos

- Quienes somos**
- Actividad**
- Productos**
- Información al accionista**
- Noticias y publicaciones**



15 Compromiso social

[CONTACTAR](#) | [ENLACES](#) | [MAPA DE LA WEB](#) | [ENGLISH](#)

La actuación de Ercros en relación con la comunidad persigue la consecución de los objetivos del desarrollo sostenible. La información, la transparencia y la participación en la realidad social, cultural y económica de la comunidad son los principios que rigen las relaciones de Ercros con la sociedad.

Una de las principales acciones llevada a cabo durante 2003 ha sido la actualización de la página web corporativa. Después de cinco años de presencia en la red, la web de Ercros ha actualizado su diseño para ofrecer al visitante una estructura más ágil y dinámica, incorporando elementos de animación e innovaciones técnicas que facilitan el acceso y la navegación por la misma.

La voluntad de Ercros de mantener informados a sus accionistas y al mercado de una forma exhaustiva, veraz y actualizada ha impulsado la renovación del apartado de atención al accionista incluido en la web, adaptándolo al mismo tiempo a los preceptos de la Ley de 17 de julio de 2003, que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, y a la Orden Ministerial de 22 diciembre, sobre los instrumentos de información de las sociedades cotizadas.

Entre las actuaciones encaminadas a favorecer el grado de conocimientos y formación de los propios empleados sobre la empresa y el sector, destaca la campaña de difusión realizada con motivo del X aniversario del programa Compromiso de Progreso, para dar a conocer dicho programa y los logros en materia de seguridad, calidad y medio ambiente alcanzados desde su aplicación.

nuevo

- Ercros cumple un año sin accidentes

Los distintos centros del grupo se sumaron a la celebración del Día del Medio Ambiente y de la Jornada de Seguridad, cuyo objetivo fue la divulgación entre los trabajadores y vecinos, a través de conferencias y exposiciones, de las medidas que la empresa lleva a cabo a favor del desarrollo sostenible y las recomendaciones de actuaciones preventivas en el ámbito laboral y privado.

Ercros organiza periódicamente jornadas de puertas abiertas y visitas concertadas a sus instalaciones. En 2003, los centros de Ercros fueron visitados por cerca de 700 personas. Más de la mitad de ellas fue estudiantes de institutos de enseñanza y universitarios acompañados por profesores, cerca de una cuarta parte pertenecía a asociaciones vecinales y de jubilados de barrios próximos a los centros productivos y el resto correspondió a representantes de organismos oficiales o asociaciones empresariales.





La participación de la empresa en la vida vecinal se traduce en la colaboración y el patrocinio de actos sociales, culturales y deportivos. La actuación más destacable llevada a cabo en 2003 fue el patrocinio del primer encuentro internacional de arqueología sobre la explotación de la sal en la prehistoria y la protohistoria, celebrado en Cardona, por ser ésta la localidad con la explotación de sal más antigua de Europa. El encuentro, organizado por el *Institut de Rerques Envers la Cultura*, el Ayuntamiento de Cardona y la *Universitat Autònoma de Barcelona*, contó con la participación de una veintena de especialistas nacionales e internacionales de reconocido prestigio.

En la misma localidad, Ercros patrocinó la restauración de un nuevo espacio natural, conocido como la fuente de la Carosa, que supone su recuperación como zona de ocio. Estas dos colaboraciones son fruto del convenio alcanzado por la empresa con el Ayuntamiento de esta localidad y el *Departament d'Indústria de la Generalitat de Catalunya* para la recuperación de la *Vall Salina*.

La comunicación con los clientes está centrada en facilitar un mejor conocimiento de los productos y promover un uso seguro y respetuoso con el medio ambiente de los mismos. En este sentido, la división de Emulsiones participó en la *European Coatings Show*, la feria internacional más importante del sector de las lacas, pinturas, pigmentos, barnices, tintes y adhesivos, celebrada en abril en la ciudad alemana de Nürenberg. La fábrica de Flix, por su parte, participó en octubre en la quinta edición de la *Mostraflíx*, una feria multisectorial que se celebra en esta localidad tarraconense con carácter bienal.



16 Cuentas anuales del Grupo Ercros

16.1 Balance consolidado	52
16.2 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	54
16.3 Memoria de las cuentas anuales consolidadas	57
16.4 Informe de gestión	88
16.5 Informe de auditoría	93

Las cuentas consolidadas del Grupo Ercros están constituidas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria de las cuentas anuales consolidadas, a las que se acompaña el informe de gestión y el informe de auditoría. En su presentación y redacción se sigue la normativa establecida por el Código de Comercio.

Se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 1999-2003.

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 totales de auditoría han importado 0,182 millones de euros (0,173 millones de euros en 2002).

16.1 Balance consolidado a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 del Grupo Ercros

	Millones de euros	31-12-03	31-12-02
Activo			
INMOVILIZADO		245,95	230,07
Gastos de establecimiento (Nota 5)		0,25	0,57
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		12,15	12,41
Bienes y derechos inmateriales		16,14	16,86
Provisiones y amortizaciones		-3,99	-4,45
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		215,36	202,88
Terrenos y construcciones		64,07	72,46
Instalaciones técnicas y maquinaria		367,45	356,01
Otro inmovilizado		6,29	5,96
Anticipos e inmovilizados en curso		32,30	9,83
Provisiones y amortizaciones		-254,75	-241,38
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)		18,19	14,21
Participaciones puestas en equivalencia		0,45	0,46
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		0,03	0,12
Cartera de valores a largo plazo		2,94	4,40
Otros créditos		15,02	9,47
Depósitos y fianzas constituidos		3,88	3,94
Provisiones		-4,13	-4,18
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN		-	-
De sociedades consolidadas por integración global		-	-
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 9)		2,70	3,59
ACTIVO CIRCULANTE (NOTA 10)		104,90	106,48
Existencias		23,56	25,40
Deudores		70,99	69,33
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		42,35	51,15
Empresas puestas en equivalencia		0,15	0,12
Otros deudores		30,66	20,43
Provisiones		-2,17	-2,37
Inversiones financieras temporales		3,44	2,03
Tesorería		5,00	7,46
Ajustes por periodificación		1,91	2,26
TOTAL ACTIVO		353,55	340,14

	Millones de euros	
	31-12-03	31-12-02
Pasivo		
FONDOS PROPIOS (NOTA 11)	127,08	144,90
Capital suscrito	84,21	84,21
Otras reservas de la Sociedad dominante	59,94	34,32
Prima de emisión de acciones	25,33	25,33
Otras reservas	34,61	8,99
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	0,75	19,02
Pérdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante	-17,82	7,35
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 12)	0,72	0,69
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 13)	2,31	2,18
Subvenciones de capital	0,99	0,11
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,32	2,07
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 14)	24,30	17,42
ACREDORES A LARGO PLAZO (NOTA 15)	99,08	80,48
Deudas con entidades de crédito	71,93	53,84
Otros acreedores	27,15	26,64
ACREDORES A CORTO PLAZO (NOTA 16)	100,06	94,47
Deudas con entidades de crédito	43,54	38,82
Deudas con empresas puestas en equivalencia	0,04	0,01
Acreedores comerciales	31,89	34,97
Otras deudas no comerciales	23,95	19,81
Provisiones para operaciones de tráfico	0,09	0,17
Ajustes por periodificación	0,55	0,69
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	-	-
 TOTAL PASIVO	 353,55	 340,14

16.2 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2003 y 2002 del Grupo Ercros

	Millones de euros	
Conceptos	2003	2002
INGRESOS (NOTA 17)	218,31	247,50
Importe neto de la cifra de negocios	213,95	243,19
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	2,50	0,41
Otros ingresos de explotación	1,86	2,50
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1,40
GASTOS (NOTA 18)	236,28	238,53
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,07	-
Consumos y otros gastos externos	106,77	112,07
Gastos de personal	45,31	42,44
Dotaciones para amortización del inmovilizado	13,29	12,69
Variación de provisiones de tráfico	0,16	0,64
Otros gastos de explotación	70,68	70,69
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (NOTA 19)	-17,97	8,97
RESULTADOS FINANCIEROS	-1,91	-5,43
Ingresos financieros	5,42	2,15
Diferencias positivas de cambio	4,92	1,75
Otros ingresos financieros	0,50	0,40
Gastos financieros	7,39	7,52
Diferencias negativas de cambio	1,54	0,78
Otros gastos financieros	5,85	6,74
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0,06	-0,06
AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS (NOTA 20)	-0,01	0,01
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-0,01	0,03
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-0,02
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-19,89	3,55

<u>Conceptos</u>	Millones de euros	
	2003	2002
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-19,89	3,55
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 21)	2,15	4,05
Positivos	20,20	8,52
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	13,36	0,59
Reversión de subvenciones de capital	0,05	-
Ingresos y beneficios extraordinarios	6,79	7,93
Negativos	18,05	4,47
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	0,39	0,12
Gastos y pérdidas extraordinarios	17,66	4,35
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-17,74	7,60
Impuestos sobre beneficios (Nota 22)	-0,05	-0,17
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-17,79	7,43
Resultado atribuido a socios externos	-0,03	-0,08
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-17,82	7,35

16.3 Memoria de las cuentas anuales consolidadas de Ercros y su Grupo de sociedades a 31 de diciembre de 2002 y de 2003

Nota 1 - 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 2003 el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).

Las actividades principales de las sociedades que integran el Grupo son la fabricación y comercialización de productos químicos y petroquímicos, de fertilizantes agrícolas, de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y fitosanitarios, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, 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), Agroquímica y alimentación animal (sal, fosfato bicálcico), Emulsiones e Internacional.

En el cuadro siguiente se indican las sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2003, con expresión del método de consolidación aplicado. Todas ellas cierran su ejercicio en la misma fecha que Ercros. En la Nota 29 se incluyen las cuentas anuales de las principales sociedades dependientes.

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 esta titularidad.

Algunas sociedades del Grupo o asociadas han sido excluidas en el proceso de consolidación por encontrarse en situación de inactividad o ser irrelevantes para la obtención de la imagen fiel en las cuentas consolidadas.

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2003

<u>Sociedades</u>	<u>Municipio del domicilio social¹</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>
Química básica				
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	87,12	-2,72
Marcoating, S.L.U.	Madrid	-	0,03	-
Asociación Flix-Coquisa, S.L.	Barcelona	0,02	-	-
Farmacia				
Ercros Industrial, S.A. (ver Química básica)				
Ufefys, S.L.	Aranjuez	2,37	-0,65	0,08
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,01	-
Agroquímica y alimentación animal				
Ercros Industrial, S.A. (ver Química básica)				
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	0,69	0,30
Salinera de Cardona, S.L.	Cardona	0,48	0,42	-0,02
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,57	-	-
Emulsiones				
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	0,05	-0,32
Freihoff Chemie, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,10	-	-
Produr, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,03	-0,01	-
Internacional				
Ercros Industrial, S.A.U. (ver Química básica)				
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,13	0,01
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,33	0,01
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,27	0,25	-0,07
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03	-
Otras participaciones				
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Barcelona	1,54	0,06	-
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corpotur)	Madrid	0,10	0,17	0,01
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.

Valor de la participación		Sociedad tenedora	Método de consolidación
%	Importe		
100	122,90	Ercros, S.A.	Global
100	0,03	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
50	-	Ercros Industrial, S.A.U.	Equivalencia
60	1,08	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	0,06	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	0,16	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
50	0,29	Ercros Industrial, S.A.U.	Equivalencia
100	4,57	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	1,23	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	0,10	Ercros Deutschland, GmbH	Global
100	0,09	Ercros Deutschland, GmbH	Global
100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	0,45	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	-	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
100	1,60	Ercros, S.A.	Global
100	0,23	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
100	0,03	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global

Nota 2 - Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se obtienen a partir de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el proceso, estando formadas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la presente memoria, cuyo conjunto forma una unidad.

En la memoria, presentada en forma de notas, se expresan los importes en millones de euros, con excepción de los incluidos en las Notas 11.1 y 22 que se expresan en miles de euros.

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales consolidadas en su reunión del 16-3-04.

Las cuentas anuales de Ercros y de las sociedades consolidadas están pendientes de aprobación por la junta general de accionistas, no esperándose que se produzcan modificaciones como resultado de su celebración.

b) Principios contables

En Ercros y en las sociedades consolidadas se aplican 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. En las cuentas consolidadas del Grupo se aplican las normas establecidas en el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre.

Si en algún caso se aplicase algún otro principio o norma que difiera de los anteriores se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados, cuando las cifras resulten significativas para mostrar la imagen fiel.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales consolidadas formuladas para el presente ejercicio se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23-5-03.

d) Imagen fiel

Las informaciones que ofrecen las cuentas anuales se consideran suficientes para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los criterios expuestos en la Nota 4.

Nota 3 - Métodos y reglas de consolidación

a) Método de consolidación por integración global

La primera consolidación se realizó sobre la base de los valores contables existentes el 1-1-89 en las sociedades dependientes en dicha fecha. Las sociedades incorporadas sucesivamente se consolidan desde la fecha de su adquisición.

Se reconocen expresamente los derechos proporcionales de los socios externos en las sociedades dependientes, con separación de la parte correspondiente al capital y reservas de la referente a los resultados del ejercicio, con la limitación de que el conjunto de unos y otros derechos no pueda resultar negativo.

Son objeto de eliminación en las cuentas consolidadas las principales operaciones entre sociedades comprendidas en las mismas, consistentes en créditos y débitos o ingresos y gastos recíprocos y resultados generados a consecuencia de tales transacciones.

b) Procedimiento de puesta en equivalencia para sociedades asociadas

La inclusión de participaciones de asociadas en las cuentas consolidadas es objeto de ajuste conforme a las siguientes reglas:

La primera inclusión se realizó sobre la base de los valores existentes en el ejercicio 1989. Las sociedades asociadas incorporadas sucesivamente se ajustan por el procedimiento de puesta en equivalencia desde la fecha de inversión.

Los beneficios distribuidos por la sociedad asociada a las demás sociedades comprendidas en las cuentas consolidadas, reducen el valor contable de la participación de estas sociedades en aquella, en el balance consolidado.

c) Diferencias en primera consolidación

La diferencia entre el precio de adquisición de las participaciones en empresas del Grupo o empresas asociadas y el valor proporcional del patrimonio neto de las mismas, a la fecha de la inversión, se muestra en la rúbrica "Fondo de comercio" cuando es positiva y en "Diferencia negativa de consolidación" si resulta negativa.

En este último caso se efectúa el oportuno análisis para determinar la aplicación sucesiva de dicha cuenta en su relación con las provisiones de pérdidas, provisión de riesgos y gastos o, en su caso, imputación a la reserva de consolidación.

En los supuestos de enajenación de las participaciones a las que corresponda la diferencia de la primera consolidación subsistente se aplican las cuentas respectivas a la de pérdidas y ganancias.

Nota 4 - Criterios contables y normas de valoración

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. Los criterios contables más significativos seguidos en la preparación y formulación de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de ampliaciones de capital y de primer establecimiento, se valoran al coste incurrido, mostrándose netos de su correspondiente amortización acumulada. La amortización se calcula siguiendo el método lineal, en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial figura contabilizado a su coste de adquisición o costes incurridos, que incluyen materiales, mano de obra directa y una proporción de los gastos indirectos asignables. La amortización se calcula según el método lineal, en un período no superior a cinco años.

Los importes incurridos para investigación y desarrollo básicos se cargan directamente como gastos al resultado del ejercicio. Si existen proyectos claramente definidos, se aplican los gastos a los mismos sobre bases sistemáticas, revisándose al final de cada ejercicio las posibilidades técnicas, económicas y financieras de cada uno.

Cuando la evaluación del proyecto es negativa o no existen planes de financiación para ser llevados a término efectivo, se aplica su importe integral al resultado del ejercicio. En el caso de evaluación positiva se produce su amortización durante el período estimado de vida técnica.

Al cierre del ejercicio se provisionan las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada proyecto valores que no superen los de mercado o los de su potencial recuperación.

En el caso de bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero en los que no existe duda razonable del ejercicio de la opción de compra, los derechos de uso de dichos bienes se contabilizan por el valor al contado de los bienes, reflejándose simultáneamente el pasivo total asumido y la diferencia como gasto distribuible en varios ejercicios. Los derechos de uso de los bienes son amortizados con criterios idénticos a los establecidos para el inmovilizado material que representan.

c) 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 aplicables históricamente.

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 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 resultados del ejercicio en que se incurren. 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.

Los intereses y diferencias de cambio, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período 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 provisionan las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada elemento del inmovilizado material valores no superiores a los de mercado.

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades asociadas son puestas en equivalencia, valorándose proporcionalmente al valor teórico contable de la sociedad que corresponda, estando constituido dicho valor teórico por el capital, las reservas y los resultados del ejercicio después de impuestos. Los dividendos distribuidos por dichas sociedades a otras del Grupo son eliminados de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las participaciones inferiores al 20 por 100 en el capital de cualquier sociedad y aquellas otras excluidas del perímetro de la consolidación se valoran a su precio de adquisición o, en su caso, de regularizaciones derivadas de la aplicación de las diferentes leyes de actualización promulgadas históricamente. 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 los no cotizados. Los dividendos, en este caso, son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos, sin alterarse los valores de inversión.

Las cuentas relativas a créditos financieros a largo plazo con sociedades asociadas y otras recogen el conjunto de deudas por su valor de reembolso, encontrándose provisionadas a los efectos de responsabilidades o incobrabilidades.

e) Fondo de comercio de consolidación

La citada cuenta se genera en el proceso descrito en la Nota 3c y sus valores son objeto de amortización sistemática en un período no superior a cinco años.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Se incluyen en esta cuenta, entre otros conceptos, principalmente los intereses diferidos por el plan de externalización del fondo de pensiones con vencimiento superior a un año.

g) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Al final del ejercicio se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia. Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito con instituciones financieras se muestran por el importe dispuesto. Los efectos descontados figuran hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de entidades de crédito a corto plazo.

h) Existencias

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

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

- Almacén de aprovisionamientos: al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema primera entrada-primer salida (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.
- Promociones inmobiliarias: al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontractados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

i) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas surgidos por diferencias de cambio en las fechas de cancelación de los saldos, se llevan a pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al final del ejercicio son objeto de conversión a los cambios vigentes en dicho día, aplicándose a resultados del ejercicio las pérdidas no materializadas y difiriéndose los beneficios potenciales. En el caso de haberse asegurado el cambio de moneda, las partidas aseguradas se valoran a dicho cambio.

Los activos y pasivos de aquellas sociedades consolidadas que vienen expresados en moneda extranjera se convierten en euros al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Los fondos propios, los ingresos y los gastos se convierten, respectivamente, a los tipos de cambio históricos y a los tipos de cambio existentes en las fechas en que se realizaron las transacciones.

j) Diferencia negativa de consolidación

La citada cuenta se genera en el proceso descrito en la Nota 3c y sus valores son objeto de aplicación a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate o de la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma.

k) Subvenciones*De capital*

Las subvenciones de capital se contienen en los balances por el importe originalmente concedido y una vez se hayan cumplido las condiciones de su concesión, deducidas las aplicaciones reconocidas como ingresos en ejercicios anteriores.

El reconocimiento y registro en la cuenta de resultados de los ingresos por las subvenciones de capital concedidas, se efectúan siguiendo el método lineal durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

De explotación

En el caso de subvenciones para investigación y desarrollo y las recibidas para explotación, se incorporan como ingresos en el ejercicio en que se devengan.

l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados 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 según criterios financieros.

m) Impuesto sobre Sociedades

Las diferentes sociedades presentan el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias después de considerar la cuota devengada por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que dicho importe queda recogido como gasto con independencia de la cuota a liquidar. Cada sociedad, por consecuencia de diferencias temporales existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, contabiliza los impuestos diferidos o anticipados que reversionen en sucesivos ejercicios en las cuotas de impuestos a liquidar.

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.; Marcoating, S.L.U.; Agrocros, S.A.U.; Laboratorios Busto, S.A.U.; Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.; Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur); Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corpotur) y Fosfatos de Cartagena, S.L.U.

En consecuencia, el gasto por el Impuesto sobre Sociedades 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 en el párrafo anterior.

n) Compensación por terminación de empleo

Excepto en los casos de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Tales indemnizaciones no son exigibles por aquellos empleados que se jubilan o abandonan voluntariamente su empleo y, en consecuencia, no son objeto de provisión.

Cuando existen planes para reducciones de plantillas se constituyen las adecuadas provisiones.

n) Provisión para riesgos y gastos

Las dotaciones se realizan cuando se conoce la contingencia en función de su probabilidad de ocurrencia.

o) 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.

Nota 5 - Gastos de establecimiento

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	Gastos de constitución	Gastos de establecimiento	Gastos de ampliación de capital y otros	Total
Saldo a 31-12-01	-	-	0,94	0,94
Amortización	-	-	-0,37	-0,37
Saldo a 31-12-02			0,57	0,57
Altas	-	-	0,05	0,05
Amortización	-	-	-0,37	-0,37
Saldo a 31-12-03	-	-	0,25	0,25

El alta corresponde a los gastos incurridos en la ampliación de capital de Fosfatos de Cartagena, S.L.U.

Nota 6 - Inmovilizaciones inmateriales

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

	Investigación y desarrollo	Concesiones y patentes	Otro inmovilizado	Total
Saldo a 31-12-01	1,62	0,68	13,78	16,08
Aumentos	0,56	0,33	1,63	2,52
Reducciones	-0,03	-	-0,64	-0,67
Traspasos	0,17	-	-1,24	-1,07
Saldo a 31-12-02	2,32	1,01	13,53	16,86
Aumentos	1,54	0,05	3,11	4,70
Traspasos	-0,31	0,31	-5,42	-5,42
Saldo a 31-12-03	3,55	1,37	11,22	16,14

Los aumentos más significativos corresponden a derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero por valor de 2,97 millones de euros.

En cuanto a los 5,42 millones de euros que figuran como traspasos corresponden a los bienes en arrendamiento financiero que, una vez ejercitada la opción de compra, adquieren la consideración de inmovilizado material.

El detalle de las condiciones de los contratos de arrendamiento financiero es el que se detalla a continuación.

Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Opción compra
	Años anteriores	Año actual		
10,56	3,10	2,24	5,22	0,22

Los importes de las correlativas amortizaciones y otros son los siguientes:

	Investigación y desarrollo	Concesiones y patentes	Otro inmovilizado	Total
Saldo a 31-12-01	0,76	0,61	2,50	3,87
Amortizaciones	0,44	0,07	0,74	1,25
Traspasos y otros	0,03	-	-0,70	-0,67
Saldo a 31-12-02	1,23	0,68	2,54	4,45
Amortizaciones	0,38	0,07	0,95	1,40
Traspasos y otros	-0,12	0,14	-1,88	-1,86
Saldo a 31-12-03	1,49	0,89	1,61	3,99

Nota 7 - Inmovilizaciones materiales

El detalle de las cuentas que componen este capítulo es el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Saldo a 31-12-01	72,58	350,79	5,78	6,89	436,04
Altas	0,77	0,72	0,27	13,85	15,61
Bajas	-1,38	-6,70	-0,29	-0,10	-8,47
Traspasos	0,49	11,20	0,20	-10,81	1,08
Saldo a 31-12-02	72,46	356,01	5,96	9,83	444,26
Altas	1,38	0,30	0,16	28,54	30,38
Bajas	-9,87	-	-0,03	-	-9,90
Traspasos	0,10	11,14	0,20	-6,07	5,37
Saldo a 31-12-03	64,07	367,45	6,29	32,30	470,11

Los importes de las correlativas provisiones y amortizaciones son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Saldo a 31-12-01	19,25	214,97	3,79	-	238,01
Bajas	-0,97	-3,74	-0,14	-	-4,85
Amortización	0,39	10,30	0,38	-	11,07
Provisiones	-0,03	-3,09	-	-	-3,12
Traspasos	0,14	0,13	-	-	0,27
Saldo a 31-12-02	18,78	218,57	4,03	-	241,38
Bajas	-0,02	-	-0,03	-	-0,05
Amortización	1,36	9,89	0,38	-	11,63
Provisiones	-	-0,08	-0,03	-	-0,11
Traspasos	-0,05	1,90	0,05	-	1,90
Saldo a 31-12-03	20,07	230,28	4,40	-	254,75

Las provisiones corresponden a saneamientos previsiblemente reversibles referentes a determinadas plantas inactivas.

El importe de los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2003 asciende a 90,96 millones de euros. Los intereses capitalizados en el ejercicio han sido de 0,73 millones de euros.

El detalle del inmovilizado material situado fuera del territorio nacional es el siguiente:

	2003
Inmovilizado bruto	7,67
Amortización acumulada	-2,29
Inmovilizado neto	5,38

En cuanto a las bajas, 7,44 millones de euros, corresponden a la venta del terreno de El Hondón.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	2003 %	2002 %
Edificios y construcciones	1,3	1,3
Maquinaria e instalaciones	3,3	3,3
Ullaje y mobiliario	3,3	3,3
Otro inmovilizado	9,4	9,4

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.

Determinados bienes inmuebles se encuentran hipotecados en garantía de deudas, extendiéndose dicha garantía hasta la cifra de 21,67 millones de euros (19,93 millones de euros en 2002).

Nota 8 - Inmovilizaciones financieras

El detalle de las cuentas que componen este capítulo es el siguiente:

	Saldo a 31-12-01	Movimientos 2002		Saldo a 31-12-02
		Altas	Bajas	
Participaciones puestas en equivalencia	0,42	0,66	-0,62	0,46
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0,12	-	-	0,12
Cartera de valores a largo plazo	4,98	1,45	-2,03	4,40
Otros créditos	5,92	7,56	-0,07	13,41
	11,44	9,67	-2,72	18,39
Provisiones	-6,09	-0,65	2,56	-4,18
	5,35	9,02	-0,16	14,21
	Saldo a 31-12-02	Movimientos 2003		Saldo a 31-12-03
		Altas	Bajas	
Participaciones puestas en equivalencia	0,46	-	-0,01	0,45
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0,12	-	-0,09	0,03
Cartera de valores a largo plazo	4,40	0,95	-2,41	2,94
Otros créditos	13,41	6,48	-0,99	18,90
	18,39	7,43	-3,50	22,32
Provisiones	-4,18	-0,01	0,06	-4,13
	14,21	7,42	-3,44	18,19

Las rúbricas de participaciones y créditos a sociedades puestas en equivalencia incluyen, por no ser diferentes los efectos económicos que de ello se derivan, participaciones de algunas sociedades excluidas del perímetro de la consolidación que se valoran a su coste histórico y se afectan en su caso por provisiones al final de cada ejercicio.

Su detalle es el siguiente:

	2003			2002		
	Participación	Crédito	Provisión	Participación	Crédito	Provisión
Salinera de Cardona, S.L.	0,45	0,03	-0,01	0,46	0,12	-

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al finalizar cada ejercicio es el siguiente:

	2003		2002	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirla, S.A.	0,70	-0,70	0,70	-0,70
Tharsis Española, S.A.	0,80	-0,80	0,80	-0,80
Ercros Great Britain, Ltd.	0,33	-0,33	0,33	-0,33
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	0,30	-0,10	0,30	-0,10
Erfei, AIE	0,07	-	0,07	-0,06
Inversiones ISA, S.A.	0,24	-0,24	0,24	-0,24
Inquide Flix, S.A.	0,25	-	0,25	-
Otras sociedades	0,25	-0,18	0,25	-0,18
Otros valores renta fija	-	-	1,46	-
	2,94	-2,35	4,40	-2,41

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	2003		2002	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirla, S.A.	1,77	-1,77	1,77	-1,77
Imposiciones a largo plazo	13,26	-	7,70	-
Fianzas y depósitos	3,87	-	3,94	-
	18,90	-1,77	13,41	-1,77

	Valor 31-12-03	Vencimientos			
		2005	2006	2007	Otros
Imposiciones a largo plazo	13,26	9,31	3,40	-	0,55

De estas imposiciones a largo plazo, 13,12 millones de euros están garantizando operaciones crediticias.

Asimismo, el Grupo ha recibido de diversas entidades financieras avales y garantías por valor de 12,70 millones de euros.

Nota 9 - Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	Total
Saldo a 31-12-01	5,57
Altas	0,31
Bajas	-0,27
Traspasos	-2,02
Saldo a 31-12-02	3,59
Altas	1,05
Bajas	-0,43
Traspasos	-1,51
Saldo a 31-12-03	2,70

Los traspasos corresponden a los vencimientos inferiores a un año, que se reclasifican como ajustes por periodificación.

Nota 10 - Activo circulante

10.1 - Existencias

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2003	2002
Almacenes de aprovisionamiento y otros	11,94	13,54
Productos terminados y en curso	11,61	11,01
Promociones inmobiliarias	0,01	0,85
Valor al final	23,56	25,40

10.2 - Empresas puestas en equivalencia

	2003	2002
Salinera de Cardona, S.L.	0,10	0,07
Asociación Flix-Coquisa, S.L.	0,05	0,05
Valor al final	0,15	0,12

10.3 - Otros deudores

Las citadas cuentas incluyen la relación deudora de las administraciones públicas, por un importe de 17,40 millones de euros (16,05 millones euros en 2002), relativa a los derechos por devolución de retenciones en la fuente, cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido, subvenciones pendientes de cobro del Estado y comunidades autónomas e importes entregados a cuenta de actas recurridas.

Asimismo, incluye también 10,27 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobro por la venta de la primera fase del terreno de El Hondón en Cartagena.

En el Grupo hay 19 clientes cuyos derechos de cobro están en garantía de operaciones crediticias.

Nota 11 - Fondos propios

11.1 - Capital suscrito

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:

	2003		2002		2001	
	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros
Valor inicial	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206
Movimientos en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Valor final	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206

Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 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 el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

Principales accionistas

Consta a la Sociedad la titularidad en su capital de Grupo Torras, S.A. con 20.334.580 acciones (8,69% del capital social), de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (6,67% del capital social) y de Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., con 9.539.875 acciones (4,08% del capital social), estando el 80,56% restante repartido en el mercado, sin que se conozca la existencia de otros 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, 120.366 acciones; Sr. Usunáriz Balanzategui, 308.832 acciones; Sr. Borés Montal, 16.000 acciones; Sr. Roldán Aguilar, 100 acciones; Sr. Loste Paño, 246 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A, 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 30.000 acciones.

11.2 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2003	2002
Reserva voluntaria	30,98	7,93
Reserva legal	3,54	0,97
Reserva indisponible	0,09	0,09
Valor al final	34,61	8,99

La variación en los importes de las reservas voluntaria y legal corresponden a la distribución de resultados del ejercicio 2002 de Ercros S.A. 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.

11.3 - 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:

	2003	2002
Valor al principio	19,02	17,03
Traspasos	-18,27	1,99
Valor al final	0,75	19,02

Los traspasos a reservas proceden de la diferencia entre los resultados consolidados y los de la empresa matriz correspondientes al ejercicio anterior.

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

Sociedades	2003	2002
Ercros, S.A.	-0,26	-0,58
Ercros Industrial, S.A.U.	0,97	19,57
Immobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,04	0,03
Valor al final	0,75	19,02

Nota 12 - Socios externos

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	Patrimonio	Resultados	Total
Saldo a 31-12-01	1,23	-0,11	1,12
Adquisición participación	-0,51	-	-0,51
Traspaso de resultados	-0,11	0,11	-
Resultado del ejercicio	-	0,08	0,08
Saldo a 31-12-02	0,61	0,08	0,69
Traspaso de resultados	0,08	-0,08	-
Resultados del ejercicio	-	0,03	0,03
Saldo a 31-12-03	0,69	0,03	0,72

La composición del saldo final de cada ejercicio es como sigue:

Ufefys, S.L.	Patrimonio	Resultados	Total
Saldo a 31-12-02	0,61	0,08	0,69
Saldo a 31-12-03	0,69	0,03	0,72

Nota 13 - Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Subvenciones de capital	Otros ingresos diferidos	Total
Saldo a 31-12-01	0,22	3,72	3,94
Aplicación a resultados extraordinarios	-0,11	-1,65	-1,76
Saldo a 31-12-02	0,11	2,07	2,18
Adiciones	0,99	0,58	-1,57
Traspasos a corto plazo	-	-0,60	-0,60
Aplicación a resultados extraordinarios	-0,11	-0,73	-0,84
Saldo a 31-12-03	0,99	1,32	2,31

Nota 14 - Provisiones para riesgos y gastos

14.1 - Composición de las cuentas

Estas cuentas incluyen los conceptos que se señalan a continuación:

	2003	2002
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	1,00	3,82
Otras provisiones	23,30	13,60
24,30	17,42	

14.2 - Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento producido en esta cuenta es el siguiente:

	2003	2002
Valor inicial de la provisión a largo plazo	3,82	32,31
Aumentos:		
Con cargo a gastos a distribuir en varios ejercicios	0,85	0,33
Reducciones:		
Traspaso a otros acreedores a largo plazo	-1,32	-20,39
Traspaso a otras deudas a corto plazo	-0,82	-6,80
Pagos y cancelaciones en el ejercicio	-1,53	-1,63
Valor final de la provisión a largo plazo	1,00	3,82

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

Sociedades	2003	2002
Ercros Industrial, S.A.U.	0,82	3,64
Agrocros, S.A.U.	-	0,02
Ercros Italia, S.A.	0,18	0,16
	1,00	3,82

14.3 - Otras provisiones

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:

	Provisiones para impuestos	Provisiones para responsabilidades	Provisiones varias	Total
Saldo a 31-12-01	6,10	11,98	3,13	21,21
Dotaciones	-	1,41	0,01	1,42
Aplicaciones	-0,02	-5,99	-0,27	-6,28
Traspasos	0,01	-2,76	-	-2,75
Saldo a 31-12-02	6,09	4,64	2,87	13,60
Dotaciones	13,66	-	0,09	13,75
Aplicaciones	-1,49	-1,77	0,01	-3,25
Traspasos	0,24	0,68	-1,72	-0,80
Saldo a 31-12-03	18,50	3,55	1,25	23,30

De los 3,26 millones de euros que importan las aplicaciones, 1,61 millones corresponden al cierre de la fábrica de Cartagena.

Las dotaciones corresponden mayoritariamente a contingencias de ejercicios anteriores, no obedeciendo a una variación en los litigios sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de los mismos.

Nota 15 - Acreedores a largo plazo

15.1 - Deudas con entidades de crédito

A continuación se expone el detalle de estas deudas, instrumentadas a tipos de interés normales de mercado, agrupadas por los vencimientos previstos para su cancelación. Están cubiertos con garantías reales 13,17 millones de euros en 2003 (13,62 millones de euros en 2002).

	Valor						Vencimientos					
	31-12-03	2004	2005	2006	2007	Otros						
Deudas a largo plazo	71,93	-	38,48	18,04	6,94	8,47						
Deudas a corto plazo	43,54	43,54	-	-	-	-						
	115,47	43,54	38,48	18,04	6,94	8,47						

El importe de 43,54 millones de euros, anotado con vencimiento en 2004, se corresponde con efectos descontados pendientes de vencimiento por 8,82 millones de euros, con arrendamientos financieros por 2,82 millones de euros y con préstamos y pólizas de créditos por 31,90 millones de euros. El límite de disposición de los efectos descontados y pólizas de crédito asciende a 43,01 millones de euros.

De las deudas a largo plazo 32,95 millones de euros corresponden a pólizas de crédito, con un límite de disponibilidad de 34,85 millones de euros. El tipo medio de interés aplicado a estas operaciones normalmente está referenciado al euríbor más un diferencial que oscila entre el 0,50 y el 1%.

Dentro de las deudas a corto plazo se incluyen 0,50 millones de euros de intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio.

15.2 - Otros acreedores a largo plazo

El saldo de estas cuentas es el siguiente:

	2003	2002
Administraciones públicas a largo plazo	2,28	2,30
Otros acreedores	24,87	24,34
	27,15	26,64

En "Otros acreedores" se incluyen 14,91 millones de euros que corresponden a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (20,39 millones de euros en 2002).

Nota 16 - Acreedores a corto plazo

16.1 - Deudas con sociedades puestas en equivalencia

La citada cuenta contiene las siguientes deudas:

	2003	2002
Salinera de Cardona, S.L.	0,04	0,01

16.2 - Otras deudas no comerciales

El detalle de estas deudas es el siguiente:

	2003	2002
Administraciones públicas	5,70	5,74
Otros acreedores	18,25	14,07
	23,95	19,81

En "Otros acreedores" se incluyen 7,61 millones de euros, correspondientes a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (6,80 millones de euros en 2002).

Nota 17 - Ingresos

Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de la cifra de negocios consolidada, referida a las actividades mencionadas en la Nota 1, es el siguiente:

	2003	2002
Química básica	121,20	139,90
Farmacia	36,75	33,77
Agroquímica y alimentación animal	27,56	43,48
Emulsiones	21,39	19,74
Internacional	5,94	6,30
Varios	1,11	-
Ercros	213,95	243,19

La cifra de negocios agrupada por mercados es la siguiente:

	2003	%	2002	%
Mercado nacional	111,60	52	122,36	50
Mercado exterior	102,35	48	120,83	50
Ercros	213,95	100	243,19	100

El detalle de las ventas en el mercado exterior es el siguiente:

	2003	2002
Química básica	46,25	61,51
Farmacia	29,07	28,88
Agroquímica y alimentación animal	2,64	7,77
Emulsiones	18,50	16,54
Internacional	5,89	6,13
Ercros	102,35	120,83

La eliminación de cifras de negocios entre sociedades del Grupo, considerada para determinar la cifra de negocios consolidada, ha ascendido en el ejercicio 2003 a 17,92 millones de euros (46,41 millones de euros en 2002).

La cifra de negocios de la actividad Internacional corresponde a las ventas al mercado exterior de productos ajenos, realizadas a través de las oficinas comerciales del Grupo en Francia, Italia y Portugal. Estas oficinas además venden al mercado exterior parte de las exportaciones de las demás líneas de negocio.

Nota 18 - Gastos

18.1 - Personal

Estos gastos incluyen 33,47 millones de euros de sueldos y salarios (31,98 millones de euros en 2002) y 11,84 millones de euros por cargas sociales y otros (10,46 millones de euros en 2002).

El número de empleados distribuido por categorías es el siguiente:

	2003	2002
Técnicos titulados	190	171
Técnicos no titulados	203	202
Administrativos	114	121
Subalternos	10	9
Obreros	477	473
	994	976

18.2 - Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado

El detalle de la expresada cuenta es el siguiente:

	2003	2002
Amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	0,37	0,37
Amortización del inmovilizado inmaterial (Nota 6)	1,40	1,25
Amortización del inmovilizado material (Nota 7)	11,52	11,07
	13,29	12,69

Nota 19 – Resultado de explotación

El detalle del resultado de explotación referido a las actividades mencionadas en la Nota 1 es el siguiente:

	2003	2002
Química básica	-7,41	6,77
Farmacia	0,80	4,27
Agroquímica y alimentación animal	-4,94	2,77
Emulsiones	0,04	0,32
Internacional	0,07	0,29
Varios	-6,53	-5,45
Ercros	-17,97	8,97

El resultado del ejercicio aportado por las distintas sociedades individuales al Grupo consolidado es el siguiente:

	2003
Ercros, S.A.	-18,05
Ercros Industrial, S.A.U.	-2,72
Resto sociedades (páginas 58-59)	-
	-20,77
Ajustes consolidación	2,95
Resultado consolidado	-17,82

Nota 20 - Ajustes de puesta en equivalencia y otros

Resultados de sociedades puestas en equivalencia

Los beneficios y pérdidas aplicados en las cuentas consolidadas, correspondientes al valor relativo de la participación de las sociedades del Grupo en otras sociedades, tienen el siguiente detalle:

	2003		2002	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Salinera de Cardona, S.L.	-	0,01	0,03	-

Nota 21 - Resultados extraordinarios

21.1 – Procedentes del inmovilizado material

En este apartado se recoge como partida más significativa el resultado de la venta de la primera fase del terreno de El Hondón en Cartagena, por 13,03 millones de euros.

21.2 - Ingresos o beneficios extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2003	2002
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0,52	0,85
Otros ingresos extraordinarios	6,27	7,08
	6,79	7,93

El epígrafe "Otros ingresos extraordinarios" incluye como partidas más significativas el resultado de la venta de un piso en Barcelona por 1,22 millones de euros, intereses a nuestro favor de un saldo deudor de la Hacienda Pública de 1,77 millones de euros y el cobro de indemnizaciones del seguro por 1,36 millones de euros.

21.3 - Gastos o pérdidas extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2003	2002
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	13,60	0,04
Otros gastos extraordinarios	4,06	4,31
	17,66	4,35

Dentro del epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" se incluye básicamente la dotación de 13,3 millones de euros por contingencias históricas de la compañía tal como se ha comentado en la Nota 14.3.

Nota 22 - Impuesto sobre beneficios

Según se explica en la Nota 4m, todas las bases 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 en la siguiente forma, expresadas en miles de euros:

Sociedades	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporales	Compensación bases negativas individuales	Bases imponibles agregadas	Gasto Impuesto Sociedades
Ercros, S.A.	-18.054,08	14.551,01	-	-3.503,07	-
Ercros Industrial, S.A.U.	-2.717,73	-6.417,20	-	-9.134,93	-
Laboratorios Bustó, S.A.U.	-0,57	-	-	-0,57	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-	-0,15	-
Agrocros, S.A.U.	300,23	-135,54	-	164,69	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,64	0,05	-	-2,59	-
Corpotur, S.A.U.	9,99	-	-	9,99	-
Seritur, S.L.U.	0,46	-	-	0,46	0,16
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
Grupo fiscal	-20.464,49	7.998,32	-	-12.466,17	0,16

Los ajustes realizados en el proceso de consolidación corresponden a las siguientes cifras, expresadas en miles de euros:

Sociedades	Bases imponibles agregadas	Ajustes fiscales	Bases imponibles ajustadas	Cuotas líquidas proporcionales	Pagos a cuenta en el ejercicio
Ercros, S.A.	-3.503,07	-	-3.503,07	-	24,90
Ercros Industrial, S.A.U.	-9.134,92	-	-9.134,92	-	74,85
Laboratorios Bustó, S.A.U.	-0,57	-	-0,57	-	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-0,15	-	-
Agrocros, S.A.U.	164,68	-	164,68	-	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,59	-	-2,59	-	0,01
Corpotur, S.A.U.	9,99	-	9,99	-	-
Seritur, S.L.U.	0,46	-	0,46	0,16	0,01
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
Ajuste consolidado	-	-1,07	-1,07	-0,16	-
Grupo fiscal	-12.466,17	-1,07	-12.467,24	-	99,77

El criterio de compensación del 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 extraordinarios derivados de dicha compensación.

De acuerdo con la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La mayoría de las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. En el caso de que las autoridades fiscales realisen sus inspecciones y determinasen pasivos adicionales a pagar, principalmente por diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían originarse obligaciones tributarias, si bien no es presumible que dichas obligaciones, en caso de materializarse, tuviesen un efecto significativo en la situación patrimonial del Grupo Ercros.

Como consecuencia de actuaciones inspectoras en diferentes sociedades del Grupo, se encuentran levantadas y recurridas actas sobre diferentes impuestos. Los administradores no consideran que puedan derivarse pasivos adicionales significativos por la resolución de tales situaciones que no se encuentren provisionados (Nota 14).

En el Grupo, como sujeto pasivo, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación de ejercicios anteriores, mientras que 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, según detalle expresado en miles de euros:

Sociedades	Año de origen	Año de extinción	Importe
Ercros, S.A.	1992	2007	408.381
	1993	2008	2.276
	1995	2010	29.146
	1996	2011	380
			440.183
Ercros Industrial, S.A.U.	1992	2007	8.546
	1993	2008	24.106
	1994	2009	159
			32.811
Marcoating, S.L.U.	1992	2007	194
	1994	2009	2
	1995	2010	4
	1997	2012	11
			211
Agrocros, S.A.U.	1992	2007	3.255
	1993	2008	622
	1994	2009	164
	1995	2010	10
			4.051
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	1994	2009	248
	1995	2010	198
	1996	2011	842
	1997	2012	609
			1.897
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	1994	2009	248
	1995	2010	198
	1996	2011	842
	1997	2012	609
			1.897
Corpotur, S.A.U.	1996	2011	12
	1997	2012	13
			25
Total			479.178

Nota 23 - Remuneraciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,34 millones de euros en sueldos y 0,26 millones de euros en dietas (0,34 millones de euros y 0,25 millones de euros, respectivamente, en 2002). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado además 0,05 millones de euros (0,05 millones de euros en 2002).

Relación de los consejeros con empresas del sector

El Sr. Laureano Roldán Aguilar y el Sr. Ramón Blanco Balín han comunicado a la Sociedad que poseen acciones y/o ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, como se especifica en el cuadro siguiente. El resto de los consejeros no incurre en estos supuestos.

Administrador	CIF de la sociedad	Denominación de la sociedad	Nº de acciones	Participación %	Cargo o funciones que desempeña
D. Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	22.955	0,0019	Consejero delegado
D. Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	720	-	-

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 ajena a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

Nota 24 - Contingencias

La Sociedad mantiene varios litigios en jurisdicción civil por reclamaciones o contingencias, encontrándose todos recurridos. Algunos de ellos han sido desestimados por el Tribunal Supremo y otros corresponden a procedimientos ganados o absueltos en primera instancia.

No se ha considerado necesario efectuar provisiones adicionales a las ya registradas, dado que los Administradores no esperan pérdidas adicionales que afecten significativamente a las cuentas anuales a raíz de la resolución futura de dichos litigios.

Nota 25 - Transacciones con empresas asociadas

El conjunto de operaciones con las empresas asociadas no tienen efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Nota 26 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Nuevo Reglamento de la Junta

De acuerdo con los preceptos de la Ley de 17 de julio de 2003, que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, Ercros ha elaborado el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que será sometido a la aprobación del Consejo de Administración y de la próxima Junta de Accionistas, y el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a 2003. Asimismo, la empresa ha adaptado el contenido de su página web a dicha normativa legal.

El Ministerio de Trabajo aprueba un expediente de regulación de empleo

El 15 de enero el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo que afecta a 82 personas de la plantilla de Ercros. El expediente había sido presentado conjuntamente por la Dirección de la empresa y los representantes de las centrales sindicales: UGT, CCOO y USO. El acuerdo, que se llevará a cabo entre 2004 y 2005, está motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, con el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

Puesta en marcha de la fábrica de Cartagena

Ercros ha puesto en marcha la nueva fábrica en Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en esta misma localidad, que cesó su actividad en diciembre de 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido una inversión superior a los 12 millones de euros.

La factoría produce fosfato bicálcico y fosfato monocálcico, este último producto es de nueva incorporación al portafolio de la compañía y su mercado tiene un mayor potencial de crecimiento. La capacidad de fabricación instalada es de 100.000 toneladas anuales, que se vienen a añadir a las 100.000 toneladas de fosfato bicálcico que Ercros fabrica en el centro de Flix (Tarragona), por lo que se ha doblado la capacidad de producción actual de la empresa, hasta las 200.000 toneladas anuales.

La puesta en marcha del centro de Cartagena supone un refuerzo para la división de Agroquímica y alimentación animal de Ercros, en línea con la estrategia de diversificación de la compañía que persigue conseguir una menor dependencia del negocio de la química básica a partir de la potenciación de las restantes actividades en que opera.

Sobreseimiento del auto sobre los episodios del Ebro

El Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento, ha confirmado que, después de las diligencias probatorias que ha practicado durante dos años, la fábrica de Ercros en Flix no realizó vertidos ilegales de mercurio al río Ebro ni fue la causante de los episodios de mortandad de peces y de los altos valores de mercurio en el Ebro ocurridos en diciembre de 2001, tal y como la empresa sostuvo desde el mismo momento en que se produjeron estos episodios y lo ha demostrado con la documentación que ha entregado al Juzgado.

El auto plantea asimismo la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los *Mossos d'Esquadra* realizado en 2002. Ni en las campañas de toma de muestras ni en las analíticas que contiene este informe se detecta un solo vertido de mercurio que supere los valores fijados en el permiso de vertido de la fábrica y en la legislación que regula esta materia.

Ercros ha planteado un recurso de reforma contra la incoación de las diligencias mencionadas ya que del citado informe de los *Mossos d'Esquadra* no se puede deducir ninguna contravención de la legalidad medioambiental por parte de la fábrica que justifique la apertura de un nuevo expediente.

Nota 27 - Cuadro de financiación del Grupo Ercros

Aplicaciones	Millones de euros		Orígenes	Millones de euros	
	2003	2002		2003	2002
Recursos aplicados en las operaciones	4,58	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	20,04
Gastos a distribuir	0,62	-	Ingresos diferidos	1,57	-
Provisiones para riesgos y gastos	6,87	36,10	Enajenación y traspaso de inmovilizado:		
Adquisición de inmovilizado:			Inmovilizaciones materiales	22,82	0,77
Inmovilizaciones inmateriales y gastos de establecimiento	4,66	1,45	Inmovilizaciones financieras	3,44	-
Inmovilizaciones materiales	30,38	16,69	Otros acreedores a largo plazo	18,60	40,06
Inmovilizaciones financieras:			Socios externos	0,03	-
Empresas puestas en equivalencia	-	0,03	Gastos diferidos	1,51	2,00
Otras inversiones financieras	7,43	8,83	Total orígenes	47,97	62,87
Traspaso de ingresos diferidos	0,60	1,76	Disminución del capital circulante	7,17	2,42
Socios externos	-	0,43			
Total aplicaciones	55,14	65,29		55,14	65,29
Aumento de capital circulante	-	-			
	55,14	65,29			

Variación neta del capital circulante

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1,84	1,86	-
Deudores	1,66	-	-	4,32
Inversiones temporales	1,41	-	-	2,26
Tesorería	-	2,46	-	3,58
Ajustes por periodificación	-	0,21	-	1,22
Acreedores	-	5,73	7,10	-
Variación neta	3,07	10,24	8,96	11,38
		7,17	-	2,42

Conciliación de los recursos procedentes de las operaciones

	Millones de euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	-17,82	7,35
Amortizaciones	13,29	12,69
Beneficio procedente del inmovilizado	-13,36	-
Pérdida procedente del inmovilizado	0,39	-
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	13,75	-
Provisión para inmovilizado financiero	0,01	-
Traspaso a resultado de ingresos a distribuir	-0,84	-
Recursos procedentes de las operaciones	-4,58	20,04

Nota 28 - Cuenta analítica consolidada de pérdidas y ganancias

	2003		2002	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	213,95	100,0	243,19	100,0
Otros ingresos de explotación	4,36	2,0	2,91	1,2
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,07	-	1,40	0,6
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	218,24	102,0	247,50	101,8
Compras	-106,77	-49,9	-112,07	-46,1
Gastos externos y de explotación	-70,68	-33,0	-70,69	-29,1
VALOR AÑADIDO	40,79	19,1	64,74	26,6
Gastos de personal	-45,31	-21,2	-42,44	-17,4
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-4,52	-2,1	22,30	9,2
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-13,29	-6,2	-12,69	-5,2
Variación de provisiones de circulante	-0,16	-	-0,64	-0,3
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-17,97	-8,3	8,97	3,7
Ingresos financieros	5,42	2,5	2,15	0,9
Gastos financieros	-7,33	-3,4	-7,58	-3,1
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	-0,01	-	0,03	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-0,02	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-19,89	-9,2	3,55	1,5
Resultados procedentes del inmovilizado	12,97	6,1	0,47	0,2
Variación de las provisiones del inmovilizado	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-13,08	-6,1	0,92	0,4
Otros resultados extraordinarios	2,26	1,1	2,66	1,0
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-17,74	-8,1	7,70	3,1
Impuestos sobre beneficios	-0,05	-	-0,17	-0,1
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-17,79	-8,1	7,43	3,0
Resultado atribuido a socios externos	-0,03	-	-0,08	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-17,82	-8,1	7,35	3,0

Nota 29 - Cuentas anuales de 2003 y de 2002 de las principales sociedades dependientes

Balances

	Ercros Industrial, S.A.U.		Millones de euros	
	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
Activo				
INMOVILIZADO	223,01	212,08	5,61	5,59
Gastos de establecimiento	-	-	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	10,94	12,12	0,16	0,12
Inmovilizaciones materiales	188,61	185,19	5,25	5,28
Inmovilizaciones financieras	23,46	14,77	0,20	0,19
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2,47	3,33	-	-
ACTIVO CIRCULANTE	80,26	95,34	3,71	3,05
Existencias	20,41	21,68	0,87	0,69
Deudores	53,71	64,94	2,58	2,03
Inversiones financieras temporales	2,62	1,23	-	-
Tesorería	2,03	5,47	0,18	0,24
Ajustes por periodificación	1,49	2,02	0,08	0,09
TOTAL ACTIVO	305,74	310,75	9,32	8,64
Pasivo				
FONDOS PROPIOS	122,90	125,62	1,23	1,55
Capital	38,49	38,49	1,50	1,50
Reservas	87,13	77,39	0,05	0,10
Resultados del ejercicio	-2,72	9,74	-0,32	-0,05
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1,03	1,71	-	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2,82	6,36	0,53	0,59
ACREDORES A LARGO PLAZO	92,03	96,14	2,61	2,59
ACREDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	86,96	80,92	4,95	3,91
TOTAL PASIVO	305,74	310,75	9,32	8,64

Cuentas de pérdidas y ganancias

Conceptos	2003	2002	2003	2002
INGRESOS	184,03	215,46	21,98	20,30
GASTOS	198,28	203,63	21,94	19,91
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-14,25	11,83	0,04	0,39
Resultados financieros	-1,14	-4,70	-0,36	-0,36
RESULTADO ORDINARIO	-15,39	7,13	-0,32	0,03
Resultados extraordinarios	12,67	2,61	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-2,72	9,74	-0,32	0,03
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-0,08
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2,72	9,74	-0,32	-0,05

Nota 30 - Información sobre medio ambiente

Según establece la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), de fecha 25-3-02, se detalla a continuación la información correspondiente a los elementos del inmovilizado material, destinados a la protección y mejora del medio ambiente:

Inmovilizado	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento biológico de Flix	2,96	0,91
Tratamiento térmico de Flix	5,08	2,12
Tratamiento biológico de Tarragona	4,26	1,95
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,25	0,61
	13,55	5,59

En cuanto a los gastos ordinarios incurridos en el ejercicio por este concepto han sido de 5,88 millones de euros, de los cuales: 3,56 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 2,05 millones, a servicios medioambientales y 0,27 millones, a cánones. También se han incurrido en 4,79 millones de euros de gastos internos.

No se han producido gastos medioambientales de carácter extraordinario, ni se conoce la existencia de responsabilidades, como tampoco se han recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada.

Nota 31 - Otras informaciones

Comité de Auditoría

El Consejo de Administración de Ercros, en su sesión de 18 febrero de 2003, acordó incluir en la convocatoria de la Junta General un punto en el orden del día sobre la determinación estatutaria del Comité de Auditoría en los términos previstos por la Ley de Mercado de Valores en cuanto al número de miembros, competencias y normas de funcionamiento. Asimismo, adaptó a la nueva normativa los preceptos del Reglamento del Consejo de Administración sobre dicho Comité. Ello supuso la designación como presidente de Ubaldo Usunáriz, quien cumple la condición de no ser consejero ejecutivo.

La falta de quórum de asistencia a la Junta General impidió aprobar la modificación de los Estatutos propuesta. Con objeto de agotar todas las

posibilidades, se consultó al Registro Mercantil de Barcelona por si, al venir impuesta por Ley dicha modificación, podría no ser exigible el quórum previsto en la Ley de Sociedades Anónimas. La contestación del Registro Mercantil fue negativa.

El Comité de Auditoría existe en esta Sociedad desde el 25 de febrero de 1997, fecha en la que el Consejo de Administración aprobó su constitución con la finalidad de asegurar la adecuada relación entre la auditoría externa de la compañía y el Grupo, con independencia de la relación que aquélla mantiene con los directivos de Ercros.

Nuevo Reglamento Interno de Conducta

El Consejo de Administración de Ercros en su sesión del mes de octubre aprobó el nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores. El texto del reglamento, cuyos preceptos son de obligado cumplimiento por parte de los consejeros y la alta dirección de la compañía, se ajusta a lo prevenido en la legislación española en vigor y, en especial, en la Ley de 22 de noviembre de 2002 sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y actualiza los preceptos incluidos en el reglamento interno de conducta que ha regido la compañía desde 1994.

El Reglamento incorpora mejores prácticas en la materia con el fin de contribuir a fomentar la transparencia y buen funcionamiento de los mercados y a preservar los legítimos intereses de la comunidad inversora.

Venta de la mitad del terreno de Cartagena

Ercros vendió, el 31 de julio, la mitad del terreno de 40 Ha. donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón en Cartagena, a *Landscape*, empresa inmobiliaria perteneciente al *Banc Sabadell*, por 20,5 millones de euros.

Este terreno forma parte de un ámbito más amplio, de aproximadamente 100 Ha., que se halla actualmente en un proceso de transformación urbanística impulsado por el Ayuntamiento de Cartagena.

Doce meses sin accidentes laborales

En 2003, Ercros logró hacer realidad por primera vez en su historia su objetivo en materia de seguridad: la accidentabilidad cero, ya que no se produjo ningún

accidente con baja en toda la empresa durante los 12 meses del año. La colaboración, el compromiso y la profesionalidad de la plantilla de todos los centros de Ercros han hecho posible que se pueda conseguir este importante logro.

Aprobado un plan de reordenación de la plantilla

La Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales, UGT, CCOO y USO alcanzaron el 28 de abril de 2003 un acuerdo para ordenar las plantillas de los distintos negocios y centros de la empresa que afecta a 82 personas y que se va a llevar a cabo entre 2004 y 2005.

Dicho acuerdo ha estado motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, que ha supuesto el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

El acuerdo fue presentado ante el Ministerio de Trabajo, que accedió a su aprobación en enero de 2004.

Inicio de la fábrica de Cartagena

Con un acto simbólico de colocación de la primera piedra comenzaron el 15 de abril las obras de construcción de la nueva factoría en Cartagena para la producción de fosfatos.

La fábrica ocupa a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido un desembolso de más de 12 millones de euros, para cuya financiación Ercros ha contado con el apoyo técnico de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

En el pasado mes de diciembre, la fábrica recibió la Autorización Ambiental Integrada de la Dirección General de Calidad Ambiental de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, conforme a la Ley de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, conocida por sus siglas en inglés, IPPC.

Ercros ha sido la primera industria de la región de Murcia en adaptarse a la IPPC. Para obtenerla se han empleado las mejores técnicas disponibles en el diseño y construcción de la nueva planta y en el proceso de fabricación del producto, el cual no produce efluentes sólidos o líquidos ni residuos industriales y las emisiones a la atmósfera son sensiblemente inferiores a las establecidas por la actual legislación.

Agrocros obtuvo la certificación de calidad

El 16 de diciembre, Agrocros obtuvo para sus fábricas de Silla y Catadau la certificación de Aenor, ISO 9001-2000, para su sistema de gestión de la calidad, que afecta a la formulación, el envasado, el almacenamiento y la expedición de productos fitosanitarios.

Acuerdo con la fiscalía de Tarragona

En enero de 2003, seis empleados de la empresa, que fueron objeto en 1993 de una querella por un presunto delito contra el medio ambiente en la fábrica de Flix (Tarragona), y la fiscalía de Tarragona alcanzaron un acuerdo, que fue ratificado por la sección segunda de la Audiencia Provincial de Tarragona, en el que se evidencia que los acusados no produjeron daño efectivo a las personas ni al medio ambiente, sino solamente una situación de riesgo. El acuerdo contempla para cinco de ellos una condena de seis meses y un día de prisión menor y una multa de 30.100 euros y la retirada de la acusación para el sexto.

En cuanto a la responsabilidad civil, se reconoce que ya se ha satisfecho lo relativo a la destrucción de residuos almacenados, a la adecuación de los suelos de los almacenes y a la instalación de una estación depuradora de aguas residuales. Respecto a las riberas y fangos del río Ebro, en ejecución de sentencia, se determinará si hubo un incremento significativo de concentración de contaminantes durante el período objeto de la querella. Por último, el acuerdo exonerá a los acusados de la posible afectación histórica de dichas riberas y fangos.

Colaboración para la restauración de la Vall Salina

El presidente de Ercros junto con el director general d'Energía i Mines de la Generalitat de Catalunya y el alcalde de Cardona se comprometieron a ampliar el convenio de restauración y protección de la Vall Salina, firmado en marzo de 2001.

El proyecto incluye acelerar la eliminación de los residuos acumulados en la Vall Salina, que impiden el paso del agua hasta el río Cardener; iniciar la eliminación de los lodos acumulados; estudiar alternativas para sellar las cavidades producidas por la captura del río Cardener hacia la antigua mina de potasa para evitar las filtraciones de agua en la mina; la revegetación del valle y la constitución en Cardona de un centro de estudios de la sal.

16.4 Informe de gestión del Grupo Ercros

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2003

A lo largo de 2003 se han ido consolidando las expectativas de reactivación de la economía internacional, de modo que el año finalizó mejor que cómo había empezado, cuando las dudas sobre la recuperación internacional y los riesgos de la guerra de Irak enturbiaban el panorama económico. Ahora se estima que la recuperación económica internacional está afianzada gracias al empuje de los EEUU y al despegue de economías asiáticas, como Japón, China e India. Incluso en la UE empiezan a multiplicarse las señales de reactivación, dentro del débil pulso que todavía aqueja a los principales países de la zona.

Es de nuevo la economía de los EEUU la que ejerce de motor de la recuperación mundial. A los dos grandes estímulos aplicados hasta ahora por la administración americana: el recorte de tipos de interés, situados en el 1% a finales de 2003, y las rebajas fiscales, se ha unido en los últimos meses la depreciación del dólar, cuyo cambio ha pasado de 1,02 a 1,26 dólares/euro entre enero y diciembre, lo que supone una inestimable ayuda para las exportaciones y mitiga los efectos perjudiciales de su abultado déficit comercial. Esta mejoría se refleja en el crecimiento del PIB que ha pasado del 2,2% de 2002 al 3,1% de 2003. Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios ha sido del 2,3%, con una subida de siete décimas respecto a la de 2002.

La favorable marcha de las economías norteamericana y asiática se contrapone con la evolución de las principales economías europeas que muestran mayor resistencia para salir del estancamiento y encarar definitivamente la recuperación. Prueba de ello es la pobre tasa de crecimiento del PIB en la zona euro, que se situó en 2003 en el 0,4%, afectada negativamente por las economías alemana y francesa. Uno de los elementos que más ha agravado la situación ha sido la fuerte apreciación del euro frente al dólar, un 24% en 2003, que está incidiendo negativamente en la actividad exportadora y comienza a erosionar el superávit comercial. Esta situación ha desencadenado un escenario de bajos tipos de interés, en torno al 2%. Pese a este bajo ritmo de actividad económica, la inflación en la zona del euro se ha situado en diciembre en el 2,1%. Para el conjunto de los países de la eurozona el déficit público ha alcanzado el 2,8% del PIB. En 2003, los costes del factor trabajo han tenido un crecimiento moderado aunque con escasa sensibilidad respecto a la evolución de la productividad. La tasa de paro ha crecido hasta el 8,8%, cuatro décimas más que un año atrás.

La economía española se aparta del guión de depresión de la mayor parte de sus socios y sigue presentando unos resultados favorables. Este escenario positivo se refleja en la mejora de cuatro décimas en la tasa de crecimiento del PIB, que se ha situado en el 2,4%, gracias al empuje experimentado por la demanda interna que ha crecido ocho décimas y ha quedado fijada en el 3,4%. Los dos pilares en que se ha asentado esta mejoría han sido: por una parte, el aumento del consumo, sobre todo público pero también privado, que en conjunto ha superado en tres décimas la cifra de 2002; y, por la otra, la marcha del sector de la construcción. Otras notas positivas han sido la evolución de los precios, con un IPC interanual a diciembre del 2,6% frente al 4% de 2002, y un superávit de tres décimas del PIB en las cuentas públicas.

La cara oscura la presenta la demanda externa que ha restado un punto porcentual al crecimiento del PIB. La debilidad también se ha hecho patente en la marcha de la industria: tanto desde el punto de vista de la inversión en bienes de equipo, que se ha ido deteriorando a medida que avanzaba el año, como del empleo industrial, que ha saldado el ejercicio con la destrucción de 200.000 puestos de trabajo. Para el conjunto de la economía en 2003 se crearon 290.000 nuevos empleos, con un crecimiento en el número de empleados del 1,8% respecto al año anterior.

En cuanto al sector químico, la crisis internacional a la que ha estado sometido el ejercicio 2003 y el encarecimiento del euro han debilitado los índices de producción y el comercio internacional de los agentes europeos, lo que ha rebajado el incremento de la cifra de ventas a un modesto 1,6% respecto a 2002, que se ha visto acompañado por un estrechamiento de márgenes debido al alto coste de la energía y los aprovisionamientos, especialmente los derivados del petróleo.

En España, el sector ha mantenido un comportamiento más positivo y, según Feique, la patronal del sector, el año se ha cerrado con un crecimiento del 4%, el triple del estimado para el conjunto de la industria química europea. Las causas de este mayor crecimiento radican principalmente en el aumento de la demanda interna de productos químicos, con un especial protagonismo de los subsectores de farmacia y detergentes. Por el contrario, los resultados de la química básica han estado más acordes con la débil situación de la economía internacional.

Para Ercros, 2003 ha sido un año difícil. El alto precio del petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar, especialmente a partir de la segunda parte del año, han sido los principales causantes del deterioro de los resultados, que también se han visto afectados por la persistencia de la debilidad en los principales mercados en que opera la compañía.

La división de Química básica ha sufrido una fuerte presión a la baja en los precios de los productos finales, particularmente la sosa cáustica y el acetato de etilo, que han experimentado descensos anuales del 30% y del 35%, respectivamente. Esta reducción de los precios ha coincidido con el encarecimiento de las materias primas derivadas del petróleo, particularmente el etileno, y con una mayor competencia de los países del área dólar, favorecidos por el tipo de cambio.

La división de Agroquímica y alimentación animal ha sido la que ha presentado un peor comportamiento, ya que a la ralentización del mercado del fosfato bicálcico, que ha forzado una caída del 46% de su precio entre enero y diciembre, se ha unido las consecuencias del cese de la producción en la fábrica de Cartagena.

El año se ha presentado más favorable para la división de Farmacia, que se ha visto recompensada por la buena marcha que están experimentando las ventas de los nuevos productos. En tanto que la división de Emulsiones ha experimentado un crecimiento de su cifra de negocios gracias a la mejora de los precios de los productos finales y del volumen de ventas, que se ha visto empañada por la subida del coste de los aprovisionamientos, con el consiguiente estrechamiento de márgenes.

b) Situación del Grupo

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros establecidas en el marco del Código de Comercio, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio. Respecto a los distintos epígrafes de la cuenta de resultados y del balance cabe hacer las siguientes consideraciones:

Los ingresos totales han ascendido a 218,31 millones de euros, un 12% inferiores a los del ejercicio anterior. Del total de la cifra de negocios, que se

ha situado en 213,95 millones de euros, el 52% corresponde a ventas en el mercado doméstico y el 48% a ventas en el exterior. En 2002, la cifra de negocios fue de 243,19 millones de euros.

Los gastos consolidados han ascendido a 222,99 millones de euros y suponen una reducción del 1% en relación a los realizados en el ejercicio anterior. Entre éstos destaca los referidos al personal, que importan 45,31 millones de euros, un 7% más que en 2002. De este porcentaje, un 2% se debe al aumento experimentado por la plantilla, que ha pasado de 976 a 994 empleados, y el 5% restante al aumento del coste laboral por empleado. Del resto del epígrafe de gastos destaca los aprovisionamientos, que ascienden a 106,77 millones de euros, cifra un 5% inferior a la de 2002.

El resultado bruto de explotación ha quedado fijado en -4,68 millones de euros, frente a los 21,66 millones obtenidos en 2002. Las amortizaciones, por su parte, fueron de 13,29 millones de euros, lo que lleva a un resultado de explotación de -17,97 millones de euros. Los resultados financieros han sido de -1,92 millones de euros, con una mejora del 65% respecto a la cifra del año anterior. El resultado ordinario, por su parte, ha cerrado el año en -19,89 millones de euros, frente a los 3,55 millones del ejercicio pasado.

Los resultados extraordinarios han sido de 2,15 millones de euros, frente a los 4,05 millones de 2002. Entre los resultados positivos destaca la venta de activos inmobiliarios por un importe de 14,29 millones de euros, que han quedado en parte neutralizados por el efecto negativo de la dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía. Esta mayor dotación no obedece a una variación de las contingencias, sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas, siguiendo la línea de mayor prudencia hoy imperante en el mercado.

El resultado antes de impuestos ha sido de -17,74 millones de euros, frente a los 7,60 millones que se obtuvieron el año anterior, en tanto que el resultado del ejercicio se situó en -17,82 millones de euros, frente a los 7,35 millones de 2002.

El esfuerzo inversor del ejercicio ha alcanzado los 32,80 millones de euros, cifra un 85% más elevada que la de 2002, que ya fue un año con un alto volumen inversor. Este esfuerzo responde al impulso que la compañía está dando a su

estrategia de diversificación, con la potenciación de las actividades de las divisiones de Farmacia y de Agroquímica y alimentación animal. Entre las actuaciones más significativas destaca la construcción de una nueva fábrica de fosfatos en Cartagena, que ha supuesto un desembolso de más de 12 millones de euros, y la de dos plantas para la producción de principios activos farmacéuticos en Aranjuez, con un valor global de unos 15 millones de euros.

La debilidad del ejercicio junto a la dedicación de un volumen significativo de recursos al capítulo de inversiones ha impedido, excepcionalmente, continuar la senda de desendeudamiento emprendida por Ercros en 1996. Así, la deuda neta, que ha quedado fijada en 157,33 millones de euros, ha experimentado un aumento del 18% respecto al endeudamiento de 2002. Estos cambios, más el descenso de los fondos propios en un 12%, han vuelto a situar a la deuda neta por encima de los fondos propios, concretamente un 24%.

c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2004

Las expectativas de recuperación de la economía internacional están volcadas en la solidez de la evolución de EEUU, que se refleja en el fuerte crecimiento del PIB de los últimos meses, en la resistencia del mercado a encarecer el precio del dinero –que según la mayoría de los expertos se mantendrá en los niveles actuales hasta bien entrado el año– y en el efecto residual que aún tienen las medidas fiscales aplicadas. Sin embargo, la demanda y el empleo persisten en mantenerse ajenos a la bonanza. Tampoco favorece al crecimiento, el elevado coste del petróleo, que ha comenzado el año marcando máximos históricos. A medio plazo también subsisten dudas sobre el momento y la intensidad en que empezarán a aflorar las tensiones en los precios y su repercusión sobre los tipos de interés y el déficit exterior. Con todo la OCDE se muestra optimista y prevé que el PIB de la economía americana seguirá aumentando, con un crecimiento del 4,2%, superior en un punto porcentual respecto al dato de 2002. También contempla una estabilidad de los tipos de interés y de la evolución de los precios.

El mayor dinamismo observado en los últimos meses de 2003 en los países de la zona euro, permiten augurar la superación de la fase de estancamiento a lo largo de 2004. Según la Comisión Europea, este año se saldrá con una aceleración del PIB, que estima que quedará en el 1,8%; la inversión remontará

hasta el 3,1%; en tanto que la inflación se situará en el 2%. De la mano de la actualización de los programas de estabilidad y convergencia, se prevén mejoras en los saldos presupuestarios derivadas de la imposición de políticas fiscales más restrictivas; si no surgen dificultades en la aplicación de las mismas, el déficit público conjunto se podría rebajar hasta el 2,2% del PIB. Durante el presente ejercicio se dejará de destruir empleo si bien el crecimiento será aún muy moderado, por el contrario el paro aumentará ligeramente. Dentro de este panorama persisten algunos riesgos que podrían condicionar el alcance de las mejoras. El principal de ellos lo constituye la continuación de la tendencia de apreciación del euro y su impacto negativo en los flujos comerciales y financieros, así como en la contribución de la demanda externa. Otro foco de preocupación lo constituye un posible encarecimiento en el precio del petróleo. La consolidación de la recuperación también va a exigir un mayor dinamismo en la demanda interna, que se resiste a crecer a pesar de los bajos tipos de interés y del despegue de las bolsas.

Las distintas previsiones coinciden en que España mantendrá en 2004 su senda de crecimiento, con un PIB que podría rozar el 3% y unas finanzas públicas que lograrían consolidar el equilibrio presupuestario. Los precios, por su lado, crecerían en torno al 2,9%, tres décimas más que en 2003 y nueve por encima de la previsión de crecimiento de la eurozona, la persistencia de este diferencial puede terminar por erosionar la competitividad y la generación de empleo. Por lo que se refiere a la demanda, ésta seguirá fuerte, impulsada por el consumo, pero con el riesgo latente de una posible caída de los elevados precios del mercado inmobiliario. En el mercado de trabajo, las previsiones de la Comisión Europea para España apuntan a un ligero crecimiento del empleo acompañado por una leve reducción del desempleo. La parte negativa vendría nuevamente de la mano de la actividad industrial. Según la encuesta de coyuntura de la Cámara de Comercio de Barcelona, la recuperación en este sector está siendo muy lenta y los indicadores no muestran señales de mejora: la utilización de la capacidad de las plantas sigue bajando, el nivel de pedidos se mantiene débil y los stocks han aumentado. La encuesta concluye en que, al menos durante la primera parte del año, la industria mantendrá un crecimiento muy moderado y la ocupación del sector seguirá estancada.

El sector químico, apoyado por las fuertes inversiones realizadas en los últimos años y el esfuerzo de penetración en nuevos mercados, marca de nuevo unas previsiones más optimistas que las fijadas para la economía en general. En España,

Feique, apuesta por la continuación de la senda alcista y sitúa el crecimiento en el 5%, un punto por encima del alcanzado en 2003. Las causas que pueden enturbiar estos buenos pronósticos son el retraso en la reactivación de la demanda y el aumento de la competencia por la entrada de nuevos productores del área dólar.

Por lo que se refiere a las previsiones de Ercros, 2004 se presenta con unas perspectivas más esperanzadoras en línea con la consolidación de la recuperación de la economía norteamericana y los indicios de mejora en Francia y Alemania, que ya empiezan a producir efectos alcistas en el precio de los principales productos de la compañía. Este cambio de coyuntura, aún demasiado débil e insuficiente para impulsar una mejoría sostenible, se manifestará más claramente a medida en que se abarate el coste del petróleo y se aprecie el dólar.

La mejora en el resultado de explotación vendrá de la mano, por un lado, de la puesta en marcha de la nueva fábrica en Cartagena y de las dos plantas de Aranjuez. En el primer caso, por los efectos que tendrá la sustitución del margen comercial por el margen de producción en la venta de fosfatos y por la incorporación del fosfato monocálcico en el portafolio de la compañía y, en el segundo, por la mayor capacidad de producción de nuevos productos de Farmacia, que a su vez gozan de unos márgenes superiores a los de los productos tradicionales. Y, por el otro, del plan de reducción de costes y mejora de la productividad, que ya se ha empezado a aplicar, para hacer frente a la excesiva rigidez de los gastos fijos. Entre las medidas llevadas a cabo destaca la reorganización del área comercial, con el cierre de oficinas tanto en España como en Europa, y el acuerdo de jubilaciones anticipadas alcanzado con los sindicatos. Asimismo, Ercros tiene previsto continuar, a lo largo del año, el proceso de venta de activos inmobiliarios no productivos, el más significativo de los cuales es la segunda mitad del terreno de El Hondón.

d) Actividades en materia de investigación y desarrollo

En el ejercicio de 2003, Ercros invirtió en el capítulo de innovación 3,29 millones de euros, un 6% más que en el año anterior. De esta cantidad, un 30% se destinó a la mejora de procesos y a estudios de reducción del impacto medioambiental que genera la actividad industrial, un 50% al desarrollo de nuevos procesos y el 20% restante a la asistencia técnica y comercial.

La actividad de los grupos de investigación de cada negocio se centra en el desarrollo de nuevos productos y procesos que generen un mayor valor añadido a la compañía y en la optimización de los procesos de producción. Asimismo, se presta una especial atención en la asistencia a los clientes para que éstos a su vez puedan mejorar sus procesos industriales, tanto desde el punto de vista técnico como medioambiental.

Dentro de la división de Química básica, la planta de acetaldehído de la fábrica de Tarragona ha culminado las modificaciones y ampliaciones, que se iniciaron en el ejercicio anterior, cuyo objeto es asegurar la calidad del producto y mejorar el factor de servicio de la planta. Igualmente se ha desarrollado, a escala de planta piloto, un sistema de recuperación del etileno, que es materia prima para la fabricación de acetaldehído. El sistema consiste en que los gases de final de proceso, que contienen etileno no reaccionado e inertes, pasan a la fase de tratamiento en donde son separados a través de membranas selectivas. El etileno recuperado se incorpora de nuevo al proceso productivo, como materia prima, aumentando el rendimiento de la planta y la reducción de emisiones de CO₂. En la actualidad, este proyecto se encuentra en fase de desarrollo de la ingeniería básica.

Asimismo, se puso en marcha la nueva planta en Cardona para la mejora de la calidad de la sal industrial obtenida por flotación del cloruro sódico residual de las escombreras resultantes de la explotación de cloruro potásico. La sal industrial es la principal materia prima en el proceso de electrolisis para producir cloro y soda cáustica en la fábrica de Flix y en los centros de otros clientes. Las mejoras incorporadas en la calidad de la sal permiten una reducción de los consumos y la disminución en la producción de residuos.

En 2003, el negocio de Farmacia ha continuado desarrollando nuevos principios activos farmacéuticos con objeto de potenciar y diversificar la actividad de esta división, como la simvastatina, desarrollada a partir de la lovastatina, o la pravastatina y su derivado, la compactina, productos todos ellos destinados a combatir el colesterol y el exceso de triglicéridos en el plasma. Los procesos de producción de dichos principios activos se encuentran en una fase muy avanzada y se espera iniciar la fabricación en el próximo ejercicio.

El desarrollo de estos nuevos productos y los lanzados al mercado en los últimos años, el ácido fusídico y la lovastatina, explican la necesidad de construir una nueva planta polivalente para ampliar la capacidad de extracción. Esta planta se encuentra en fase de ingeniería y está previsto que inicie su actividad a finales de año.

Algo más adelantada está la construcción de una nueva planta polivalente de fabricación a través de la síntesis química de varios principios activos farmacéuticos. La planta incorpora las mejores técnicas disponibles en el mercado y gracias al aumento de la capacidad de producción disponible, Ercros podrá garantizar la presencia en el mercado de unos productos con un alto valor añadido, como son los derivados semisintéticos de la eritromicina –claritromicina y azitromicina, que ya figuran con éxito en la cartera comercial de la empresa– y la de otros nuevos productos, como la simvastatina. La puesta en marcha de la planta está previsto que arranque, a mediados del presente ejercicio, con la fabricación de los dos primeros productos para ampliarla a los segundos a lo largo del año que viene.

La actuación más ambiciosa llevada a cabo durante 2003, ha sido la construcción de la fábrica de Cartagena, que sustituye a la que se cerró en 2001 en esta misma localidad. La fábrica está dedicada a la fabricación de fosfatos para la alimentación animal y ha permitido a la empresa doblar su capacidad actual de producción de fosfatos hasta las 200.000 toneladas anuales. En abril de 2003 tuvo lugar el acto simbólico de colocación de la primera piedra y está previsto que entre en funcionamiento a lo largo del mes de marzo de 2004.

El I+D del negocio de Emulsiones, desarrollado en la fábrica alemana de Recklinghausen, está orientado a la introducción de especialidades en nuevos sectores del mercado y se basa en la mejora de las prestaciones técnicas y medioambientales de sus productos y en la colaboración y asistencia a los clientes. Durante 2003, ha continuado el desarrollo y mejora de las emulsiones estireno acrílicas, acrílicas y vinílicas y se ha iniciado la formulación de emulsiones poliuretánicas, acrílicas-poliuretánicas, polímeros acrílicos en suspensión acuosa y emulsiones para la formulación en polvo.

A lo largo del año, se lanzaron al mercado 19 nuevas emulsiones, con aplicaciones en la construcción, en la fabricación de tintas de impresión,

pinturas, lacas para maderas, muebles, papel y protección y decoración de metales. Destacan, por su novedad y prestaciones, una emulsión vinílica de uso universal con características similares a las viniletilénicas con un precio mucho más competitivo, una emulsión que puede ser lijada si la superficie que recubre se ha manchado con taninos y tintas, una que protege los metales expuestos a la oxidación en ambientes salinos, una de secado rápido para tintas de impresión y lisura de madera, otra de alto rendimiento y bajo coste acorde a las exigencias de mercado y, finalmente, una emulsión de partícula muy fina y alta concentración para pinturas de terminación y alta calidad.

Colaboran en el esfuerzo investigador de Ercros, profesionales, formados por personal de la empresa, de la *Universitat de Barcelona*, de la Universidad Autónoma de Madrid, del *Institut Químic de Sarrià (IQS)*, de la Universidad de Castilla la Mancha, así como los centros de Madrid y Granada del Consejo Superior de Investigaciones Científicas.

e) 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 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

f) Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 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 el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

16.5 Informe de auditoría del Grupo Ercros

ERNST & YOUNG

Instituciones Financieras
de Madrid 200-200, 28004
España. Sucursal

Tel.: 91 561 7620
Fax: 91 4 071 761
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Ercros, S.A.

Ercros auditó las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, en su formulación en 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, 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.

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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 19 de marzo de 2004 otros auditores certificaron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen real del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene 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 consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportuno sobre la situación de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integral de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información constante que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 citada a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

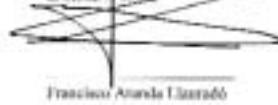
ESTADOS
DE CREDITO BANCARIO
DE ERCROS
2003/2004

Resumen
ERNST & YOUNG, S.L.

En 2004 - Nro. 3.000.000
CIF-A-Ercros
Sociedad registrada en el Registro Mercantil de Madrid
y sus sucursales y oficinas

16 de marzo de 2004

ERNST & YOUNG
Asociado en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas nº 500000



Franisco Aranda Literado

17 Cuentas anuales de Ercros, S.A.

17.1 Balance	96
17.2 Cuenta de pérdidas y ganancias	98
17.3 Memoria de las cuentas anuales	101
17.4 Informe de gestión	116
17.5 Informe de auditoría	119

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 y el informe de auditoría. 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 1999-2003.

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 totales de auditoría han importado 0,182 millones de euros (0,173 millones de euros en 2002).

17.1 Balance a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 de Ercros, S.A.

	Millones de euros	
<u>Activo</u>	31-12-03	31-12-02
INMOVILIZADO	139,95	157,40
Gastos de establecimiento (Nota 5)	0,20	0,56
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	0,23	0,64
Terrenos y construcciones	0,19	0,62
Otro inmovilizado	0,07	0,06
Amortizaciones	-0,03	-0,04
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	139,52	156,20
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	150,00
Créditos a empresas del Grupo	11,88	25,90
Cartera de valores a largo plazo	1,86	1,86
Otros créditos	1,77	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	3,11
Provisiones	-29,10	-26,44
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,06	0,14
ACTIVO CIRCULANTE (NOTA 8)	13,21	13,04
Existencias	0,01	0,85
Productos terminados	0,01	0,85
Deudores	11,92	10,86
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,43	0,54
Empresas del Grupo deudoras	0,80	0,82
Deudores varios	0,31	0,49
Personal	0,02	0,02
Administraciones públicas	10,99	9,86
Provisiones	-0,63	-0,87
Inversiones financieras temporales	1,15	1,17
Otros créditos	0,03	0,05
Depósitos y fianzas a corto plazo	1,12	1,12
Tesorería	0,04	0,04
Ajustes por periodificación	0,09	0,12
TOTAL ACTIVO	153,22	170,58

	Millones de euros	
	31-12-03	31-12-02
Pasivo		
FONDOS PROPIOS (NOTA 9)	126,10	144,15
Capital suscrito	84,21	84,21
Prima de emisión	25,33	25,33
Otras reservas	34,61	8,99
Pérdidas y ganancias	-18,05	25,62
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 10)	20,55	10,11
Otras provisiones	20,55	10,11
ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 11)	2,13	3,67
Otros acreedores	2,13	3,67
ACREEDORES A CORTO PLAZO (NOTA 12)	4,44	12,65
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	0,60	9,64
Deudas con empresas del Grupo	0,60	9,64
Acreedores comerciales	0,26	0,13
Deudas por compras o prestación de servicios	0,26	0,13
Otras deudas no comerciales	3,58	2,81
Administraciones públicas	1,55	0,61
Otras deudas	2,03	2,20
Provisiones para operaciones de tráfico	-	0,07
 TOTAL PASIVO	 153,22	 170,58

17.2 Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002 de Ercros, S.A.

	Millones de euros	
<u>Conceptos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	1,22	0,11
Ventas	1,11	-
Otros ingresos de explotación	0,11	0,11
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,11	0,11
GASTOS (NOTA 13)	4,49	3,31
Reducción de existencias	0,84	-
Gastos de personal	0,54	0,54
Sueldos, salarios y asimilados	0,39	0,40
Cargas sociales	0,15	0,14
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	0,37	0,37
Otros gastos de explotación	2,74	2,40
Servicios exteriores	2,65	2,33
Tributos	0,09	0,07
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-3,27	-3,20
RESULTADOS FINANCIEROS	-0,09	-0,08
Ingresos financieros	0,14	0,06
Otros intereses	0,14	0,06
Gastos financieros	-0,23	-0,14
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-0,23	-0,14
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,36	-3,28

<u>Conceptos</u>	Millones de euros	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,36	-3,28
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 14)	-14,69	28,90
Positivos	3,43	32,04
Beneficio por venta de inmovilizaciones materiales	0,04	0,02
Ingresos extraordinarios	3,39	0,29
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	0,05
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	-	31,68
Negativos	18,12	3,14
Pérdidas por venta de inmovilizaciones materiales	0,39	0,10
Gastos extraordinarios	1,72	3,04
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	13,35	-
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	2,66	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-18,05	25,62
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-18,05	25,62

17.3 Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2003 y de 2002

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 1-7-1904.

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.

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son en la actualidad las siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), Farmacia (eritromicina y sus derivados, fosfomicina, penicilinas semisintéticas), Agroquímica y alimentación animal (sal, fosfato bicálcico), Emulsiones e Internacional.

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 16-3-04.

b) Principios contables

La Sociedad 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

Las cuentas anuales formuladas para el ejercicio finalizado el 31-12-03 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23-05-03.

d) Imagen fiel

Las informaciones que ofrecen las cuentas anuales se consideran suficientes para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los criterios expuestos en la Nota 4.

Nota 3 - Propuesta de distribución de resultados

La propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio 2003 es la siguiente:

	2003	2002
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	-18,05	25,62
Aplicación y distribución		
Reserva legal	-	2,56
Reserva voluntaria	-	23,06
Prima de emisión	-18,05	-
	-18,05	25,62

Nota 4 - Criterios contables y normas de valoración

Los criterios contables más significativos seguidos en la preparación y formulación de las cuentas anuales son los siguientes:

a) 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.

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

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.

b) 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 por 100 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.

c) Existencias

Las existencias se valoran a su coste de adquisición o de producción, cargándose a los resultados la depreciación cuando el valor de mercado de las mismas desciende por debajo de dicho coste, ya sea por causas provenientes del propio mercado, por deterioro físico o por obsolescencia, dotándose a tal efecto las pertinentes provisiones.

d) Subvenciones de capital

Las subvenciones se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

e) 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.

f) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad presenta el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias después de considerar la cuota devengada por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que dicho importe queda recogido como gasto con independencia de la cuota a liquidar. Como consecuencia de diferencias temporales existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, se contabilizan los impuestos diferidos o anticipados que reversionen en sucesivos ejercicios, en las cuotas de impuestos a liquidar.

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., Marcoating, S.L.U., Agrocros, S.A.U., Laboratorios Bustó, S.A.U., Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U., Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur), Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corpotur) y Fosfatos de Cartagena, S.L.U.

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.

g) Provisión para riesgos y gastos

Las dotaciones se realizan cuando se conoce la contingencia en función de su probabilidad de ocurrencia.

Nota 5 - Gastos de establecimiento

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	2003	2002
Valor al principio	0,56	0,93
Altas	-	-
Amortizaciones (Nota 13.2)	-0,36	-0,37
Valor al final	0,20	0,56

Las amortizaciones se deducen directamente de las cuentas respectivas, presentándose éstas por su valor neto residual.

Nota 6 - Inmovilizaciones materiales

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
Valor 31-12-01	0,72	0,06	0,78
Altas	-	-	-
Bajas	-0,10	-	-0,10
Valor 31-12-02	0,62	0,06	0,68
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-0,43	-	-0,43
Valor 31-12-03	0,19	0,07	0,26

Los importes de las correlativas amortizaciones son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
Valor 31-12-01	0,03	0,01	0,04
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
Valor 31-12-02	0,03	0,01	0,04
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-0,02	-	-0,02
Valor 31-12-03	0,01	0,02	0,03

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 existe ningún terreno ni construcción cedido en arrendamiento y tampoco existen inmovilizados materiales afectos a garantías hipotecarias.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	2003 %	2002 %
Edificios y construcciones	2,00	2,00
Mobiliario	10,00	10,00
Equipos procesos información	12,50	12,50

Nota 7 - Inmovilizaciones financieras

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

Variaciones 2003	31-12-02	Altas	Bajas	31-12-03
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	-	-	150,00
Créditos a empresas del Grupo	25,90	-	-	25,90
Cartera de valores a largo plazo	2,36	-	0,50	1,86
Otros créditos	1,76	0,01	-	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,10	0,03	0,02	3,11
	183,12	0,04	0,52	182,64

Variaciones 2003	31-12-02	Altas	Bajas	31-12-03
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	-	-	150,00
Créditos a empresas del Grupo	25,90	-	-	11,88
Cartera de valores a largo plazo	1,86	-	-	1,86
Otros créditos	1,77	-	-	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	-	-	3,11
	182,64	-	14,02	168,62

La baja de 14,02 millones de euros corresponde a la cancelación parcial del préstamo concedido a Ercros Industrial, S.A.U.

Los importes de las correspondientes provisiones son los siguientes:

Variaciones 2002	31-12-01	Altas	Bajas	31-12-02
Participaciones en empresas del Grupo	54,53	-	31,68	22,85
Cartera de valores a largo plazo	2,33	-	0,50	1,83
Otros créditos	1,75	0,01	-	1,76
	58,61	0,01	32,18	26,44

Variaciones 2003	31-12-02	Altas	Bajas	31-12-03
Participaciones en empresas del Grupo	22,85	2,72	-0,07	25,50
Cartera de valores a largo plazo	1,83	-	-	1,83
Otros créditos	1,76	0,01	-	1,77
	26,44	2,73	-0,07	29,10

Las distintas empresas del Grupo y asociadas se relacionan en la Nota 1 de las cuentas consolidadas del Grupo Ercros, incluidas en esta memoria, con expresión de sus principales datos.

El alta de provisiones en "Participaciones en empresas del Grupo" se debe al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U., respecto a la participación que se ostenta 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.

Se encuentran pignoradas a favor de la Hacienda Pública 19.174 acciones de Ercros Industrial, S.A.U., representativas del 2% de su capital social.

Ercros, S.A. tiene prestados dos avales a Ercros Industrial, S.A.U. por un importe total de 0,77 millones de euros ante Ucabail Sucursal de España, S.A., garantizando dos operaciones de arrendamiento financiero.

Asimismo, la Sociedad ha recibido de entidades bancarias avales y garantías por 5,60 millones de euros, de los cuales 3,20 corresponden a la Caja Postal, 1,50 al Banco Atlántico y 0,90 a otras entidades de crédito.

Nota 8 - Activo circulante

8.1 - Existencias

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	2003	2002
Valor al principio	0,85	0,93
Bajas	-0,84	-0,08
Valor al final	0,01	0,85

La Sociedad mantiene la política de contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a sus existencias.

8.2 - Empresas del Grupo deudoras

Sociedades	2003	2002
Ercros Industrial, S.A.U.	0,19	0,22
Agrocros, S.A.U.	0,01	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,60	0,60
	0,80	0,82

8.3 - Provisión de insolvencias

La aplicación del ejercicio se ha imputado directamente a la cuenta de clientes.

Nota 9 - Fondos propios

9.1 - Capital social

El capital social de Ercros, 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 13-4-99.

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

	2003		2002		2001	
	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros
Valor inicial	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206
Movimientos en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Valor final	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206

Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 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 el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

Principales accionistas

Consta a la Sociedad la titularidad en su capital de Grupo Torras, S.A. con 20.334.580 acciones (8,69% del capital social), de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (6,67% del capital social) y de Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., con 9.539.875 acciones (4,08% del capital social), estando el 80,56% restante repartido en el mercado, sin que se conozca la existencia de otros 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, 120.366 acciones; Sr. Usunáriz Balanzategui, 308.832 acciones; Sr. Borés Montal, 16.000 acciones; Sr. Roldán Aguilar, 1000 acciones; Sr. Loste Paño, 246 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 30.000 acciones.

9.2 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2003	2002
Reserva voluntaria	30,98	7,93
Reserva legal	3,54	0,97
Reserva indisponible	0,09	0,09
Valor al final	34,61	8,99

La variación de los importes de las reservas voluntaria y legal corresponden a la distribución de resultados del ejercicio 2002. 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 operado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	2003	2002
Valor inicial	10,11	12,30
Altas	13,75	0,96
Aplicaciones	-3,31	-3,15
Valor al final	20,55	10,11

El alta corresponde básicamente a la dotación por litigios correspondientes a ejercicios anteriores no obedeciendo a una variación de las contingencias sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas siguiendo la línea de mayor prudencia imperante hoy en el mercado.

Las aplicaciones básicamente corresponden a pagos y compensaciones de deuda.

Nota 11 - Acreedores a largo plazo

Otras deudas no comerciales

	2003	2002
Exteriorización de pensiones	1,00	1,51
Efectos a pagar	-	0,32
Otras deudas	1,13	1,84
	2,13	3,67

A continuación se detallan los vencimientos previstos para su cancelación:

Valor	Vencimientos			
	2005	2006	2007	Otros
31-12-03	2,13	0,96	0,97	0,19

Nota 12 - Acreedores a corto plazo

Otras deudas no comerciales

	2003	2002
Saldos corrientes con entidades públicas	1,55	0,61
Otras deudas	2,03	2,20
	3,58	2,81

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:

	2003	2002
Técnicos titulados	2	2
Administrativos	5	5
Subalternos	2	2
	9	9

13.2 - Dotaciones para amortización del inmovilizado

Las expresadas cuentas recogen las dotaciones y aplicaciones siguientes (Notas 5 y 6):

	2003	2002
Gastos de establecimiento	0,36	0,37
Inmovilizaciones materiales	0,01	-
	0,37	0,37

13.3 - Otros gastos de explotación

Servicios exteriores	2003	2002
Servicios profesionales independientes	0,54	0,75
Arrendamientos y cánones	0,76	0,68
Suministros	0,02	0,01
Primas de seguros	0,06	0,05
Otros servicios	1,27	0,84
	2,65	2,33
Tributos	2003	2002
Tributos locales	0,03	0,03
Otros tributos	0,06	0,04
	0,09	0,07

Nota 14 - Resultados extraordinarios

14.1 – Ingresos extraordinarios

Con referencia a los 3,39 millones de euros que se indican en este apartado, los importes más significativos son 1,22 millones de euros correspondientes a la venta de un piso en Barcelona y 1,77 millones de euros por intereses a nuestro favor de un saldo deudor con la Hacienda Pública.

14.2 - Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores

Este epígrafe incluye básicamente la dotación por litigios correspondientes a ejercicios anteriores y no obedece a una variación de las contingencias sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas, tal como se comenta en la Nota 10.

14.3 - Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras

Corresponde al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. respecto a la participación que ostenta de dicha sociedad (Nota 7).

Nota 15 - Impuesto sobre Sociedades

Las diferencias entre los resultados de cada ejercicio y las bases imponibles, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, son las siguientes (en miles de euros):

	2003	2002
Resultado del ejercicio	-18.054	25.621
Partidas no deducibles	15.053	2.811
Ingresos no computables	-502	-423
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-28.009
Base imponible	-3.503	-

Como consecuencia de ello, no se determina la cuota a satisfacer en el ejercicio 2003.

El conjunto de bases imponibles pendientes de compensación en ejercicios sucesivos tiene el detalle siguiente (en miles de euros):

	Bases imponibles	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

Están abiertos a inspección y revisión todos los impuestos principales desde el día 1-1-95, no siendo previsible que, como consecuencia de dicha inspección, puedan surgir pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales.

Dada la tributación en base consolidada del Grupo fiscal (Nota 4f), el gasto por Impuesto sobre Sociedades se integra en dicha base con el siguiente detalle (en miles de euros):

Sociedades	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporales	Compensación bases negativas individuales	Bases imponibles agregadas	Gasto Impuesto Sociedades
Ercros, S.A.	-18.054,08	14.551,01	-	-3.503,07	-
Ercros Industrial, S.A.U.	-2.717,73	-6.417,19	-	-9.134,92	-
Laboratorios Busto, S.A.U.	-0,57	-	-	-0,57	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-	-0,15	-
Agrocros, S.A.U.	300,23	-135,55	-	164,68	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,64	0,05	-	-2,59	-
Corpotur, S.A.U.	9,99	-	-	9,99	-
Seritur, S.L.U.	0,46	-	-	0,46	0,16
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
Grupo fiscal	-20.464,49	7.998,32	-	-12.466,17	0,16

Los ajustes que corresponden en el proceso de consolidación son los siguientes (en miles euros):

Sociedades	Bases imponibles agregadas	Ajustes fiscales	Bases imponibles ajustadas	Cuotas líquidas proporcionales	Pagos a cuenta en ejercicio
Ercros, S.A.	-3.503,07	-	-3.503,07	-	24,90
Ercros Industrial, S.A.U.	-9.134,92	-	-9.134,92	-	74,85
Laboratorios Busto, S.A.U.	-0,57	-	-0,57	-	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-0,15	-	-
Agrocros, S.A.U.	164,68	-	164,68	-	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,59	-	-2,59	-	0,01
Corpotur, S.A.U.	9,99	-	9,99	-	-
Seritur, S.L.U.	0,46	-	0,46	0,16	0,01
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
Ajuste consolidado	-	-1,07	-1,07	-0,16	-
Grupo fiscal	-12.466,17	-1,07	-12.467,24	-	99,77

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 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 2003.

Nota 16 - Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Los gastos procedentes de empresas del Grupo a 31-12-03 importan 0,39 millones de euros (0,31 millones de euros a 31-12-02), siendo los ingresos 0,10 millones de euros (0,19 millones de euros a 31-12-02).

Nota 17 - Remuneraciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas del Grupo por los miembros del Consejo de Administración importan 0,34 millones de euros en sueldos y 0,26 millones de euros en dietas (0,34 millones de euros y 0,25 millones de euros, respectivamente, en 2002). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado además 0,05 millones de euros (0,05 millones de euros en 2002).

Relación de los consejeros con empresas del sector

El Sr. Laureano Roldán Aguilar y el Sr. Ramón Blanco Balín han comunicado a la Sociedad que poseen acciones y/o ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, como se especifica en el cuadro siguiente. El resto de los consejeros no incurre en estos supuestos.

Administrador	CIF de la sociedad	Denominación de la sociedad	Nº de acciones	Participación %	Cargo o funciones que desempeña
D. Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	22.955	0,0019	Consejero delegado
D. Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	720	-	-

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.

Nota 18 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Nuevo Reglamento de la Junta

De acuerdo con los preceptos de la Ley de 17 de julio de 2003, que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, Ercros ha elaborado el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que será sometido a la aprobación del Consejo de Administración y de la próxima Junta de Accionistas, y el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a 2003. Asimismo, la empresa ha adaptado el contenido de su página web a dicha normativa legal.

El Ministerio de Trabajo aprueba un expediente de regulación de empleo

El 15 de enero el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo que afecta a 82 personas de la plantilla de Ercros. El expediente había sido presentado conjuntamente por la Dirección de la empresa y los representantes de las centrales sindicales: UGT, CCOO y USO. El acuerdo, que se llevará a cabo entre 2004 y 2005, está motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, que ha supuesto el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

Puesta en marcha de la fábrica de Cartagena

Ercros ha puesto en marcha la nueva fábrica en Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en esta misma localidad, que cesó su actividad en diciembre de 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido una inversión superior a los 12 millones de euros.

La factoría produce fosfato bicálcico y fosfato monocálcico, este último producto es de nueva incorporación al portafolio de la compañía y su mercado tiene un mayor potencial de crecimiento. La capacidad de fabricación instalada es de 100.000 toneladas anuales, que se vienen a añadir a las 100.000 toneladas de fosfato bicálcico que Ercros fabrica en el centro de Flix (Tarragona), por lo que se ha doblado la capacidad de producción actual de la empresa, hasta las 200.000 toneladas anuales.

La puesta en marcha del centro de Cartagena supone un refuerzo para la división de Agroquímica y alimentación animal de Ercros, en línea con la estrategia de diversificación de la compañía que persigue conseguir una menor dependencia del negocio de la química básica a partir de la potenciación de las restantes actividades en que opera.

Sobreseimiento del auto sobre los episodios del Ebro

El Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento, ha confirmado que, después de las diligencias probatorias que ha practicado durante dos años, la fábrica de Ercros en Flix no realizó vertidos ilegales de mercurio al río Ebro ni fue la causante de los episodios de mortandad de peces y de los altos valores de mercurio en el Ebro ocurridos en diciembre de 2001, tal y como la empresa sostuvo desde el mismo momento en que se produjeron estos episodios y lo ha demostrado con la documentación que ha entregado al Juzgado.

El auto plantea asimismo la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los *Mossos d'Esquadra* realizado en 2002. Ni en las campañas de toma de muestras ni en las analíticas que contiene este informe se detecta un sólo vertido de mercurio que supere los valores fijados en el permiso de vertido de la fábrica y en la legislación que regula esta materia.

Ercros ha planteado un recurso de reforma contra la incoación de las diligencias mencionadas ya que del citado informe de los *Mossos d'Esquadra* no se puede deducir ninguna contravención de la legalidad medioambiental por parte de la fábrica que justifique la apertura de un nuevo expediente.

Nota 19 - Contingencias

La Sociedad mantiene varios litigios en jurisdicción civil por reclamaciones o contingencias, encontrándose todos recurridos. Algunos de ellos han sido desestimados por el Tribunal Supremo y otros corresponden a procedimientos ganados o absueltos en primera instancia.

No se ha considerado necesario efectuar provisiones adicionales a las ya registradas, dado que los Administradores no esperan pérdidas adicionales que afecten significativamente a las cuentas anuales a raíz de la resolución futura de dichos litigios.

Nota 20 - Cuadro de financiación

Aplicaciones

	Millones de euros	
	2003	2002
Recursos aplicados a las operaciones	0,84	5,81
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	0,01	-
Inmovilizaciones financieras	-	0,01
Deudas a largo plazo	1,54	-
Provisiones para riesgos y gastos	3,31	2,62
Total aplicaciones	5,70	8,44
Aumento del capital circulante	8,38	-
	14,08	8,44

Orígenes

	Millones de euros	
	2003	2002
Deudas a largo plazo	-	3,24
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	0,06	0,10
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo	14,02	-
Total orígenes	14,08	3,34
Disminución del capital circulante	-	5,10
	14,08	8,44

Variación neta del capital circulante

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	0,84	-	0,08
Deudores	1,06	-	0,94	-
Acreedores	8,21	-	-	7,00
Inversiones financieras temporales	-	0,02	0,95	-
Tesorería	-	-	0,01	-
Ajustes por periodificación	-	0,03	0,08	-
	9,27	0,89	1,98	7,08
Variación neta	8,38	-	-	5,10

Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones

	Millones de euros	2003	2002
Resultados del ejercicio		-18,05	25,62
Amortizaciones		0,37	0,37
Gastos derivados de intereses diferidos		0,08	-0,12
Provisiones de inmovilizaciones financieras		2,66	-31,68
Pérdidas procedentes enajenación inmovilizado		0,35	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos		13,62	-
Recursos aplicados a las operaciones		-0,84	-5,81

Nota 21 - Cuenta analítica de pérdidas y ganancias

	2003 Millones de euros	%	2002 Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	1,11	100,0	-	-
Otros ingresos de explotación	0,11	9,9	0,11	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,84	-75,7	-	-
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	0,38	34,2	0,11	-
Gastos externos de explotación	-2,74	-246,9	-2,40	-
VALOR AÑADIDO	-2,36	-212,7	-2,29	-
Gastos de personal	-0,54	-48,6	-0,54	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-2,90	-261,3	-2,83	-
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-0,37	-33,3	-0,37	-
Variación de las provisiones de circulante	-	-	-	-
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-3,27	-294,6	-3,20	-
Ingresos financieros	0,14	12,6	0,06	-
Gastos financieros	-0,23	-20,7	-0,14	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	-	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,36	-302,7	-3,28	-
Resultados procedentes del inmovilizado	-0,35	-	-0,08	-
Variación de las provisiones del inmovilizado	-2,66	-	31,68	-
Resultado de ejercicios anteriores	-13,35	-	0,05	-
Otros resultados extraordinarios	1,67	-	-2,75	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-18,05	-	25,62	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-18,05	-	25,62	-

Nota 22 - Información sobre medio ambiente

La Sociedad no tiene actividades relacionadas con el medio ambiente ni ha incurrido en gastos o realizado inversiones de esta naturaleza, no existiendo litigios o reclamaciones derivados de las mismas, como tampoco ha recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada. La información sobre medio ambiente del Grupo está recogida en la Nota 30 de su memoria.

Nota 23 - Otras informaciones

Comité de Auditoría

El Consejo de Administración de Ercros, en su sesión de 18 febrero de 2003, acordó incluir en la convocatoria de la Junta General un punto en el orden del día sobre la determinación estatutaria del Comité de Auditoría en los términos previstos por la Ley de Mercado de Valores en cuanto al número de miembros, competencias y normas de funcionamiento. Asimismo, adaptó a la nueva normativa los preceptos del Reglamento del Consejo de Administración sobre dicho Comité. Ello supuso la designación como presidente de Ubaldo Usunáriz, quien cumple la condición de no ser consejero ejecutivo.

La falta de quórum de asistencia a la Junta General impidió aprobar la modificación de los Estatutos propuesta. Con objeto de agotar todas las posibilidades, se consultó al Registro Mercantil de Barcelona por si, al venir impuesta por Ley dicha modificación, podría no ser exigible el quórum previsto en la Ley de Sociedades Anónimas. La contestación del Registro Mercantil fue negativa.

El Comité de Auditoría existe en esta Sociedad desde el 25 de febrero de 1997, fecha en la que el Consejo de Administración aprobó su constitución con la finalidad de asegurar la adecuada relación entre la auditoría externa de la compañía y el Grupo, con independencia de la relación que aquélla mantiene con los directivos de Ercros.

Nuevo Reglamento Interno de Conducta

El Consejo de Administración de Ercros en su sesión del mes de octubre aprobó el nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores. El texto del reglamento, cuyos preceptos son de obligado cumplimiento por parte de los consejeros y la alta dirección de la compañía, se ajusta a lo prevenido en la legislación española en vigor y, en especial, en la Ley de 22 de noviembre de 2002 sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y actualiza los preceptos incluidos en el reglamento interno de conducta que ha regido la compañía desde 1994.

El Reglamento incorpora mejores prácticas en la materia con el fin de contribuir a fomentar la transparencia y buen funcionamiento de los mercados y a preservar los legítimos intereses de la comunidad inversora.

Venta de la mitad del terreno de Cartagena

Ercros vendió, el 31 de julio, la mitad del terreno de 40 Ha. donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón en Cartagena, a *Landscape*, empresa inmobiliaria perteneciente al *Banc Sabadell*, por 20,5 millones de euros.

Este terreno forma parte de un ámbito más amplio, de aproximadamente 100 Ha., que se halla actualmente en un proceso de transformación urbanística impulsado por el Ayuntamiento de Cartagena.

Doce meses sin accidentes laborales

En 2003, Ercros logró hacer realidad por primera vez en su historia su objetivo en materia de seguridad: la accidentabilidad cero, ya que no se produjo ningún accidente con baja en toda la empresa durante los 12 meses del año. La colaboración, el compromiso y la profesionalidad de la plantilla de todos los centros de Ercros han hecho posible que se pueda conseguir este importante logro.

Dirección y sindicatos aprueban un plan de reordenación de la plantilla. La Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales, UGT, CCOO y USO alcanzaron el 28 de abril de 2003 un acuerdo para ordenar las plantillas de los distintos negocios y centros de la empresa que afecta a 82 personas y que se va a llevar a cabo entre 2004 y 2005.

Dicho acuerdo ha estado motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, con el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

El acuerdo fue presentado ante el Ministerio de Trabajo, que accedió a su aprobación en enero de 2004.

Inicio de la fábrica de Cartagena

Con un acto simbólico de colocación de la primera piedra comenzaron el 15 de abril las obras de construcción de la nueva factoría en Cartagena para la producción de fosfatos.

La fábrica ocupa a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido un desembolso de más de 12 millones de euros, para cuya financiación Ercros ha contado con el apoyo técnico de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

En el pasado mes de diciembre, la fábrica recibió la Autorización Ambiental Integrada de la Dirección General de Calidad Ambiental de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, conforme a la Ley de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, conocida por sus siglas en inglés, *IPPC*.

Ercros ha sido la primera industria de la región de Murcia en adaptarse a la *IPPC*. Para obtenerla se han empleado las mejores técnicas disponibles en el diseño y construcción de la nueva planta y en el proceso de fabricación del producto, el cual no produce efluentes sólidos o líquidos ni residuos industriales y las emisiones a la atmósfera son sensiblemente inferiores a las establecidas por la actual legislación.

Agrocros obtuvo la certificación de calidad

El 16 de diciembre, Agrocros obtuvo para sus fábricas de Silla y Catadau la certificación de Aenor, ISO 9001-2000, para su sistema de gestión de la calidad, que afecta a la formulación, el envasado, el almacenamiento y la expedición de productos fitosanitarios.

Acuerdo con la fiscalía de Tarragona

En enero de 2003, seis empleados de la empresa, que fueron objeto en 1993 de una querella por un presunto delito contra el medio ambiente en la fábrica de Flix (Tarragona), y la fiscalía de Tarragona alcanzaron un acuerdo, que fue ratificado por la sección segunda de la Audiencia Provincial de Tarragona, en el que se evidencia que los acusados no produjeron daño efectivo a las personas ni al medio ambiente, sino solamente una situación de riesgo. El acuerdo contempla para cinco de ellos una condena de seis meses y un día de prisión menor y una multa de 30.100 euros y la retirada de la acusación para el sexto.

En cuanto a la responsabilidad civil, se reconoce que ya se ha satisfecho lo relativo a la destrucción de residuos almacenados, a la adecuación de los suelos de los almacenes y a la instalación de una estación depuradora de aguas residuales. Respecto a las riberas y fangos del río Ebro, en ejecución de sentencia, se determinará si hubo un incremento significativo de concentración de contaminantes durante el período objeto de la querella. Por último, el acuerdo exonera a los acusados de la posible afectación histórica de dichas riberas y fangos.

Colaboración para la restauración de la *Vall Salina*

El presidente de Ercros junto con el director general *d'Energia i Mines* de la Generalitat de Catalunya y el alcalde de Cardona se comprometieron a ampliar el convenio de restauración y protección de la *Vall Salina*, firmado en marzo de 2001.

El proyecto incluye acelerar la eliminación de los residuos acumulados en la *Vall Salina*, que impiden el paso del agua hasta el río Cardener; iniciar la eliminación de los lodos acumulados; estudiar alternativas para sellar las cavidades producidas por la captura del río Cardener hacia la antigua mina de potasa para evitar las filtraciones de agua en la mina; la revegetación del valle y la constitución en Cardona de un centro de estudios de la sal.

17. 4 Informe de gestión de Ercros, S.A.

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2003

A lo largo de 2003 se han ido consolidando las expectativas de reactivación de la economía internacional, de modo que el año finalizó mejor que cómo había empezado, cuando las dudas sobre la recuperación internacional y los riesgos de la guerra de Irak enturbiaban el panorama económico. Ahora se estima que la recuperación económica internacional está afianzada gracias al empuje de los EEUU y al despegue de economías asiáticas, como Japón, China e India. Incluso en la UE empiezan a multiplicarse las señales de reactivación, dentro del débil pulso que todavía aqueja a los principales países de la zona.

Es de nuevo la economía de los EEUU la que ejerce de motor de la recuperación mundial. A los dos grandes estímulos aplicados hasta ahora por la administración americana: el recorte de tipos de interés, situados en el 1% a finales de 2003, y las rebajas fiscales, se ha unido en los últimos meses la depreciación del dólar, cuyo cambio ha pasado de 1,02 a 1,26 dólares/euro entre enero y diciembre, lo que supone una inestimable ayuda para las exportaciones y mitiga los efectos perjudiciales de su abultado déficit comercial. Esta mejoría se refleja en el crecimiento del PIB que ha pasado del 2,2% de 2002 al 3,1% de 2003. Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios ha sido del 2,3%, con una subida de siete décimas respecto a la de 2002.

La favorable marcha de las economías norteamericana y asiática se contrapone con la evolución de las principales economías europeas que muestran mayor resistencia para salir del estancamiento y encarar definitivamente la recuperación. Prueba de ello es la pobre tasa de crecimiento del PIB en la zona euro, que se situó en 2003 en el 0,4%, afectada negativamente por las economías alemana y francesa. Uno de los elementos que más ha agravado la situación ha sido la fuerte apreciación del euro frente al dólar, un 24% en 2003, que está incidiendo negativamente en la actividad exportadora y comienza a erosionar el superávit comercial. Esta situación ha desencadenado un escenario de bajos tipos de interés, en torno al 2%. Pese a este bajo ritmo de actividad económica, la inflación en la zona del euro se ha situado en diciembre en el 2,1%. Para el conjunto de los países de la eurozona el déficit público ha alcanzado el 2,8% del PIB. En 2003, los costes del factor trabajo han tenido un crecimiento moderado aunque con escasa sensibilidad respecto a la evolución de la productividad. La tasa de paro ha crecido hasta el 8,8%, cuatro décimas más que un año atrás.

La economía española se aparta del guión de depresión de la mayor parte de sus socios y sigue presentando unos resultados favorables. Este escenario positivo se refleja en la mejora de cuatro décimas en la tasa de crecimiento del PIB, que se ha situado en el 2,4%, gracias al empuje experimentado por la demanda interna que ha crecido ocho décimas y ha quedado fijada en el 3,4%. Los dos pilares en que se ha asentado esta mejoría han sido: por una parte, el aumento del consumo, sobre todo público pero también privado, que en conjunto ha superado en tres décimas la cifra de 2002; y, por la otra, la marcha del sector de la construcción. Otras notas positivas han sido la evolución de los precios, con un IPC interanual a diciembre del 2,6% frente al 4% de 2002, y un superávit de tres décimas del PIB en las cuentas públicas.

La cara oscura la presenta la demanda externa que ha restado un punto porcentual al crecimiento del PIB. La debilidad también se ha hecho patente en la marcha de la industria: tanto desde el punto de vista de la inversión en bienes de equipo, que se ha ido deteriorando a medida que avanzaba el año, como del empleo industrial, que ha saldado el ejercicio con la destrucción de 200.000 puestos de trabajo. Para el conjunto de la economía en 2003 se crearon 290.000 nuevos empleos, con un crecimiento en el número de empleados del 1,8% respecto al año anterior.

En cuanto al sector químico, la crisis internacional a la que ha estado sometido el ejercicio 2003 y el encarecimiento del euro han debilitado los índices de producción y el comercio internacional de los agentes europeos, lo que ha rebajado el incremento de la cifra de ventas a un modesto 1,6% respecto a 2002, que se ha visto acompañado por un estrechamiento de márgenes debido al alto coste de la energía y los aprovisionamientos, especialmente los derivados del petróleo.

En España, el sector ha mantenido un comportamiento más positivo y, según Feique, la patronal del sector, el año se ha cerrado con un crecimiento del 4%, el triple del estimado para el conjunto de la industria química europea. Las causas de este mayor crecimiento radican principalmente en el aumento de la demanda interna de productos químicos, con un especial protagonismo de los subsectores de farmacia y detergentes. Por el contrario, los resultados de la química básica han estado más acordes con la débil situación de la economía internacional.

Para Ercros, 2003 ha sido un año difícil. El alto precio del petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar, especialmente a partir de la segunda parte del año, han sido los principales causantes del deterioro de los resultados, que también se han visto afectados por la persistencia de la debilidad en los principales mercados en que opera la compañía.

La división de Química básica ha sufrido una fuerte presión a la baja en los precios de los productos finales, particularmente la sosa cáustica y el acetato de etilo, que han experimentado descensos anuales del 30% y del 35%, respectivamente. Esta reducción de los precios ha coincidido con el encarecimiento de las materias primas derivadas del petróleo, particularmente el etileno, y con una mayor competencia de los países del área dólar, favorecidos por el tipo de cambio.

La división de Agroquímica y alimentación animal ha sido la que ha presentado un peor comportamiento, ya que a la ralentización del mercado del fosfato bicálcico, que ha forzado una caída del 46% de su precio entre enero y diciembre, se ha unido las consecuencias del cese de la producción en la fábrica de Cartagena.

El año se ha presentado más favorable para la división de Farmacia, que se ha visto recompensada por la buena marcha que están experimentando las ventas de los nuevos productos. En tanto que la división de Emulsiones ha experimentado un crecimiento de su cifra de negocios gracias a la mejora de los precios de los productos finales y del volumen de ventas, que se ha visto empañada por la subida del coste de los aprovisionamientos, con el consiguiente estrechamiento de márgenes.

b) Situación de la Sociedad

Las cuentas anuales de Ercros, S.A., establecidas en el marco del Código de Comercio, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio. Respecto a los distintos epígrafes de la cuenta de resultados y del balance cabe hacer las siguientes consideraciones:

El activo de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003 importó 153,22 millones de euros, un 10% inferior al obtenido en 2002. Los fondos propios disminuyeron un 13%, hasta alcanzar los 126,10 millones de euros, lo que representa el 83% del pasivo total.

Los ingresos de Ercros en 2003 fueron de 1,22 millones de euros frente a los 0,11 millones alcanzados un año antes por la realización de existencias. Los resultados extraordinarios fueron negativos por 14,69 millones de euros debido a la mayor dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía. Este cambio no obedece a ninguna variación en las contingencias sino que responde a la voluntad de la compañía de aplicar criterios más estrictos en la valoración de las mismas, de acuerdo con las recomendaciones de mayor prudencia imperantes en el mercado. Ésta es también la causa de que las provisiones a largo plazo hayan doblado su importe.

c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2004

2004 se presenta para Ercros con unas perspectivas más esperanzadoras que el ejercicio pasado, en línea con la consolidación de la recuperación de la economía norteamericana y los indicios de mejora en Francia y Alemania, que ya empiezan a producir efectos alcistas en el precio de los principales productos de la compañía. Este cambio de coyuntura, aún demasiado débil e insuficiente para impulsar una mejoría sostenible, se manifestará más claramente a medida en que se abarate el coste del petróleo y se aprecie el dólar.

La mejora en el resultado de explotación vendrá de la mano, por un lado, de la puesta en marcha de la nueva fábrica en Cartagena y de las dos plantas de Aranjuez. En el primer caso, por los efectos que tendrá la sustitución del margen comercial por el margen de producción en la venta de fosfatos y por la incorporación del fosfato monocálcico en el portafolio de la compañía y, en el segundo, por la mayor capacidad de producción de nuevos productos de Farmacia, que a su vez gozan de unos márgenes superiores a los de los productos tradicionales. Y por el otro, del plan de reducción de costes y mejora de la productividad, que ya se ha empezado a aplicar, para hacer frente a la excesiva rigidez de los gastos fijos. Entre las medidas llevadas a cabo destaca la reorganización del área comercial, con el cierre de oficinas tanto en España como en Europa, y el acuerdo de jubilaciones anticipadas alcanzado con los sindicatos.

Asimismo, Ercros tiene previsto continuar, a lo largo del año, el proceso de venta de activos inmobiliarios no productivos, el más significativo de los cuales es la segunda mitad del terreno de El Hondón.

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. Por tanto, la exposición de este capítulo se presenta en el informe de gestión del Grupo.

e) 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 18 de la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad.

f) Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 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 el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

17.5 Informe de auditoría de Ercros S.A.



* Oficina Santander
Av. Alcalá, 101. 28014 Madrid
900 67 8000

* Ed. 333 Alcalá 2700
Fax: 914 053 704
erco@erco.es

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 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 19 de marzo de 2003 otros auditores certificaron su informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene 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 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportuna 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este informe pleno y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ESTADOS
DE 2003
DE GESTIÓN
DE CANTABRIA

ESTADOS
ESTADÍSTICOS
DE CANTABRIA

16 de marzo de 2004

ERNST & YOUNG
(Oficina Sind. Regulada Oficial de Auditores
de Cuentas nº 00110)

François Azanza Llauradó

Ernst & Young S.A.
Ctra. de Valencia, 10. 28020 Madrid
Tel. 91 570 01 75. Fax 91 570 01 76. E-mail: erco@erco.es

18 Información complementaria

- 18.1 Series históricas abreviadas 122
- 18.2 Glosario 126
- 18.3 Índice temático 133
- 18.4 Índice de cuadros y gráficos 135

18.1 Series históricas abreviadas

Grupo Ercros. Balances consolidados

Millones de euros

Activo	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99
INMOVILIZADO	245,95	230,07	216,53	218,76	220,93
Gastos de establecimiento	0,25	0,57	0,94	1,34	1,79
Inmovilizaciones inmateriales	12,15	12,41	12,21	9,98	7,07
Inmovilizaciones materiales	215,36	202,88	198,03	200,57	205,24
Inmovilizaciones financieras	18,19	14,21	5,35	6,87	6,83
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-	0,02	0,04	0,07
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2,70	3,59	5,57	8,09	10,94
ACTIVO CIRCULANTE	104,90	106,48	115,72	115,27	115,17
Existencias	23,56	25,40	23,54	30,22	28,51
Deudores	70,99	69,33	73,65	71,95	65,87
Inversiones financieras temporales	3,44	2,03	4,29	3,88	9,59
Tesorería	5,00	7,46	11,04	5,64	6,27
Ajustes por periodificación	1,91	2,26	3,20	3,58	4,93
TOTAL ACTIVO	353,55	340,14	337,84	342,16	347,11
<hr/>					
Pasivo					
FONDOS PROPIOS	127,08	144,90	137,55	129,00	128,94
Capital suscrito	84,21	84,21	84,21	84,21	80,40
Reservas	60,69	53,34	44,79	43,02	47,63
Resultados del ejercicio	-17,82	7,35	8,55	1,77	0,91
SOCIOS EXTERNOS	0,72	0,69	1,12	1,23	1,55
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	-	-	0,01	0,01
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2,31	2,18	3,94	3,15	4,13
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	24,30	17,42	53,52	57,58	61,18
ACREEDORES A LARGO PLAZO	99,08	80,48	40,42	43,03	51,49
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	100,06	94,47	101,29	108,16	99,81
TOTAL PASIVO	353,55	340,14	337,84	342,16	347,11

Grupo Ercros. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

Millones de euros

Conceptos	2003	2002	2001	2000	1999
INGRESOS	218,31	247,50	284,15	256,29	239,20
GASTOS	-236,28	-238,53	-259,60	-244,52	-232,14
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-17,97	8,97	24,55	11,77	7,06
Resultados financieros	-1,91	-5,43	-9,84	-11,97	-9,28
Ajustes de puesta en equivalencia y otros	-0,01	0,01	-0,06	-0,02	0,01
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-19,89	3,55	14,65	-0,22	-2,21
Resultados extraordinarios	2,15	4,05	-6,14	1,72	3,66
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-17,74	7,60	8,51	1,50	1,45
Impuestos sobre beneficios	-0,05	-0,17	-0,07	-0,04	-0,50
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-17,79	7,43	8,44	1,46	0,95
Resultado atribuido a socios externos	-0,03	-0,08	0,11	0,31	-0,04
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-17,82	7,35	8,55	1,77	0,91

Ercros, S.A. Balances

					Millones de euros
Activo	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99
INMOVILIZADO	139,95	157,40	126,18	119,18	112,84
Gastos de establecimiento	0,20	0,56	0,93	1,30	1,64
Inmovilizaciones materiales	0,23	0,64	0,74	1,43	1,45
Inmovilizaciones financieras	139,52	156,20	124,51	116,45	109,75
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,06	0,14	0,02	-	-
ACTIVO CIRCULANTE	13,21	13,04	11,14	12,86	16,11
Existencia	0,01	0,85	0,93	0,96	1,10
Deudores	11,92	10,86	9,92	10,38	12,35
Inversiones financieras temporales	1,15	1,17	0,22	1,35	2,40
Tesorería	0,04	0,04	0,03	0,17	0,26
Ajustes por periodificación	0,09	0,12	0,04	-	-
TOTAL ACTIVO	153,22	170,58	137,34	132,04	128,95
<hr/>					
Pasivo					
FONDOS PROPIOS	126,10	144,15	118,53	111,97	103,69
Capital	84,21	84,21	84,21	84,21	80,40
Reservas	59,94	34,32	27,76	26,14	21,73
Resultados del ejercicio	-18,05	25,62	6,56	1,62	1,56
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	20,55	10,11	12,73	17,83	23,16
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2,13	3,67	0,43	0,01	0,02
ACREEDORES A CORTO PLAZO	4,44	12,65	5,65	2,23	2,08
TOTAL PASIVO	153,22	170,58	137,34	132,04	128,95

Ercros, S.A. Cuentas de pérdidas y ganancias

Conceptos	2003	2002	2001	2000	Millones de euros 1999
INGRESOS	1,22	0,11	0,95	4,43	4,04
GASTOS	-4,49	-3,31	-3,45	-3,14	-3,59
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-3,27	-3,20	-2,50	1,29	0,45
Resultados financieros	-0,09	-0,08	0,24	0,16	0,05
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,36	-3,28	-2,26	1,45	0,50
Resultados extraordinarios	-14,69	28,90	8,82	0,17	1,06
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-18,05	25,62	6,56	1,62	1,56
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-18,05	25,62	6,56	1,62	1,56

18.2 Glosario

División de Química básica

Acetaldehído

Líquido incoloro, de olor penetrante característico. Se emplea en la fabricación de acetato de etilo, vinilo, fertilizantes, polialcoholes, explosivos y derivados piridínicos. También se usa como intermedio en síntesis química.

Ercros es el único fabricante español de acetaldehído. En su planta de Tarragona tiene instalada una capacidad de producción de 90.000 toneladas anuales. Se fabrica por oxidación de etileno y se obtiene con una riqueza >99,5% y una densidad a 20°C de 778 gr./l. La comercialización se hace en cisternas de acero inoxidable presurizadas con nitrógeno.

Acetato de etilo

El acetato de etilo (éster acético, etanoato de etilo) es un líquido incoloro, muy volátil, poco soluble en agua pero sí en disolventes orgánicos. Tiene múltiples aplicaciones como disolvente en pinturas, barnices y lacas y en la fabricación de tintas de impresión y de adhesivos. En la industria farmacéutica se emplea como agente extracto y en la de alimentación, en la fabricación de sabores artificiales.

En la fábrica de Tarragona se producen 60.000 toneladas anuales, a partir del acetaldehído y se obtiene con una riqueza >99,8%. Su densidad a 20°C es de 902 gr./l. Ercros es el segundo fabricante en Europa de acetato de etilo y el único en el mercado nacional, con una penetración del 60% de las ventas. Se comercializa en cisternas de acero inoxidable.

Ácido clorhídrico

Disolución acuosa de cloruro de hidrógeno. Líquido incoloro, fumante, con olor irritante, de reacción fuertemente ácida y muy corrosivo. Es conocido popularmente con el nombre de salfumant. Se emplea principalmente en el decapado de metales y en la fabricación de tintes y colorantes, gelatinas, caucho sintético, cloruros metálicos y productos farmacéuticos. También tiene aplicaciones en el tratamiento de efluentes y en la regeneración de resinas de intercambio iónico en tratamiento de aguas.

La factoría de Flix tiene instalada una capacidad para producir 210.000 toneladas anuales de este producto. Se produce con riquezas en ClH del 32% y el 34-35% y su densidad depende de ella. La que corresponde a la riqueza 34-35% es de 1.172 gr./l. Se comercializa en cisternas de poliéster reforzado con fibra de vidrio, o de acero recubierto interiormente con ebonita o materiales plásticos.

Ácido nítrico

En función de los óxidos de nitrógeno que lleve disueltos, el ácido nítrico puede tener una apariencia incolora, amarillenta o rojiza. Es un líquido fumante, corrosivo y fuertemente oxidante. Es soluble en agua en todas las proporciones. Por la acción de la luz o del calor se descompone dando óxidos nitrosos. El ácido nítrico se emplea en los procesos de fabricación de fertilizantes, explosivos, colorantes, agua regia, nitrocelulosas, derivados nitrados y como intermedio en la producción de espumas rígidas y flexibles para mobiliario. En menor cantidad se emplea en galvanoplastia y metalurgia.

Ercros produce, en su factoría de Tarragona, ácido nítrico fuerte de concentración 98,5% y ácido nítrico débil de 60-62%. La densidad del producto varía según la concentración: la del ácido fuerte es de 1.513 gr./l y la del débil 1.376 gr./l. La planta de producción tiene una capacidad de 39.000 toneladas anuales. El ácido fuerte se comercializa en camiones cisterna y contenedores de aluminio y el débil en cisternas de acero inoxidable. Los mercados de este producto son España, Portugal y el sur de Francia.

Cloro

El cloro es un gas de color amarillo-verdoso y olor sofocante. En estado gaseoso es 2,5 veces más pesado que el aire y en estado líquido tiene una densidad 1,5 veces la del agua. Se produce por electrólisis de disoluciones acuosas de cloruros alcalinos y se emplea en la fabricación de agroquímicos, plásticos (principalmente PVC y poliuretanos), materiales de construcción en general y productos farmacéuticos. También está indicado para el tratamiento de aguas por sus propiedades altamente desinfectantes.

La mayor parte de la producción de cloro, cuya planta de Flix tiene una capacidad de 150.000 toneladas anuales, se destina al autoconsumo como materia prima para la fabricación de derivados clorados. Se comercializa licuado en cisternas de acero al carbono y en cilindros contenedores de 500 y 1.000 kg.

Clorometanos

Cloroformo

El cloroformo (triclorometano) es un líquido incoloro, de olor etéreo agradable y característico y sabor punzante. Es inflamable y no explosivo en condiciones normales de utilización, es poco soluble en agua pero miscible en la mayoría de los disolventes orgánicos. El cloroformo se emplea principalmente como materia prima para la fabricación de clorodifluorometano CHClF₂ (freón 22). También se emplea como disolvente de extracción de sustancias naturales tales como penicilina, aceites esenciales y alcaloides.

Se fabrica, junto con el cloruro de metileno, por hidrocloración de metanol y posterior cloración del cloruro de metilo. Se obtiene con una riqueza superior al 99,96%. Su densidad a 20°C es de 1.489 gr./l. Ercros es el principal suministrador del mercado nacional de cloroformo, que también exporta a países de la UE y de Asia. La fábrica de Flix (Tarragona) tiene una capacidad de producción de unas 20.000 toneladas anuales de este producto, dependiendo de las condiciones de funcionamiento de la planta. Se comercializa en cisternas de acero inoxidable.

Cloruro de metileno

El cloruro de metileno (dclorometano, dícloruro de metileno) es un líquido volátil, incoloro, de olor dulce agradable. Poco soluble en agua pero miscible en la mayoría de los disolventes orgánicos, es prácticamente ininflamable y no explosivo en condiciones normales de utilización. Se fabrica, junto con el cloroformo, por hidrocloración de metanol y posterior cloración de cloruro de metilo. Se obtiene con una riqueza superior al 99,5% y una densidad a 20% de 1.325-1.335 gr./l.

Se emplea principalmente como disolvente, tanto en la eliminación de pinturas y barnices como en su fabricación. Otras aplicaciones incluyen la fabricación de aerosoles para agroquímica y limpieza doméstica. En las industrias farmacéutica y alimentaria se emplea en menor medida como agente extractor de aceites comestibles y aromatizantes.

Se comercializa en cisternas de acero inoxidable. Ercros exporta el 33% de las ventas de este producto a países de la UE.

Disolventes clorados

Los disolventes clorados constituyen una parte importante de la producción de Ercros en Flix (Tarragona) por su alta capacidad de absorción del cloro producido en la fábrica. El principal disolvente clorado producido es el percloroetileno. La capacidad instalada suma unas 50.000 toneladas anuales para el conjunto de los disolventes básicos. Ercros exporta el 86% de los disolventes que fabrica, principalmente a los países de la UE, EE.UU. y Extremo Oriente.

Percloroetileno

El percloroetileno (tetracloroetileno, etileno perclorado) es un líquido incoloro, con olor a éter, que mezcla con alcohol, éter y aceites en todas sus proporciones pero es insoluble en agua. No es inflamable ni explosivo en condiciones normales de utilización. Se obtiene mediante percloración de propileno/propano, con una riqueza superior al 99,8% y una densidad a 20°C de 1.623 gr./l.

Ercros ha registrado un percloroetileno altamente estabilizado con el nombre comercial de Perkimia®. Su mayor estabilidad respecto de otros disolventes clorados, conseguida por adición de estabilizantes especiales, le permite soportar las condiciones de operación en el desengrasaje al vapor de metales y sus aleaciones, como aluminio, magnesio, zinc y bronce, y proteger la superficie a desengrasar del ataque de ácidos, álcalis y oxidantes.

La compañía es la única fabricante española de percloroetileno y la primera en el ranking de ventas nacionales. La compañía exporta el 60% de sus ventas a un gran número de países. Tanto el producto genérico como Perkimia® se comercializan en cisternas de acero inoxidable y en bidones de chapa de acero al carbono de 320 kg.

Hipoclorito sódico

El hipoclorito sódico (lejía de hipoclorito, Agua de Javel) es un líquido amarillo-verdoso, transparente, ligeramente alcalino, muy oxidante y con ligero olor a cloro. Es inestable y pierde cloro activo con el paso del tiempo y con la temperatura. Este producto se obtiene por reacción de cloro con una solución acuosa de hidróxido sódico. Ercros produce un hipoclorito con un contenido en cloro activo superior a 180 gr./l. y una densidad de 1.269 gr./l.

El gran poder del hipoclorito sódico como blanqueante, desinfectante y agente oxidante le ha abierto las puertas al mercado de la fabricación de papel y de textiles. Otro gran mercado es el doméstico, en el que se consume en forma de lejía. También se emplea en tratamiento de aguas potables y residuales, por su fuerte acción biocida, y en el saneamiento de aguas de piscinas. Otras aplicaciones son la fabricación de productos destinados a la agricultura, artes gráficas, farmacia y metalurgia.

Ercros es el primer productor español de hipoclorito sódico. Las instalaciones de Flix donde se fabrica este producto tienen una capacidad superior a las 200.000 toneladas anuales. La mayor parte de la producción se destina a abastecer el mercado nacional, donde Ercros tiene una participación del 30%. Se comercializa en cisternas de poliéster reforzado con fibra de vidrio o de acero recubierto interiormente con ebonita o materiales plásticos.

Sosa cáustica

La sosa cáustica (lejía de sosa, hidróxido sódico), como disolución acuosa del hidróxido sódico, es un líquido incoloro, transparente, viscoso y muy alcalino que absorbe la humedad y el anhídrido carbónico atmosférico. Ercros obtiene sosa cáustica mediante electrólisis del cloruro sódico, en la que también se obtiene cloro e hidrógeno. La sosa líquida obtenida tiene un 48-50% de contenido en hidróxido y una densidad de 1.525 gr./l. La sosa cáustica es, junto con el cloro, el producto básico de la fábrica de Flix (Tarragona) de Ercros. La capacidad instalada de la planta es de 170.000 toneladas anuales.

Es uno de los productos químicos con mayor presencia en la actividad industrial. Su empleo se extiende a los siguientes mercados:

- Química orgánica e inorgánica: fabricación de compuestos de sodio que pueden, a su vez, ser intermedios -como el fenolato sódico- en la preparación de la aspirina o producto final como el hipoclorito sódico, importante blanqueante y desinfectante base de lejas.

- Industria textil: operaciones de acabado y apresto como el mercerizado, en el que mejora el brillo y la absorción de tintes, la limpieza removiendo ceras y pectinas y el blanqueado con un agente oxidante.

- Detergentes y tensoactivos: interviene en la hidrólisis de grasas y aceites animales y vegetales para producir los detergentes. En la fabricación de polvos intervienen, además, otros compuestos de sodio en los que también está presente la sosa.

- Producción de gas y petróleo: se emplea en perforación para controlar el pH de los barros y lodos y como bactericida. En el refino de petróleo se usa para extraer azufre, compuestos de azufre y ácidos.

- Producción de aluminio: extracción de la alúmina de la bauxita, mineral base.

- Industria de la celulosa y papel: la sosa actúa sobre la pulpa para producir celulosa. En la industria papelera blanquea la materia prima reciclada.

- Industria del rayón: disolución de la lignina de la pulpa.

- Industria alimentaria: refino de aceites animales y vegetales, limpieza de botellas y equipos de fabricación de cervezas y pelado de patatas, frutas y vegetales.

- Tratamiento de aguas: control de pH y regeneración de resinas iónicas.

- Industria agrícola: tratamiento de la paja para mejorar su valor nutritivo y digestibilidad y limpieza de equipos lácteos.

- Otros usos: decapado de pinturas, agente extractor en el secado, en el esmalte e incluso en el desengrasar y la limpieza de metales.

La mayor parte de la producción de sosa cáustica de Ercros se destina a abastecer el mercado nacional, exportándose el 13% a países de la UE y de África. Se comercializa en cisternas de acero inoxidable.

División de Farmacia

Ácido fusídico

El ácido fusídico, que se produce en la fábrica de Aranjuez (Madrid), es un antibiótico esteroídico, con acción bacteriostática por inhibición de la síntesis proteica bacteriana. Actúa fundamentalmente sobre bacterias gram positivas aeróbicas o anaeróbicas, especialmente sobre *estafilococos aureus*.

NºCAS: 6990-06-3; farmacopeas de referencia: EP 1997 y BP 99.

Fusidato sódico

El fusidato sódico, sal sódica del ácido fusídico, es un antibiótico esteroídico fabricado en Aranjuez, con acción bacteriostática por inhibición de la síntesis proteica bacteriana. Actúa fundamentalmente sobre bacterias gram positivas aeróbicas o anaeróbicas, especialmente sobre *estafilococos aureus*.

NºCAS: 751-94-0; farmacopeas de referencia: EP 1997 y BP 99.

Eritromicina

La eritromicina es un antibiótico antibacteriano de amplio espectro, especialmente indicado en el tratamiento de las afecciones respiratorias y cutáneas.

Es el principal producto de la división de Farmacia y se produce en la factoría de Aranjuez. Ercros es el segundo fabricante mundial de eritromicina base, sales y derivados, con una cuota del 11% de la producción del mercado libre. Parte de la eritromicina de base que se fabrica se comercializa directamente, aunque la mayor parte de la producción se consume en el propio centro como materia prima para fabricar sales y derivados de este producto.

Tanto la eritromicina base como las sales y derivados se comercializan en bidones de fibra de cartón reforzados, con doble bolsa interior de polietileno, de 25 kg. de peso neto.

Eritromicina base

La eritromicina base es un antibiótico macrólido con acción bacteriostática, fabricado por Ercros en Aranjuez. Tiene un espectro moderadamente amplio, con acción más marcada sobre bacterias gram positivas, aunque también es activo frente a algunas bacterias gram negativas.

Nº CAS: 114-07-8; familia: macrólidos; farmacopeas de referencia: BP 99, USP 24 y EP 1997.

Sales de eritromicina

Antibióticos macrólidos con acción bacteriostática. De espectro moderadamente amplio, con acción más marcada sobre bacterias gram positivas, aunque también son activos frente a algunas bacterias gram negativas.

Eritromicina estearato, eritromicina etilsuccinato

Presentan una sensibilidad a la inactivación ácida significativamente inferior a la de la eritromicina.

Esterato: Nº CAS: 643-22-1; familia: macrólidos; farmacopeas de referencia: BP 99, USP 24 y EP 1997 supl. 2000.

Estilsuccinato: Nº CAS: 126414-62-6; familia: macrólidos; farmacopeas de referencia: BP 99, USP 24 y EP 1997.

Eritromicina estolato, eritromicina propionato, eritromicina tiocianato

Presentan una gran resistencia a la inactivación ácida.

Estolato: Nº CAS: 3521-62-8; familia: macrólidos; farmacopeas de referencia: BP 99, USP 24 y EP 1997.

Propionato: Nº CAS: 134-36-1; familia: macrólidos; farmacopea de referencia: farmacopea francesa.

Tiocianato: Nº CAS: 7704-67-8; familia: macrólidos; farmacopea de referencia: British Veterinary Codex.

Derivados de eritromicina***Azitromicina dihidrato, claritromicina***

Son antibióticos macrólidos con acción bacteriostática. De espectro moderadamente amplio, con acción más marcada sobre bacterias gram positivas.

Azitromicina: Nº CAS: 117772-70-0; familia: azálidos (derivados de los macrólidos); farmacopea de referencia: USP 24.

Clarithromicina: Nº CAS: 81103-11-9; familia: macrólido; farmacopea de referencia: USP 24.

Famotidina

La famotidina es un antisecretor y antiulceroso gástrico que actúa reduciendo la secreción gástrica inducida por la histamina, mediante el bloqueo selectivo de los receptores H₂ de la histamina de las células parietales gástricas.

Ercros exporta el 80% de la famotidina que fabrica en su factoría de Aranjuez (Madrid). Se comercializa en bidones de fibra de cartón reforzados, con doble bolsa interior de polietileno de 25 kg. de peso neto.

Nº CAS: 76824-35-6; familia: derivado imidazólico y cianoguanadínico; farmacopea de referencia: USP 24.

Fosfomicina

La fosfomicina es un antibiótico de amplio espectro, prácticamente atóxico, con usos específicos para combatir las infecciones hospitalarias y de las vías urinarias y genitales.

Ercros es líder mundial de ventas de fosfomicina, con una cuota del 71%. Este producto, cuyo desarrollo se realizó íntegramente en la empresa, se fabrica en el centro de producción de Aranjuez (Madrid).

La empresa comercializa dos sales de fosfomicina: la fosfomicina sódica y la fosfomicina cálcica. Casi la totalidad de la producción de fosfomicina, que ha sido registrada en más de treinta países, se exporta bajo contratos con compañías licenciatarias. Los principales receptores son la UE, Japón y México.

La fosfomicina cálcica y la fosfomicina sódica no estéril se comercializan en bidones de fibra de cartón reforzados, con doble bolsa interior de polietileno de 25 kg. de peso neto. La fosfomicina sódica estéril se comercializa en envases estériles de aluminio de 10 Kg.

Fosfomicina cálcica y fosfomicina sódica

Son antibióticos del grupo de los fosfonatos con acción bacteriostática, sales de la fosfomicina. Actúan inhibiendo el primer paso de la síntesis de la pared bacteriana. De amplio espectro, aunque con acción más marcada sobre bacterias gram positivas, aeróbicas y anaeróbicas. Son activos frente a muchas enterobacteriáceas y no presentan resistencia cruzada con otros antibióticos.

Cálcica: Nº CAS: 26016-98-8; familia: fosfonatos; farmacopea de referencia: EP 1997 supl. 2000.

Sódica: Nº CAS: 26016-99-9; familia: fosfonatos; farmacopea de referencia: EP 1997 supl. 2000.

Lovastatina

La lovastatina es un principio activo farmacéutico utilizado ampliamente para reducir el exceso de colesterol y triglicéridos en el plasma y para prevenir la progresión de la arteriosclerosis coronaria.

La fábrica de Aranjuez empezó a producir de forma industrial este producto en 2002. La nueva instalación de fermentación para la fabricación de este fármaco tiene una capacidad de producción de 3.000 Kg. anuales.

Nº CAS: 75330-75-5; familia: hipocolesterolemante; farmacopea de referencia: EUR. Ph. 1997 Supl. 2001; USP 24, 2000.

Penicilinas semisintéticas

Son antibióticos betalactámicos con acción bactericida, que actúan inhibiendo la síntesis y reparación de la pared bacteriana. De amplio espectro, son activas frente a la mayoría de cocos aeróbicos, gram positivos y gram negativos.

Ercros fabrica en Aranjuez tres clases de penicilinas semisintéticas: la amoxicilina trihidrato, la ampicilina trihidrato y la cloxacilina sódica.

El volumen de producción representa el 2% de la fabricación mundial. La empresa comercializa en el exterior más del 96% de la producción. Los dos tipos de penicilinas semisintéticas se envasan en bidones de fibra de cartón reforzados, con doble bolsa interior de polietileno de 25 kg. de peso neto.

Amoxicilina trihidrato

Además de las características generales de las penicilinas semisintéticas, la amoxicilina trihidrato es activa frente a la mayor parte de *streptomyces aureus* productoras de penicilinas.

Nº CAS: 61336-70-7; familia: aminopenicilinas; farmacopeas de referencia: BP 99 y EP 1997 supl. 2000.

Ampicilina trihidrato

La ampicilina trihidrato no es activa frente a productores de penicilinas.

Nº CAS: 7177-48-2; familia: aminopenicilinas; farmacopeas de referencia: USP 24, BP 99 y EP 1997.

Cloxacilina sódica

Además de las características generales de las penicilinas semisintéticas, la cloxacilina sódica es activa frente las cepas de *streptomyces aureus* productoras de penicilinas.

Nº CAS: 7091-44-9; familia: isoxazolilpenicilinas; farmacopeas de referencia: USP 24, BP 99 y EP 1997 supl. 2000.

División de Agroquímica y alimentación animal

Fitosanitarios

Ercros fabrica una amplia gama (más de 150 formulaciones) de productos fitosanitarios en sus instalaciones de Silla y Catadau (Valencia) y de Huelva. Estos productos contribuyen al buen estado de los cultivos vegetales y a la protección de las cosechas.

La empresa tiene comprometida con terceros la totalidad de su producción de fitosanitarios, que no comercializa directamente.

Fosfatos

Ercros ocupa una posición de liderazgo en el mercado nacional de fosfatos, en donde mantiene una cuota del 60% y al cual destina el 80% de sus ventas. Gracias a su fuerte implantación por toda la geografía española, especialmente en las áreas ganaderas, la empresa suministra a los productores más importantes de este mercado. En Europa, Ercros es el tercer fabricante y capta el 10% de las ventas totales. La empresa también mantiene una significativa presencia en los países del arco mediterráneo.

Su producción se reparte entre los centros de Flix (Tarragona) y de Cartagena (Murcia), con una capacidad conjunta de 200.000 toneladas anuales.

El producto se presenta en dos variedades: granulado o fino, y se comercializa a granel en cisternas de acero al carbono adecuadas para el transporte de sólidos pulvurulentos, en *big-bags* de 1.000 Kg. y en sacos de papel de 50 Kg.

Fosfato bicálcico

El fosfato bicálcico (fosfato cálcico secundario, bifosfato de cal, fosfato monoácido de calcio) es un polvo blanco cristalino, sin sabor ni olor, soluble en ácido clorhídrico, nítrico y acético. Su contenido en fósforo y calcio, elementos básicos en la dieta animal, dan al fosfato bicálcico una presencia importante en la fabricación de piensos para alimentación animal, sobre todo a partir de la prohibición de las harinas de carne decretada por la UE. Algunas aplicaciones de menor importancia se dan en la fabricación de productos destinados a la agricultura, artes gráficas, farmacia y metalurgia.

El producto obtenido tiene una riqueza en fósforo superior al 17,5% y en calcio superior al 24%. Su solubilidad al cítrico del 2% es superior al 98% de fósforo total.

Fosfato monocálcico

El alto contenido en fósforo del fosfato monocálcico (22,7% frente al 18% del bicálcico) facilita una mejor asimilación en los rumiantes y animales monogástricos y, por su alta concentración, simplifica y abarata el transporte, envasado y almacenaje del producto. Por todo ello, el fosfato monocálcico está siendo cada vez más demandado por el mercado.

Sal gema

La sal gema que Ercros extrae de la mina *Les Salines*, situada en Cardona (Barcelona), se comercializa como componente en la dieta animal al actuar como moderador metabólico y para acelerar el deshielo de carreteras por su alto contenido en CINa. También tiene otras aplicaciones como el curtido de pieles, la metalurgia del aluminio, el tratamiento de aguas y los sondeos de hidrocarburos.

Ercros produce anualmente unas 100.000 toneladas de sal gema, cuyo contenido en CINa es del 97,0-97,5%. El producto es sometido a un eficaz tratamiento de antiapelmazamiento que facilita su manipulación y su dosificación en el tiempo. La sal gema se comercializa con varias granulometrías, adecuadas en cada caso a su empleo: el tipo T-C se usa para el deshielo de carreteras, el tipo T-1 para la fabricación de piensos compuestos y el tipo T-2 en la producción de bloques de sal mineralizada, para ganado vacuno y ovino. Cualquiera de estas variantes se presenta al mercado a granel, en *big-bags* de 1.000 Kg. y en sacos de 50 y 25 Kg. Ercros exporta más de la mitad (54%) de sus ventas, principalmente a Francia, Andorra e Italia.

Sal industrial

Ercros obtiene en sus instalaciones de Cardona (Barcelona) sal sódica para uso industrial mediante el procesamiento de los residuos salinos que contienen las escombreras formadas en los antiguos procesos de extracción de potasa. La sal obtenida en Cardona es utilizada como materia prima en la industria del cloro y la soda. La fábrica de Flix (Tarragona) de Ercros es el principal comprador de este producto, que también se distribuye a otras empresas del mercado nacional. La producción anual es superior a las 500.000 toneladas.

División de Emulsiones

Emulsiones

Ercros produce emulsiones en su centro de Recklinghausen (Alemania). Estos productos se comercializan principalmente como materia prima para la fabricación de pinturas interiores y exteriores y como base para la producción de adhesivos y de barnices para maderas -tanto de muebles como de parquet-, recubrimientos anticorrosivos, tintas para impresión y emulsiones ecológicas con un bajo contenido de materias orgánicas volátiles.

La producción anual de Emulsiones supera las 30.000 toneladas. Los principales mercados son Alemania, España, Suiza, Austria, los países escandinavos, Benelux, la Europa del Este y Egipto.

Ercros produce básicamente tres tipos de emulsiones: estireno-acrílicas, acrílicas y vinílicas.

Emulsiones estireno-acrílicas

Están especialmente diseñadas para ser aplicadas en la fabricación de pinturas interiores de brillo satinado.

Emulsiones acrílicas

Son especialmente apropiadas para fabricar pinturas exteriores de alto brillo y brillo satinado y para los revoques de superficie rugosa.

Emulsiones vinílicas

Se aplican para producir pinturas exteriores tanto de brillo satinado como para revoques rugosos.

18.3 Índice temático

Accidentes	42, 44
Acciones:	
Cotización	21
Número	21, 72, 106
Propias	21, 72, 92
Sobre opciones	21, 72
Accionistas:	
Consejeros	10, 72, 106
Información	9
Más significativos	21, 72, 106
Acontecimientos posteriores al cierre	81, 111
Actividad de Ercros	2, 57, 101
Agroquímica y alimentación animal, división	18, 24, 32-33, 131-132
Aprovisionamientos	24
Auditoría:	
Comisión de Auditoría	8, 10
Empresa auditora	18, 51, 95
Honorarios	18, 51, 95
Informe de Ercros	119
Informe del Grupo Ercros	93
Autocartera	21, 72, 92
Balance:	
Ercros	96-97
Grupo Ercros	3, 52-53
Calidad	44
Capital social	21, 72, 106
Capitalización	21
Carta del presidente	14-15
Cifra de negocios	18, 76
Código de Buen Gobierno	8
Comisión de Auditoría	8, 10
Comisión de Nombramientos y Remuneraciones	11
Comité de Dirección	11
Compromiso de Progreso	45
Compromiso social	48-49
Consejo de Administración	9-10
Consejeros	9
Consejeros accionistas	10, 72, 106
Remuneración	10, 80, 110
Funciones	9
Reglamento	8

Constitución de Ercros	7
Convenio colectivo	40
Cotización	21
Cuadro de financiación de Ercros	112
Cuadro de financiación del Grupo Ercros	82-83
Cuenta analítica de Ercros	113
Cuenta analítica del Grupo Ercros	84
Cuenta de pérdidas y ganancias de Ercros	98-99
Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Ercros	3, 54-55
Cuentas anuales de Ercros	95-119
Principios contables	101-103
Cuentas anuales del Grupo Ercros	51-93
Principios contables	60-65
Diversificación	12-13
Divisiones:	
Agroquímica y alimentación animal	18, 24, 32-33, 131-132
Emulsiones	18, 24, 34-35, 132
Farmacia	18, 24, 30-31, 129-131
Internacional	36-37
Química básica	18, 24, 28-29, 126-128
Domicilio social	7
Endeudamiento	12
Emulsiones, división	18, 24, 34-35, 132
Estrategia	12
Evolución de los negocios de Ercros en 2003	116-117
Evolución de los negocios del Grupo Ercros en 2003	18-19, 88-90
Evolución previsible de Ercros en 2004	118
Evolución previsible del Grupo Ercros en 2004	90-91
Exportaciones	24, 36
Fábricas	5
Aranjuez	5, 30, 38
Cardona	5, 32, 38
Cartagena	5, 32, 38, 81, 111
Catadau	5, 32
Flix	5, 28
Huelva	5, 32
Recklinghausen	5, 34
Silla	5, 32
Tarragona	5, 28, 38
Farmacia, división	18, 24, 30-31, 129-131
Filiales y participadas	58-59
Ercros Deutschland	85
Ercros Industrial	85

Formación	40	Ácido fusídico	30, 129
Gastos consolidados	18	Ácido nítrico	29, 126
Glosario	126-132	Amoxicilina	131
Gobierno corporativo	8-11	Azitromicina	130
Hechos relevantes del ejercicio	16-17, 86-87, 114-115	Claritromicina	130
Historia	2	Cloro	28, 126
Informe de gestión de Ercros	106-107	Cloroformo	127
Informe de gestión del Grupo Ercros	80-83	Clorometanos	28, 127
Innovación y tecnología	46-47, 91-92	Cloruro de metileno	127
Internacional, división	36-37	Disolventes clorados	28, 127
Inversiones:		Emulsiones acrílicas	34, 132
2003	38-39	Emulsiones estireno-acrílicas	34, 132
Esfuerzo inversor	13	Emulsiones vinílicas	34, 132
I+D	46-47, 91-92	Eritromicinas	30, 129-130
Impuestos sobre beneficios	78	Famotidina	31, 130
Impuesto sobre Sociedades	108-109	Fitosanitarios	32, 131
ISO 14001	43	Fosfatos	32, 131-132
ISO 9001:2000	44	Fosfato bicalcico	18, 32, 131
Junta General de Accionistas	8, 9	Fosfato monocálcico	32, 132
Reglamento	8, 81	Fosfomicina	30, 130
Materias primas	24	Fusidato sódico	129
Medio ambiente	43-44, 86	Hipoclorito sódico	28, 127
Memoria de Ercros	101-115	Lovastatina	30, 130
Memoria del Grupo Ercros	57-87	Penicilinas semisintéticas	31, 130-131
Mercado de valores	21	Percloroetileno	28, 127
Mercados:		Sal gema	32, 132
Nacional	21, 76	Sal industrial	32, 132
Exterior	21, 76	Sosa cáustica	18, 28, 126-128
Misión	2	Química básica, división	18, 24, 28-29, 126-128
Objeto social	7	Razón social	7
Pactos parasociales	21, 80	Recursos humanos	40-41
Página web	48	Reglamento Interno de Conducta	8, 86, 114
Plantilla:		Relaciones con la comunidad	40-41
Gasto	40, 76	Resultados consolidados:	
Número de personas	40, 76	De explotación	18, 77
Principios de actuación de Ercros	2	De las actividades ordinarias	18
Producción:		Del ejercicio	18, 77
Centros	5	Extraordinarios	18, 77
Volumen	2	Financieros	18
Productos	18, 24	Seguridad	42
Acetaldehído	28-29, 126	Serie histórica de Ercros (1999-2003)	124-125
Acetato de etilo	18, 28, 126	Serie histórica del Grupo Ercros (1999-2003)	123-124
Ácido clorhídrico	28, 126	Stock options	21, 72

18.4 Índice de cuadros y gráficos

Datos clave

Accidentes, evolución del índice de frecuencia	42
Cifra de negocios por divisiones	4, 19, 76
Emissions, evolución del índice	43
Estructura de Ercros, divisiones, plantas y productos	5
Inversiones 2003:	
Calidad industrial	42
Por naturaleza	39
Por divisiones	39
Mercados de las divisiones	25, 76
Objetivos estratégicos	13
Plantilla por categorías	41, 76
Plantilla por centros	41
Plantilla, evolución	41
Productos principales	25
Reclamaciones, evolución del índice	45
Resultado de explotación por divisiones	4, 19, 77
Datos económicos y financieros	
Acción, evolución	22
Accionistas, principales	21
Cotización de Ercros e Ibex 35, comparación	23
Cotización y volumen negociado	23
Datos económicos y financieros	20
Datos económico-financieros y bursátiles	4
Otros datos e índices	20
Índices bursátiles, evolución	22
Ratios bursátiles	22
División de Química básica	
Mercados	29
Participación en las ventas de Ercros	29
Resultados consolidados	29
División de Farmacia	
Mercados	31
Participación en las ventas de Ercros	31
Resultados consolidados	31
División de Agroquímica y alimentación animal	
Mercados	33
Participación en las ventas de Ercros	33

Resultados consolidados	33
División de Emulsiones	
Mercados	35
Participación en las ventas de Ercros	35
Resultados consolidados	35
División de Internacional	
Mercados	37
Participación en las ventas de Ercros	37
Resultados consolidados	37
Cuentas anuales del Grupo Ercros	
Balance consolidado	3, 52-53
Acreedores a corto plazo:	
Otros acreedores a corto no comerciales	75
Sociedades puestas en equivalencia	75
Acreedores a largo plazo:	
Entidades de crédito	75
Otros acreedores a largo	75
Activo circulante:	
Empresas puestas en equivalencia	71
Existencias	71
Fondos propios:	
Capital suscrito	72
Reservas en sociedades consolidadas	72
Reservas, otras	72
Gastos a distribuir en varios ejercicios	71
Gastos de establecimiento	66
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	74
Inmovilizaciones financieras	69-70
Cartera de valores a largo plazo	70
Inmovilizaciones inmateriales	66-67
Inmovilizaciones materiales	67-68
Provisión para riesgos y gastos:	
Composición de las cuentas	74
Provisiones para pensiones	74
Provisiones, otras	74
Socios externos	73
Consejeros con relación en empresas del sector	80
Cuadro de financiación:	
Aplicaciones	82
Orígenes	82

Recursos procedentes de las operaciones	83	Cuadro de financiación:	
Variación neta del capital circulante	83	Aplicaciones	112
Cuenta analítica consolidada de pérdidas y ganancias	84	Orígenes	112
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas	3, 54-55	Recursos procedentes de las operaciones	113
Ingresos:		Variación neta del capital circulante	112
Importe neto de la cifra de negocios	76	Cuenta analítica de pérdidas y ganancias	113
Mercado exterior	76	Cuenta de pérdidas y ganancias	98-99
Mercados	76	Gastos:	
Gastos:		Dotaciones para amortización de inmovilizado	108
Amortización de inmovilizado, dotación	76	Empleados distribuidos por categorías	108
Empleados distribuidos por categorías	76	Gastos de explotación, otros	108
Impuestos de beneficios	78	Impuesto sobre Sociedades	108-109
Resultado de explotación por actividades	77	Distribución de resultados, propuesta	102
Resultado del ejercicio	77	Serie histórica abreviada 1999-2003	124-125
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	77		
Resultados extraordinarios:			
Gastos o pérdidas	77		
Ingresos o beneficios	77		
Cuentas de las principales sociedades dependientes:			
Ercros Deutschland	85		
Ercros Industrial	85		
Información sobre medio ambiente	86		
Serie histórica abreviada 1999-2003	122-123		
Sociedades dependientes y asociadas	58-59		
Cuentas anuales de Ercros, S.A.			
Balance	96-97		
Acreedores a corto plazo no comerciales	107		
Acreedores a largo plazo	107		
Activo circulante:			
Empresas del Grupo deudor	105		
Existencias	105		
Fondos propios:			
Capital suscrito	106		
Reservas, otras	107		
Gastos de establecimiento	103		
Inmovilizaciones financieras	104		
Inmovilizaciones materiales	103-104		
Provisiones para riesgos y gastos, otras	107		
Consejeros con relación en empresas del sector	110		

Coordinación: Dirección de Comunicación de Ercros

© Mayo 2004, Ercros, S.A.

Diseño y producción: _nuevacocina

Fotografía: Oriol Conesa

Impresión: Fontanet, S.L. (Lleida)

Ercros**Sede social**

Avda. Diagonal, 595, 5^a pl.
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es

Dirección de Comunicación y oficina de atención al accionista

Avda. Diagonal, 595, 10^a pl.
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: accionistas@ercros.es

División de Química básica

Sede
Avda. Diagonal, 595, 5^a pl.
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 196 652
E-mail: ercros@ercros.es

Fábrica de Flix

Afores, s/n
43750 Flix (Tarragona)
Tel.: +34 977 410 125
Fax: +34 977 410 537
E-mail: flix@ercros.es

Fábrica de Tarragona

Apartado de correos 450
43080 Tarragona
Tel.: +34 977 548 011
Fax: +34 977 547 300
E-mail: tarragona@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

División de Agroquímica y alimentación animal

Sede
Avda. Diagonal, 595, 5^a pl.
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es

Fábrica de Cardona

Los Escoriales, s/n
08261 Cardona (Barcelona)
Tel.: +34 938 691 125
Fax: +34 938 691 297
E-mail: cardona@ercros.es

Fábrica de Cartagena

Los Parales, s/n
Apartado de correos 40
Valle de Escombreras
30350 Cartagena (Murcia)
Tel.: +34 968 33 34 00
Fax: +34 968 33 34 08
E-mail: cartagena@ercros.es

Fábrica de Cataudau

En proyecto, s/n
46196 Cataudau (Valencia)
Tel.: +34 962 550 031
Fax: +34 962 550 031
E-mail: agrocros@ercros.es

Fábrica de Flix

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: agrocros@ercros.es

Fábrica de Silla

Avda. Picasent, 24
46460 Silla (Valencia)
Tel.: +34 961 211 900
Fax: +34 961 203 850
E-mail: agrocros@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

División de Internacional

Sede
Avda. Diagonal, 595, 5^a pl.
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 446 651
Fax: +34 934 873 445
E-mail: internacional@ercros.es

Ercros Francia

48 Rue Montmartre Escalier 4, 1er étage
75002 París
Francia
Tel.: +33 (0) 140 267 480
Fax: +33 (0) 140 267 479
E-mail: ercros@wanadoo.fr

Ercros Italia

Vía Lanzone, 11, 1^o
20123 Milán
Italia
Tel.: +39 02 890 00 40
Fax: +39 02 890 04 49
E-mail: ercros@mclink.it

Oficinas comerciales

Centro de atención al cliente
Avda. Diagonal, 595, 5^a pl.
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 446 651
Fax: +34 934 874 058
E-mail: comercial@ercros.es

Alimentación animal

Tel.: +34 902 518 100
Química básica-Cataluña
Tel.: +34 902 518 200
Química básica-Norte, Aragón y Centro
Tel.: +34 902 518 400
Química básica-Sur y Levante
Tel.: +34 902 518 300



Para más información: Dirección de Comunicación de Ercros | Avda. Diagonal, 595 5^a pl. 08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009 | Fax: +34 934 196 652 | ercros@ercros.es | www.ercros.es