

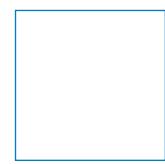
2004



Informe Anual **Dos Mil Cuatro**

Informe Anual 2004

01	Introducción	2
02	Información sobre la Sociedad	7
03	Gobierno corporativo	8
04	Estrategia empresarial	12
05	Carta del presidente	14
06	Hechos relevantes del ejercicio	16
07	Evolución de la actividad	17
08	La cotización	20
09	Mercados y aprovisionamientos	22
10	Evolución de las divisiones	24
10.1	Química básica	26
10.2	Farmacia	28
10.3	Agroquímica y alimentación animal	30
10.4	Emulsiones	32
10.5	Internacional	34
11	Inversiones	36
12	Recursos humanos	38
13	Calidad industrial	40
14	Innovación y tecnología	44
15	Compromiso social	46
16	Cuentas anuales del Grupo Ercros	48
16.1	Balance consolidado	50
16.2	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	52
16.3	Memoria de las cuentas anuales consolidadas	53
16.4	Informe de gestión	82
16.5	Informe de auditoría	87
17	Cuentas anuales de Ercros, S.A.	88
17.1	Balance	90
17.2	Cuenta de pérdidas y ganancias	92
17.3	Memoria de las cuentas anuales	93
17.4	Informe de gestión	106
17.5	Informe de auditoría	109
18	Información complementaria	110
18.1	Series históricas abreviadas	112
18.2	Glosario	116
18.3	Índice temático	122
18.4	Índice de cuadros y gráficos	124



**Informe
Anual 2004**



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

Historia

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

Al igual que S.A. Cros, Unión Explosivos Río Tinto, S.A. (ERT) era una empresa con gran tradición en el sector químico español. Sus antecedentes hay que buscarlos en Vizcaya cuando, en 1872, se crea la Sociedad Española de la Pólvora Dinamita. Esta empresa será la base a partir de la cual, veinticuatro años más tarde, se constituye 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 de un proceso que habrá de concluir en 1989 con la fusión de ambas empresas y el nacimiento de Ercros.

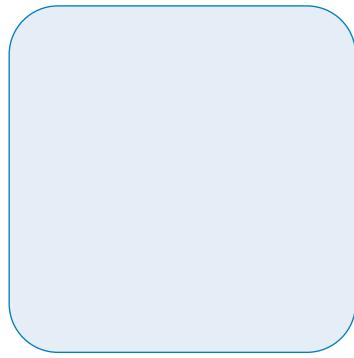
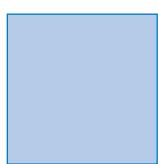
Ercros hoy

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 212 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. Casi la mitad de la producción se destina a la exportación. Ercros está presente en más de 70 países, principalmente de la UE, EE UU, África y Asia. Sus productos de farmacia (eritromicina y fosfomicina) absorben una importante cuota del consumo mundial.

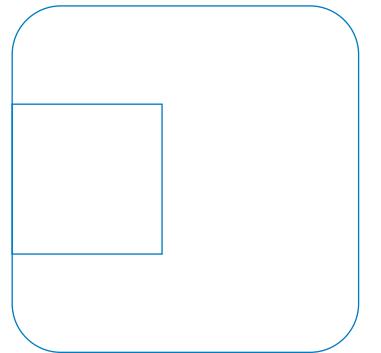


Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

Conceptos	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Ingresos	219,04	218,31	0,3
Gastos	231,96	236,28	-1,8
Resultado de explotación	-12,92	-17,97	28,1
Resultados financieros y otros	-5,23	-1,92	-172,4
Resultado ordinario	-18,15	-19,89	8,7
Resultados extraordinarios	-14,53	2,15	-
Resultado antes de impuestos	-32,68	-17,74	-84,2
Impuestos	-0,07	-0,05	-40,0
Socios externos	0,27	-0,03	-
Resultado del ejercicio	-32,48	-17,82	-82,3

Balance consolidado

Activo	31-12-2004 Millones de euros	31-12-2003 Millones de euros	Variación %
Inmovilizado	239,93	245,95	-2,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2,06	2,70	-23,7
Activo circulante	119,88	104,9	14,3
Existencias	27,03	23,56	14,7
Deudores	86,05	70,99	21,2
Inversiones financieras temporales, tesorería y otros	6,80	10,35	-34,3
Total activo	361,87	353,55	2,4
Pasivo			
Fondos propios	94,61	127,08	-25,6
Capital	84,21	84,21	0,0
Reservas	42,88	60,69	-29,3
Resultados	-32,48	-17,82	-82,3
Ingresos a distribuir en varios ejercicios y otros	32,43	3,03	970,3
Provisiones para riesgos y gastos	35,22	24,30	44,9
Acreedores a largo plazo	76,19	99,08	-23,1
Acreedores y provisiones a corto plazo	123,42	100,06	23,3
Total pasivo	361,87	353,55	2,4



Datos económicos y financieros

	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Nº de empleados	972	994	-2,2
Cifra de negocios	211,64	213,95	-1,1
Valor de la producción	219,04	218,24	0,4
Valor añadido	46,61	40,79	14,3
Resultado bruto de explotación	1,84	-4,52	—
Deuda neta ¹	174,35	157,33	10,8
Cotización (euros) ¹	0,53	0,36	47,2
Nº de acciones (millones) ¹	233,91	233,91	0,0
Capitalización ¹	123,97	84,21	47,2

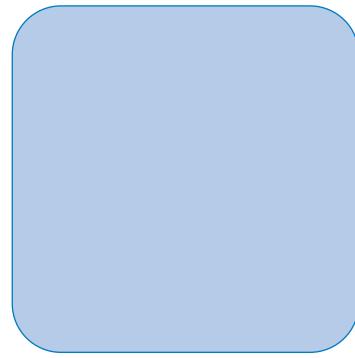
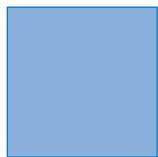
1 A 31 de diciembre.

Cifra de negocios por divisiones

	2004 Millones de euros
Química básica	111,94
Farmacia	38,34
Agroquímica y alimentación animal	29,23
Emulsiones	24,30
Internacional	6,81
Corporación	1,02
Ercros	211,64

Resultado neto de explotación por divisiones

	2004 Millones de euros
Química básica	-5,11
Farmacia	0,11
Agroquímica y alimentación animal	-3,00
Emulsiones	0,57
Internacional	0,05
Corporación	-5,54
Ercros	-12,92



Estructura de Ercros

Divisiones	Plantas	Productos	Aplicaciones
Química básica	Tarragona	Acetato de etilo	Disolventes, tintas
	Flix	Sosa cáustica	Detergentes
		Cloroformo	Industria química
		Hipoclorito sódico	Tratamiento de aguas
Farmacia	Aranjuez	Eritromicina y derivados	Industria farmacéutica
		Fosfomicina	Industria farmacéutica
Agroquímica y alimentación animal	Flix	Fosfato bicálcico	Pienso compuestos
	Cardona	Sal gema	Pienso, deshielo carreteras, curtidos
		Sal industrial	Industria química
	Cartagena	Fosfatos	Pienso compuestos
	Silla, Catadau y Huelva	Fitosanitarios	Protección de cosechas
Emulsiones Internacional	Recklinghausen (Alemania)	Polímeros en suspensión	Pinturas, adhesivos
		Comercialización de productos propios y ajenos	





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.

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 utillaje adecuado para la aplicación de fertilizantes y de maquinaria agrícola en general.
- d) La producción y comercialización de piensos y productos nutrientes para la ganadería.
- e) La explotación de fincas rústicas con carácter experimental.
- f) La producción, transformación, envasado y comercialización de productos alimenticios.
- g) La adquisición y enajenación, por cualquier título, de bienes muebles e inmuebles y la constitución de derechos reales sobre los mismos.
- h) La explotación del patrimonio social inmobiliario mediante la promoción de planes urbanísticos y la construcción, venta o arrendamiento de viviendas, locales de negocio o almacenes.
- i) La investigación científica y la prestación a terceros de servicios de asistencia en forma de ingeniería de procesos y similares.
- j) La adquisición, por cualquier título, de patentes, marcas y demás derechos de propiedad industrial y de conocimientos no patentados que guarden relación con el objeto social, así como la venta y explotación de dichas invenciones, conocimientos y derechos y la concesión de permisos, licencias o autorizaciones.
- k) La adquisición y tenencia de participaciones, bajo la forma de acciones o títulos similares en otras sociedades, nacionales o extranjeras, cualesquiera que sea su objeto, que puedan ofrecer interés para la Sociedad, así como la administración o enajenación de dichas participaciones.
- l) Las operaciones de giro, préstamo, aval o afianzamiento y demás contratos que convengan a los fines de la Sociedad.
- m) La realización de toda clase de operaciones industriales o mercantiles derivadas directa o indirectamente de las actividades señaladas.



03

Gobierno corporativo

En 2004, Ercros ha continuado con su esfuerzo para reforzar la transparencia y facilitar el acceso de los accionistas, inversores y del mercado en general a la información facilitada por la Sociedad. Ejemplo de ello es el primer Informe de Gobierno Corporativo elaborado por la compañía, que se presentó públicamente con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas el 18 de junio de 2004.

A lo largo del ejercicio, Ercros ha llevado a cabo importantes actuaciones en materia de transparencia y buen gobierno, entre las que cabe destacar:

- La aprobación por parte de la Junta de Accionistas del Reglamento que la regula. Su contenido está basado en los Estatutos Sociales de Ercros y en la tradición sobre el funcionamiento de la Junta. Como elemento más novedoso, el Reglamento facilita la participación de los accionistas en la Junta y refuerza la información que debe suministrarles la Sociedad.
- También se ha procedido a modificar el Reglamento del Consejo de Administración para incorporar los requerimientos de la Ley de Transparencia. Las principales aportaciones hacen referencia a los deberes de información, de confidencialidad y de lealtad de los administradores, así como a los derechos de información de los accionistas.
- Como consecuencia de los cambios anteriores, se procedió a suprimir en el Reglamento del Consejo la regulación de las comisiones creadas en su seno para redactar un reglamento independiente para cada una de ellas.
- El Consejo de Administración, en su sesión del 11 de mayo, acordó la creación de una tercera comisión: la Comisión de Estrategia e Inversiones, que juega un papel importante en el estudio y propuesta de la estrategia de la compañía. De las cuatro comisiones contempladas en el Informe Aldama, Ercros cuenta con tres de ellas: la de Auditoría y la de Nombramientos y Remuneración, que datan de 1997, y desde 2004 la de Estrategia e Inversiones. El Consejo considera que la cuarta, la Comisión Ejecutiva, no es necesaria dado el número relativamente reducido de consejeros que lo integran.

– En línea con las recomendaciones para un buen gobierno corporativo, se procedió a cambiar la composición de la Comisión de Auditoría para que estuviera integrada exclusivamente por consejeros externos. En la actualidad, dos de los tres miembros que componen esta Comisión, entre ellos su presidente, tienen la condición de consejeros independientes y el tercero es un consejero dominical.

Al igual que en el ejercicio anterior, también en 2004 se sometió a la Junta General un punto en el orden del día para incorporar a los Estatutos Sociales las competencias, número de miembros y normas de funcionamiento de la Comisión de Auditoría, en cumplimiento con el artículo 47 de la Ley 44/2002. Nuevamente, la falta de quórum de asistencia a la Junta impidió aprobar dicha modificación.

La Junta General de Accionistas nombró a Josep Lluís Cabestany y a Eduardo Sánchez como nuevos consejeros de la Sociedad, en sustitución de Rafael Loste y Juan Antonio Borés, que dejaron el Consejo por motivos de edad. La Junta también procedió a renovar el mandato de Antonio Zabalza y de Laureano Roldán como consejeros de Ercros. Posteriormente, el Consejo de Administración confirmó la renovación del primero de ellos en su cargo de presidente y consejero delegado.

Los nuevos consejeros son profesionales de reconocido prestigio, con una amplia experiencia en el sector químico, no mantienen ningún vínculo con el equipo directivo de Ercros ni con ningún accionista significativo, y cumplen por tanto con los requisitos exigidos a los consejeros independientes en el Reglamento del Consejo. Con su incorporación, la composición del Consejo de Administración de Ercros, en función del tipo de consejeros, mantiene el equilibrio recomendado en los informes sobre el buen gobierno corporativo y en el Reglamento del Consejo, y refleja también de forma razonable la relación que existe en el accionariado de la Sociedad entre el capital estable y el capital flotante.

A finales del ejercicio pasado, Ercros informó al mercado sobre su interés en adquirir la División Química del Grupo Uralita. Dicha operación se encuentra en fase de estudio y en el momento de redactar esta memoria no hay ninguna novedad en torno a la misma.





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, ésta deberá celebrarse 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 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 momento de la Junta. En este caso, la información se facilitará por escrito dentro de los siete días siguientes.

Consejo de Administración

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

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 ciñe a este criterio, que ninguna persona o grupo ostenta un poder no sometido a su control y que ningún accionista recibe un trato de privilegio.

El Consejo de Administración de Ercros está integrado por ocho miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Ubaldo Usunáriz, 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 Ramón Blanco, Joan Hortalà, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez.

En 2004, el Consejo celebró siete reuniones. Las remuneraciones devengadas por sus miembros importaron 0,32 millones de euros en concepto de sueldos y 0,28 millones de euros de dietas (0,34 millones de euros y 0,26 millones de euros, respectivamente, en 2003). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se devengaron 0,05 millones de euros, la misma cantidad que en 2003.

La Sociedad tiene constancia de las siguientes participaciones de sus consejeros: Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A, 9.539.875 acciones; Ubaldo Usunáriz, 308.832 acciones; Antonio Zabalza, 120.366 acciones y Laureano Roldán, 1.000 acciones.

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.



Comisión de Auditoría

El Consejo de Administración de 25 de febrero de 1997 aprobó la creación en su seno de una Comisión de Auditoría, que está formada por tres miembros, todos ellos externos a la Sociedad, cuyo nombramiento –por un plazo de cuatro años prorrogable– corresponde al Consejo.

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

En 2004, la Comisión cambió de composición para que estuviera integrada sólo por consejeros externos, al tiempo que se designó a un nuevo secretario. En la actualidad sus miembros son: Ubaldo Usunáriz, presidente, y Laureano Roldán y Joan Hortalà, vocales. Actúa como secretario el director de Administración de la Sociedad, Pedro Bienes. La Comisión de Auditoría mantuvo cuatro reuniones en el pasado ejercicio.

Comisión de Nombramientos y Remuneración

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

La Comisión está formada por tres consejeros, nombrados a propuesta del presidente del Consejo, dos de los cuales deben tener carácter externo. Dichos consejeros son: Antonio Zabalza, presidente, y Laureano Roldán y Ramón Blanco, vocales. En 2004, la Comisión de Nombramientos y Remuneración mantuvo dos reuniones.

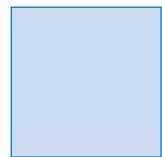
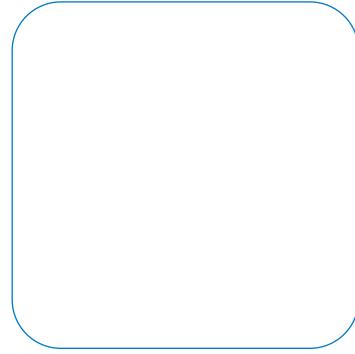
Consejo de Administración

Consejero	Cargo	Tipo	Comisiones	Nº de acciones	Capital social %	Fecha de nombramiento o renovación
Antonio Zabalza Martí	Presidente y consejero delegado	Ejecutivo	Nombramientos y Remuneración Estrategia e Inversiones	120.366	0,0515	18-06-2004
Ubaldo Usunáriz Balanzategui	Vicepresidente	Independiente	Auditoría	308.832	0,1320	01-12-1999
Laureano Roldán Aguilar ¹	Consejero	Dominical	Auditoría Nombramientos y Remuneración Estrategia e Inversiones	1.000	0,0004	18-06-2004
Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A. ²	Consejero	Dominical	Estrategia e Inversiones	9.539.875	4,0785	07-06-2000
Ramón Blanco Balín	Consejero	Independiente	Nombramientos y Remuneración	—	—	01-12-1999
Joan Hortalà Arau	Consejero	Independiente	Auditoría	—	—	07-06-2000
Josep Lluis Cabestany Illana ³	Consejero	Independiente	—	—	—	18-06-2004
Eduardo Sánchez Morondo ³	Consejero	Independiente	Estrategia e Inversiones	—	—	18-06-2004
Santiago Mayans Sintes	Secretario no consejero	—	—	—	—	10-12-2003

¹ Laureano Roldán es director general y consejero del Grupo Torras, accionista significativo de Ercros con 20,33 millones de acciones (8,69% del capital social).

² Catalana d'Iniciatives está representada en el Consejo por Francesc Raventós, que es consejero delegado de esta sociedad. Raventós posee 20.000 acciones de Ercros. En 2004, comunicó la venta de otras 10.000 acciones.

³ Josep Lluis Cabestany y Eduardo Sánchez fueron nombrados consejeros por la Junta de 18-06-2004, en sustitución de Rafael Loste y Juan Antonio Borés, que dejaron el Consejo por motivos de edad.



Comisión de Estrategia e Inversiones

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

La Comisión se debe reunir, por lo menos, una vez al año para conocer el presupuesto operativo anual de la compañía y la presentación de su plan estratégico a medio y largo plazo y cuantas veces sea necesario, a juicio del presidente, para el cumplimiento de las funciones que le han sido encomendadas. En todo caso, habrá de convocarse si lo solicitan al menos dos de sus miembros. Estará formada por un mínimo de tres miembros nombrados por el Consejo de Administración entre sus integrantes, por un plazo de cuatro años renovables indefinidamente.

En la actualidad, son miembros de esta Comisión: Antonio Zabalza, presidente, y Laureano Roldán, Catalana d'Iniciatives y Eduardo Sánchez, vocales. Actúa como secretario de la misma el director general Corporativo y de desarrollo de negocios, José Luis Muñiz. En 2004, la Comisión de Estrategia e Inversiones se reunió dos veces.

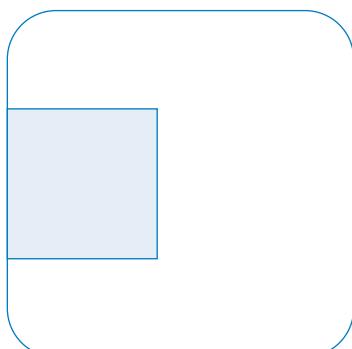


Comité de Dirección

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 de Ercros, 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

Presidente y consejero delegado	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	Antonio Llena Estruch
Director de la División de Emulsiones	Peter Montag
Director de la División de Internacional	Carles Arias Aguilar
Director de Administración	Pedro Bienes Bonet
Directora de Comunicación	Teresa Conesa Fàbregues
Director de Control	Pelayo Gordo Pastor
Director de Finanzas	Pascual Belda Riquelme



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: saneamiento del balance 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.

Saneamiento del balance

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, así como en la rebaja sustancial de los gastos de la compañía.

En 2004, la deuda neta¹ ha quedado fijada en 174,35 millones de euros, 17 millones más que en 2003. La debilidad del ejercicio junto a la dedicación de un volumen significativo de recursos al capítulo de inversiones explica esta interrupción puntual de la senda de desendeudamiento emprendida por Ercros en 1996. Estos cambios, más el descenso de los fondos propios en un 25%, han situado a la deuda neta un 84% por encima de los fondos propios. En relación al pasivo, la deuda neta representa el 48%.

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 más de 64 millones de euros la cifra actual.

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



Plan de mejora de la productividad

Para abordar la reducción de los gastos estructurales de la compañía y conseguir, de este modo, una mayor capacidad de respuesta frente a las fases bajas del ciclo, Ercros ha diseñado un plan de mejora de la productividad, que comprende los ejercicios 2004, 2005 y 2006. El objetivo del plan es conseguir una rebaja de los gastos de 10 millones de euros anuales.

Entre las actuaciones –acordadas con los sindicatos representativos en la empresa, CC OO, UGT y USO– destaca la adecuación de la plantilla a la estructura productiva de la compañía, de tal forma que al término del plan la plantilla de Ercros se habrá reducido en cerca de 200 personas, a base de jubilaciones anticipadas y bajas voluntarias incentivadas.

Asociadas a la reducción de la plantilla, el plan incluye inversiones por una cuantía superior a los 9 millones de euros a lo largo del período. De esta cantidad, 4 millones corresponden al ejercicio en curso y 3 millones a 2006.

El acuerdo incluye asimismo la congelación de los salarios para los ejercicios 2004 y 2005, con posibilidad de que se extienda a 2006 en función de los resultados obtenidos. También considera la recuperación gradual del poder adquisitivo de los salarios a partir de 2007.

El plan se complementa con una reducción de los gastos de estructura derivada del cierre de delegaciones y oficinas comerciales, así como de la renegociación de arrendamientos y contratos de colaboración y asesoría y de otros gastos corrientes generales.

En la cuenta de resultados de 2004 se empezaron a apreciar los efectos de este plan, especialmente en la evolución de los gastos consolidados, de 231,96 millones de euros, que disminuyeron un 1,8% con relación a los de 2003, con una diferencia de más de 4 millones de euros. Esto posibilitó que la brecha entre la reducción de los gastos y el crecimiento de los ingresos, que fue del 0,3%, fuera de 2 puntos porcentuales en favor de los primeros.

Para conseguir esta rebaja fue determinante la minoración en un 1% de los gastos de personal, que fueron de 44,77 millones de euros, y de la partida de



otros gastos de explotación —que comprende los gastos de estructura y el pago de servicios externos, entre otros— en un 8%. También contribuyó a ello el hecho de que los aprovisionamientos, de 108,86 millones de euros, y las amortizaciones, de 13,96 millones, mantuvieran un crecimiento moderado.

Diversificación de la actividad

Ercros se encuentra inmersa en un proceso de diversificación que se concreta en la búsqueda de nuevas aplicaciones de los productos, que permitan a la empresa estar presente en mercados distintos de los tradicionales; de la introducción de nuevos productos en el portafolio de la compañía, que permitan un incremento de los márgenes, y de la potenciación de las divisiones de carácter menos cíclico, como son las de Farmacia, Agroquímica y alimentación animal y Emulsiones, que den estabilidad al resultado operativo.

Esfuerzo inversor

Para conseguir avanzar en el proceso de diversificación, los recursos generados por la empresa se han destinado de forma prioritaria a impulsar el esfuerzo inversor. En 2004, las actuaciones llevadas a cabo han tenido un importe de 14,35 millones de euros. Desde que se empezó a aplicar esta estrategia en 1996 Ercros ha dedicado al capítulo de inversiones más de 204 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 y a establecer contratos de suministro con grandes clientes. Las dos nuevas plantas de este negocio están destinadas a incrementar la capacidad de producción de los productos recientemente lanzados al mercado o en avanzada fase de desarrollo.

La puesta en marcha de la planta de Cartagena en la División de Agroquímica y alimentación animal ha permitido doblar la producción de fosfatos de Ercros, con el consiguiente impacto positivo en la cuenta de resultados del negocio.

En la División 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 esfuerzo inversor se centra en optimizar la capacidad de fabricación de los actuales productos y en abordar nuevos mercados a través de la diversificación de las aplicaciones de los productos.

05

Carta del presidente

Señoras y señores accionistas:

En los sectores cíclicos como el químico, a veces ocurre que, en el momento de rendir cuentas sobre un ejercicio, el ciclo ha cambiado la tendencia y hay que presentar resultados buenos cuando las cosas van mal o resultados malos cuando las cosas van bien. Este último es precisamente el escenario en que nos encontramos ahora respecto a 2004: los resultados del pasado ejercicio fueron muy pobres pero se dan a conocer a la opinión pública cuando la empresa está experimentando los efectos positivos de un claro y consolidado ciclo alcista.

A pesar de la pobreza de los resultados, 2004 fue un año mejor que el anterior. Un año en el que, después de dos ejercicios consecutivos de ciclo bajista, se inició la recuperación, primero de forma lenta y de manera más contundente en la recta final del ejercicio. Fue entonces cuando la actividad adquirió la solidez necesaria para compensar el alto precio del barril de petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar que habían lastrado los resultados de Ercros en los últimos trimestres.

Este cambio de ciclo tuvo un claro reflejo en el resultado bruto de explotación de la compañía que, después de bajar de forma persistente durante todo el año 2003, en 2004 emprendió una línea ascendente y cerró el cuarto trimestre con una ganancia de 4,81 millones de euros. Para el conjunto del año, el resultado bruto de explotación alcanzó los 1,84 millones de euros frente al resultado negativo de 4,52 millones de euros de 2003.

A pesar de esta notable mejora del resultado bruto de explotación, el resultado final del ejercicio fue menor que el registrado en 2003. Ahora bien, este empeoramiento se debió, exclusivamente, a la concurrencia de unos resultados extraordinarios negativos muy elevados, que supusieron casi la mitad de los 32,48 millones de euros de pérdidas del ejercicio.

Estos extraordinarios, por un importe de -14,53 millones de euros, incluyen los gastos del expediente de regulación de empleo llevado a cabo en 2004, la provisión del valor actuarial de los premios de vinculación a la empresa y diversas provisiones por contenciosos históricos de carácter tributario. Por el contrario, el resultado extraordinario positivo procedente de la venta de la segunda mitad del terreno de El Hondón, por un importe de 27,64 millones

de euros, no se pudo reflejar en la contabilidad del ejercicio puesto que, de acuerdo con el contrato de compraventa suscrito, la operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, modificación que todavía no se ha producido.

Tras la reciente experiencia vivida por Ercros a raíz de la persistente bajada cíclica, cobra mayor relevancia el plan de mejora de la productividad que estamos llevando a cabo. Dicho plan, que comprende los ejercicios 2004, 2005 y 2006, tiene como objetivo la mejora del margen operativo de la empresa a través de la rebaja de sus gastos estructurales para tener una mayor capacidad de respuesta frente a las fases bajas del ciclo.

Al finalizar el plan, la plantilla de la compañía habrá disminuido en unas 200 personas entre jubilaciones anticipadas y bajas voluntarias incentivadas. En 2004, primer año de aplicación del mismo, la reducción neta de la plantilla fue de 53 personas. Para instrumentar esta actuación Ercros ha puesto en marcha, con el acuerdo de los sindicatos representativos en la empresa –CC OO, UGT y USO– y de la autoridad laboral, dos expedientes de regulación de empleo.

Asociadas a la reducción de la plantilla, el plan incluye inversiones por una cantidad superior a los 9 millones de euros a lo largo del período. De esta cantidad, en 2005 se lanzarán inversiones por valor de 4 millones y en 2006 por valor de 3 millones de euros.

La aplicación del plan ya ha comenzado a tener efectos con el descenso, en más de cuatro millones de euros, de los gastos consolidados de 2004. Cuando se hayan puesto en marcha todas las medidas incluidas en el plan, se estima que el recorte de gastos ascenderá a unos 10 millones de euros anuales.

Además de este esfuerzo específico para mejorar los márgenes, Ercros ha culminado en 2004 un ambicioso proceso inversor, que debería constituir el fundamento de la diversificación de la cartera de productos de la compañía. Entre los proyectos llevados a cabo, que en el ejercicio pasado supusieron un desembolso total de 14,35 millones de euros, destaca la entrada en funcionamiento de tres nuevas plantas productivas:



- La fábrica de Cartagena, inaugurada en el mes de junio, que supone un refuerzo para la División de Agroquímica y alimentación animal al doblar la producción de fosfatos y producir un nuevo producto, el fosfato monocálcico, con un mayor valor añadido y un mercado más dinámico que el del bicálcico tradicional.
- La planta polivalente de síntesis, en la fábrica de Aranjuez, de la División de Farmacia, que amplía la oferta de los derivados de la eritromicina y de otros productos que se vayan incorporando a la cartera de Ercros.
- La planta de extracción de productos de fermentación, también en Aranjuez, que está permitiendo aumentar en un 15% la capacidad de extracción de la fábrica con objeto de satisfacer las necesidades planteadas por los nuevos productos de la familia de las estatinas, principios activos que se aplican para combatir el colesterol y el exceso de triglicéridos en el plasma sanguíneo.

El giro impreso en la coyuntura —que a pesar de la tardanza con que llegó se está viendo compensado ampliamente por la fortaleza que ha traído consigo—, los efectos del plan de mejora de la productividad y la puesta en marcha de las nuevas plantas dibujan unas perspectivas positivas para el año en curso, de tal forma que según nuestras previsiones 2005 debería ser un buen ejercicio para Ercros.

El optimismo con que abordamos el futuro de la compañía está también influido por el desenlace de una operación estratégica muy importante para la Sociedad. Me refiero a la compra de la División Química del Grupo Uralita, compuesta por la totalidad de las acciones de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A. y Aragonesas Delsa, S.A., así como el 24% de las acciones de Sal Doméstica, S.A.

En el momento de escribir esta carta, la operación aún no está cerrada. Por ello, me van a permitir que omita los detalles de la misma. Prefiero no levantar expectativas ahora y concentrarme en el significado y relevancia que esta compra tiene para Ercros.

El ejercicio 2005, por tanto, se configura como un año decisivo, en el que todos los que trabajamos en Ercros hemos puesto grandes

ilusiones. Quiero destacar el esfuerzo y la dedicación que está demostrando el equipo humano de la empresa para que los proyectos emprendidos se hagan realidad. Desde aquí y en nombre del Consejo de Administración de la Sociedad les quiero dar las gracias. También quiero agradecer al director Financiero, Pascual Belda, y al director de Calidad Industrial, José Luis Merino, recientemente jubilados, la fidelidad y profesionalidad que han demostrado durante las cuatro décadas que han permanecido vinculados a la empresa. A ambos les deseo mucha felicidad en la nueva etapa que inician.

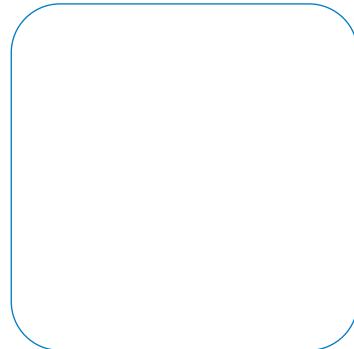
Señoras y señores accionistas, el ciclo bajista al que Ercros ha tenido que enfrentarse durante los dos últimos ejercicios es una prueba difícil que creo poder afirmar ha sido ya superada. De esta prueba hemos de extraer lecciones importantes de cara al futuro. Espero que 2005 sea un año en el que podamos dar pasos decisivos en todos y cada uno de estos aspectos, y en el que pongamos a la compañía en la vía del crecimiento y de la prosperidad.

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

Barcelona, 21 de marzo de 2005

06

Hechos relevantes del ejercicio



Enero

El Ministerio de Trabajo autoriza a Ercros a aplicar un expediente de regulación de empleo que afecta a 82 personas de la empresa.

Los centros de trabajo de Ercros celebran elecciones sindicales.

Febrero

El juzgado de instrucción de Falset archiva el expediente abierto a Ercros por los episodios ocurridos en el río Ebro en diciembre de 2001.

Mayo

Ercros vende la segunda mitad del terreno de El Hondón (Cartagena), por 39 millones de euros.

El Consejo de Administración acuerda la constitución en su seno de la Comisión de Estrategia e Inversiones.

Junio

El día 18 se celebra la Junta General de Accionistas, que aprueba la incorporación de Josep Lluis Cabestany y de Eduardo Sánchez como nuevos consejeros y su Reglamento de funcionamiento.

Se presenta el primer Informe de Gobierno Corporativo.

El día 30 se inaugura la fábrica de Cartagena (Murcia).

Septiembre

Un estudio científico avanza una estimación de la composición y volumen de los sedimentos del pantano de Flix.

Diciembre

Ercros comunica a la Comisión del Mercado de Valores su intención de adquirir la División Química de Uralita.



07

Evolución de la actividad



El ejercicio 2004 puso de manifiesto un cambio de tendencia del ciclo químico, que se inició con el comienzo del año si bien no fue hasta finales del ejercicio cuando adquirió una solidez suficiente como para compensar el alto precio del barril de petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar.

El ejercicio terminó con un resultado de -32,48 millones de euros frente al resultado de -17,82 millones de 2003. Casi la mitad del resultado es atribuido a los resultados extraordinarios negativos, que detrajeron 14,53 millones de euros.

La cifra de negocios fue de 211,64 millones de euros, cantidad algo inferior a los 213,95 millones alcanzados un año antes. La División de Química básica fue la que tuvo un peor comportamiento en el año al sufrir con más intensidad las consecuencias del encarecimiento del coste de las materias primas y la debilidad de los mercados en la primera mitad del año. El resto de los negocios, Farmacia, Agroquímica y alimentación animal, Emulsiones e Internacional, presentaron una variación positiva respecto a la facturación alcanzada en 2003.

Los gastos consolidados fueron de 231,96 millones de euros, cifra un -2% inferior a la obtenida en el ejercicio anterior. Para conseguir esta reducción fue determinante el plan de mejora de la productividad que está llevando a cabo la empresa.

Después de la persistente bajada del resultado bruto de explotación durante 2003, en 2004 inició una recuperación que culminó en el cuarto trimestre con un resultado bruto de explotación positivo de 4,81 millones de euros. Para el conjunto del año, el resultado bruto de explotación alcanzó los 1,84 millones de euros, frente a un resultado negativo de 4,52 millones de euros en 2003.

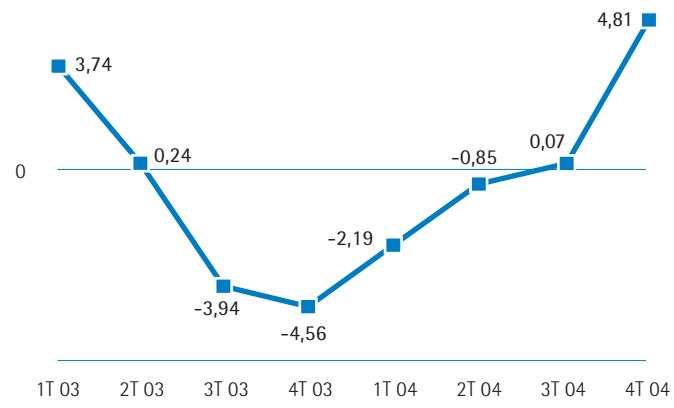
Las amortizaciones fueron de 13,96 millones de euros. El resultado de explotación, por su parte, de -12,92 millones, mejoró en un 28% los -17,97 millones alcanzados en 2003. Los resultados financieros se situaron en los -5,27 millones de euros y el resultado ordinario fue de -18,15 millones de euros. Esta última cifra supuso una mejora del 9% en relación con la de un año atrás.

Como se ha dicho, los resultados extraordinarios fueron de -14,53 millones de euros, frente a los 2,15 millones obtenidos en 2003. Esta cifra incluye los gastos del expediente de regulación de empleo llevado a cabo en 2004, la provisión del valor actuarial de los premios de vinculación a la empresa y diversas provisiones por contenciosos históricos de carácter tributario. Por el contrario, el resultado extraordinario positivo procedente de la venta de la segunda mitad del terreno de El Hondón, que generó una plusvalía de 27,64 millones de euros, no se pudo reflejar en la contabilidad del ejercicio puesto que, de acuerdo con el contrato de compraventa suscrito, la operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, modificación que todavía no se ha producido.

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 0,19 millones de euros, 0,18 millones en 2003.

Evolución trimestral del resultado bruto de explotación

Millones de euros





Cifra de negocios por divisiones

	Importe		Variación		Estructura	
	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	04/03 %	04/03 Millones de euros	2004 %	2003 %
Química básica	111,94	121,20	-7,6	-9,26	52,9	56,6
Farmacia	38,34	36,75	4,3	1,59	18,1	17,2
Agroquímica y alimentación animal	29,23	27,56	6,1	1,67	13,8	12,9
Emulsiones	24,30	21,39	13,6	2,91	11,5	10,0
Internacional	6,81	5,94	14,6	0,87	3,2	2,8
Corporación	1,02	1,11	-8,1	-0,09	0,5	0,5
Ercros	211,64	213,95	-1,1	-2,31	100,0	100,0

Resultado neto de explotación por divisiones

	Importe		Variación		Estructura	
	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	04/03 %	04/03 Millones de euros	2004 %	2003 %
Química básica	-5,11	-7,41	31,0	2,30	39,6	41,2
Farmacia	0,11	0,80	-86,3	-0,69	-0,9	-4,5
Agroquímica y alimentación animal	-3,00	-4,94	39,3	1,94	23,2	27,5
Emulsiones	0,57	0,04	1.325,0	0,53	-4,4	-0,2
Internacional	0,05	0,07	-28,6	-0,02	-0,4	-0,4
Corporación	-5,54	-6,53	15,2	0,99	42,9	36,3
Ercros	-12,92	-17,97	28,1	5,05	100,0	100,0



Datos económicos y financieros

	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	211,64	213,95	-1,1
Valor de la producción	219,04	218,24	0,4
Valor añadido	46,61	40,79	14,3
Resultado bruto de explotación	1,84	-4,52	—
Resultado neto de explotación	-12,92	-17,97	28,1
Resultado ordinario	-18,15	-19,89	8,7
Resultado del ejercicio	-32,48	-17,82	-82,3
Recursos procedentes de las operaciones	-6,79	-4,58	-48,3
Inmovilizado neto	239,93	245,95	-2,4
Total activo ¹	361,87	353,55	2,4
Capital social ¹	84,21	84,21	0,0
Fondos propios ¹	94,61	127,08	-25,6
Recursos permanentes ¹	238,45	253,49	-5,9
Deuda neta ¹	174,35	157,33	10,8

¹ A 31 de diciembre.

Recursos permanentes = Fondos propios más acreedores y provisiones a largo plazo y socios externos e ingresos a distribuir.

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

	2004	2003	Variación %
Nº de empleados	972	994	-2,2
Cifra de negocios / Nº de empleados (millones de euros)	0,22	0,22	0,0
Valor añadido / Cifra de negocios (%)	22,02	19,07	15,5
Resultado neto de explotación / Cifra de negocios (%)	-6,10	-8,40	27,3
Resultado del ejercicio / Cifra de negocios (%)	-15,35	-8,33	-84,3
Activo circulante / Deudas a corto plazo (%) ¹	97,13	104,84	-7,4
Deuda neta / Fondos propios (%) ¹	184,28	123,80	48,9
Deuda neta / Total pasivo (%) ¹	48,18	44,50	8,3
Fondos propios / Total pasivo (%) ¹	26,14	35,94	-27,3
Recursos permanentes / Total pasivo (%) ¹	65,89	71,70	-8,1

¹ A 31 de diciembre.

08

La cotización

En 2004 la cotización de Ercros experimentó una fuerte revalorización, que se vio acelerada en el último trimestre del año coincidiendo con el impulso de la actividad y la comunicación pública del interés de Ercros en adquirir la División de Química básica de Uralita.

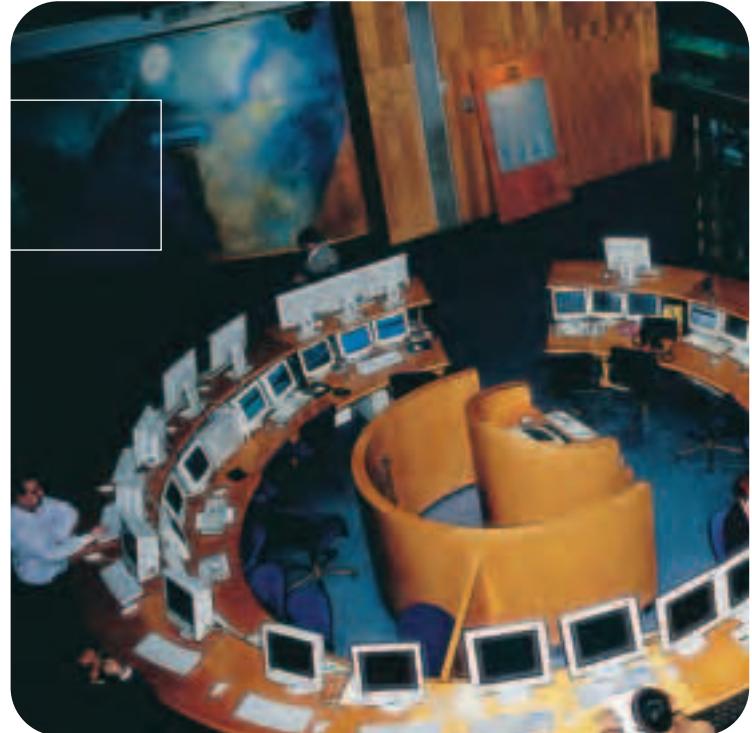
La acción cerró el año a 0,53 euros, lo que supone una ganancia anual del 47%. En este mismo período, el Ibex 35 subió un 17% en tanto que el índice general de la Bolsa de Madrid crecía un 19%.

A lo largo del año se negociaron 333,66 millones de acciones por un valor de 161,35 millones de euros, con un volumen medio diario de 1,33 millones de acciones y 0,64 millones de euros. En 2004, el capital de Ercros tuvo una rotación de 1,4 veces.

Al cierre del ejercicio, la capitalización alcanzó los 123,97 millones de euros, el valor más elevado de los últimos seis años. A 31 de diciembre, el capital social de Ercros —que no sufrió ninguna variación a lo largo del año— tenía un importe de 84,21 millones de euros, configurado mediante 233,91 millones de acciones ordinarias al portador, de 0,36 euros 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.

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



Los accionistas 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 18 de junio de 2004 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 regulen el 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.

Ratios bursátiles¹

	2004	2003	Variación %
VCA (euros) (%)	40,45	54,33	-25,6
BPA (euros) (%)	-13,89	-7,62	-82,3
CFA (euros) (%)	-7,92	-1,94	308,8
PVC (euros) (%)	131,03	66,27	97,7
PCF (euros)	-6,69	-18,59	-64,0
PER	-3,82	-4,73	-19,2

¹ A 31 de diciembre.

VCA = Fondos propios / Nº acciones.

CFA = Cash flow / Nº acciones.

PCF = Capitalización / Cash flow.

BPA = Resultado / Nº acciones.

PVC = Capitalización / Fondos propios.

PER = Capitalización / Resultado.

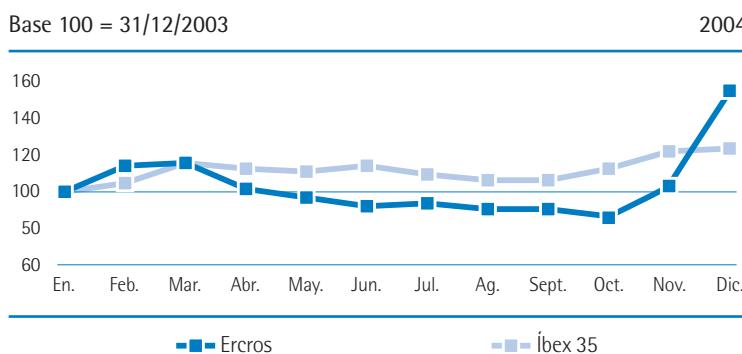


Evolución de la acción

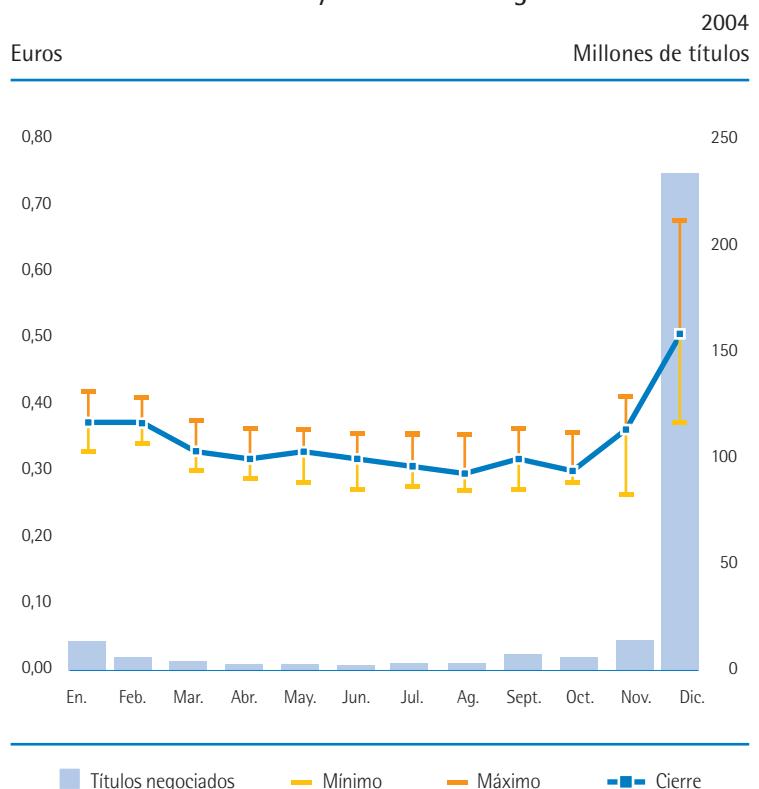
	2004	2003	2002	2001	2000
Acciones en el mercado (millones)	233,91	233,91	233,91	233,91	233,91¹
Capitalización (millones de euros)²	123,97	84,21	79,53	93,56	74,85
Acciones negociadas (millones)					
En el año	333,66	107,98	108,68	114,77	247,22
Máximo en un día	49,55	9,29	4,01	5,36	18,11
Mínimo en un día	0,02	0,07	0,01	0,02	0,05
Promedio diario	1,33	0,43	0,43	0,46	0,99
Volumen negociado (millones de euros)					
En el año	161,35	40,16	48,84	49,17	140,48
Promedio diario	0,64	0,16	0,20	0,20	0,56
Cotización de la acción (euros)					
Máxima	0,67	0,41	0,56	0,53	0,88
Mínima	0,30	0,33	0,33	0,33	0,29
Media	0,48	0,36	0,45	0,42	0,56
Última	0,53	0,36	0,34	0,40	0,32
Índice de frecuencia (%)	100	100	100	100	100
Índice de liquidez (%)	142,64	46,16	46,46	49,07	106,09

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

Comparación entre la cotización de Ercros y el Ibex 35



Evolución de la cotización y del volumen negociado



Evolución de los índices¹

Base 100 = 31/12/1999

	Ercros	General	Ibex 35
2000	68,09	87,32	78,25
2001	85,11	81,74	72,14
2002	72,34	62,86	51,86
2003	76,60	80,11	66,46
2004	112,77	95,09	78,00

¹ A 31 de diciembre.

09

Mercados y aprovisionamientos

La cifra de negocios de Ercros en 2004 fue de 211,64 millones de euros. El 54% de esta cantidad, equivalente a 114,38 millones de euros, se facturó en el mercado interior y el 46% restante, por un importe de 97,26 millones de euros, en el exterior.

En comparación con 2003, la cifra de negocios fue un 1% inferior debido, fundamentalmente, al mal comportamiento de las exportaciones de la División de Química básica, que suponen el 41% de las ventas totales de Ercros en el exterior. Esta División fue la que sufrió con mayor intensidad las consecuencias del ciclo. De hecho, fue la única línea de negocio que experimentó una variación negativa en su facturación ya que todas las demás –Farmacia, Agroquímica y alimentación animal, Emulsiones e Internacional– presentaron un saldo positivo.

En su conjunto, las ventas de Ercros en el mercado exterior cayeron un 5% arrastradas por la devaluación del dólar. Ello explica que, por segundo año consecutivo, las exportaciones hayan perdido peso respecto al total de las ventas de la compañía, concretamente 2 puntos porcentuales. Aunque todos los destinos experimentaron una reducción de ventas, los que sufrieron la mayor variación fueron el bloque de países de la OCDE, que absorbe el 11% de las exportaciones, cuya facturación en 2004 fue un 15% menor a la alcanzada en 2003. La UE captó ventas por un importe de 69,82 millones de euros, que representa el 72% de la facturación exterior de Ercros. El 17% restante, que supuso 16,51 millones de euros, se distribuyó en otros mercados, principalmente del arco mediterráneo y del sudeste asiático. Ercros estuvo presente en más de 70 países.

El negocio de Química básica perdió un 13% de su facturación exterior y el de Farmacia un 9%. Por el contrario, la División de Emulsiones, que tiene su centro de producción en Alemania, mejoró sus exportaciones un 15% y éstas suponen ya el 22% de las ventas de Ercros en el exterior.

La fortaleza que mostró la demanda interna en España durante el año pasado impulsó las ventas de Ercros en este mercado, que crecieron un 3% con relación a 2003. El mejor comportamiento vino de la mano de las divisiones de Farmacia y de Agroquímica y alimentación animal, cuya facturación nacional aumentó un 54% y un 7% respectivamente, al centrar en este mercado los esfuerzos comerciales para compensar las tensiones



cambiarias sufridas por sus ventas al exterior. Esto hizo que estas dos divisiones alcanzasen cuotas significativas de las ventas de Ercros en España, la primera de un 10% y la segunda de un 23%. Con todo, el grueso de la cifra de negocios nacional sigue generándola la División de Química básica, con una participación del 63%, equivalente a 71,83 millones de euros.

Como ya ocurriera en 2003, los tres principales productos fabricados por Ercros –la sosa cáustica, el acetato de etilo y el fosfato bicálcico– volvieron a perder peso respecto al total facturado por la compañía. En 2004, estos productos supusieron el 33% de las ventas de Ercros, cuatro puntos menos que en el año anterior. Especialmente significativa es la pérdida de cuota de la sosa que llevó a este producto del segundo al tercer puesto en el *ranking* de facturación de la compañía, en beneficio del fosfato bicálcico que escaló a la segunda posición. El acetato de etilo se mantuvo como el líder indiscutible.

En el pasado ejercicio, la factura de los aprovisionamientos ascendió a 106,86 millones de euros, prácticamente la misma cantidad que en 2003 al compensarse un menor consumo con la subida de los costes. El precio de las materias primas ligadas al petróleo, entre los que destaca el etileno, el estireno y los acrilatos, mantuvieron a lo largo del año una tendencia alcista con unos incrementos medios anuales muy significativos.

La factura eléctrica es la que mayor impacto tiene en los costes de la compañía. En 2004, el consumo de electricidad fue de 645 Gwh. A finales del ejercicio, la fábrica de Tarragona efectuó una inversión que le permitirá reducir en un 19% su factura eléctrica en los próximos cuatro años. El 10% del consumo eléctrico de Ercros 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 total de 184 Gwh. La entrada en vigor en el mes de abril del Real Decreto 436/2004, que regula el régimen especial de generación de electricidad en España, empeoró las condiciones de venta de los excedentes de las plantas de cogeneración, influyendo asimismo sobre ellas los precios diarios del mercado eléctrico.



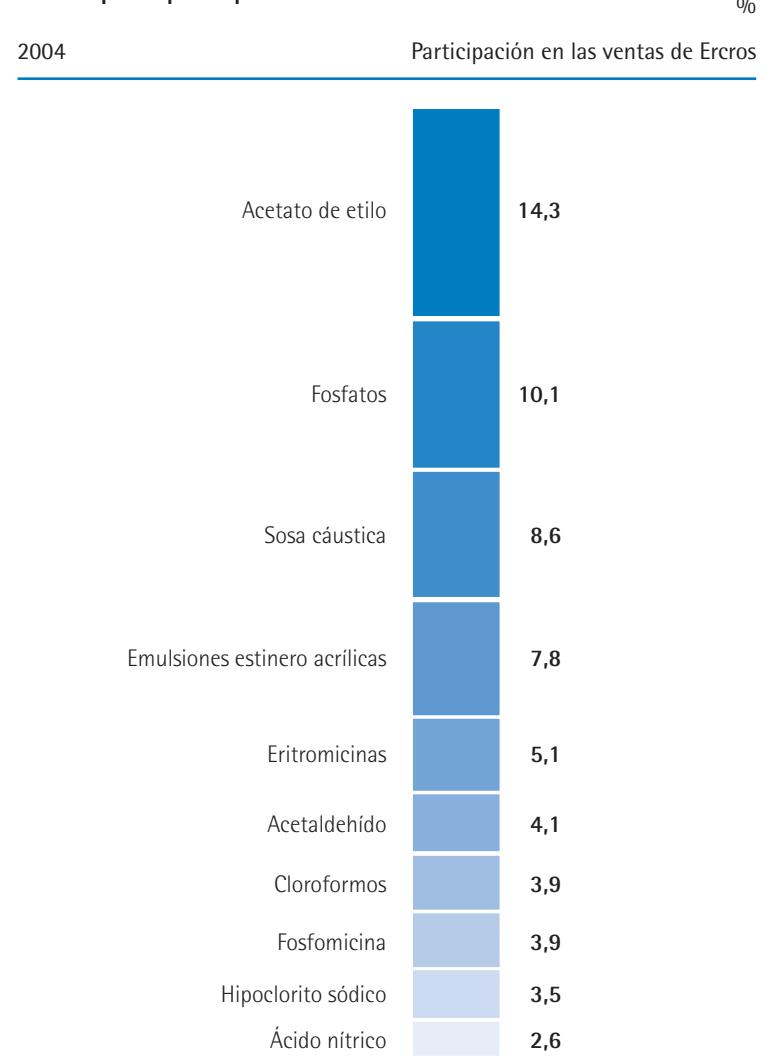
Principales mercados

	Millones de euros
Mercado nacional	114,38
Mercado exterior	97,26
UE ¹	69,82
OCDE ²	10,93
Otros países	16,51
Ercros	211,64

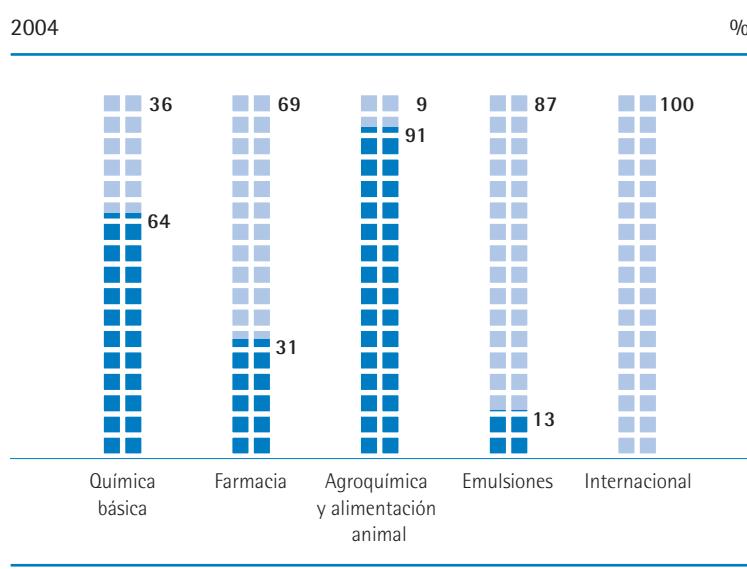
¹ Excluida España.

² Excluidos los países de la UE.

Los 10 principales productos



Mercados de las divisiones



10

Evolución
de las divisiones





10.1	Química básica	26
10.2	Farmacia	28
10.3	Agroquímica y alimentación animal	30
10.4	Emulsiones	32
10.5	Internacional	34



10.1

Química básica

La División de Química básica vivió en 2004 un ejercicio marcado por la debilidad, debido al encarecimiento de las materias primas, sobre todo las derivadas del petróleo, y a la fuerte presión bajista de los precios de los productos finales en la primera parte del año. A pesar de la recuperación de la actividad en el último trimestre, la facturación del negocio, de 111,94 millones de euros, fue un 8% menor que la de 2003. En términos de volumen, la comparación se presentó más favorable al vender un 15% más, hasta alcanzar las 534.073 toneladas. La participación de Química básica en las ventas de Ercros fue del 53%.

El resultado de explotación de la División fue también un reflejo de la tardanza en la mejoría pues, a pesar de cerrar el ejercicio con una cifra negativa 5,11 millones de euros, tuvo una recuperación del 31% respecto al año anterior. El empeoramiento del 3% del resultado final del negocio, de -9,26 millones de euros, se debe exclusivamente a los resultados extraordinarios negativos por valor de 2,19 millones de euros.

Las ventas al exterior, que alcanzaron un importe de 40,11 millones de euros, accusaron en mayor medida la debilidad de los mercados y cayeron un 13%. Las exportaciones representan algo más de un tercio de las ventas del negocio. Los dos tercios restantes, por un importe de 71,83 millones de euros, se vendieron en el mercado nacional, que se mantuvo más activo.

Los centros de esta División, radicados en Flix (Tarragona) y en Tarragona, produjeron 851.425 toneladas, volumen un 19% superior al del año anterior.

El principal producto de Química básica, y también de Ercros, es el acetato de etilo con una cuota, respectivamente, del 35% y del 14%. El fuerte tirón de la demanda de finales del año posibilitó que el precio del acetato de etilo cerrara el ejercicio con una revalorización del 60%, aunque la repercusión de esta mejora en el margen del producto fue más moderada al tener que hacer frente al encarecimiento de su materia prima, el etileno. La caída del volumen de ventas, en un 22%, fue la causa de que la facturación, de 30,30 millones de euros, disminuyera un 4% respecto a la alcanzada en 2003. El 70% del acetato de etilo vendido se destinó al mercado europeo, en donde Ercros se posiciona como la segunda empresa suministradora, con una cuota del 20% del consumo.



La sosa cáustica ha sido el producto de Ercros que ha tenido un comportamiento cíclico más pronunciado. En 2003, este producto había sufrido una severa corrección que se prolongó hasta el mes de mayo de 2004, en este período su precio quedó reducido a la mitad. A partir de aquí, inició una acelerada carrera que ha continuado en 2005. En el conjunto del año pasado, la sosa ganó un 66%. La tardanza con que se produjo el cambio de tendencia impidió que la facturación, que fue de 18,25 millones de euros, superara la cifra obtenida el año anterior. Esta pérdida de ventas le costó a la sosa el pase a la tercera posición en el ranking de Ercros, quedando por detrás de los fosfatos, con una participación del 9%. La sosa que, junto con el cloro, es el producto básico de la fábrica de Flix supuso el 21% de la cifra de negocios de la División de Química básica. Ercros destinó al mercado español el 81% de las ventas de este producto.

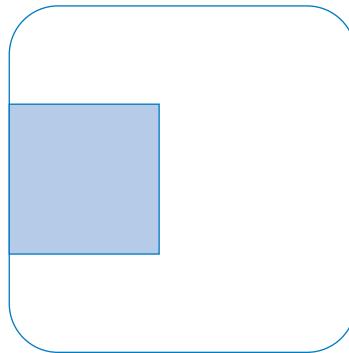
En 2004, la producción de cloro fue de 134.978 toneladas, un 5% menos que en 2003. El 97% del volumen producido se consumió en el propio centro como materia prima para la fabricación de derivados clorados, tanto orgánicos como inorgánicos.

Las ventas de clorometanos, gama de derivados del cloro que se fabrica en Flix, tuvieron un importe de 8,35 millones de euros, un 8% más que en 2003. El 65% de los clorometanos vendidos se destinó al mercado nacional, en el que Ercros se mantiene como el primer suministrador. El peso de esta familia en la facturación de Química básica y de Ercros fue, respectivamente, del 10 y del 4%.

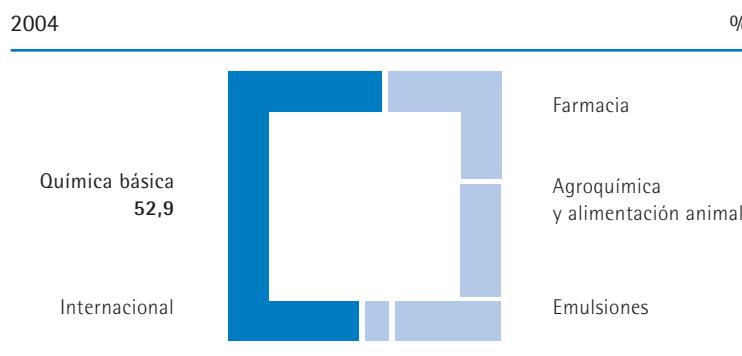
Ercros es el segundo productor nacional de hipoclorito sódico, también fabricado en Flix. En 2004, la cifra de negocios de este producto fue de 7,40 millones de euros, un 14% superior a la del ejercicio anterior. Prácticamente toda la producción se vendió en España.

Los disolventes clorados fabricados en Flix facturaron 5,59 millones de euros, importe un 13% menor que el de 2003. El 78% de las ventas se efectuó en el exterior, siendo la UE, EE UU, Extremo Oriente y China los destinos más destacados.

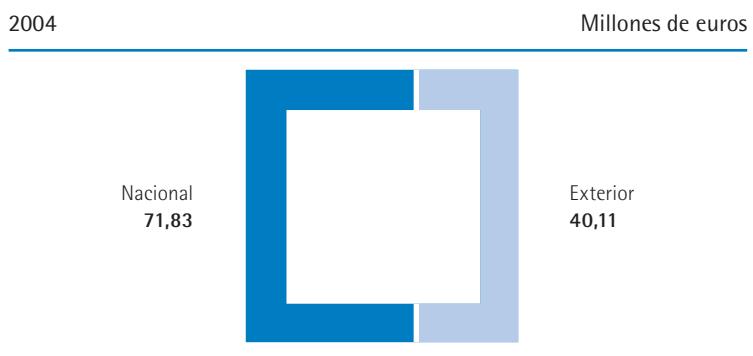
La producción de ácido clorhídrico durante el año pasado fue de 109.780 toneladas, volumen un 31% más alto que el de doce meses atrás. Dos tercios del ácido clorhídrico producido se consumieron en el propio centro



Participación en las ventas de Ercros



Mercados



Ventas totales = 111,94 millones de euros.

como materia prima para fabricar fosfato bicálcico. El resto se distribuyó en el mercado, alcanzando su venta un importe de 1,69 millones de euros.

Además de acetato de etilo, la fábrica de Tarragona produce acetaldehído. Este producto presentó en 2004 una evolución similar a la de su derivado, ya que en su margen repercutió directamente el aumento del coste del etileno. Las ventas subieron un 1% y se situaron en los 8,71 millones de euros. El 78% del volumen producido se consumió en el propio centro para fabricar acetato de etilo. Del resto, dos tercios se distribuyeron en el mercado español y uno en Europa. El acetaldehído aportó un 10% a la cifra de negocios 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, se mantuvo estable en 2004. Sus ventas, de 5,59 millones de euros, apenas variaron con relación a 2003.



Resultados consolidados de la División

	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	111,94	121,20	-7,6
Resultado neto de explotación	-5,11	-7,41	31,0
Resultados financieros	-1,96	-2,34	16,2
Resultado ordinario	-7,07	-9,75	27,5
Resultados extraordinarios	-2,19	0,79	-377,2
Resultado antes de impuestos	-9,26	-8,96	-3,3
Resultado de la División	-9,26	-8,96	-3,3
Ventas (toneladas)	534.073	462.969	15,4
Nº de empleados	471	503	-6,4
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,24	0,24	0,0
Resultado neto de explotación / Cifra de negocios (%)	-5,00	-6,11	18,2

10.2

Farmacia

En 2004 el negocio de Farmacia, que supuso el 18% de las ventas de Ercros, mantuvo un comportamiento moderadamente positivo. El peso cada vez más importante de los nuevos productos, con un mayor valor añadido, hizo que, a pesar de que el volumen de ventas fue un 3% menor al alcanzado en 2003, la cifra de negocios creciera un 4%, hasta llegar a los 38,34 millones de euros. Esta subida cobra más relevancia si se tiene en cuenta la pérdida de ingresos que supuso la devaluación del dólar, moneda en que se realiza casi la mitad de las transacciones de este negocio.

Éste fue también el motivo de que el resultado de explotación cayera de los 0,80 millones de euros alcanzados en 2003 a los 0,11 millones de 2004. La pérdida ocasionada por este efecto no se pudo recuperar, como en años anteriores, a través de los resultados financieros, con lo que el resultado de la División quedó en -2,00 millones de euros frente al resultado de 4,83 millones obtenido doce meses atrás.

El centro de Aranjuez, donde se desarrolla la actividad de la División de Farmacia, vio ampliada su capacidad con la entrada en funcionamiento a lo largo del ejercicio de dos nuevas plantas productivas. Estas plantas están permitiendo ampliar la oferta de los productos recientemente incorporados al portafolio de Ercros.

La debilidad de los mercados internacionales, unida a la desfavorable situación cambiaria, ha provocado un giro en la estrategia comercial del



negocio orientado a acentuar las ventas en el mercado nacional. Como resultado de esta política, la facturación en España creció un 54%, hasta llegar a los 11,79 millones de euros, y alcanzó casi un tercio de las ventas de Farmacia. Las exportaciones continuaron retrayéndose, concretamente un 9%, más por el efecto cambiario que por una pérdida de volumen, y supusieron una facturación de 26,55 millones de euros, siendo los principales destinos EE UU, Oriente Medio, México y Japón.

El volumen de producción del centro de Aranjuez fue de 235 toneladas, cifra un 28% inferior a la alcanzada en 2003.

Las ventas de eritromicinas, principal familia de productos de esta División, fueron de 7,84 millones de euros y supusieron el 23% de la facturación de Farmacia. La disminución en un 23% de las venta de eritromicina se explica por la mayor utilización de las instalaciones de fermentación para fabricar otros nuevos productos y, sobre todo, por el significativo aumento del consumo interno de este producto, que ha pasado del 35% en 2003 al 59% en 2004.

La eritromicina es la base para fabricar la azitromicina y la claritromicina, productos que desde su lanzamiento al mercado en 2000 no han dejado de escalar posiciones. En 2004 la facturación de estos derivados fue de 8,55 millones de euros, un 45% más elevada que la de 2003, y ya suponen el 25% de las ventas de este negocio y el 8% de las de Ercros.

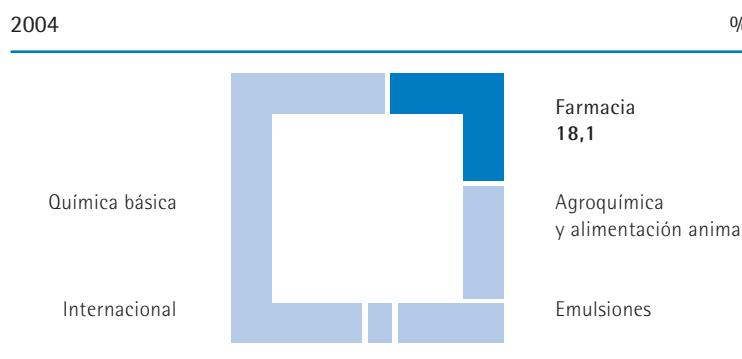
El mercado de la fosfomicina experimentó un cierto debilitamiento en 2004. Las ventas de este producto, de 11,99 millones de euros, cayeron un 4%. La fosfomicina representa el 36% de la facturación de Farmacia y supone el 11% de la cifra de negocios del Grupo.

Las estatinas, en proceso de lanzamiento al mercado, confirmaron las expectativas puestas en este producto. Las ventas de esta gama alcanzaron los 2,60 millones de euros y suponen el 8% de la División. Los principales productos de esta familia son la lovastatina y la compactina.

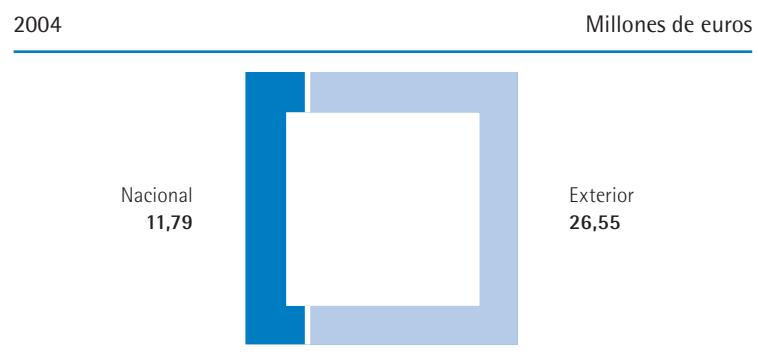
El ácido fusídico, empezado a comercializar hace cuatro años, consiguió unas ventas de 1,71 millones de euros. Por debajo de esta cifra se quedó la famotidina, cuyas ventas fueron de 0,41 millones de euros.



Participación en las ventas de Ercros



Mercados



Ventas totales = 38,34 millones de euros.

Resultados consolidados de la División

	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	38,34	36,75	4,3
Resultado neto de explotación	0,11	0,80	-86,3
Resultados financieros	-0,60	3,00	-
Resultado ordinario	-0,49	3,80	-
Resultados extraordinarios	-1,77	1,06	-
Resultado antes de impuestos	-2,26	4,86	-
Resultado de la División	-2,00	4,83	-
Ventas (toneladas)	314	323	-2,8
Nº de empleados	243	242	0,4
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,16	0,15	3,9
Resultado neto de explotación / Cifra de negocios (%)	0,29	0,02	-86,8

10.3

Agroquímica y alimentación animal

El hecho más relevante ocurrido en 2004 en la División de Agroquímica y alimentación animal fue la puesta en marcha de la nueva fábrica de fosfatos en Cartagena. Esta nueva instalación sustituye a la antigua fábrica ubicada en el mismo municipio, que cesó su actividad en diciembre de 2001.

Este hecho, más la recuperación del mercado de fosfatos, ha impulsado la cifra de negocios hasta los 29,23 millones de euros, con una ganancia del 6% respecto a 2003. Todo ello a pesar de la disminución en un 8% del volumen de ventas, que fue de 754.300 toneladas, incluidas las destinadas al autoconsumo. El resultado de explotación también tuvo una evolución

positiva, en este caso del 39%, si bien fue insuficiente para cambiar el signo de la cifra, que quedó fijada en -3,00 millones de euros. El alto volumen de extraordinarios negativos han repercutido en el resultado de la División, que fue de -4,75 millones, cifra un 10% mejor que la obtenida un año atrás.

Las ventas en el mercado nacional, de 26,66 millones de euros, que absorben el 91% de la facturación de la División, se incrementaron en un 7% durante el año pasado, en tanto que las exportaciones, de 2,57 millones de euros, cayeron un 3%.

En 2004, el negocio de Agroquímica y alimentación animal ha supuesto el 14% de las ventas de Ercros. A lo largo del año, los centros encuadrados en esta División han fabricado 728.211 toneladas de productos.

Los fosfatos –bicálcico y monocálcico– son la principal familia de productos de la División, con una participación del 68%. Estos productos se situaron en el segundo puesto en el *ranking* de ventas de Ercros, con una cuota del 10%, sólo por debajo del acetato de etilo. La facturación de fosfatos en 2004 fue de 21,47 millones de euros, un 9% más elevada que en 2003. El 76% de esta cifra correspondió a ventas de fosfato bicálcico –fabricado en Flix y en Cartagena– y el resto a fosfato monocálcico, producido en Cartagena. El 88% de las ventas fue a parar al mercado nacional, en el que la empresa ocupa una posición de liderazgo.

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 5,30 millones de euros, un 8% menos que doce meses atrás. La mitad de las ventas de este producto se destina a autoconsumo, como materia prima en la fabricación de cloro y soda cáustica en la División de Química básica.

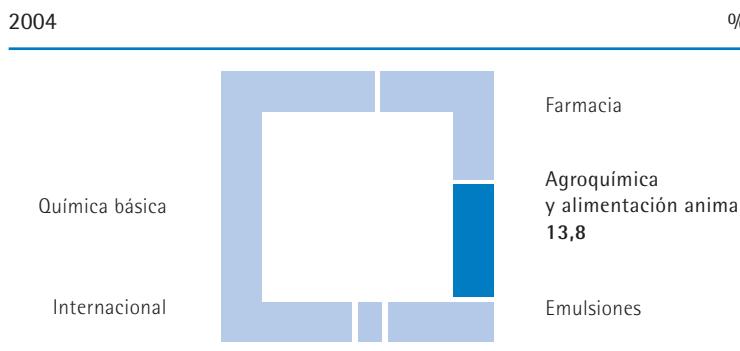
El otro producto procesado en el centro de Cardona es la sal gema, que se extrae de la mina Les Salines. Las ventas, de 2,37 millones de euros, fueron un 2% menores que las de 2003.

Ercros fabrica también una amplia gama de productos fitosanitarios en sus instalaciones de Silla, Catadau y Huelva. La facturación de estos productos alcanzó en 2004 los 2,58 millones de euros, un 9% más que en el año precedente.

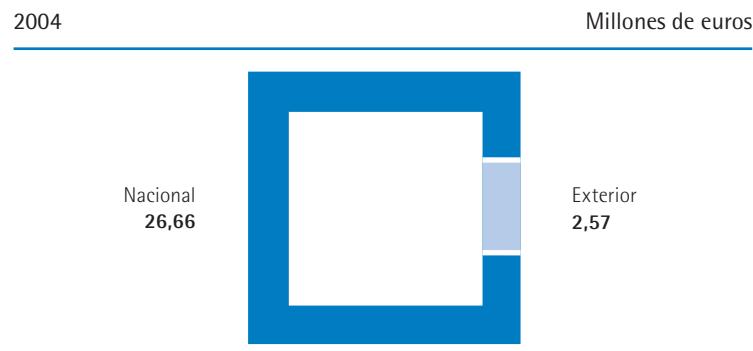




Participación en las ventas de Ercros



Mercados



Ventas totales = 29,23 millones de euros.

Resultados consolidados de la División

	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	29,23	27,56	6,1
Resultado neto de explotación	-3,00	-4,94	39,3
Resultados financieros	-0,27	0,22	—
Resultado ordinario	-3,27	-4,72	30,7
Resultados extraordinarios	-1,48	-0,57	-159,6
Resultado antes de impuestos	-4,75	-5,29	10,2
Resultado de la División	-4,75	-5,29	10,2
 Ventas (toneladas)	 754.300	 818.355	 -7,8
Nº de empleados	128	111	15,3
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,23	0,25	-8,0
Resultado neto de explotación / Cifra de negocios (%)	-0,10	-0,18	42,7

10.4 Emulsiones

La División de Emulsiones cerró el pasado ejercicio con un incremento del 14% en su cifra de negocios, que fue de 24,30 millones de euros. También mejoró significativamente el volumen de ventas, que se incrementó el 4% en relación con las ventas de doce meses atrás. Con esta mejora no se ha podido recuperar totalmente el aumento de los costes de los aprovisionamientos, que subieron por encima del 22%, aunque en la segunda parte del año los márgenes mejoraron gracias al aumento de los precios de los productos finales y a la buena acogida que están teniendo los nuevos productos recientemente comercializados.

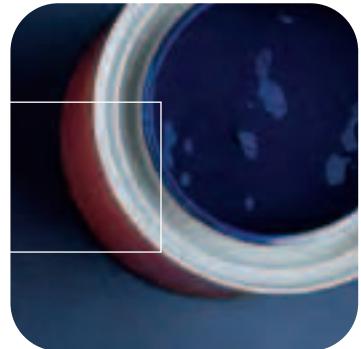
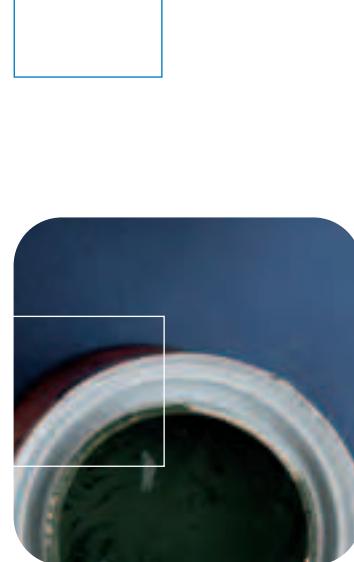
Este efecto, junto con la fortaleza de la actividad, hizo que el resultado de explotación mejorara respecto al mismo epígrafe de 2003, al pasar de 0,04 a 0,57 millones de euros, y lo que es más significativo: cambiara el signo del resultado del ejercicio que quedó fijado en 0,11 millones de euros, frente a los 0,32 millones negativos del año anterior.

La División de Emulsiones representa el 12% de las ventas de Ercros y el 22% de las exportaciones de la compañía. El centro de esta División se encuentra en la localidad de Recklinghausen, en Alemania, país al que destina dos terceras partes de las ventas. El tercio restante se reparte entre varios países, entre ellos España con el 11% de las ventas y otros países de la UE con el 14%. El 7% que falta se vende en otras áreas de influencia, principalmente del Este de Europa. Polonia fue el país receptor en el que más creció la presencia de Ercros.

Las ventas de las emulsiones estireno-acrílicas, que suponen el 66% de la cifra de negocios de la División, presentaron una variación positiva del 21% respecto a 2003. Esta gama de productos, cuya facturación alcanzó los 16,40 millones de euros, representa el 8% de las ventas de Ercros.

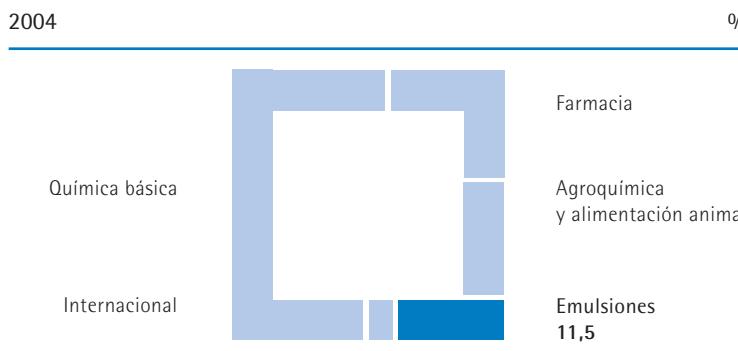
Las emulsiones acrílicas, que aportaron 4,35 millones de euros a la División, mejoraron en un 7% la facturación del año anterior. La gama de las vinílicas, con unas ventas de 3,71 millones de euros, fue la única que mantuvo una evolución decreciente.

En 2004, Ercros lanzó al mercado 11 nuevas emulsiones con aplicaciones en el mercado de las pinturas, recubrimiento de metales, barnices para maderas, fabricación de tintas de impresión y materiales de construcción. También se fabricaron varias emulsiones a la carta, según las especificaciones requeridas por el cliente. En conjunto, estos nuevos productos, cuyo margen mejora sustancialmente el margen medio de la División, representan el 12% de las 31.052 toneladas de emulsiones vendidas por el negocio.

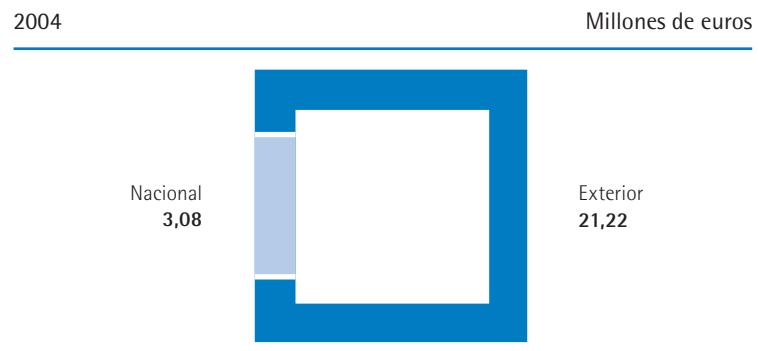




Participación en las ventas de Ercros



Mercados



Ventas totales = 24,30 millones de euros.

Resultados consolidados de la División

	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	24,30	21,39	13,6
Resultado neto de explotación	0,57	0,04	1.325,0
Resultados financieros	-0,36	-0,36	0,0
Resultado ordinario	0,21	-0,32	-
Resultados extraordinarios	-0,08	0,00	-
Resultado antes de impuestos	0,13	-0,32	-
Resultado de la División	0,11	-0,32	-
 Ventas (toneladas)	 31.052	 29.753	 4,4
Nº de empleados	46	45	2,2
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,53	0,48	11,1
Resultado neto de explotación / Cifra de negocios (%)	2,35	0,002	1.154,4



10.5 Internacional

A pesar de la debilidad del mercado químico en 2004, la División de Internacional mejoró su cifra de negocios un 15% y alcanzó los 6,81 millones de euros. El resultado del ejercicio cerró el año en 0,27 millones de euros, cifra un 35% mejor que la de 2003.

La División de Internacional, que comprende las ventas de productos de terceros en el exterior efectuadas por la red comercial de Ercros, representó el 7% de la actividad exportadora de la empresa y el 3% de las ventas totales. Entre los productos comercializados destacan los fertilizantes, los productos químicos intermedios y los plásticos, 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 en el exterior se realizaron ventas por un importe de 21,15 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 la actividad comercial fuera de España.

En su condición de agente intermediario, Ercros ingresó en concepto de comisiones por la comercialización de productos ajenos en el exterior 13,32 millones de euros. Dicha actividad movió un volumen de 72.846 toneladas.

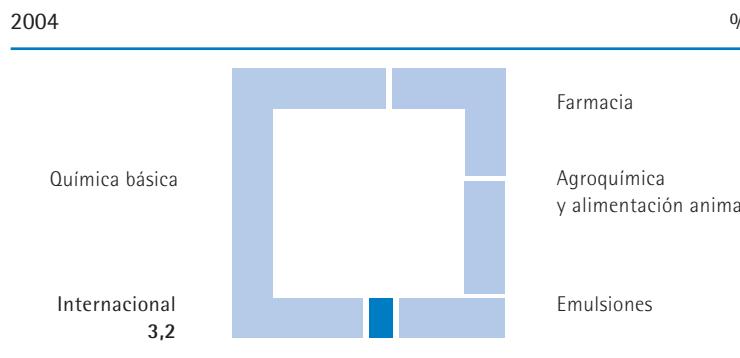
En conjunto, Ercros vendió en el extranjero 171.438 toneladas de productos, un 23% menos que en el año 2003.

El 72% del volumen exportado se dirigió a la UE. El 11% 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



Ventas internacionales de Ercros

	Millones de euros	Toneladas	Millones de euros	Toneladas
Productos ajenos	6,81	36.098	5,94	37.624
Productos propios	21,15	62.494	24,61	79.346
Intermediación ¹	13,32	72.846	17,52	106.546
Total	41,24	171.438	48,07	223.516

¹ La facturación de este epígrafe se refiere a la cantidad ingresada por la División por comisiones en la actividad de intermediación.

Resultados consolidados de la División¹

	2004 Millones de euros	2003 Millones de euros	Variación %
Cifra de negocios	6,81	5,94	14,6
Resultado neto de explotación	0,05	0,07	-28,6
Resultados financieros	0,12	0,07	71,4
Resultado ordinario	0,17	0,14	21,4
Resultados extraordinarios	0,14	0,10	40,0
Resultado antes de impuestos	0,31	0,24	29,2
Resultado de la División	0,27	0,20	35,0
 Ventas (toneladas)	 36.098	 37.624	 -4,1
Nº de empleados	8	8	0,0
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,85	0,74	14,6
Resultado neto de explotación / Cifra de negocios (%)	0,01	0,01	0,0

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

11

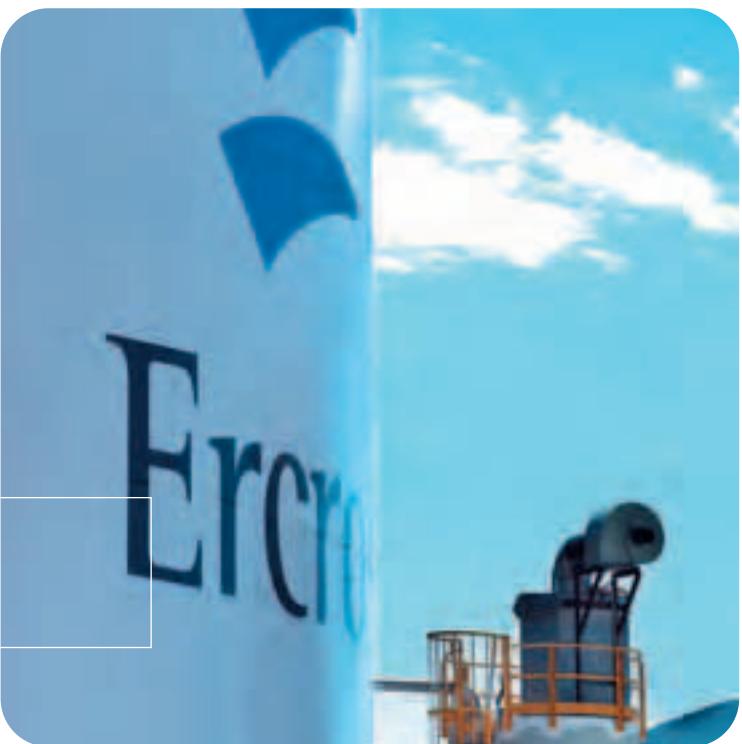
Inversiones

En 2004, Ercros dedicó un importante volumen de recursos destinados a impulsar el esfuerzo inversor. Los proyectos llevados a cabo en el pasado ejercicio supusieron un desembolso de 14,35 millones de euros.

El 68% del volumen invertido se aplicó a actuaciones destinadas a la mejora de la capacidad productiva de las instalaciones, el 17% tuvo como finalidad diversas inversiones enmarcadas en el capítulo de prevención, calidad y medio ambiente, y el 15% restante se dedicó a inversiones de reposición e infraestructuras. Por líneas de negocio, el 54% del volumen total se destinó al negocio de Farmacia; el 26% a la División de Química básica y el 17% a la de Agroquímica y alimentación animal, destinándose el 3% 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 se inauguró en junio, cuyo coste global ha ascendido a más 15 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 presenta un mayor potencial de crecimiento. La capacidad de producción instalada es de 100.000 toneladas anuales, con lo que se ha duplicado la capacidad de Ercros.

- La entrada en funcionamiento 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.

Su puesta en marcha garantiza el suministro de claritromicina y azitromicina, antibióticos de amplio espectro, monodosis, con un alto valor añadido, derivados de la eritromicina y comercializados por Ercros desde 2000. La planta también está preparada para producir simvastatina, un derivado semisintético de la lovastatina, y los nuevos productos que se vayan incorporando a la cartera de Ercros.

- La finalización de otra planta polivalente, en este caso de extracción de productos de fermentación, también en Aranjuez, cuyo importe final se elevó a 5,5 millones de euros. La finalidad de esta planta es aumentar en un 15% la capacidad de extracción de la fábrica con objeto de satisfacer las necesidades planteadas por los nuevos productos de la familia de las estatinas —entre otros la lovastatina, la simvastatina, la compactina y la pravastatina— que se aplican para combatir el colesterol y el exceso de triglicéridos en el plasma sanguíneo.

- En las fábricas de Flix y de Tarragona, de la División de Química básica, se llevaron a cabo un conjunto de actuaciones destinadas a mejorar las prestaciones medioambientales por valor de 1,41 millones de euros.

Asimismo, la compañía está llevando a cabo un conjunto de inversiones asociadas a la reducción de la plantilla derivada de la aplicación del plan de mejora de la productividad. En total, las actuaciones previstas por este concepto supondrán un desembolso de más de 9 millones de euros entre 2004 y 2006. De esta cantidad, 4 millones de euros se aplicarán en 2005 y 3 millones en 2006.



Inversiones por naturaleza

2004	Millones de euros
Productivas	9,82
Calidad industrial	2,35
Infraestructura y reposición	2,18
Total	14,35

Inversiones por divisiones

2004	Millones de euros
Química básica	3,76
Farmacia	7,71
Alimentación animal	2,44
Emulsiones	0,44
Total	14,35



12

Recursos humanos

Ercros mantuvo en 2004 una plantilla media de 972 personas frente a los 994 empleados que tuvo en 2003. Los gastos de personal ascendieron a 44,77 millones de euros, un 1% inferiores a los del año anterior. De este porcentaje, el 0,2% fue debido a la disminución del número de trabajadores y el 0,8% restante a la caída del coste laboral por empleado. La ratio de la cifra de negocios por trabajador fue de 0,22 millones de euros, igual a la de 2003.

El gasto incurrido en sueldos y salarios se elevó a 33,60 millones de euros y las cargas sociales a 11,17 millones de euros.

A lo largo del año, la empresa puso en marcha un plan de mejora de la productividad, pactado con los sindicatos con representación en la empresa –CC OO, UGT y USO–, entre cuyas actuaciones destaca la adecuación de la plantilla a la estructura productiva de la compañía, de tal forma que durante el período de vigencia del plan –de 2004 a 2006– la plantilla se habrá reducido en cerca de 200 personas, a base de jubilaciones anticipadas y bajas voluntarias incentivadas. Para poder instrumentar esta medida, el 15 de enero de 2004 el Ministerio de Trabajo aprobó un primer expediente de regulación de empleo para 82 personas y el 17 de enero de 2005 ha aprobado un segundo expediente, destinado a 111 personas. El plan contempla asimismo la recolocación de trabajadores en otros centros del Grupo y la congelación de los salarios para los ejercicios 2004 y 2005, con posibilidad de que se extienda a 2006 en función de los resultados obtenidos. También considera la recuperación gradual del poder adquisitivo de los salarios a partir de 2007.

Como consecuencia de la aplicación del plan, la plantilla de Ercros entre el 31 de diciembre de 2003 y de 2004 se redujo en 53 personas netas, que resultan de sumar las 15 altas producidas, fundamentalmente por la puesta en marcha de la fábrica de Cartagena, y de restar las 68 personas que dejaron la compañía.

Durante el pasado ejercicio Ercros celebró elecciones para determinar la adscripción sindical de los 41 delegados que corresponden a la empresa. CC OO obtuvo el 49% de los votos emitidos, que le otorga 20 representantes; UGT se situó como la segunda fuerza con una representación del 41% y 17 delegados y USO, con el 10% de los votos, obtuvo 4 representantes.

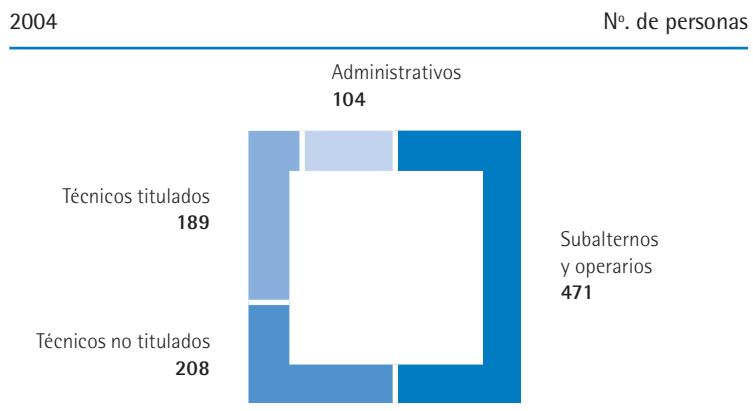


El 24 de julio se firmó el XIV Convenio General de la Industria Química, vigente para los años 2004, 2005 y 2006. La adhesión de Ercros al mismo, pendiente de las negociaciones que se están llevando a cabo, se prevé que se produzca a lo largo del presente ejercicio.

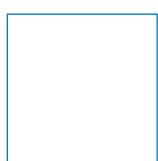
De acuerdo con los criterios establecidos en la comisión de formación y en el plan de Ercros en esta materia, durante 2004 se impartieron 45 cursos a los cuales han asistido 590 empleados con un total de 13.452 horas lectivas, lo que supone una media de 14 horas por trabajador. Casi la mitad de los cursos celebrados estuvo dedicada a los capítulos de seguridad, medio ambiente y calidad; un tercio se dedicó al reciclaje técnico de los trabajadores y a técnicas de negociación. Los cursos restantes se destinaron a la enseñanza de informática e idiomas.

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.

Distribución por categorías¹



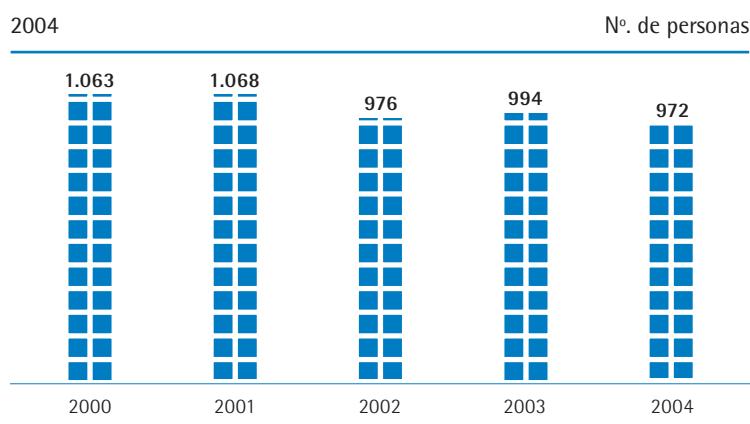
¹Plantilla media.



Distribución por centros¹

2004	Nº. de personas	%
Fábricas	888	91,4
Flix	328	33,7
Tarragona	143	14,7
Aranjuez	243	25,0
Cardona	51	5,2
Cartagena	28	2,9
Silla, Catadau y Huelva	49	5,0
Recklinghausen	46	4,7
Comercial	33	3,4
Corporación	51	5,2
Ercros	972	100,0

Evolución de la plantilla¹



¹ Plantilla media.

¹ Plantilla media.

13

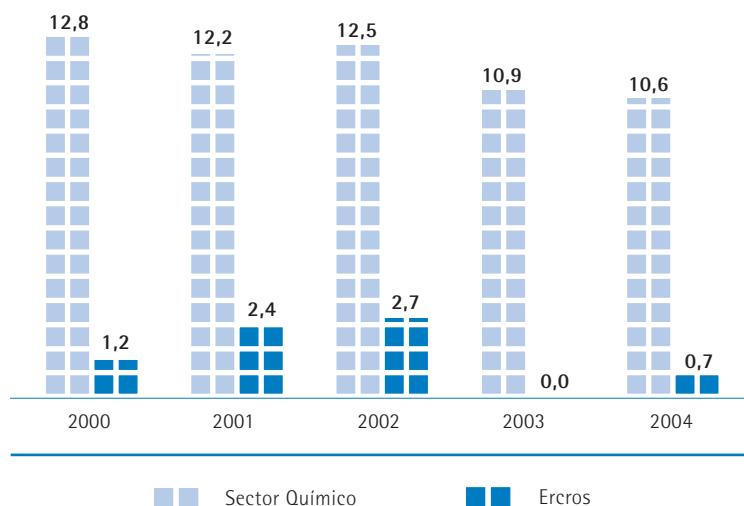
Calidad industrial



Prevención

Un accidente con baja ocurrido en abril en la fábrica de Silla, rompió el récord histórico de Ercros de haber conseguido estar 18 meses consecutivos sin tener ningún accidente de este tipo. Este fue el único accidente con baja registrado en 2004 y situó el índice de frecuencia del ejercicio en el 0,7%. Si se excluye 2003, durante el cual la empresa no registró ningún accidente con baja, el índice alcanzado el año pasado fue el más bajo de los últimos cinco ejercicios. En este período de tiempo, el índice de frecuencia de accidentes de Ercros se ha reducido en un 43%.

Evolución del índice de accidentes



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

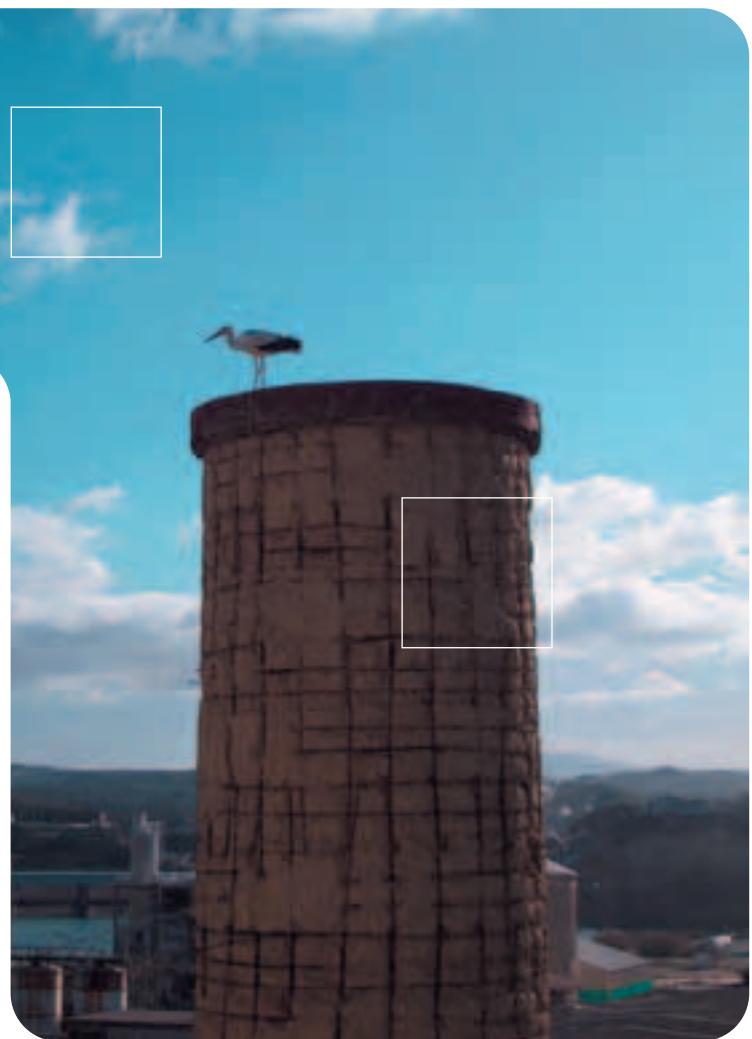
En comparación con el conjunto del sector químico en España, cuyo índice de accidentes en 2004 fue del 10,6%, Ercros presentó un dato quince veces más bajo.

Los centros de Tarragona y Huelva se situaron a la cabeza de la seguridad en la compañía al superar, hasta diciembre, los seis años y medio y los cinco años y cuatro meses, respectivamente, sin tener accidentes con baja. El centro de Cardona alcanzó en esta fecha los 39 meses y las fábricas de Flix y de Aranjuez 27 y 26 meses cada una de ellas. Mención especial merece la planta de Cartagena en la que, ni durante la fase de construcción ni desde su puesta en funcionamiento en primavera de 2004, el personal del centro ha sufrido este tipo de accidentes.

En el capítulo de la prevención, Ercros realizó actuaciones por valor de 0,83 millones de euros, a los cuales hay que añadir otros 1,75 millones que tuvo que satisfacer para hacer frente a los gastos corrientes derivados de actuaciones relacionadas con esta materia.

Todos los centros de producción de la compañía disponen de sistemas de gestión de la prevención. A lo largo del pasado año, dichos centros dieron cumplimiento a lo estipulado en la Ley 54/2003 con relación al plan de prevención de riesgos laborales. En el mismo ejercicio, la fábrica de Flix presentó ante el Departament d'Indústria, Comerç i Turisme de la Generalitat de Catalunya la actualización de su correspondiente plan de emergencia interno y renovó la habilitación de sus bomberos según el Real Decreto 374/1996.

En el ejercicio pasado se realizaron dos simulacros de emergencia oficiales en Flix, con activación del plan de emergencia exterior, uno en Tarragona, conjuntamente con el resto de las empresas del polígono donde está ubicada esta fábrica, otro en Recklinghausen, con participación de los bomberos municipales, y 74 simulacros internos en el conjunto de los centros productivos de Ercros.



Medio ambiente

En 2004 Ercros llevó a cabo actuaciones destinadas a mejorar las prestaciones medioambientales de los centros de producción por valor de 1,41 millones de euros. Asimismo, la empresa incurrió en unos gastos ordinarios corrientes de 10,68 millones de euros, de los cuales: 6,99 millones de euros se destinaron a satisfacer pagos externos, en concepto de reparaciones, actuaciones de conservación del entorno, consumos de productos químicos y energías, servicios externos y cánones de naturaleza medioambiental, y 3,69 millones de euros a cubrir los costes medioambientales internos de los centros de producción.

Durante el ejercicio, no se produjeron gastos de carácter extraordinario en este capítulo, ni a la empresa le consta la existencia de responsabilidades por este concepto. Tampoco recibió subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada.

Ercros cuenta con sistemas formales de gestión medioambiental en todos sus centros fabriles y realiza los correspondientes controles oficiales de verificación. A lo largo del año, las fábricas de Aranjuez, Flix y Recklinghausen superaron la auditoría anual de verificación de la certificación medioambiental ISO 14001. En el caso de Tarragona, se ha optado por posponer la auditoría hasta 2005.

Por su parte, el centro de Flix cumplió con holgura los límites de emisión de mercurio estipulados en el acuerdo voluntario para la protección ambiental y el control de las emisiones del sector cloro-álcali español, firmado en 1999 por la administración central y autonómica y las empresas del sector, entre ellas Ercros.

La nueva fábrica de Cartagena inició su actividad después de haber recibido, a finales de 2003, de la CA de la Región de Murcia la autorización ambiental integrada conforme a la Ley 16/2002, de prevención y control integrados de la contaminación (IPPC).

Entre las actuaciones más significativas abordadas en 2004 en el capítulo medioambiental destaca la introducción de unas 30.000 toneladas de lodos en el interior de la mina de sal gema, minimizando así el impacto medioambiental de la actividad industrial del centro de Cardona.

Las diversas actuaciones llevadas a cabo en el año en el conjunto de la empresa permitieron que el índice de emisiones de Ercros se redujera un 24% con relación al índice de 2003. Esta reducción es aún más significativa si se tiene en cuenta que en el índice del año pasado está incorporada la fábrica de Cartagena, que todavía no estaba en funcionamiento un año atrás. En los últimos cinco ejercicios, el índice de emisiones ha disminuido un 76%.

Inversiones en calidad industrial

2004
Millones de euros

	Prevención	Medio ambiente	Calidad	Total
Química básica	0,59	1,10	0,10	1,79
Farmacia	0,04	0,23	—	0,28
Agroquímica y alimentación animal	0,07	—	—	0,07
Emulsiones	0,12	0,09	—	0,21
Ercros	0,83	1,41	0,10	2,35



Accidentes e incidentes

En 2004 no se produjo ningún accidente o incidente que tuviera 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 febrero, la Audiencia Provincial de Tarragona acordó dejar, por el momento, sin efecto el requerimiento dirigido a Ercros para que procediera al saneamiento de las riberas y fangos del embalse de Flix, en cumplimiento de la ejecución de la pieza de responsabilidad civil de la sentencia emitida por este tribunal un año antes. Dicha sentencia, condenó a Ercros a realizar este saneamiento por los vertidos realizados exclusivamente entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993, caso de que se acreditara que, en dicho período, se hubiera producido un incremento significativo de la concentración de contaminantes en el pantano como consecuencia de los vertidos de la factoría, discriminando la posible afección histórica. La sentencia también señaló que "no hay constancia de que, en el período objeto de acusación, se haya producido daño efectivo a las personas ni al medio ambiente".

En el mismo auto, la Audiencia solicitó dos nuevos informes, el primero encargado a la Agència de Residus de Catalunya y aportado por el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y el segundo realizado por la Confederación Hidrográfica del Ebro, para que fueran aportados al sumario. En opinión de los administradores de Ercros, de su contenido no puede

desprenderse la exigencia de una responsabilidad patrimonial. Adicionalmente, el equipo jurídico que está al frente de la defensa estima que, de la documentación de la referida ejecutoria, no se deriva responsabilidad patrimonial alguna para Ercros.

En el mismo mes de febrero, el Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento, exoneró de responsabilidad a la fábrica de Ercros en Flix de ser la causante del alto contenido de mercurio detectado en el río Ebro en diciembre de 2001, y también de ser la causante de los episodios de mortandad de peces ocurrida en estas mismas fechas. El auto plantea la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los Mossos d'Esquadra realizado en 2002.

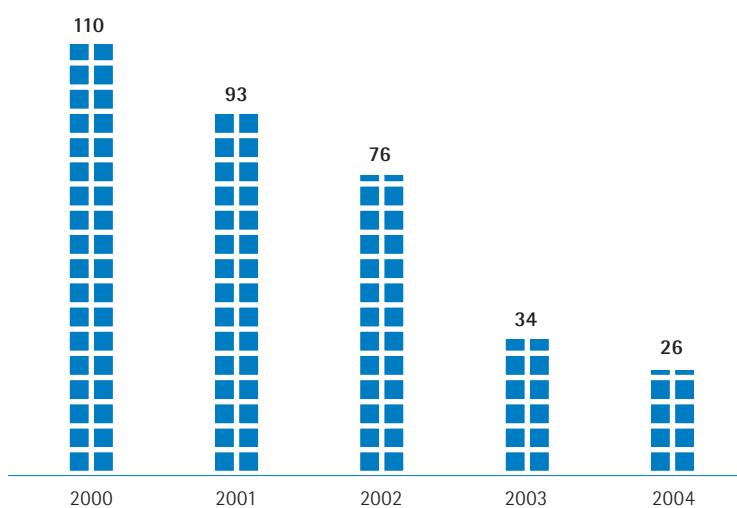
En septiembre, se dio a conocer un estudio elaborado por investigadores del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona que ponía de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos acumulados desde hace más de medio siglo en el pantano de Flix. Este hecho era ya conocido por las diversas administraciones competentes y por la empresa.

Los sedimentos han permanecido estables en el lecho del pantano. Según los expertos, el riesgo de que se movilicen y lleguen a afectar a la calidad del agua es remoto, a pesar de lo cual la Administración ha establecido medidas de control a lo largo de todo el río y a la entrada de las plantas potabilizadoras. Dichos sedimentos son anteriores a 1988, cuando en España no existía normativa legal al respecto. A partir de esta fecha, Ercros dejó de emitir residuos sólidos al río y desde entonces, de acuerdo con la autorización de la Agència de Residus de Catalunya, deposita los residuos industriales en el vertedero municipal construido expresamente para tal fin.

El estudio referido constató la presencia en los sedimentos de radionucleidos de origen natural procedentes de la fosforita empleada como materia prima en la planta de fosfato bicálcico. Estos radionucleidos fueron ya investigados en 1993 por el Consejo de Seguridad Nuclear y, a raíz de la repercusión pública del citado informe el Consejo repitió las pruebas durante el mes de octubre de 2004. En un dictamen preliminar ratifica que los residuos no presentan riesgo radiológico incontrolado ni para la población ni para el medio ambiente, ni son necesarias medidas adicionales de control.

Evolución del índice de emisiones¹

Base 100 = 1999



¹Este índice no recoge las emisiones de las tres plantas de cogeneración.



Calidad

El índice de reclamaciones de Ercros de 2004 aumentó ligeramente respecto al de 2003, al pasar del 0,12 al 0,14%, por el mayor volumen de reclamaciones en el centro de Aranjuez y en los productos de terceros comercializados por la empresa. En los últimos cinco años el índice de calidad ha mejorado un 7%, lo que supone que en la actualidad el porcentaje de suministros satisfactorios alcanza el 99,86% de las ventas.

Todos los centros productivos tienen implantados sistemas de gestión de la calidad. En noviembre, los centros de Silla y Catadau superaron la primera auditoría anual de verificación de la certificación ISO 9001:2000, lograda el año anterior. Entre abril y julio las fábricas de Flix, Tarragona, Aranjuez y Recklinghausen habían superado, también con éxito, este trámite.

Las actuaciones llevadas a cabo en 2004 en el capítulo de calidad tuvieron un importe global de 0,10 millones de euros.

Compromiso de Progreso

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

La voluntad de permanencia y competitividad de Ercros, determinan que el desarrollo sostenible sea un elemento clave de su estrategia empresarial. Ello implica que el crecimiento económico continuado de la compañía debe impulsar al mismo tiempo el desarrollo social y el uso adecuado del entorno natural, de tal forma que el incremento del valor de la compañía repercuta sobre todas las partes interesadas en la misma.

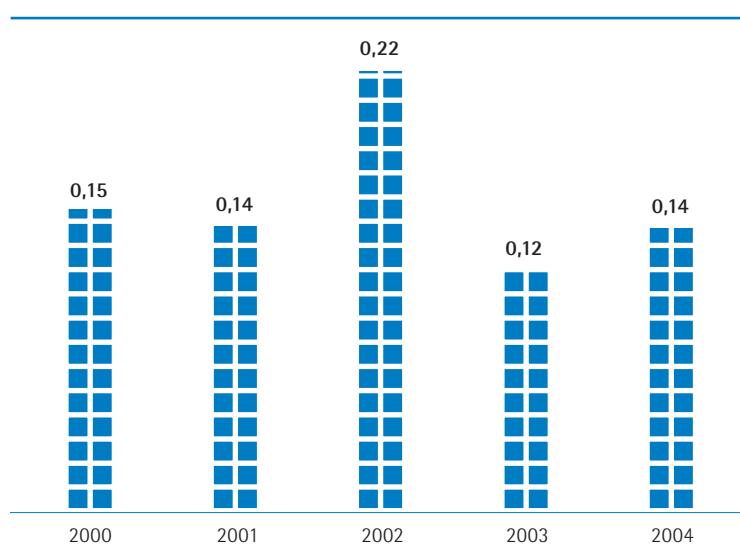
Entre 2003 y 2004 Ercros evaluó su cumplimiento de los principios guía y de los seis códigos de prácticas de gestión, que posteriormente fue verificado por Feique con resultado satisfactorio y habiendo acreditado un porcentaje medio de cumplimiento de las prácticas asignadas por encima de la media del sector. Estos índices demuestran un alto grado de implantación del programa en Ercros y un avance continuo en la mejora del mismo.

El máximo órgano responsable del seguimiento de la gestión y control de la prevención y el medio ambiente es el Comité de Ercros para el Desarrollo Sostenible (Cedes), que ha sustituido al Comité de Seguridad y Medio Ambiente (Cesma). Al igual que éste, el Cedès está integrado por los directores generales, los directores de las divisiones, los directores de las fábricas y el director para el Desarrollo Sostenible, que actúa como coordinador y es el representante de este órgano ante terceros.

El Cedès se reúne con carácter cuatrimestral, cada vez en un centro de la empresa distinto. Las reuniones incluyen una visita para comprobar *in situ* la implicación de las personas, la idoneidad de los procedimientos de trabajo y la seguridad de las instalaciones. Adicionalmente, cada centro tiene sus propios comités de prevención y de medio ambiente que velan por la consecución de los objetivos generales de Ercros y los del propio centro.

Ercros realiza cada dos años un informe de sostenibilidad que incluye la realización de una auditoría externa que certifica la veracidad de los datos contenidos en dicho informe y comprueba si la actividad y las instalaciones de la empresa cumplen con la legislación. El certificado de dicha auditoría se publica conjuntamente con dicho informe.

Evolución del índice de reclamaciones



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



14

Innovación y tecnología

En el capítulo de innovación, Ercros invirtió en 2004 3,35 millones de euros, un 2% más que en el ejercicio anterior. La mitad de esta cuantía se destinó a mejorar procesos, reducir el impacto ambiental de la actividad industrial y reingenierizar plantas de producción; el 40% se aplicó a nuevos procesos y el 10% restante a la asistencia técnica y comercial.

La actividad de investigación del Grupo tiene como objetivo promover el desarrollo de los negocios que conforman la actividad industrial mediante nuevos productos y procesos, que generen un mayor valor añadido para la compañía, y la optimización de los procesos de producción para aumentar la productividad y reducir su impacto ambiental. Asimismo, se presta una especial atención a la asistencia técnica a los clientes para asegurar la correcta utilización de los productos que compran a Ercros, desde el punto de vista medioambiental, de la seguridad, técnico y económico.

Entre las actuaciones más relevantes llevadas a cabo en 2004 por la División de Química básica destaca la continuación del programa para aumentar la capacidad de producción y mejorar la calidad de los productos, llevado a cabo en los últimos ejercicios. De acuerdo con este programa, los grupos de mejora, integrados por técnicos de cada fábrica y del departamento de Innovación y Tecnología, desarrollaron un sistema de análisis de los procesos y servicios cuyo objeto es reducir costes, residuos y efluentes.

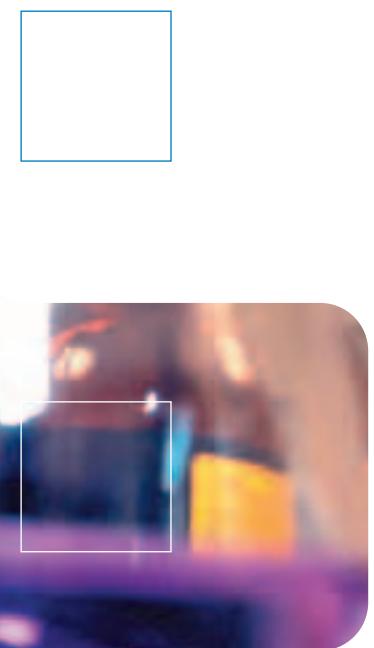


Como resultado de la aplicación de este sistema, la fábrica de Tarragona redujo en un 8% los costes de tratamiento de efluentes y tuvo un ahorro superior al 1% en el consumo de materias primas. En la fábrica de Flix también se consiguió disminuir los aprovisionamientos y se redujeron los efluentes y los residuos generados, con la consiguiente mejora del impacto medioambiental de la factoría.

El negocio de Farmacia está desarrollando una estrategia que integra los procesos de fermentación y de síntesis química para obtener principios activos y materias primas farmacéuticas con mejores o nuevas propiedades respecto a las moléculas base obtenidas por fermentación. Para la obtención de ciertas moléculas sólo es técnica y económicamente viable la fermentación, aunque después pueden modificarse por síntesis química, obteniéndose de esta forma los derivados semisintéticos.

La aplicación de esta estrategia ha requerido ampliar la capacidad de producción de fermentación con la puesta en marcha en 2004 de una nueva planta de extracción.

La capacidad de producción de síntesis también se vio aumentada con otra nueva planta que entró en funcionamiento a finales del ejercicio. Gracias a su carácter polivalente, en esta planta pueden realizarse distintos procesos productivos y, como consecuencia de ello, fabricar varios productos. Su construcción modular permite, llegado el caso, la implantación del equipamiento necesario para la producción de nuevos productos. La planta incorpora las mejoras técnicas disponibles en los procesos de fabricación de productos intermedios y finales, en tanto que el plan maestro de validación seguido en el diseño y construcción de la misma facilita su homologación por parte de la Agencia Europea del Medicamento y de la Food and Drug Administration (FDA) de EE UU.



En el año 2004, la División de Farmacia completó el desarrollo del proceso de fabricación de la velafaxina, un principio activo antidepresivo, y de la terbinafina, un antifúngico, ambos actualmente en fase de introducción comercial, y continuó el desarrollo básico de otros dos productos destinados a combatir el colesterol y la tensión, cuya presentación al mercado está programada para el presente ejercicio. Con estos productos se maximiza la ocupación de las plantas de síntesis de la fábrica.

En junio de 2004, la División de Agroquímica y alimentación animal inauguró la fábrica de producción fosfatos en Cartagena, cuya capacidad de fabricación es de 100.000 toneladas anuales. La fábrica consta de una planta de producción, talleres, naves para expedir el producto en sus dos variedades –granel y ensacado–, tanques de 6.000 toneladas para almacenar materias primas, una estación de recepción de buques en el Puerto de Escombreras para la descarga de ácido fosfórico y una tubería para su transporte, de 700 metros de longitud, que enlaza la estación con los tanques de almacenamiento. El proceso productivo de la fábrica, desarrollado por Ercros, no genera efluentes, sólidos o líquidos, ni residuos industriales. En su diseño se aplicaron las mejores técnicas disponibles de acuerdo con las directrices marcadas por la Ley 16/2001 y la Directiva 96/61/CE sobre prevención y control integrados de la contaminación, siendo la primera fábrica de CA de la Región de Murcia que obtuvo la autorización ambiental integrada prevista en las citadas normas.

La I+D del negocio de Emulsiones, desarrollado en la fábrica alemana de Recklinghausen, está orientada a la introducción de emulsiones de nueva generación para diversificar las aplicaciones y los mercados. El desarrollo aplicado persigue mejorar las prestaciones técnicas y medioambientales de los productos y el diseño de las emulsiones de carácter universal y apoyar y dar asistencia técnica a los clientes.

En 2004, se incrementó en un 25% la colaboración con los clientes para desarrollar nuevas formulaciones y optimizar las ya existentes. Durante el año pasado, esta División lanzó al mercado 11 nuevas emulsiones, entre las que destacan, por su novedad y la excelente acogida que les dispuso el mercado, las nuevas emulsiones para la fabricación de lacas para muebles, con una alta resistencia; para la formulación de pinturas, con gran elasticidad; las emulsiones ecológicas, exentas de compuestos orgánicos persistentes y bajo contenido en compuestos orgánicos volátiles; y las emulsiones espesantes para la fabricación de tintas de impresión, de alta y media estabilidad de viscosidad.

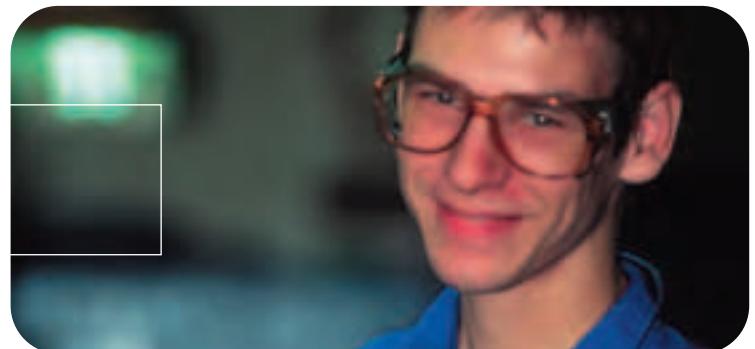
Colaboraron en el esfuerzo de investigación de Ercros equipos formados por profesionales de la empresa del Departamento de Química Orgánica de la Universidad de Barcelona y de la Universidad Autónoma de Madrid, del Institut Químic de Sarrià de Barcelona, del Centro Nacional de Biotecnología del Centro Superior de Investigaciones Científicas, y grupos investigadores de Italia y Rusia.

15

Compromiso social

Las relaciones sociales de Ercros están orientadas por el principio de desarrollo sostenible en lo referente a información, transparencia y participación en la realidad social, cultural y económica de la comunidad.

Una de las principales actuaciones llevada a cabo durante 2004 en este capítulo ha sido la adaptación de la web corporativa (www.ercros.es) a la nueva legislación que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas.



El apartado de la web que ha sufrido más modificaciones ha sido el dedicado a informar a los accionistas, que amplía la información sobre el desarrollo de la Junta General, los hechos relevantes comunicados al mercado y, sobre todo, el gobierno corporativo de la Sociedad, con la incorporación de los instrumentos reglamentarios y estatutarios que rigen la compañía y sus órganos de gobierno.

De acuerdo con la nueva legislación, en 2004 se editó por primera vez el Informe de Gobierno Corporativo. Con éste ya son tres los informes periódicos elaborados por Ercros: el económico, el de sostenibilidad y, a partir de ahora, el de gobierno corporativo.



Ercros

Bienvenidos

[Quienes somos](#)

[Actividad](#)

[Producción](#)

[Información al accionista](#)

[Noticias y publicaciones](#)

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

Con motivo de la segunda edición de la Jornada Europea de Puertas Abiertas del Sector Químico, una iniciativa promovida por el Consejo Europeo de la Industria Química (Cefic), los centros productivos de Ercros fueron visitados por sus vecinos y por los familiares de los trabajadores. Además de esta iniciativa, las fábricas organizan visitas concertadas a sus instalaciones de estudiantes, asociaciones vecinales y empresariales, etc. En 2004, los centros de Ercros recibieron la visita de unas 500 personas.

Como en años anteriores, Ercros se sumó a la celebración del Día de la Seguridad y la Salud en el Trabajo, que se conmemora el 28 de abril, y del Día del Medio Ambiente, que tiene lugar anualmente el 5 de junio. El objetivo de estas celebraciones es la divulgación entre los empleados y el entorno social, a través de conferencias y exposiciones, de las recomendaciones de actuaciones preventivas en el ámbito laboral y privado así como de las medidas que la empresa lleva a cabo a favor del desarrollo sostenible y el respeto del medio ambiente.

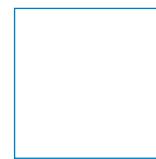
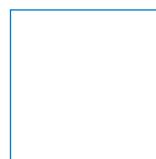
La participación de Ercros en la vida de las localidades donde tiene una presencia física directa se traduce asimismo en la colaboración y el patrocinio de eventos sociales, culturales y deportivos.

Entre las actuaciones dirigidas a los empleados de la empresa destacaron las campañas llevadas a cabo para concienciar al personal sobre la observación de las medidas de seguridad y para difundir el conocimiento del programa Compromiso de Progreso, impulsado por la Federación Empresarial de la Industria Química Española (Feique) al que Ercros está adherida desde 1994.



16

Cuentas anuales
del Grupo Ercros



16.1 Balance consolidado	50
16.2 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	52
16.3 Memoria de las cuentas anuales consolidada	53
16.4 Informe de gestión	82
16.5 Informe de auditoría	87

Preámbulo

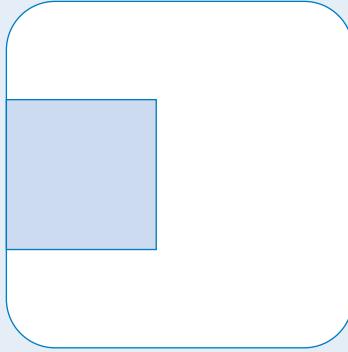
Las cuentas consolidadas del Grupo Ercros están constituidas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria de las cuentas consolidadas, a las que se acompaña el informe de gestión. En su presentación y redacción se sigue la normativa establecida por el Código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

Se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 2000-2004.

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 0,190 millones de euros (0,182 millones de euros en 2003).

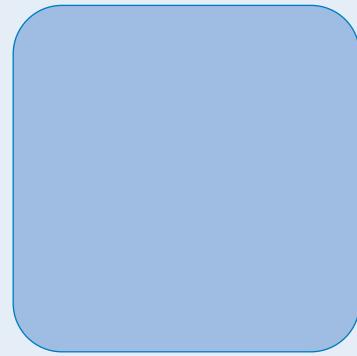
16.1 Balance consolidado a 31 de diciembre de 2004 y de 2003 del Grupo Ercros

	Millones de euros	
Activo	31-12-04	31-12-03
INMOVILIZADO	239,93	245,95
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1,03	0,25
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	11,39	12,15
Bienes y derechos inmateriales	16,24	16,14
Provisiones y amortizaciones	-4,85	-3,99
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	208,74	215,36
Terrenos y construcciones	58,43	64,07
Instalaciones técnicas y maquinaria	398,74	367,45
Otro inmovilizado	9,89	6,29
Anticipos e inmovilizados en curso	6,96	32,30
Provisiones y amortizaciones	-265,28	-254,75
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	18,77	18,19
Participaciones puestas en equivalencia	0,49	0,45
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	—	0,03
Cartera de valores a largo plazo	2,94	2,94
Otros créditos	14,11	15,02
Depósitos y fianzas constituidos	5,55	3,88
Provisiones	-4,32	-4,13
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	—	—
De sociedades consolidadas por integración global	—	—
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 9)	2,06	2,70
ACTIVO CIRCULANTE (NOTA 10)	119,88	104,90
Existencias	27,03	23,56
Deudores	86,05	70,99
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	48,08	42,35
Empresas puestas en equivalencia	0,23	0,15
Otros deudores	40,06	30,66
Provisiones	-2,32	-2,17
Inversiones financieras temporales	3,14	3,44
Tesorería	2,30	5,00
Ajustes por periodificación	1,36	1,91
TOTAL ACTIVO	361,87	353,55




Millones de euros

Pasivo	31-12-04	31-12-03
FONDOS PROPIOS (NOTA 11)	94,61	127,08
Capital suscrito	84,21	84,21
Otras reservas de la sociedad dominante	41,89	59,94
Prima de emisión de acciones	7,27	25,32
Otras reservas	34,62	34,62
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	0,99	0,75
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	-32,48	-17,82
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 12)	0,45	0,72
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 13)	31,98	2,31
Subvenciones de capital	0,99	0,99
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	30,99	1,32
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 14)	35,22	24,30
ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 15)	76,19	99,08
Deudas con entidades de crédito	55,97	71,93
Otros acreedores	20,22	27,15
ACREEDORES A CORTO PLAZO (NOTA 16)	123,42	100,06
Deudas con entidades de crédito	61,91	43,54
Deudas con empresas puestas en equivalencia	0,05	0,04
Acreedores comerciales	37,73	31,89
Otras deudas no comerciales	23,24	23,95
Provisiones para operaciones de tráfico	0,09	0,09
Ajustes por periodificación	0,40	0,55
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	—	—
TOTAL PASIVO	361,87	353,55



16.2 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2004 y 2003 del Grupo Ercros

Conceptos	Millones de euros	
	2004	2003
INGRESOS (NOTA 17)	219,04	218,31
Importe neto de la cifra de negocios	211,64	213,95
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	2,78	2,50
Otros ingresos de explotación	2,31	1,86
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2,31	–
GASTOS (NOTA 18)	231,96	236,28
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	–	0,07
Consumos y otros gastos externos	106,86	106,77
Gastos de personal	44,77	45,31
Dotaciones para amortización del inmovilizado	13,96	13,29
Variación de provisiones de tráfico	0,80	0,16
Otros gastos de explotación	65,57	70,68
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (NOTA 19)	-12,92	-17,97
RESULTADOS FINANCIEROS	-5,27	-1,91
Ingresos financieros	1,40	5,42
Otros ingresos financieros	0,57	0,50
Diferencias positivas de cambio	0,83	4,92
Gastos financieros	6,47	7,39
Otros gastos financieros	5,75	5,85
Diferencias negativas de cambio	0,72	1,54
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-0,20	0,06
AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS (NOTA 20)	0,04	-0,01
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,04	-0,01
Amortización del fondo de comercio de consolidación	–	–
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-18,15	-19,89
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 21)	-14,53	2,15
Positivos	2,28	20,20
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	0,58	13,36
Reversión de subvenciones de capital	0,01	0,05
Ingresos y beneficios extraordinarios	1,69	6,79
Negativos	16,81	18,05
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	–	0,39
Gastos y pérdidas extraordinarios	16,81	17,66
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-32,68	-17,74
Impuestos sobre beneficios (Nota 22)	-0,07	-0,05
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-32,75	-17,79
Resultado atribuido a socios externos	0,27	-0,03
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-32,48	-17,82

16.3 Memoria de las cuentas anuales consolidadas de Ercros y su Grupo de sociedades a 31 de diciembre de 2003 y de 2004

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 2004 y de 2003 el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).

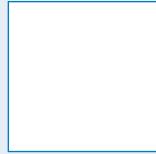
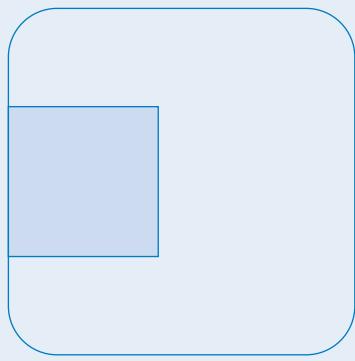
Las actividades principales de las sociedades que integran el Grupo son la fabricación y comercialización de productos químicos y petroquímicos, de fertilizantes agrícolas, de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y fitosanitarios, 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 (cloruro sódico, fosfatos), Emulsiones e Internacional.

En el cuadro siguiente se indican las sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2004, 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 2004

Sociedades	Municipio del domicilio social ¹	Capital	Reservas
Química básica			
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	84,40
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	-0,57
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,01
Agroquímica y alimentación animal			
Ercros Industrial, S.A.U. (ver Química básica)			
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	0,99
Salinera de Cardona, S.L.	Cardona	0,48	0,40
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	—
Emulsiones			
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	-0,27
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	0,14
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,35
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,27	0,18
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,02
Otras participaciones			
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa)	Barcelona	1,54	0,06
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur)	Madrid	0,10	0,18
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 las participaciones				
Resultados	%	Importe	Sociedad tenedora	Método de consolidación
-21,29	100	101,60	Ercros, S.A.	Global
–	100	0,03	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,01	50	–	Ercros Industrial, S.A.U.	Equivalencia
<hr/>				
-0,68	60	0,67	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,03	100	0,06	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
<hr/>				
0,23	100	0,16	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,10	50	0,29	Ercros Industrial, S.A.U.	Equivalencia
–	100	4,70	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
<hr/>				
0,11	100	1,34	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
–	100	0,10	Ercros Deutschland, GmbH	Global
0,01	100	0,09	Ercros Deutschland, GmbH	Global
<hr/>				
0,02	100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,04	100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,01	100	0,46	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
–	100	–	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
<hr/>				
–	100	1,60	Ercros, S.A.	Global
0,01	100	0,23	Inusa, S.A.U.	Global
–	100	0,03	Inusa, 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 17-3-04.

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

b) Principios contables

Ercros y en las sociedades consolidadas 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 18-6-04.

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 reciprocos 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 la 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 íntegro 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.

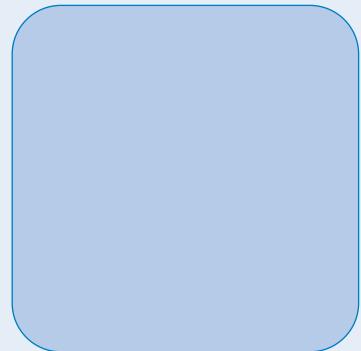
Los intereses y diferencias de cambio, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen 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% 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.

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, gastos de formalización de deudas e intereses de financiación del inmovilizado 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-primeras 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 subcontratados, 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 y los ingresos y 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

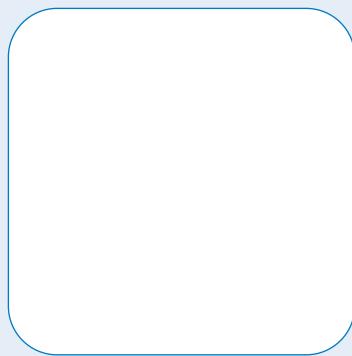
De capital

Las subvenciones de capital se contienen en los balances por el importe originalmente concedido y una vez que 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 devengen.



i) 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 revierten en sucesivos ejercicios en las cuotas de impuestos a liquidar, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

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

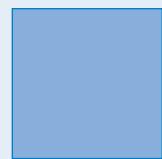
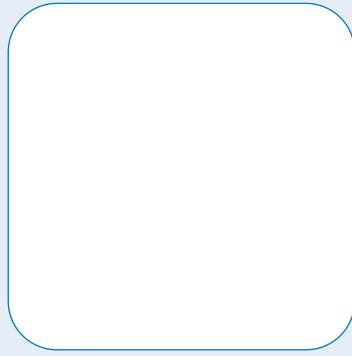
ñ) Provisión para riesgos y gastos

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 31-12-02	—	—	0,57	0,57
Altas	—	—	0,05	0,05
Amortización	—	—	-0,37	-0,37
Saldo a 31-12-03	—	—	0,25	0,25
Altas	—	1,00	—	1,00
Amortización	—	-0,03	-0,19	-0,22
Saldo a 31-12-04	—	0,97	0,06	1,03

El alta en "Gastos de establecimiento" en 2004 corresponde a los gastos incurridos en la puesta en marcha de Fosfatos de Cartagena, S.L.U.

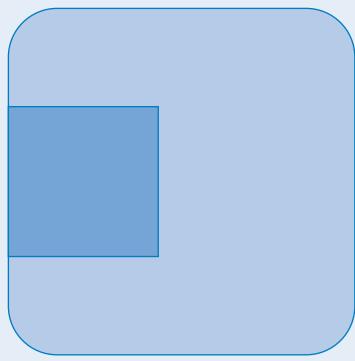
Nota 6 - Inmovilizaciones inmateriales

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

	Investigación y desarrollo	Concesiones y patentes	Otro inmovilizado	Total
Saldo a 31-12-02	2,32	1,01	13,53	16,86
Aumentos	1,54	0,05	3,11	4,70
Reducciones	—	—	—	—
Traspasos	-0,31	0,31	-5,42	-5,42
Saldo a 31-12-03	3,55	1,37	11,22	16,14
Aumentos	1,40	0,04	0,70	2,14
Reducciones	-0,14	—	-0,45	-0,59
Traspasos	-0,10	—	-1,35	-1,45
Saldo a 31-12-04	4,71	1,41	10,12	16,24

Los aumentos en "Otro inmovilizado" en 2004 corresponden a derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

En cuanto a los 1,35 millones de euros que figuran en la misma columna como traspasos en 2004 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			Opción compra
	Años anteriores	Año actual	Cuotas pendientes	
9,72	4,58	1,73	3,41	0,19

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

	Investigación y desarrollo	Concesiones y patentes	Otro inmovilizado	Total
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
Amortizaciones	0,49	0,17	0,60	1,26
Traspasos y otros	-0,04	—	-0,36	-0,40
Saldo a 31-12-04	1,94	1,06	1,85	4,85

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 31-12-02	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
Altas	0,24	0,24	0,08	12,72	13,28
Bajas	-8,64	-2,10	-0,08	—	-10,82
Traspasos	2,76	33,15	3,60	-38,06	1,45
Saldo a 31-12-04	58,43	398,74	9,89	6,96	474,02

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 31-12-02	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
Bajas	-0,08	-2,09	-0,06	—	-2,23
Amortización	0,54	11,66	0,31	—	12,51
Provisiones	—	—	-0,03	—	-0,03
Traspasos	—	0,25	0,03	—	0,28
Saldo a 31-12-04	20,53	240,10	4,65	—	265,28

El importe de los elementos totalmente amortizados a 31-12-04, asciende a 97,26 millones de euros. Los intereses capitalizados en el ejercicio han sido de 0,35 millones de euros.

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

	2004
Inmovilizado bruto	7,95
Amortización acumulada	-2,77
Inmovilizado neto	5,18

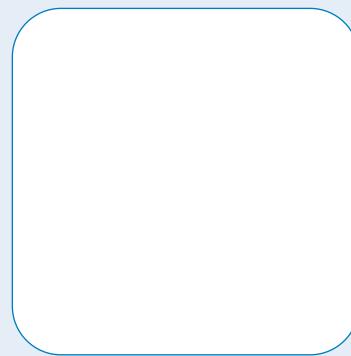
En cuanto a las bajas, 7,52 millones de euros corresponden a la venta de la segunda mitad del terreno de El Hondón.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	2004	2003
	%	%
Edificios y construcciones	1,5	1,3
Maquinaria e instalaciones	4,0	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 31,10 millones de euros (21,67 millones de euros en 2003). Adicionalmente, se ha entregado en garantía el contrato de venta de la segunda fase del terreno de El Hondón hasta que se apruebe la recalificación de dicho terreno.



Nota 8 - Inmovilizaciones financieras

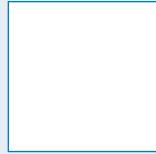
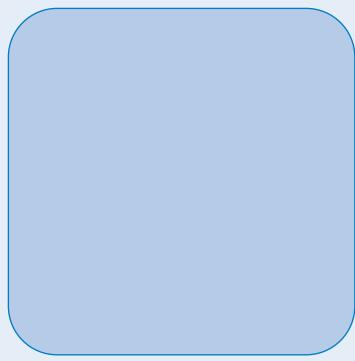
El detalle de las cuentas que componen este capítulo es el siguiente:

	Movimientos 2003		
	Saldo a 31-12-02	Altas	Bajas
			Saldo a 31-12-03
Participaciones puestas en equivalencia	0,46	—	-0,01
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0,12	—	-0,09
Cartera de valores a largo plazo	4,40	0,95	-2,41
Otros créditos	13,41	6,48	-0,99
	18,39	7,43	-3,50
Provisiones	-4,18	-0,01	0,06
	14,21	7,42	-3,44
			18,19
	Movimientos 2004		
	Saldo a 31-12-03	Altas	Bajas
			Saldo a 31-12-04
Participaciones puestas en equivalencia	0,45	0,04	—
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0,03	—	-0,03
Cartera de valores a largo plazo	2,94	—	—
Otros créditos	18,90	2,35	-1,59
	22,32	2,39	-1,62
Provisiones	-4,13	-0,19	—
	18,19	2,20	-1,62
			18,77

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, en su caso, afectan al resultado del Grupo por su provisión al final de cada ejercicio.

Su detalle es el siguiente:

	2004			2003		
	Participación	Crédito	Provisión	Participación	Crédito	Provisión
Salinera de Cardona, S.L.	0,49	—	-0,01	0,45	0,03	-0,01



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

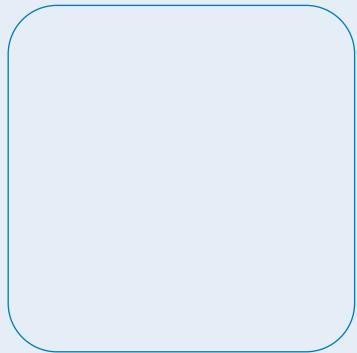
	2004		2003	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirla, S.A.	0,70	-0,70	0,70	-0,70
Tharsis Española, S.A.	0,80	-0,80	0,80	-0,80
Ercros Great Britain, Ltd.	0,33	-0,33	0,33	-0,33
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	0,30	-0,10	0,30	-0,10
Erfeli, AIE	0,07	—	0,07	—
Inversiones ISA, S.A.	0,24	-0,24	0,24	-0,24
Inquide Flix, S.A.	0,25	-0,19	0,25	—
Otras sociedades	0,25	-0,18	0,25	-0,18
Otros valores renta fija	—	—	—	—
	2,94	-2,54	2,94	-2,35

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	2004		2003	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirla, S.A.	1,77	-1,77	1,77	-1,77
Imposiciones a largo plazo	12,34	—	13,25	—
Fianzas y depósitos	5,55	—	3,88	—
	19,66	-1,77	18,90	-1,77
Valor		Vencimientos		
31-12-04		2006	2007	2008
Imposiciones a largo plazo		12,34	11,89	0,23
				0,22
				—

Estas imposiciones a largo plazo están garantizando operaciones crediticias.

Asimismo, el Grupo tiene recibidos de diversas entidades financieras avales y garantías por valor de 15,97 millones de euros.



Nota 9 - Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	Total
Saldo a 31-12-02	3,59
Altas	1,05
Bajas	-0,43
Traspasos	-1,51
Saldo a 31-12-03	2,70
Altas	0,92
Bajas	-0,58
Traspasos	-0,98
Saldo a 31-12-04	2,06

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:

	2004	2003
Almacenes de aprovisionamiento y otros	13,88	11,94
Productos terminados y en curso	13,15	11,61
Promociones inmobiliarias	–	0,01
Valor al final	27,03	23,56

Hay existencias ofrecidas en garantía de un litigio vigente por importe de 0,93 millones de euros.

10.2 - Empresas puestas en equivalencia

	2004	2003
Salinera de Cardona, S.L.	0,23	0,10
Asociación Flix-Coquisa, S.L.	–	0,05
Valor al final	0,23	0,15

10.3 - Otros deudores

Las citadas cuentas incluyen la relación deudora de las administraciones públicas, por un importe de 17,42 millones de euros (17,40 millones de euros en 2003) relativo a la devolución de retenciones en la fuente, cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido e importes entregados a cuenta de actas recurridas.

Asimismo, incluye 19,92 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobro de la venta de la segunda fase del terreno de El Hondón en Cartagena. Este derecho de cobro ha sido pignorado y dado en garantía para cubrir la devolución de un préstamo.

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:

	2004		2003		2002	
	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 18-6-04 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.

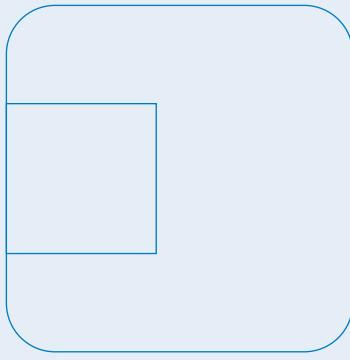
La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

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. Roldán Aguilar, 1.000 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A. 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 20.000 acciones.



11.2 - Prima de emisión

La variación del importe de esta reserva, corresponde a la distribución de resultados del ejercicio 2003 de Ercros, S.A.

11.3 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2004	2003
Reserva voluntaria	30,99	30,99
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva indisponible	0,09	0,09
Valor al final	34,62	34,62

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.

11.4 - 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:

	2004	2003
Valor al principio	0,75	19,02
Traspasos	0,24	-18,27
Valor al final	0,99	0,75

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:

	2004	2003
Ercros, S.A.	-0,34	-0,26
Ercros Industrial, S.A.U.	1,28	0,97
Inusa, S.A.U.	0,05	0,04
Valor al final	0,99	0,75

Nota 12 - Socios externos

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	Patrimonio	Resultados	Total
Saldo a 31-12-02	0,61	0,08	0,69
Adquisición de participación	—	—	—
Traspaso de resultados	0,08	-0,08	—
Resultado del ejercicio	—	0,03	0,03
Saldo a 31-12-03	0,69	0,03	0,72
Traspaso de resultados	0,03	-0,03	—
Resultados del ejercicio	—	-0,27	-0,27
Saldo a 31-12-04	0,72	-0,27	0,45

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

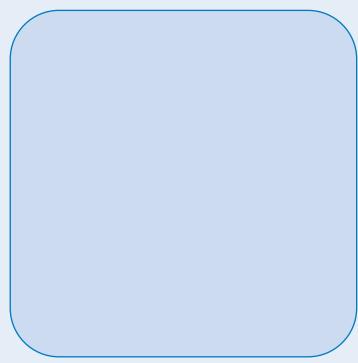
	Patrimonio	Resultados	Total
Saldo a 31-12-03	0,69	0,03	0,72
Saldo a 31-12-04	0,72	-0,27	0,45

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 31-12-02	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
Adiciones	—	30,73	30,73
Traspasos a corto plazo	—	-0,97	-0,97
Aplicación a resultados extraordinarios	—	-0,09	-0,09
Saldo a 31-12-04	0,99	30,99	31,98

El importe de 30,73 millones de euros, que figura en las adiciones de 2004, corresponde al margen bruto procedente de la venta de la segunda fase del terreno de El Hondón, que se materializará como resultado cuando se obtenga la recalificación del mismo.



Nota 14 – Provisiones para riesgos y gastos

14.1 – Composición de las cuentas

Estas cuentas incluyen los conceptos que se señalan a continuación:

	2004	2003
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	4,01	1,00
Otras provisiones	31,21	23,30
	35,22	24,30

14.2 – Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento producido en esta cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Valor inicial de la provisión a largo plazo	1,00	3,82
Aumentos:		
Con cargo a gastos del ejercicio	3,51	–
Con cargo a gastos a distribuir en varios ejercicios	–	0,85
Reducciones:		
Traspaso a otros acreedores a largo plazo	–	-1,32
Traspaso a otras deudas a corto plazo	–	-0,82
Pagos y cancelaciones en el ejercicio	-0,50	-1,53
Valor final de la provisión a largo plazo	4,01	1,00

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

Sociedades	2004	2003
Ercros, S.A.	0,06	–
Ercros Industrial, S.A.U.	3,66	0,82
Agrocros, S.A.U.	0,07	–
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	0,02	–
Ercros Italia, S.R.L.	0,20	0,18
	4,01	1,00

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 31-12-02	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
Dotaciones	4,20	4,28	0,22	8,70
Aplicaciones	-0,24	-0,42	-0,13	-0,79
Traspasos	–	–	–	–
Saldo a 31-12-04	22,46	7,41	1,34	31,21

Las dotaciones corresponden mayoritariamente a litigios de ejercicios anteriores.

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 26,11 millones de euros en 2004 (13,17 millones de euros en 2003).

Valor	Vencimientos					
	31-12-04	2005	2006	2007	2008	Otros
Deudas a largo plazo	55,97	—	27,49	10,48	10,79	7,21
Deudas a corto plazo	61,91	61,91	—	—	—	—
	117,88	61,91	27,49	10,48	10,79	7,21

El importe de 61,91 millones de euros, anotado con vencimiento en 2005, está compuesto por las siguientes partidas: efectos descontados pendientes de vencimiento, de 12,37 millones de euros; arrendamientos financieros, de 1,84 millones de euros y préstamos y pólizas de crédito, de 47,70 millones de euros. El límite de disposición de los efectos descontados y pólizas de crédito asciende a 35,98 millones de euros.

De las deudas a largo plazo, 25,38 millones de euros corresponden a pólizas de crédito, con un límite de disponibilidad de 28,58 millones de euros.

El tipo medio de interés aplicado a estas operaciones normalmente está referenciado al euríbor más un diferencial que oscila entre el 0,5 y el 1%.

Dentro de las deudas a corto plazo se incluyen 0,22 millones de euros en concepto 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:

	2004	2003
Administraciones públicas a largo plazo	2,34	2,28
Otros acreedores	17,88	24,87
	20,22	27,15

En "Otros acreedores" se incluyen 7,28 millones de euros que corresponden a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (14,91 millones de euros en 2003).

Nota 16 - Acreedores a corto plazo

16.1 - Deudas con sociedades puestas en equivalencia

La citada cuenta contiene las siguientes deudas:

	2004	2003
Salinera de Cardona, S.L.	0,05	0,04

16.2 - Otras deudas no comerciales

El detalle de estas deudas es el siguiente:

	2004	2003
Administraciones públicas	9,37	5,70
Otros acreedores	13,87	18,25
	23,24	23,95

En "Otros acreedores" se incluyen 7,28 millones de euros correspondientes a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (7,61 millones de euros en 2003).

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:

	2004	2003
Química básica	111,94	121,20
Farmacia	38,34	36,75
Agroquímica y alimentación animal	29,23	27,56
Emulsiones	24,30	21,39
Internacional	6,81	5,94
Varios	1,02	1,11
Ercros	211,64	213,95

La cifra de negocios agrupada por mercados es la siguiente:

	2004	%	2003	%
Mercado nacional	114,38	54	111,60	52
Mercado exterior	97,26	46	102,35	48
Ercros	211,64	100	213,95	100

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

	2004	2003
Química básica	40,11	46,25
Farmacia	26,55	29,07
Agroquímica y alimentación animal	2,57	2,64
Emulsiones	21,22	18,50
Internacional	6,81	5,89
Ercros	97,26	102,35

Las transacciones entre sociedades del Grupo eliminadas para determinar la cifra de negocios consolidada en el ejercicio 2004 han ascendido a 16,54 millones de euros (17,92 millones de euros en 2003).

La cifra de negocios de la actividad Internacional corresponde a las ventas al mercado exterior de productos ajenos. La red comercial de Ercros en el exterior vende, además, en este mercado parte de las exportaciones de las demás líneas de negocio.

Nota 18 - Gastos

18.1 - Personal

Los gastos de personal incluyen 33,60 millones de euros de sueldos y salarios (33,47 millones de euros en 2003) y 11,17 millones de euros de cargas sociales y otros (11,84 millones de euros en 2003).

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

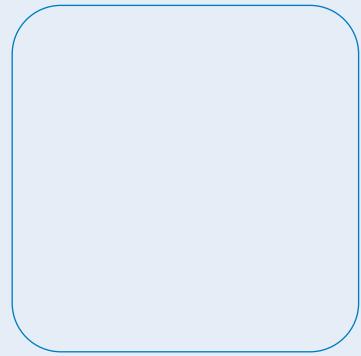
	2004	2003
Técnicos titulados	189	190
Técnicos no titulados	208	203
Administrativos	104	114
Subalternos	7	10
Obreros	464	477
	972	994

18.2 - Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado

El detalle de la expresada cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	0,22	0,37
Amortización del inmovilizado inmaterial (Nota 6)	1,26	1,40
Amortización del inmovilizado material (Nota 7)	12,48	11,52
	13,96	13,29





Nota 19 – Resultados

19.1 – Resultado de explotación

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

	2004	2003
Química básica	-5,11	-7,41
Farmacia	0,11	0,80
Agroquímica y alimentación animal	-3,00	-4,94
Emulsiones	0,57	0,04
Internacional	0,05	0,07
Varios	-5,54	-6,53
Ercros	-12,92	-17,97

19.2 – Resultado consolidado

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

	2004
Ercros, S.A.	-33,09
Ercros Industrial, S.A.U.	-21,29
Otras sociedades (ver Nota 1)	0,10
	-54,28
Ajustes de consolidación	21,80
Resultado consolidado	-32,48

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:

	2004		2003	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Salinera de Cardona, S.L.	0,04	–	–	0,01

Nota 21 – Resultados extraordinarios

21.1 – Ingresos o beneficios extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2004	2003
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0,72	0,52
Otros ingresos extraordinarios	0,97	6,27
	1,69	6,79

Dentro de "Ingresos y beneficios de otros ejercicios" de 2004 se incluye el cobro por la ejecución de una garantía de 0,35 millones de euros.

El epígrafe de "Otros ingresos extraordinarios" del mismo año incluye, como partida más significativa, el cobro de indemnizaciones por aseguramientos por 0,34 millones de euros.

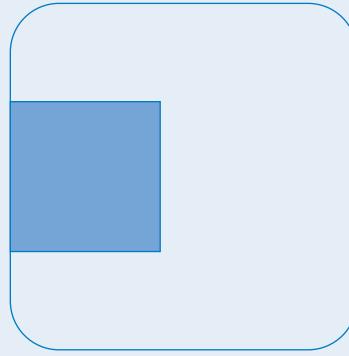
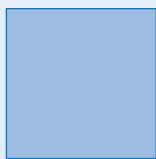
21.2 – Gastos o pérdidas extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2004	2003
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	10,64	13,60
Otros gastos extraordinarios	6,17	4,06
	16,81	17,66

El epígrafe de "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de 2004 incluye, básicamente, la dotación de 8,70 millones de euros por contingencias históricas de la compañía.

En el de "Otros gastos extraordinarios" del mismo año se incluyen 3,78 millones de euros del expediente de regulación de empleo y de la dotación de los premios de vinculación a la empresa.



Nota 22 - Impuesto sobre beneficios

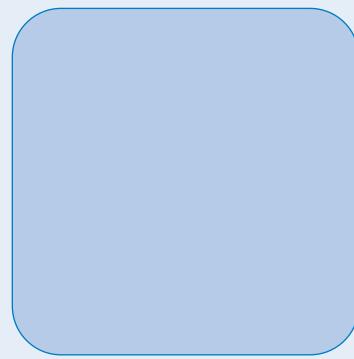
Según se explica en la Nota 4m, todas las bases calculadas individualmente por cada sociedad perteneciente al Grupo son agregadas inicialmente, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva de la consideración de la tributación especial consolidada para las sociedades del Grupo fiscal.

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 (en miles de euros):

Sociedades	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporales	Compensación bases negativas	Bases imponibles agregadas	Gasto Impuesto Sociedades
Ercros, S.A.	-33.086,66	7.596,81	—	-25.489,85	—
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.295,11	-514,85	—	-21.809,96	—
Laboratorios Bustos, S.A.U.	45,65	—	—	45,65	15,98
Marcoating, S.L.U.	-0,19	—	—	-0,19	—
Agrocros, S.A.U.	227,33	-130,08	-97,25	—	—
Inusa, S.A.U.	-0,92	502,52	-501,60	—	—
Corpotur, S.A.U.	15,17	—	-15,17	—	—
Seritur, S.L.U.	0,06	—	—	0,06	0,02
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	—	—	1,02	0,35
Grupo fiscal	-54.093,65	7.454,40	-614,02	-47.253,27	16,35
			Ajuste de consolidación		-0,29
			Grupo no fiscal		55,49
			Total impuesto sobre beneficios		71,55

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

Sociedades	Bases imponibles agregadas	Ajustes consolidación	Bases imponibles ajustadas	Retenciones a cuenta en el ejercicio
Ercros, S.A.	-25.489,85	21.293,54	-4.196,31	6,94
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.809,96	210,00	-21.599,96	59,44
Laboratorios Bustos, S.A.U.	45,65	-0,84	44,81	—
Marcoating, S.L.U.	-0,19	—	-0,19	—
Agrocros, S.A.U.	97,25	—	97,25	1,08
Inusa, S.A.U.	501,60	—	501,60	—
Corpotur, S.A.U.	15,17	—	15,17	—
Seritur, S.L.U.	0,06	—	0,06	—
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	—	1,02	1,60
Grupo fiscal	-46.639,25	21.502,70	-25.136,55	69,06



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

En el transcurso de 2004, la Inspección Financiera y Tributaria inició la revisión de los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 sobre el Grupo fiscal, actuación que comprende a todas las sociedades incluidas en el mismo, debiéndose considerar definitivamente liquidados todos los anteriores ejercicios de todas las sociedades consolidadas. En consecuencia, permanecen abiertos a inspección el ejercicio 2003 y el 2004, que ahora se autoliquida. En el caso de que las autoridades fiscales determinasen pasivos adicionales a pagar, principalmente por diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían originarse obligaciones tributarias. No es presumible que dichas obligaciones, en caso de materializarse, tuviesen un efecto significativo en la situación patrimonial del Grupo Ercros.

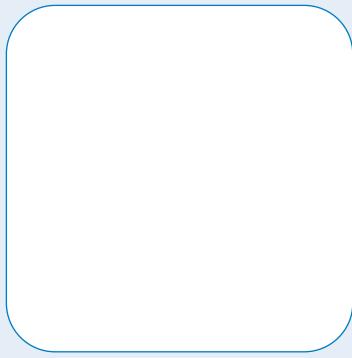
En el Grupo fiscal se conforman bases imponibles negativas pendientes de compensación, correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 con los importes siguientes (en miles de euros):

	Año de origen	Año de extinción	Importe
Grupo fiscal	2003	2018	9.896
	2004	2019	25.137
Total			35.033

Las distintas sociedades integrantes del Grupo fiscal mantienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación futura, procedentes de ejercicios anteriores a la configuración de dicho Grupo (en miles de euros):

	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
Agrocrocs, S.A.U.	1992	2007	3.255
	1993	2008	622
	1994	2009	164
	1995	2010	10
			4.051
Inusa, 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

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



Nota 23 – Remuneraciones al Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,32 millones de euros en sueldos y 0,28 millones de euros en dietas (0,34 millones euros y 0,26 millones euros, respectivamente, en 2003). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado 0,05 millones de euros (0,05 millones euros en 2003).

Relación de los consejeros con empresas del sector

El Sr. Roldán Aguilar y el Sr. 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	NIF o CIF de la sociedad	Denominación de la sociedad	Nº acciones	Participación %	Cargo o funciones que desempeña
Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	720	0,000	–
Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	22.955	0,002	Consejero delegado

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

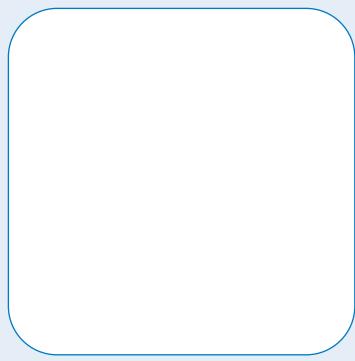
Nota 24 – Contingencias

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 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

Plan de reordenación de la plantilla

El 17 de enero de 2005, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales –CC OO, UGT y USO- ratificaron el preacuerdo alcanzado en julio de 2003, sobre la aplicación de medidas que posibiliten el cumplimiento del plan de mejora de la productividad y de adecuación de la estructura productiva emprendido por la empresa. El 8 de febrero la autoridad laboral aprobó el expediente de regulación de empleo que se deriva de la puesta en marcha del plan.

Según este plan, la plantilla de Ercros se verá reducida en 160 personas, lo que supone casi el 20% del Grupo. Contempla asimismo la congelación salarial para 2004 y 2005, con la posibilidad de que se amplíe a 2006 en función de la evolución de los resultados de la empresa. El plan se complementa con una reducción de gastos de estructura.

Transición a las normas internacionales de información financiera

De acuerdo con la legislación mercantil, en particular con el Reglamento 1606/02/CE del Parlamento y del Consejo europeos, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y con la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y del orden social, Ercros, S.A. deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1-01-05, inclusive, aplicando las normas internacionales de información financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Ercros preparará aplicando dichas normas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que el Grupo incluya en las cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio 2005, determinadas conciliaciones para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004, y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

El Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF, analizando los impactos contables que suponen su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de

información. Los impactos contables finales, que dependerán entre otros aspectos de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

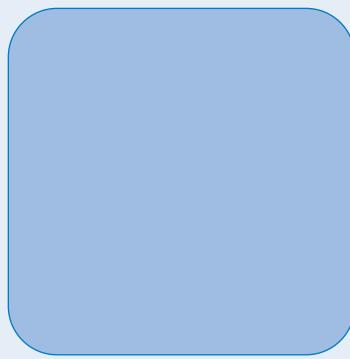
Nota 27 - Cuadro de financiación del Grupo Ercros

Aplicaciones

	Millones de euros	2004	2003
Recursos aplicados en las operaciones	6,79	4,58	
Gastos a distribuir	0,34	0,62	
Provisiones para riesgos y gastos	1,29	6,87	
Adquisición de inmovilizado:			
Inmovilizaciones inmateriales y gastos de establecimiento	2,66	4,66	
Inmovilizaciones materiales	13,28	30,38	
Inmovilizaciones financieras:			
Empresas puestas en equivalencia	–	–	
Otras inversiones financieras	2,39	7,43	
Traspaso de ingresos diferidos	0,97	0,60	
Otros acreedores a largo plazo	22,89	–	
Socios externos	0,27	–	
Total aplicaciones	50,88	55,14	
Aumento de capital circulante	–	–	
	50,88	55,14	

Orígenes

	Millones de euros	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	–	–	
Ingresos diferidos	30,73	1,57	
Enajenación y traspaso de inmovilizado:			
Inmovilizaciones materiales	9,17	22,82	
Inmovilizaciones financieras	1,62	3,44	
Otros acreedores a largo plazo	–	18,60	
Socios externos	–	0,03	
Gastos a distribuir	0,98	1,51	
Total orígenes	42,50	47,97	
Disminución del capital circulante	8,38	7,17	
	50,88	55,14	

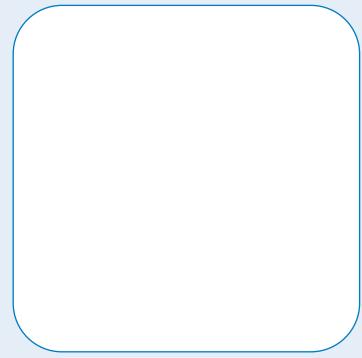
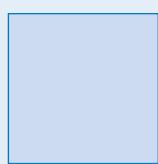


Variación neta del capital circulante

	2004		2003		Millones de euros
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Existencias	3,47	—	—	—	1,84
Deudores	15,06	—	1,66	—	—
Inversiones temporales	—	0,30	1,41	—	—
Tesorería	—	2,70	—	—	2,46
Ajustes por periodificación	—	0,55	—	—	0,21
Acreedores	—	23,36	—	—	5,73
	18,53	26,91	3,07	10,24	
Variación neta	—	8,38	—	7,17	

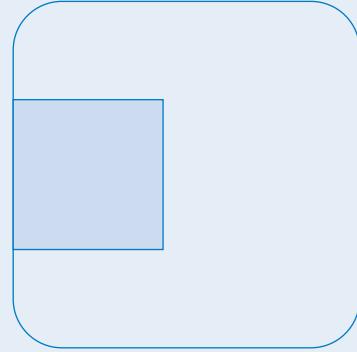
Conciliación de los recursos procedentes de las operaciones

	Millions of euros	
	2004	2003
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-32,48	-17,82
Amortizaciones	13,96	13,29
Beneficio procedente del inmovilizado	-0,58	-13,36
Pérdida procedente del inmovilizado	—	0,39
Dotación de las provisiones para riesgos y gastos	12,21	13,75
Provisión del inmovilizado financiero	0,19	0,01
Traspaso a resultado de ingresos a distribuir	-0,09	-0,84
Recursos procedentes de las operaciones	-6,79	-4,58



Nota 28 - Cuenta analítica consolidada de pérdidas y ganancias

	2004		2003	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	211,64	100,0	213,95	100,0
Otros ingresos de explotación	5,09	2,4	4,36	2,0
Variación de existencias de productos terminados y en curso	2,31	1,1	-0,07	—
Valor de la producción	219,04	103,5	218,24	102,0
Compras	-106,86	50,5	-106,77	-49,9
Gastos externos y de explotación	-65,57	31,0	-70,68	-33,0
Valor añadido	46,61	22,0	40,79	19,1
Gastos de personal	-44,77	21,1	-45,31	-21,2
Resultado bruto de explotación	1,84	0,9	-4,52	-2,1
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-13,96	-6,6	-13,29	-6,2
Variación de provisiones de circulante	-0,80	-0,6	-0,16	—
Resultado neto de explotación	-12,92	-6,1	-17,97	-8,3
Ingresos financieros	1,40	0,7	5,42	2,5
Gastos financieros	-6,67	-3,2	-7,33	-3,4
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	0,04	0,0	-0,01	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—
Resultado de las actividades ordinarias	-18,15	-8,6	-19,89	-9,2
Resultados procedentes del inmovilizado	0,58	0,3	12,97	6,1
Variación de las provisiones del inmovilizado	—	—	—	—
Resultados de ejercicios anteriores	-9,92	-4,7	-13,08	-6,1
Otros resultados extraordinarios	-5,19	-2,4	2,26	1,1
Resultado consolidado antes de impuestos	-32,68	-15,4	-17,74	-8,1
Impuestos sobre beneficios	-0,07	—	-0,05	—
Resultado consolidado del ejercicio	-32,75	-15,4	-17,79	-8,1
Resultado atribuido a socios externos	0,27	0,1	-0,03	—
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	-32,48	-15,3	-17,82	-8,1



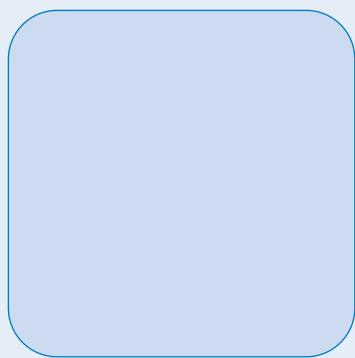
Nota 29 - Cuentas anuales de 2004 y de 2003 de las principales sociedades dependientes

Balances

	Ercros Industrial, S.A.U.		Millones de euros Ercros Deutschland, GmbH	
Activo	31-12-04	31-12-03	31-12-04	31-12-03
Inmovilizado	213,57	223,01	5,47	5,61
Gastos de establecimiento	—	—	—	—
Inmovilizaciones inmateriales	10,46	10,94	0,12	0,16
Inmovilizaciones materiales	180,42	188,61	5,15	5,25
Inmovilizaciones financieras	22,69	23,46	0,20	0,20
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1,97	2,47	—	—
Activo circulante	93,99	80,26	4,73	3,71
Existencias	23,77	20,41	1,69	0,87
Deudores	66,48	53,71	2,95	2,58
Inversiones financieras temporales	1,47	2,62	—	—
Tesorería	1,09	2,03	0,01	0,18
Ajustes por periodificación	1,18	1,49	0,08	0,08
Total activo	309,53	305,74	10,20	9,32
<hr/>				
Passivo				
Fondos propios	101,60	122,90	1,34	1,23
Capital	38,49	38,49	1,50	1,50
Reservas	84,40	87,13	-0,27	0,05
Resultados del ejercicio	-21,29	-2,72	0,11	-0,32
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	30,99	1,03	—	—
Provisiones para riesgos y gastos	6,04	2,82	0,54	0,53
Acreedores a largo plazo	67,53	92,03	2,10	2,61
Acreedores y provisiones a corto plazo	103,37	86,96	6,22	4,95
Total pasivo	309,53	305,74	10,20	9,32

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Ercros Industrial, S.A.U.		Millones de euros Ercros Deutschland, GmbH	
Conceptos	2004	2003	2004	2003
Ingresos	177,72	184,03	25,66	21,98
Gastos	187,62	198,28	25,09	21,94
Resultado de explotación	-9,90	-14,25	0,57	0,04
Resultados financieros	-4,49	-1,14	-0,36	-0,36
Resultado ordinario	-14,39	-15,39	0,21	-0,32
Resultados extraordinarios	-6,90	12,67	-0,09	—
Resultado antes de impuestos	-21,29	-2,72	0,12	-0,32
Impuesto sobre Sociedades	—	—	-0,01	—
Resultado del ejercicio	-21,29	-2,72	0,11	-0,32



Nota 30 - Información medioambiental

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 las partidas incluidas en el inmovilizado material que se refieren a actuaciones de protección y mejora del medio ambiente:

Inmovilizado	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento biológico de Flix	2,96	1,12
Tratamiento térmico de Flix	5,17	2,43
Tratamiento biológico de Tarragona	4,27	2,19
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,47	0,81
	13,87	6,55

Por este concepto en 2004, se ha incurrido en unos gastos ordinarios de 6,99 millones de euros, de los cuales: 0,66 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 3,66 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 2,13 millones a servicios medioambientales y 0,54 millones a cánones. También se han incurrido en 3,69 millones de euros de gastos internos.

Durante el ejercicio, no se han producido gastos medioambientales de carácter extraordinario ni se conoce la existencia de responsabilidades por este concepto. Tampoco se han recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada.

Con fecha 24 de febrero de 2003, la Audiencia Provincial de Tarragona dictó una sentencia contra Erkimia, S.A. (actual Ercros Industrial, S.A.U.) y su matriz, Ercros, S.A., en concepto de responsabilidad civil solidaria y subsidiaria en el caso de Ercros, condenando a la compañía al saneamiento de las riberas y fangos del río Ebro en el área de afectación de Erkimia, por los vertidos realizados exclusivamente entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993, para el caso de que se acreditara o se pusiera de manifiesto un incremento significativo de la concentración de contaminantes en los lodos del pantano durante el referido período como consecuencia de los vertidos de la factoría, discriminando la posible afección histórica. La sentencia también señala textualmente que "no hay constancia de que, en el período objeto de acusación, se produjera daño efectivo a las personas ni al medio ambiente".

Con fecha 24 de febrero de 2004, la misma Audiencia Provincial dictó un auto acordando dejar sin efecto, por el momento, el requerimiento de dicha sentencia y solicitó dos nuevos informes para que fueran aportados al sumario. En opinión de los administradores de Ercros, los dos nuevos informes, el primero encargado a la Agència de Residus de Catalunya y aportado por el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y el segundo realizado por la Confederación Hidrográfica del Ebro, son inocuos tanto para la matriz, Ercros, como para su filial, Ercros Industrial, y de su contenido difícilmente puede desprenderse la exigencia de una

responsabilidad patrimonial para ambas empresas. Adicionalmente, el equipo jurídico que está al frente de la defensa estima que de la documentación de la referida ejecutoria no se deriva responsabilidad patrimonial alguna ni para Ercros Industrial ni para Ercros.

Ercros ha adoptado siempre las medidas correctoras necesarias para garantizar el adecuado tratamiento de sus residuos industriales y la ausencia de lodos contaminantes al medio hídrico cuando así lo ha requerido la legislación, habiendo cesado el vertido de residuos sólidos al río Ebro en el año 1988.

La compañía ha estado trabajando con las administraciones públicas competentes con el fin de optimizar el tratamiento de estos residuos, mejorar el sistema de control de calidad del agua del río y estudiar las actuaciones adoptadas en casos similares por parte de otras empresas. Fruto de esta colaboración es el acuerdo para instalar una estación de inmisión que controle de forma continua la calidad del agua del río a la salida de la presa de Flix, así como un estudio en el que se detalla la experiencia comparada en cuestiones similares tanto en Europa como en EE UU. Este estudio ha sido entregado a las administraciones implicadas.

Nota 31 - Otras informaciones

Operación Aragonesas

Ercros comunicó al mercado que está evaluando la posibilidad de hacer una oferta de adquisición de la División Química del Grupo Uralita, compuesta por el 100% de las acciones de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A. y Aragonesas Delsa, S.A., así como el 24% de las acciones de Sal Doméstica, S.A. Al cierre de la edición de esta memoria, la operación todavía estaba en fase de estudio.

Nombramiento de consejeros

La Junta General de Accionistas, de 18-06-04, nombró al Sr. Cabestany Illana y al Sr. Sánchez Morondo nuevos consejeros de la Sociedad, en sustitución del Sr. Loste Paño y el Sr. Borés Montal, que dejaron el Consejo por motivos de edad.

Los nuevos consejeros son profesionales de reconocido prestigio, con una amplia experiencia en el sector químico, no mantienen ningún vínculo con el equipo directivo de Ercros ni con ningún accionista significativo y cumplen, por tanto, con los requisitos exigidos a los consejeros independientes en el Reglamento del Consejo.

Con la incorporación de estos consejeros la composición del Consejo de Administración de Ercros, en función del tipo de consejeros, mantiene el equilibrio recomendado en los informes sobre el buen gobierno empresarial y en el Reglamento del Consejo, y refleja también de forma razonable la

relación que existe en el accionariado de Ercros entre el capital estable y el capital flotante.

La Junta procedió a renovar el mandato del Sr. Zabalza Martí y del Sr. Roldán Aguilar como consejeros de Ercros. A continuación, el Consejo de Administración confirmó al primero de ellos en su cargo de presidente y consejero delegado.

Reglamento de la Junta de Accionistas

La Junta General de Accionistas aprobó el Reglamento que la regula. El contenido del Reglamento está basado en los Estatutos Sociales de Ercros y en la tradición sobre el funcionamiento de la Junta General. Como elemento más novedoso, el Reglamento facilita la participación de los accionistas en la Junta y refuerza la información pública suministrada por la Sociedad.

Reglamento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración procedió a modificar su Reglamento de funcionamiento para incorporar los requerimientos contenidos en la Ley de Transparencia. Las principales aportaciones hacen referencia a los deberes de información, de confidencialidad y de lealtad de los administradores, así como a los derechos de información de los accionistas.

Como consecuencia de los cambios efectuados, se procedió a eliminar del Reglamento del Consejo la regulación de las comisiones creadas en su seno y a redactar un reglamento independiente para cada una de ellas.

Creación de la Comisión de Estrategia e Inversiones

En su sesión del 11 de mayo de 2004, el Consejo acordó la creación de una Comisión de Estrategia e Inversiones. La función de esta Comisión es asesorar sobre decisiones estratégicas, operaciones financieras y societarias, inversiones y desinversiones significativas y el análisis y seguimiento de los riesgos del negocio.

En la actualidad, el Consejo de Administración cuenta con tres comisiones: la de Auditoría y la de Nombramientos y Remuneración, que datan de 1997, y la de Estrategia e Inversiones, de 2004.

Cambios en la Comisión de Auditoría

En línea con las recomendaciones del buen gobierno, el Consejo procedió a cambiar la composición de la Comisión de Auditoría para que estuviera integrada exclusivamente por consejeros externos. Según la nueva composición, dos de los tres miembros que la integran, entre ellos su presidente, tienen la condición de consejeros independientes y el tercero es un consejero dominical.

Al igual que en el ejercicio anterior, también en 2004 se sometió a la Junta General un punto en el orden del día para incorporar a los Estatutos Sociales

las competencias, número de miembros y normas de funcionamiento de la Comisión de Auditoría, en cumplimiento con el artículo 47 de la Ley 44/2002. Nuevamente, la falta de quórum de asistencia a la Junta impidió aprobar dicha modificación.

Informe de Gobierno Corporativo

Con motivo de la celebración de la Junta de Accionistas, Ercros presentó el primer Informe de Gobierno Corporativo elaborado por la compañía.

Como es preceptivo, el Informe fue remitido como hecho relevante a la CNMV y está a disposición del público en la página web de la Sociedad.

Venta del terreno de Cartagena

El 13 de mayo de 2004, Ercros vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a Construcciones Reyal, S.A., por 39 millones de euros. La primera mitad había sido vendida a Landscape en julio de 2003.

El acuerdo de compraventa contempla un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros. La operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, momento en el que se efectuará el pago de la cantidad restante.

Al cierre del ejercicio, la citada modificación no se había producido motivo por el cual los ingresos generados por la operación no pudieron ser contabilizados en los resultados de 2004.

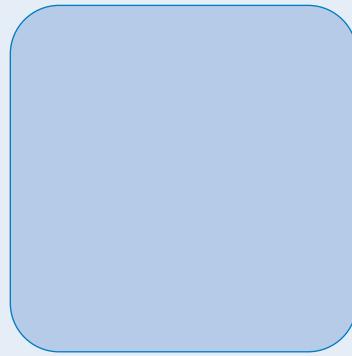
Inauguración de la fábrica de Cartagena

El 29 de junio se puso en marcha la nueva fábrica de Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en este mismo municipio que cesó su actividad en 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. 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, por lo que se ha doblado la capacidad de producción de la empresa.

Elecciones sindicales

El 20 de enero, los centros de trabajo de Ercros celebraron elecciones para determinar la adscripción sindical de los 41 delegados que corresponden a la empresa. CC OO obtuvo el 49% de los votos emitidos, que le otorga 20 representantes; UGT se situó como la segunda fuerza con una representación del 41% y 17 delegados y USO, con el 10% de los votos, obtuvo 4 representantes.





Expediente de regulación de empleo

El 15 de enero, el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo para 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. Estuvo motivado por la reestructuración de las zonas comerciales y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

Archivo del auto sobre los episodios del Ebro

El 13 de febrero de 2004, el Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento, confirmó que 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. El auto plantea la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los Mossos d'Esquadra realizado en 2002.

Sedimentos contaminantes en el pantano de Flix

Un estudio elaborado por científicos del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona puso de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos acumulados desde hace más de un siglo en el pantano de Flix. Este hecho era ya conocido por las diversas administraciones competentes y por la empresa.

Los sedimentos han permanecido estables en el lecho del pantano. Según los expertos, el riesgo de que se movilicen y lleguen a afectar a la calidad del agua es remoto, a pesar de lo cual la Administración ha establecido medidas de control a lo largo de todo el río y a la entrada de las plantas potabilizadoras.

Los sedimentos acumulados en el pantano son anteriores a 1988, cuando en España no existía ninguna ley que regulara los vertidos industriales. A partir de esta fecha, Ercros dejó de canalizar sus residuos sólidos al río y desde entonces, de acuerdo con la autorización de la Agència de Residus de Catalunya, los deposita en el vertedero municipal construido expresamente para tal fin.

El estudio referido constató la presencia en los sedimentos de radionucleidos de origen natural procedentes de la fosforita empleada en la planta de fosfato bicálcico. Estos radionucleidos fueron investigados en 1993 por el Consejo de Seguridad Nuclear y, a raíz de la repercusión pública del citado informe, durante el mes de octubre de 2004 el Consejo repitió las pruebas. En su nuevo dictamen ratifica que los residuos no presentan riesgo radiológico incontrolado ni para la población ni para el medio ambiente, ni son necesarias medidas adicionales de control.

16.4 Informe de gestión del Grupo Ercros

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2004

La actividad económica mundial registró en 2004 el crecimiento más elevado de los últimos años, el 4% según estimaciones de la OCDE, como resultado de la recuperación que se extendió a la mayor parte de las áreas económicas e impulsó un notable aumento del comercio internacional. El contrapunto a este escenario lo marcó el precio del petróleo, que alcanzó su máximo anual en octubre sobre pasando los 50 dólares por barril y tuvo un crecimiento medio anual del 34%. Un entorno monetario propicio, con bajos tipos de interés, amortiguó los indeseables efectos del encarecimiento del crudo. Este hecho, unido a la moderación impuesta a los salarios, evitó tensiones inflacionistas en los precios.

La economía norteamericana finalizó 2004 con un crecimiento del 4,4%, gracias a la buena marcha del consumo y la inversión. El empleo también tuvo un comportamiento muy positivo fruto del despertar de la actividad empresarial. Todo ello se produjo en un contexto de inflación contenida, de suerte que la variación del Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo en el 2,7%. En esta coyuntura de claro dinamismo económico, la Reserva Federal procedió a subir el precio oficial del dinero, que fue retocado en cinco ocasiones en un plazo de medio año, hasta dejar el tipo de interés de referencia en el 2,25%. El riesgo en EE UU siguió viniendo de los déficit fiscal y comercial, motivo a su vez de la fuerte depreciación del dólar. La debilidad de esta moneda afectó particularmente al euro, que a finales de diciembre marcaba máximos históricos al cambiarse a 1,36 dólares.

La fortaleza del consumo americano alimentó la expansión de las economías industrializadas de Asia. La competitividad del tejido industrial de esta zona, especialmente del sector exportador, mantuvo vigorosa su actividad económica, principalmente en el caso de China cuya economía creció en 2004 un 9,5%, a pesar de las medidas de enfriamiento impuestas por las autoridades de este país.

En América Latina el ejercicio se perfiló como el de mayor crecimiento en varias décadas. La mayor estabilidad política y las prácticas económicas implantadas han favorecido el establecimiento de un alentador cuadro macroeconómico.

En este contexto de expansión casi generalizada, los países de la eurozona (UEM) siguieron experimentando ritmos de avance moderados, aunque en la última parte del año mejoró sensiblemente su pulso económico gracias al empuje del consumo interno. Para el conjunto del año, la UEM creció un 2% aunque se presentaron situaciones muy dispares entre los distintos países que integran el bloque. Mientras que Francia y España mantuvieron un alto ritmo de crecimiento, otros países como Alemania, Italia, Holanda y Grecia siguieron más rezagados. La demanda exterior, atenazada por la apreciación del euro con relación al dólar, restó impulso a este incipiente crecimiento.

El encarecimiento de los precios energéticos presionó al alza la tasa de inflación, con una subida interanual del 2,1%, aunque el encarecimiento de la moneda europea permitió atemperar el aumento del IPC, que se hubiera visto de otro modo elevado en dos o tres décimas. Este dato, junto con la moderación salarial experimentada, permitió que el Banco Central Europeo mantuviera invariables los tipos de interés en el 2%. Por su parte, el déficit público de la zona se situó en el 2,9%.

El cierre de 2004 confirmó la tendencia alcista de la economía española, cuya tasa de crecimiento fue del 2,7%, dos décimas más que en 2003, lo que permitió mantener un diferencial positivo de siete décimas respecto a la variación del PIB de la UEM. Al contrario de lo que había ocurrido en ejercicios anteriores, en los que el crecimiento descansaba exclusivamente en la buena marcha de la construcción y el consumo, en 2004 se añadió a estos elementos el importante auge experimentado por la adquisición de bienes de equipo, cuya tasa de variación pasó de crecer un 1% en 2003 al 5,8% de 2004, presentando el mejor comportamiento de entre los agregados que componen la demanda. Acorde con este último indicador, la salud de las empresas españolas también observó una importante mejoría, como lo refleja la evolución del sector industrial que creció un 2,2% en 2004, casi el doble que un año antes.

Este nuevo modelo de crecimiento se pudo mantener sin que el consumo y la construcción se resintieran. El consumo siguió potente, con un avance del 3,8%, impulsado por la buena marcha tanto del gasto de las administraciones públicas como el de las familias. La construcción, lejos de desacelerarse, mantuvo su fortaleza subiendo un 4,4%.

El buen comportamiento de todos los componentes de la demanda interna posibilitaron que ésta creciera un 4,4%, más de un punto por encima que en 2003. El único contrapunto a este escenario lo presentó el sector exterior, que restó 1,7 puntos al crecimiento de la economía española. La ampliación de la brecha entre las importaciones y las exportaciones obedeció tanto al vigor demostrado por las primeras, que crecieron el doble que las segundas, como a las dificultades para colocar productos en los mercados externos debido al encarecimiento de la moneda europea con respecto al dólar.

Por lo que se refiere al mercado del trabajo, en 2004 se rompió la tendencia de los dos últimos ejercicios que concluyeron con un aumento del número de parados. A lo largo del año, 120.000 personas dejaron de estar desempleadas, lo que favoreció la disminución en medio punto porcentual de la tasa de paro, que ha quedado fijada en el 10,4% de la población activa y sitúa el diferencial con los países de la UEM en 1,5 puntos negativos. Todo ello compaginado con un crecimiento del empleo del 2,1%, lo que supuso la contabilización de 365.000 nuevos puestos de trabajo. Especialmente significativa es la creación de empleo en la industria, que ha invertido la tendencia después de varios años de destrucción de puestos de trabajo.

El índice de precios de España experimentó una tasa de variación interanual del 3%, impulsada por los altos precios energéticos. Este porcentaje idéntico al presentado en 2003, mantiene en 0,9 puntos negativos el diferencial de inflación con la zona euro.

Las cuentas públicas terminaron el año con un déficit del 0,3% del PIB.

El sector químico inició, durante 2004, una fase de recuperación después de que en 2003 sufriera las consecuencias de la desaceleración económica. Las áreas que han mantenido un comportamiento más vigoroso son EE UU y Asia, que en conjunto representan más de la mitad de la producción química mundial.

En Europa, donde se fabrica el 40% de los productos químicos del mundo, la coyuntura se presentó menos brillante aquejada por la marcha de la economía europea y, directamente, por los efectos negativos del alto coste de los aprovisionamientos, especialmente los productos derivados del petróleo, y del tipo de cambio euro-dólar, que ha propiciado una desaceleración de la actividad exportadora en uno de los sectores más activos de la balanza comercial europea.

España, que aglutina el 7% de la producción del continente, participa de los problemas que aquejan al sector y a la economía europea, destino prioritario de sus ventas al exterior. Los efectos producidos por la débil actividad y la deslocalización de la producción a los países emergentes asiáticos, repercutieron desfavorablemente en la inversión y el empleo del sector químico español.

El clima poco propicio vivido por el sector químico en 2004 también se dejó sentir en Ercros. La cifra de negocios del ejercicio fue de 211,64 millones de euros, cifra algo inferior a los 213,95 millones alcanzados un año antes. La División de Química básica fue la que tuvo un peor comportamiento al sufrir con más intensidad las consecuencias del encarecimiento del coste de las materias primas y la debilidad de los mercados en la primera mitad del año. A partir del verano se inició una recuperación de la actividad, que se vio confirmada y acelerada en el último trimestre del año. Ello repercutió favorablemente en los precios de los principales productos que pudieron terminar el año con ganancias significativas: es el caso del acetato de etilo que tuvo una subida del 60% y del fosfato bicálcico que subió un 40%. Sin embargo, a pesar de haberse iniciado con más retraso, la recuperación más espectacular la tuvo la soda cáustica, cuyo precio cerró el ejercicio con una revalorización del 66%. Los datos de los primeros meses de 2005 confirman la continuación de esta tendencia.

El resto de las divisiones que conforman Ercros –Farmacia, Agroquímica y alimentación animal, Emulsiones e Internacional– presentaron una variación positiva respecto a la facturación alcanzada en 2003.

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:

En 2004, los ingresos totales ascendieron a 219,04 millones de euros, cifra ligeramente superior a la de 2003. Del total de la cifra de negocios, el 54% corresponde a ventas en el mercado doméstico y el 46% a ventas en el exterior. La disminución de las exportaciones en 5 puntos porcentuales respecto al año anterior se explica por el significativo descenso del valor del dólar.

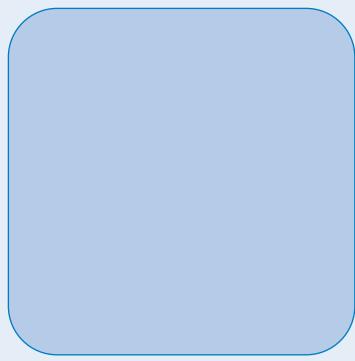
Los gastos consolidados fueron de 231,96 millones de euros, cifra inferior en más de 4 millones de euros a la obtenida en el ejercicio anterior, lo que representó una disminución del 1,8%. Para conseguir esta reducción, que es 2 puntos porcentuales mayor que la variación experimentada por los ingresos, cuya tasa de variación interanual fue del 0,3%, fue determinante el plan de mejora de la productividad que está llevando a cabo la empresa. Como consecuencia de este plan, los gastos de personal, de 44,77 millones de euros, se redujeron el 1%. De este porcentaje, el 0,2% se debe a la disminución de la plantilla media, que pasó de 994 personas en 2003 a 972 personas en 2004, y el 0,8% restante a la disminución del coste laboral por empleado.

Del resto del epígrafe de gastos destaca los aprovisionamientos, que ascienden a 106,86 millones de euros, casi la misma cifra que un año atrás.

La fortaleza que demostró la actividad en el último trimestre del ejercicio posibilitó que, para el conjunto de 2004, el resultado bruto de explotación acabara el año con signo positivo, al alcanzar los 1,84 millones de euros. En 2003, este epígrafe presentó un resultado negativo de 4,52 millones de euros. Las amortizaciones por su parte, fueron de 13,96 millones de euros y el resultado neto de explotación de -12,92 millones, lo que supone una mejora de más de 5 millones respecto a los -17,97 millones alcanzados en 2003.

Los resultados financieros se situaron en los -5,27 millones de euros y el resultado ordinario fue de -18,15 millones de euros. Esta cifra supone una mejora del 9% con relación a la alcanzada en 2003.

Los resultados extraordinarios fueron de -14,53 millones de euros, frente a los 2,15 millones obtenidos en 2003. Esta cifra incluye los gastos del expediente de regulación de empleo llevado a cabo en 2004, la provisión del valor actuarial de los premios de vinculación a la empresa y diversas provisiones por contenciosos históricos de carácter tributario. Por el contrario, el resultado extraordinario positivo procedente de la venta de la segunda mitad del terreno de El Hondón, cuyo importe total asciende a 27,64 millones de euros, no se ha podido reflejar en la contabilidad del ejercicio puesto que, de acuerdo con el contrato de compraventa suscrito,



la operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, modificación que todavía no se ha producido.

El peso de estos resultados extraordinarios negativos, frente a los resultados extraordinarios positivos de 2003, es la causa principal del empeoramiento del resultado del ejercicio, que fue de -32,48 millones de euros frente al obtenido en 2003 de -17,82 millones de euros.

En lo referente al balance, los cambios más importantes tienen que ver con la contabilización de la operación de venta del terreno de El Hondón. La cancelación del valor contable de esta operación en el inmovilizado explica la mayor parte de los 6 millones de euros de diferencia de este epígrafe entre 2003 y 2004. En tanto que el incremento en un 21% del epígrafe de deudores, en el activo circulante, incluye 19 millones de euros que quedan pendientes de cobro por la venta, a la espera de la recalificación del terreno. Los ingresos a distribuir en varios ejercicios, que pasan de 2,31 millones de euros en 2003 a 31,98 millones en 2004, son debidos, fundamentalmente, a la contabilización como ingresos futuros del beneficio bruto generado por la operación que está pendiente de aflorar.

Otros cambios a señalar son el incremento de las provisiones en 11 millones de euros, que recoge los citados contenciosos tributarios históricos, y el trasvase de los términos de la deuda de largo a corto plazo, por mera razón de evolución temporal.

c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2005

Después del fuerte crecimiento registrado por la economía mundial en 2004, para 2005 las previsiones siguen siendo optimistas. De nuevo los pulmones de la expansión internacional serán China y EE UU, si bien este último país desacelerará su ritmo de crecimiento. Con todo, la economía norteamericana seguirá registrando una tasa superior al 3%, según estimaciones de la OCDE. La inversión seguirá fuerte y el consumo se consolidará, sin provocar tensiones inflacionistas. El punto débil volverá a ser el desequilibrio de sus déficit que le obligará a reducir el empuje de su demanda interna, especialmente el gasto público, y a continuar con la elevación paulatina de los tipos de interés. Ello reducirá las presiones sobre el dólar, que podría corregir su actual infravaloración.

De nuevo serán los países emergentes asiáticos los más dinámicos y los que sostendrán en buena medida los altos registros previstos del comercio mundial. China se muestra como el área con mayor potencial, con una tasa de crecimiento prevista del 8%. En 2005, continuará la presión sobre el banco central de este país para que revalorice su moneda, toda vez que la permanencia de un tipo de cambio fijo respecto al dólar, claramente infravalorado, perjudica las balanzas comerciales del resto del mundo.

Las importaciones asiáticas, concentradas en bienes de equipo y materias primas, seguirán presionando al alza los precios lo que favorecerá a los

países productores de crudo y a América Latina. A pesar de este escenario, no se esperan tensiones inflacionistas en los precios de los productos finales gracias al freno impuesto por los nuevos competidores asiáticos y al exceso de oferta global.

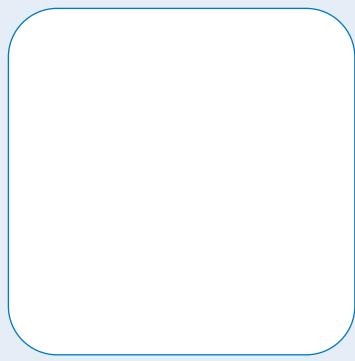
Los últimos indicadores de la zona euro reafirman las previsiones de recuperación moderada. Para 2005, la Comisión europea prevé un escenario macroeconómico casi calcado al presentado en 2004, con un PIB creciendo al 2%, pero con un perfil suavemente alcista, y una inflación controlada por debajo del 2%, favorecida por la relajación del precio del petróleo pasado el invierno. La principal mejora vendría por el déficit público, que podría descender hasta el 1,8%, gracias a las medidas contenidas en el Plan de Estabilidad y Crecimiento. Ello daría margen al Banco Central Europeo para mantener los tipos de interés en el 2,1% y así favorecer la recuperación de la demanda. En este hecho y en la prevista mejora del sector exterior, como consecuencia de la esperada revalorización del dólar, descansan las expectativas de un mayor crecimiento.

Se estima que la economía española en 2005 continuará la buena racha, en línea con la potencia demostrada en el último trimestre de 2004. Según las estimaciones, el PIB podría rozar el 3% y las finanzas públicas quedarían a unas décimas de lograr el equilibrio presupuestario. Los precios, por su lado, crecerían en torno al 3%, como en 2004, y mantendrían el diferencial actual respecto al IPC de la eurozona. La persistencia de este diferencial es el punto oscuro de la economía española al poner en cuestión su competitividad y, por ende, su capacidad futura de generación de empleo. Según las estimaciones de la OCDE, el número de desempleados podría disminuir ligeramente en 2005 hasta situar la tasa de paro en el 10,7% de la población activa.

Este entorno de bajos tipos de interés y de empleo creciente asegura el tirón de la demanda interna, que está previsto que crezca del orden del 4%. De nuevo será la inversión en bienes de equipo, que se mantendrá aún más fuerte que el año pasado al crecer por encima del 8% animada por las expectativas favorables de la actividad industrial, el principal impulsor del crecimiento.

El sector químico europeo también espera participar de este moderado optimismo, que se vio confirmado por el vigor que mostró la demanda al cierre de 2004 y que ha continuado en los primeros meses de 2005. Las incertidumbres que ensombrecen este optimismo están relacionadas con las dudas sobre el momento y la intensidad en que se producirá la mejora de la relación de cambio del euro respecto al dólar y la moderación del precio del barril de crudo.

Por lo que se refiere a las previsiones de Ercros, el año en curso se presenta con unas perspectivas muy positivas, en línea con los resultados obtenidos en el cuarto trimestre del año pasado. La tardanza con que ha llegado el cambio de coyuntura se está viendo compensada ampliamente por la fortaleza que ha traído consigo, como lo demuestra la potente y sostenida recuperación de los mercados. Durante este año también se apreciará con mayor claridad el ahorro generado por el plan de mejora de la productividad y la mayor facturación proveniente de las nuevas



capacidades instaladas. Por todo ello, 2005 se espera que sea para Ercros un año de clara recuperación.

d) Actividades en materia de investigación y desarrollo

Ercros invirtió en 2004 en el capítulo de innovación 3,35 millones de euros, un 2% más que en el ejercicio anterior. La mitad de esta cuantía se destinó a mejorar procesos, reducir el impacto ambiental de la actividad industrial y reingenierizar plantas de producción; el 40% se aplicó a nuevos procesos y el 10% restante a la asistencia técnica y comercial.

La actividad de investigación del Grupo tiene como objetivo promover el desarrollo de los negocios que conforman la actividad industrial mediante nuevos productos y procesos que generen un mayor valor añadido para la compañía y la optimización de los procesos de producción para aumentar la productividad y reducir su impacto ambiental. Asimismo, se presta una especial atención a la asistencia técnica a los clientes para asegurar la correcta utilización de los productos que compran a Ercros, desde el punto de vista medioambiental, de la seguridad, técnico y económico.

Entre las actuaciones más relevantes llevadas a cabo en 2004 por la División de Química básica destaca la continuación del programa para aumentar la capacidad de producción y mejorar la calidad de los productos, llevado a cabo en los últimos ejercicios. De acuerdo con este programa, los grupos de mejora, integrados por técnicos de cada fábrica y del departamento de Innovación y Tecnología, desarrollaron un sistema de análisis de los procesos y servicios cuyo objeto es reducir costes, residuos y efluentes.

Como resultado de la aplicación de este sistema, la fábrica de Tarragona redujo en un 8% los costes de tratamiento de efluentes y tuvo un ahorro superior al 1% en el consumo de materias primas. En la fábrica de Flix también se consiguió disminuir los aprovisionamientos y se redujeron los efluentes y los residuos generados, con la consiguiente mejora del impacto medioambiental de la factoría.

El negocio de Farmacia está desarrollando una estrategia que integra los procesos de fermentación y de síntesis química para obtener principios activos y materias primas farmacéuticas con mejores o nuevas propiedades respecto a las moléculas base obtenidas por fermentación. Para la obtención de ciertas moléculas sólo es técnica y económicamente viable la fermentación, aunque después pueden modificarse por síntesis química, obteniéndose de esta forma los derivados semisintéticos.

La aplicación de esta estrategia ha requerido ampliar la capacidad de producción de fermentación, lo que se consiguió con la puesta en marcha en 2004 de una nueva planta de extracción.

La capacidad de producción de síntesis también se vio aumentada con otra nueva planta que entró en funcionamiento a finales del mismo ejercicio.

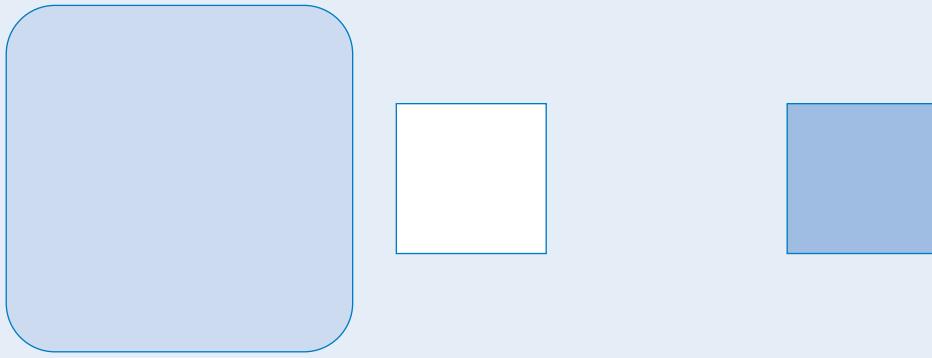
Gracias a su carácter polivalente, en esta planta pueden realizarse distintos procesos productivos y, como consecuencia de ello, fabricar varios productos. Su construcción modular permite, llegado el caso, la implantación del equipamiento necesario para la producción de nuevos productos. La planta incorpora las mejoras técnicas disponibles en los procesos de fabricación de productos intermedios y finales, en tanto que el plan maestro de validación seguido en el diseño y construcción de la misma facilita su homologación por parte de la Agencia Europea del Medicamento y de la Food and Drug Administration (FDA) de EE UU.

En el año 2004, la División de Farmacia completó el desarrollo del proceso de fabricación de velafaxina, un principio activo antidepresivo que actualmente se encuentra en fase de introducción comercial, y continuó el desarrollo básico de otros dos productos destinados a combatir el colesterol y la tensión, cuya presentación al mercado está programada para el presente ejercicio. Con estos productos se maximiza la ocupación de las plantas de síntesis de la fábrica.

En junio de 2004, la División de Agroquímica y alimentación animal inauguró la fábrica de producción de fosfatos en Cartagena, cuya capacidad de fabricación es de 100.000 toneladas anuales. La fábrica consta de una planta de producción, talleres, naves para expedir el producto en sus dos variedades –granel y ensacado–, tanques de 6.000 toneladas para almacenar materias primas, una estación de recepción de buques en el Puerto de Escombreras para la descarga de ácido fosfórico y una tubería para su transporte, de 700 metros de longitud, que enlaza la estación con los tanques de almacenamiento. El proceso productivo de la fábrica, desarrollado por Ercros, no genera efluentes, sólidos o líquidos, ni residuos industriales. En su diseño se aplicaron las mejores técnicas disponibles de acuerdo con las directrices marcadas por la Ley 16/2001 y la Directiva 96/61/CE, sobre prevención y control integrados de la contaminación, siendo la primera fábrica de la CA de la Región de Murcia que obtuvo la autorización ambiental integrada prevista en las citadas normas.

El I+D del negocio de Emulsiones, desarrollado en la fábrica alemana de Recklinghausen, está orientado a la introducción de emulsiones de nueva generación para diversificar las aplicaciones y los mercados. El desarrollo aplicado persigue mejorar las prestaciones técnicas y medioambientales de los productos y el diseño de las emulsiones de carácter universal y apoyar y dar asistencia técnica a los clientes.

En 2004, se incrementó en un 25% la colaboración con los clientes para desarrollar nuevas formulaciones y optimizar las ya existentes. Durante el año pasado, esta División lanzó al mercado 11 nuevas emulsiones, entre las que destacan, por su novedad y la excelente acogida que les dispuso el mercado, las nuevas emulsiones para la fabricación de lacas para muebles, con una alta resistencia; para la formulación de pinturas, con gran elasticidad; las emulsiones ecológicas, exentas de compuestos orgánicos persistentes y bajo contenido en compuestos orgánicos volátiles, y las emulsiones espesantes para la fabricación de tintas de impresión, de alta y media estabilidad de viscosidad.



Colaboraron en el esfuerzo de investigación de Ercros equipos formados por profesionales de la empresa del Departamento de Química Orgánica de la Universidad de Barcelona y de la Universidad Autónoma de Madrid, del Institut Químic de Sarriá de Barcelona, del Centro Nacional de Biotecnología del Centro Superior de Investigaciones Científicas y grupos investigadores de Italia y Rusia.

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 18-6-04 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



• Lübeck-Sorten Frische
Ab. "Sorte 103-116c. New-
zealand" Blattfrüchte

• Schleswig-Holstein
Lan: 514 013 744
www.lan.de

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Ficosa, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 16 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Eroles, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Encros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

CO. CAGE
ECONOMIC REFORMS
DECOMMISSION
DEVALUATION

Memorandum dated 1991
ERNST & YOUNG, S.L.

Acc. 2000 Date CONFIRME
concept note number 874

Project reference para el acuerdo n.º
de la ECONOMICA presentado a la
CNECA el 22 de diciembre

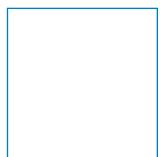
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita como Registro Oficial de Auditores
de Compañías N° 50510)

Francisco Aranda Llamedo

■ **Kirwan & Hwang, L.L.C.**
1300 South State Street, Suite 1000, Salt Lake City, UT 84111-2800
Telephone: (800) 325-1000; fax: (800) 325-1001; e-mail: info@khw.com
www.khw.com

17

**Cuentas anuales
de Ercros, S.A.**



17.1 Balance	90
17.2 Cuentas de pérdidas y ganancias	92
17.3 Memoria de las cuentas anuales	93
17.4 Informe de gestión	106
17.5 Informe de auditoría	109

Preámbulo

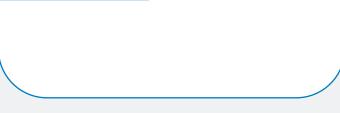
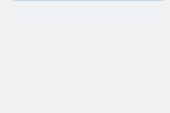
Las cuentas anuales, en el marco de la Ley de Sociedades Anónimas, están constituidas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria de las cuentas, a las que se acompaña el informe de gestión. En su presentación y redacción se sigue la normativa del Plan General de Contabilidad.

Se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 2000-2004.

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 0,190 millones de euros (0,182 millones de euros en 2003).

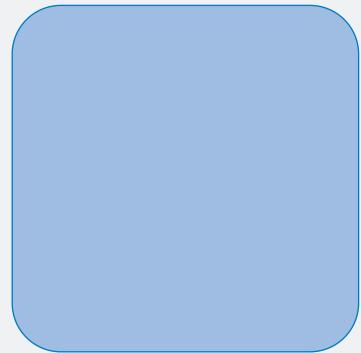
17.1 Balance a 31 de diciembre de 2004 y de 2003 de Ercros, S.A.

	Millones de euros	
	31-12-04	31-12-03
Activo		
INMOVILIZADO	112,14	139,95
Gastos de establecimiento (Nota 5)	0,01	0,20
 Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	0,26	0,23
Terrenos y construcciones	0,18	0,19
Otro inmovilizado	0,11	0,07
Amortizaciones	-0,03	-0,03
 Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	111,87	139,52
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	150,00
Créditos a empresas del Grupo	5,46	11,88
Cartera de valores a largo plazo	1,86	1,86
Otros créditos	1,84	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	3,11
Provisiones	-50,40	-29,10
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,01	0,06
ACTIVO CIRCULANTE (NOTA 8)	13,50	13,21
Existencias	—	0,01
Productos terminados	—	0,01
Deudores	12,18	11,92
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,42	0,43
Empresas del Grupo deudoras	0,62	0,80
Deudores varios	0,32	0,31
Personal	0,01	0,02
Administraciones públicas	11,44	10,99
Provisiones	-0,63	-0,63
Inversiones financieras temporales	1,27	1,15
Otros créditos	0,04	0,03
Depósitos y fianzas a corto plazo	1,23	1,12
Tesorería	0,01	0,04
Ajustes por periodificación	0,04	0,09
TOTAL ACTIVO	125,65	153,22

Millones de euros

Pasivo	31-12-04	31-12-03
FONDOS PROPIOS (NOTA 9)	93,01	126,10
Capital suscrito	84,21	84,21
Prima de emisión	7,27	25,32
Otras reservas	34,62	34,62
Pérdidas y ganancias	-33,09	-18,05
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 10)	28,24	20,55
Otras provisiones	28,24	20,55
ACREDORES A LARGO PLAZO (NOTA 11)	1,18	2,13
Entidades de crédito	0,07	—
Otros acreedores	1,11	2,13
ACREDORES A CORTO PLAZO (NOTA 12)	3,22	4,44
Deudas con entidades de crédito	0,02	—
Préstamos y otras deudas	0,02	—
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	0,39	0,60
Deudas con empresas del Grupo	0,39	0,60
Acreedores comerciales	0,26	0,26
Deudas por compras o prestación de servicios	0,26	0,26
Otras deudas no comerciales	2,55	3,58
Administraciones públicas	0,74	1,55
Otras deudas	1,81	2,03
 TOTAL PASIVO	 125,65	 153,22



17.2 Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2004 y 2003 de Ercros, S.A

Conceptos	2004	Millones de euros 2003
INGRESOS	0,10	1,22
Importe neto de la cifra de negocios	0,01	1,11
Ventas	0,01	1,11
Otros ingresos de explotación	0,09	0,11
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,09	0,11
GASTOS (NOTA 13)	3,62	4,49
Reducción de existencias	0,01	0,84
Gastos de personal	0,45	0,54
Sueldos, salarios y asimilados	0,34	0,39
Cargas sociales	0,11	0,15
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	0,20	0,37
Otros gastos de explotación	2,96	2,74
Servicios exteriores	2,92	2,65
Tributos	0,04	0,09
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-3,52	-3,27
RESULTADOS FINANCIEROS	-0,09	-0,09
Ingresos financieros	0,04	0,14
Otros intereses	0,04	0,14
Gastos financieros	-0,13	-0,23
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-0,13	-0,23
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,61	-3,36
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 14)	-29,48	-14,69
Positivos	0,23	3,43
Beneficio en venta de inmovilizaciones materiales	0,03	0,04
Ingresos extraordinarios	0,20	3,39
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	—	—
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	—	—
Negativos	29,71	18,12
Pérdidas en venta de inmovilizaciones materiales	—	0,39
Gastos extraordinarios	0,50	1,72
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	7,91	13,35
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	21,30	2,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-33,09	-18,05
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO	-33,09	-18,05

17.3 Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2004 y de 2003

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 en la actualidad, a través de sus sociedades filiales, son los siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), Farmacia (fosfomicina, eritromicina y sus derivados), Agroquímica y alimentación animal (cloruro sódico, fosfatos), 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 17-3-05.

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 31-12-04 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 18-06-04.

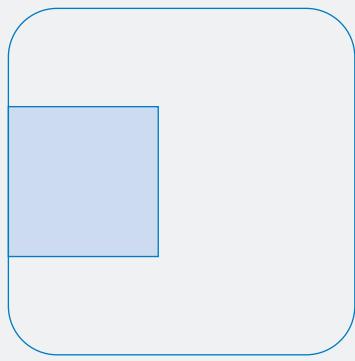
d) Imagen fiel

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 2004, es la siguiente:

	2004	2003
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	-33,09	-18,05
Aplicación y distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-25,82	-
Prima de emisión	-7,27	-18,05
	-33,09	-18,05



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% 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 del 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

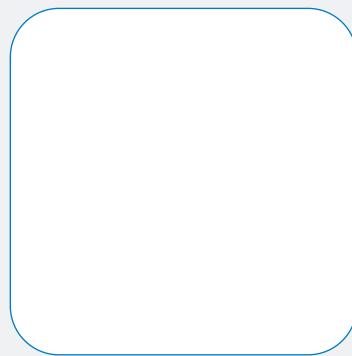
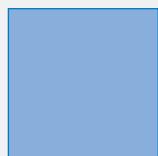
Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose 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, teniendo en cuenta diferencias permanentes de carácter fiscal y 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 revierten en sucesivos ejercicios en las cuotas de impuestos a liquidar, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

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

	2004	2003
Valor al principio	0,20	0,56
Altas	—	—
Amortizaciones (Nota 13.2)	-0,19	-0,36
Valor al final	0,01	0,20

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 31-12-02	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
Altas	—	0,04	0,04
Bajas	-0,01	—	-0,01
Valor 31-12-04	0,18	0,11	0,29

Los importes de las correlativas amortizaciones son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
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
Altas	—	0,01	0,01
Bajas	-0,01	—	-0,01
Valor 31-12-04	0,00	0,03	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:

	2004 %	2003 %
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	—	14,02	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
Variaciones 2004	31-12-03	Altas	Bajas	31-12-04
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	—	—	150,00
Créditos a empresas del Grupo	11,88	—	6,42	5,46
Cartera de valores a largo plazo	1,86	—	—	1,86
Otros créditos	1,77	0,07	—	1,84
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	—	—	3,11
	168,62	0,07	6,42	162,27

La baja de 6,42 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 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
Variaciones 2004	31-12-03	Altas	Bajas	31-12-04
Participaciones en empresas del Grupo	25,50	21,30	—	46,80
Cartera de valores a largo plazo	1,83	—	—	1,83
Otros créditos	1,77	—	—	1,77
	29,10	21,30	—	50,40

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

El alta de provisiones en 2004 en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" se debe al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. y la participación que ostenta Ercros en dicha sociedad.

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas las sociedades participadas en más del 10% por Ercros, o por una sociedad filial de ésta, se encuentran notificadas de la titularidad existente.

Con fecha 23-11-04, la Oficina Nacional de Recaudación acordó liberar las 19.174 acciones de Ercros Industrial, S.A.U. que tenía en prenda, cancelándose el depósito constituido a favor de la Hacienda Pública.

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., como garantía de dos operaciones de arrendamiento financiero.

Asimismo, la Sociedad ha recibido avales y garantías por un importe de 8,17 millones de euros, de los cuales: 2,99 millones corresponden a Caja Postal; 1,52 millones a Banco Atlántico; 3,01 millones a Banco Zaragozano y 0,65 millones a otras entidades de crédito.

Nota 8 - Activo circulante

8.1 - Existencias

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	2004	2003
Valor al principio	0,01	0,85
Bajas	-0,01	-0,84
Valor al final	—	0,01

8.2 - Empresas del Grupo deudoras

	2004	2003
Ercros Industrial, S.A.U.	—	0,19
Agrocros, S.A.U.	0,02	0,01
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,60	0,60
	0,62	0,80



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:

	2004		2003		2002	
	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 18-6-04 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), Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (6,67% del capital social) y 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. Roldán Aguilar, 1.000 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 20.000 acciones.

9.2 – Prima de emisión

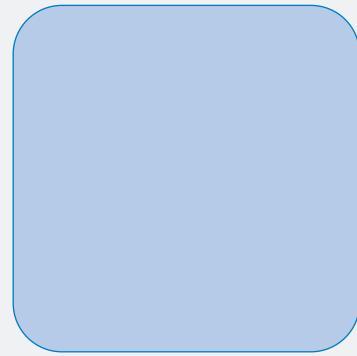
La variación del importe de esta reserva, corresponde a la distribución de resultados del ejercicio 2003.

9.3 – Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2004	2003
Reserva voluntaria	30,99	30,99
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva indisponible	0,09	0,09
Valor al final	34,62	34,62

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:

	2004	2003
Valor inicial	20,55	10,11
Altas	7,97	13,75
Aplicaciones	-0,28	-3,31
Valor al final	28,24	20,55

El alta se debe básicamente a la dotación realizada por litigios correspondientes a ejercicios anteriores.

Las aplicaciones básicamente corresponden a pagos y compensaciones de deuda.

Nota 11 - Acreedores a largo plazo

11.1 - Entidades de crédito

	2004	2003
Caixa de Catalunya	0,07	-

11.2 - Otros acreedores

	2004	2003
Exteriorización de pensiones	0,50	1,00
Efectos a pagar	-	-
Otras deudas	0,61	1,13
 	1,11	2,13

A continuación se detallan los vencimientos previstos para su cancelación:

Valor	Vencimientos			
	2006	2007	2008	Otros
31-12-04	1,01	0,15	0,02	-
1,18				

Nota 12 - Acreedores a corto plazo

Otras deudas no comerciales

	2004	2003
Saldo corriente con la Hacienda Pública	0,74	1,55
Otras deudas	1,81	2,03
 	2,55	3,58

Los 1,81 millones de euros del epígrafe "Otras deudas" corresponden: 0,50 millones a Inmobiliaria Colonial; 0,51 millones a Skandia Vida y los 0,80 millones restantes a otros acreedores.

Nota 13 - Gastos

13.1 - Personal

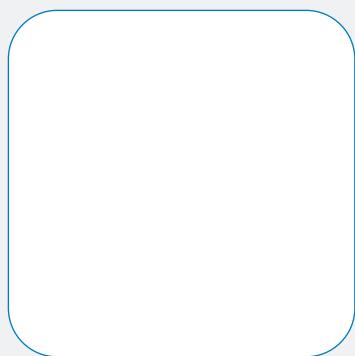
El número de empleados al término de cada uno de los ejercicios, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	2004	2003
Técnicos titulados	2	2
Administrativos	2	5
Subalternos	1	2
 	5	9

13.2 - Dotaciones para amortización del inmovilizado

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

	2004	2003
Gastos de establecimiento	0,19	0,36
Inmovilizaciones materiales	0,01	0,01
 	0,20	0,37



13.3 - Otros gastos de explotación

Servicios exteriores	2004	2003
Servicios profesionales independientes	0,52	0,54
Arrendamientos y cánones	0,80	0,76
Suministros	0,02	0,02
Primas de seguros	0,06	0,06
Otros servicios	1,52	1,27
	2,92	2,65
Tributos	2004	2003
Tributos locales	0,03	0,03
Otros tributos	0,01	0,06
	0,04	0,09

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):

	2004	2003
Resultado del ejercicio	-33.087	-18.054
Partidas no deducibles	8.019	14.502
Ingresos no computables	-422	-502
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	—	—
Base imponible	-25.490	-4.054

Como consecuencia de la base imponible negativa, no se determina la cuota a satisfacer en el ejercicio 2004.

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

El departamento de Inspección Financiera Tributaria de la Oficina Nacional de Inspección está efectuando las actuaciones de comprobación inspectora de los años 1999 a 2002. No es previsible que, como consecuencia de dicha inspección, puedan surgir pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a la situación patrimonial de la Sociedad.

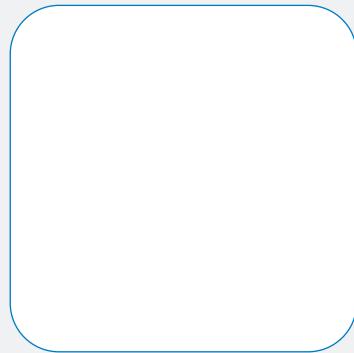
Nota 14 - Resultados extraordinarios

14.1 - Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores

Este epígrafe incluye básicamente la dotación por litigios correspondientes a ejercicios anteriores, tal como se comenta en la Nota 10.

14.2 - Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras

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



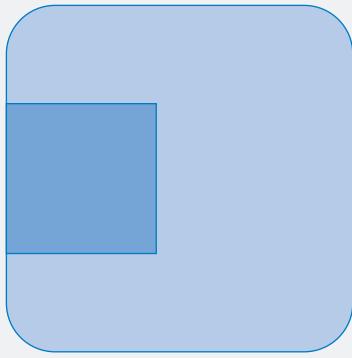
Dada la tributación en base consolidada del Grupo fiscal (Nota 4f), el gasto por Impuesto sobre Sociedades se integra en dicha base con el siguiente detalle (en miles de euros):

Sociedades	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporales	Compensación bases negativas individuales	Bases imponibles agregadas	Gasto Impuesto Sociedades
Ercros, S.A.	-33.086,66	7.596,81	—	-25.489,85	—
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.295,11	-514,85	—	-21.809,96	—
Laboratorios Busto, S.A.U.	45,65	—	—	45,65	15,98
Marcoating, S.L.U.	-0,19	—	—	-0,19	—
Agrocross, S.A.U.	227,33	-130,08	-97,25	—	—
Inusa, S.A.U.	-0,92	502,52	-501,60	—	—
Corpotor, S.A.	15,17	—	-15,17	—	—
Seritur, S.L.U.	0,06	—	—	0,06	0,02
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	—	—	1,02	0,35
Grupo fiscal	-54.093,65	7.454,40	-614,02	-47.253,27	16,35

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

Sociedades	Bases imponibles agregadas	Ajustes consolidación	Bases imponibles ajustadas	Pagos a cuenta en ejercicio
Ercros, S.A.	-25.489,85	21.293,54	-4.196,31	6,94
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.809,96	210,00	-21.599,96	59,44
Laboratorios Busto, S.A.U.	45,65	-0,84	44,81	—
Marcoating, S.L.U.	-0,19	—	-0,19	—
Agrocross, S.A.U.	97,25	—	97,25	1,08
Inusa, S.A.U.	501,60	—	501,60	—
Corpotor, S.A.U.	15,17	—	15,17	—
Seritur, S.L.U.	0,06	—	0,06	—
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	—	1,02	1,60
Grupo fiscal	-46.639,25	21.502,70	-25.136,55	69,06

El criterio de compensación en el Grupo fiscal, respecto al devengo del gasto y las cuotas a liquidar, originará en el siguiente ejercicio débitos y créditos 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 2004.



Nota 16 - Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Los gastos procedentes de empresas del Grupo a 31-12-04 importan 0,38 millones de euros (0,39 millones de euros a 31-12-03), siendo los ingresos 0,07 millones de euros (0,10 millones de euros a 31-12-03).

Nota 17 - Remuneraciones al Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración importan 0,32 millones de euros en sueldos y 0,28 millones de euros en dietas (0,34 millones euros y 0,26 millones euros, respectivamente, en 2003). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado 0,05 millones de euros (0,05 millones euros en 2003).

Relación de los consejeros con empresas del sector

El Sr. Roldán Aguilar y el Sr. 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	NIF o CIF de la sociedad	Denominación de la sociedad	Nº acciones	Participación %	Cargo o funciones que desempeña
Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	22.955	0,002	Consejero delegado
Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	720	0,000	—

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

Nota 18 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Plan de reordenación de la plantilla

El 17 de enero de 2005, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales -CC OO, UGT y USO- ratificaron el preacuerdo alcanzado en julio de 2003, sobre la aplicación de medidas que posibiliten el cumplimiento del plan de mejora de la productividad y de adecuación de la estructura productiva emprendido por la empresa. El 8 de febrero la autoridad laboral aprobó el expediente de regulación de empleo que se deriva de la puesta en marcha del plan.

Según este plan, la plantilla de Ercros se verá reducida en 160 personas, lo que supone casi el 20% del Grupo. Contempla asimismo la congelación salarial para 2004 y 2005, con la posibilidad de que se amplíe a 2006 en función de la evolución de los resultados de la empresa. El plan se complementa con una reducción de gastos de estructura.

Nota 19 - Contingencias

La Sociedad mantiene varios litigios en la 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 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	
	2004	2003
Recursos aplicados a las operaciones	3,57	0,84
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	0,04	0,01
Inmovilizaciones financieras	0,07	–
Deudas a largo plazo	0,95	1,54
Provisiones para riesgos y gastos	0,28	3,31
Total aplicaciones	4,91	5,70
Aumento del capital circulante	1,51	8,38
	6,42	14,08

Orígenes

	Millones de euros	
	2004	2003
Deudas a largo plazo	–	–
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	–	0,06
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo	6,42	14,02
Total orígenes	6,42	14,08
Disminución del capital circulante	–	–
	6,42	14,08

Variación neta del capital circulante

	Millones de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	–	0,01	–	0,84
Deudores	0,26	–	1,06	–
Acreedores	1,22	–	8,21	–
Inversiones financieras				
temporales	0,12	–	–	0,02
Tesorería	–	0,03	–	–
Ajustes por periodificación	–	0,05	–	0,03
	1,60	0,09	9,27	0,89
Variación neta	1,51	–	8,38	–

Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones

	Millones de euros	
	2004	2003
Resultados del ejercicio	-33,09	-18,05
Amortizaciones	0,20	0,37
Gastos derivados de intereses diferidos	0,05	0,08
Provisiones de inmovilizaciones financieras	21,30	2,66
Pérdidas procedentes de enajenación del inmovilizado	–	0,35
Dotación de la provisión para riesgos y gastos	7,97	13,75
Recursos aplicados a las operaciones	-3,57	-0,84

Nota 21 - Cuenta analítica de pérdidas y ganancias

	2004		2003	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	0,01	100,0	1,11	100,0
Otros ingresos de explotación	0,09	900,0	0,11	9,9
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,01	—	-0,84	—
Valor de la producción	0,09	900,0	0,38	34,2
Gastos externos de explotación	-2,96	—	-2,74	—
Valor añadido	-2,87	—	-2,36	—
Gastos de personal	-0,45	—	-0,54	—
Resultado bruto de explotación	-3,32	—	-2,90	—
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-0,20	—	-0,37	—
Variación de las provisiones de circulante	—	—	—	—
Resultado neto de explotación	-3,52	—	-3,27	—
Ingresos financieros	0,04	400,0	0,14	12,6
Gastos financieros	-0,13	—	-0,23	—
Variación de las provisiones de inversiones financieras	—	—	—	—
Resultado de las actividades ordinarias	-3,61	—	-3,36	—
Resultados procedentes del inmovilizado	0,03	300,0	-0,35	—
Variación de las provisiones del inmovilizado	-21,29	—	-2,66	—
Resultado de ejercicios anteriores	-7,91	—	-13,35	—
Otros resultados extraordinarios	-0,31	—	1,67	—
Resultado antes de impuestos	-33,09	—	-18,05	—
Impuesto sobre Sociedades	—	—	—	—
Resultado del ejercicio	-33,09	—	-18,05	—

Nota 22 - Información medioambiental

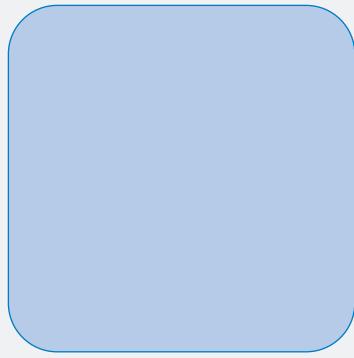
Con fecha 24 de febrero de 2003, la Audiencia Provincial de Tarragona dictó una sentencia contra Erkimia, S.A. (actual Ercros Industrial, S.A.U.) y su matriz, Ercros, S.A., en concepto de responsabilidad civil solidaria y subsidiaria en el caso de Ercros, condenando a la compañía al saneamiento de las riberas y fangos del río Ebro en el área de afectación de Erkimia, por los vertidos realizados exclusivamente entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993, para el caso de que se acreditara o se pusiera de manifiesto un incremento significativo de la concentración de contaminantes en los lodos del pantano durante el referido período como consecuencia de los vertidos de la factoría, discriminando la posible afección histórica. La sentencia también señala textualmente que "no hay constancia de que, en el período objeto de acusación, se produjera daño efectivo a las personas ni al medio ambiente".

Con fecha 24 de febrero de 2004, la misma Audiencia Provincial dictó un auto acordando dejar sin efecto, por el momento, el requerimiento de dicha sentencia y solicitó dos nuevos informes para que fueran aportados al

sumario. En opinión de los administradores de Ercros, los dos nuevos informes, el primero encargado a la Agència de Residus de Catalunya y aportado por el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y el segundo realizado por la Confederación Hidrográfica del Ebro, son inocuos tanto para la matriz, Ercros, como para su filial, Ercros Industrial, y de su contenido difícilmente puede desprenderse la exigencia de una responsabilidad patrimonial para ambas empresas. Adicionalmente, el equipo jurídico que está al frente de la defensa estima que de la documentación de la referida ejecutoria no se deriva responsabilidad patrimonial alguna ni para Ercros Industrial ni para Ercros.

Ercros ha adoptado siempre las medidas correctoras necesarias para garantizar el adecuado tratamiento de sus residuos industriales y la ausencia de lodos contaminantes al medio hidráulico cuando así lo ha requerido la legislación, habiendo cesado el vertido de residuos sólidos al río Ebro en el año 1988.

La compañía ha estado trabajando con las administraciones públicas competentes con el fin de optimizar el tratamiento de estos residuos,



mejorar el sistema de control de calidad del agua del río y estudiar las actuaciones adoptadas en casos similares por parte de otras empresas. Fruto de esta colaboración es el acuerdo para instalar una estación de inmisión que controle de forma continua la calidad del agua del río a la salida de la presa de Flix, así como un estudio en el que se detalla la experiencia comparada en cuestiones similares tanto en Europa como en EE UU. Este estudio ha sido entregado a las administraciones implicadas.

Nota 23 - Otras informaciones

Operación Aragonesas

Ercros comunicó al mercado que está evaluando la posibilidad de hacer una oferta de adquisición de la División Química del Grupo Uralita, compuesta por el 100% de las acciones de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A. y Aragonesas Delsa, S.A., así como el 24% de las acciones de Sal Doméstica, S.A. Al cierre de la edición de esta memoria, la operación todavía estaba en fase de estudio.

Nombramiento de consejeros

La Junta General de Accionistas, de 18-06-04, nombró al Sr. Cabestany Illana y al Sr. Sánchez Morrondo nuevos consejeros de la Sociedad, en sustitución del Sr. Loste Paño y el Sr. Borés Montal, que dejaron el Consejo por motivos de edad.

Los nuevos consejeros son profesionales de reconocido prestigio, con una amplia experiencia en el sector químico, no mantienen ningún vínculo con el equipo directivo de Ercros ni con ningún accionista significativo y cumplen, por tanto, con los requisitos exigidos a los consejeros independientes en el Reglamento del Consejo.

Con la incorporación de estos consejeros la composición del Consejo de Administración de Ercros, en función del tipo de consejeros, mantiene el equilibrio recomendado en los informes sobre el buen gobierno empresarial y en el Reglamento del Consejo, y refleja también de forma razonable la relación que existe en el accionariado de Ercros entre el capital estable y el capital flotante.

La Junta procedió a renovar el mandato del Sr. Zabalza Martí y del Sr. Roldán Aguilar como consejeros de Ercros. A continuación, el Consejo de Administración confirmó al primero de ellos en su cargo de presidente y consejero delegado.

Reglamento de la Junta de Accionistas

La Junta General de Accionistas aprobó el Reglamento que la regula. El contenido del Reglamento está basado en los Estatutos Sociales de Ercros y en la tradición sobre el funcionamiento de la Junta General. Como

elemento más novedoso, el Reglamento facilita la participación de los accionistas en la Junta y refuerza la información pública suministrada por la Sociedad.

Reglamento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración procedió a modificar su Reglamento de funcionamiento para incorporar los requerimientos contenidos en la Ley de Transparencia. Las principales aportaciones hacen referencia a los deberes de información, de confidencialidad y de lealtad de los administradores, así como a los derechos de información de los accionistas.

Como consecuencia de los cambios efectuados, se procedió a eliminar del Reglamento del Consejo la regulación de las comisiones creadas en su seno y a redactar un reglamento independiente para cada una de ellas.

Creación de la Comisión de Estrategia e Inversiones

En su sesión del 11 de mayo de 2004, el Consejo acordó la creación de una Comisión de Estrategia e Inversiones. La función de esta Comisión es asesorar sobre decisiones estratégicas, operaciones financieras y societarias, inversiones y desinversiones significativas y el análisis y seguimiento de los riesgos del negocio.

En la actualidad, el Consejo de Administración cuenta con tres comisiones: la de Auditoría y la de Nombramientos y Remuneración, que datan de 1997, y la de Estrategia e Inversiones, de 2004.

Cambios en la Comisión de Auditoría

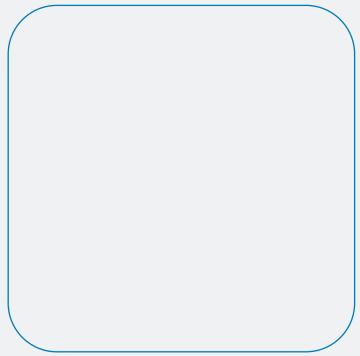
En línea con las recomendaciones del buen gobierno, el Consejo procedió a cambiar la composición de la Comisión de Auditoría para que estuviera integrada exclusivamente por consejeros externos. Según la nueva composición, dos de los tres miembros que la integran, entre ellos su presidente, tienen la condición de consejeros independientes y el tercero es un consejero dominical.

Al igual que en el ejercicio anterior, también en 2004 se sometió a la Junta General un punto en el orden del día para incorporar a los Estatutos Sociales las competencias, número de miembros y normas de funcionamiento de la Comisión de Auditoría, en cumplimiento con el artículo 47 de la Ley 44/2002. Nuevamente, la falta de quórum de asistencia a la Junta impidió aprobar dicha modificación.

Informe de Gobierno Corporativo

Con motivo de la celebración de la Junta de Accionistas, Ercros presentó el primer Informe de Gobierno Corporativo elaborado por la compañía.

Como es preceptivo, el Informe fue remitido como hecho relevante a la CNMV y está a disposición del público en la página web de la Sociedad.



Venta del terreno de Cartagena

El 13 de mayo de 2004, Ercros vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a Construcciones Reyal, S.A., por 39 millones de euros. La primera mitad había sido vendida a Landscape en julio de 2003.

El acuerdo de compraventa contempla un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros. La operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, momento en el que se efectuará el pago de la cantidad restante.

Al cierre del ejercicio, la citada modificación no se había producido motivo por el cual los ingresos generados por la operación no pudieron ser contabilizados en los resultados de 2004.

Inauguración de la fábrica de Cartagena

El 29 de junio se puso en marcha la nueva fábrica de Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en este mismo municipio que cesó su actividad en 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. 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, por lo que se ha doblado la capacidad de producción de la empresa.

Elecciones sindicales

El 20 de enero, los centros de trabajo de Ercros celebraron elecciones para determinar la adscripción sindical de los 41 delegados que corresponden a la empresa. CC OO obtuvo el 49% de los votos emitidos, que le otorga 20 representantes; UGT se situó como la segunda fuerza con una representación del 41% y 17 delegados y USO, con el 10% de los votos, obtuvo 4 representantes.

Expediente de regulación de empleo

El 15 de enero, el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo para 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. Estuvo motivado por la reestructuración de las zonas comerciales y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

Archivo del auto sobre los episodios del Ebro

El 13 de febrero de 2004, el Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento, confirmó que 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. El auto plantea la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los Mossos d'Esquadra realizado en 2002.

Sedimentos contaminantes en el pantano de Flix

Un estudio elaborado por científicos del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona puso de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos acumulados desde hace más de un siglo en el pantano de Flix. Este hecho era ya conocido por las diversas administraciones competentes y por la empresa.

Los sedimentos han permanecido estables en el lecho del pantano. Según los expertos, el riesgo de que se movilicen y lleguen a afectar a la calidad del agua es remoto, a pesar de lo cual la Administración ha establecido medidas de control a lo largo de todo el río y a la entrada de las plantas potabilizadoras.

Los sedimentos acumulados en el pantano son anteriores a 1988, cuando en España no existía ninguna ley que regulara los vertidos industriales. A partir de esta fecha, Ercros dejó de canalizar sus residuos sólidos al río y desde entonces, de acuerdo con la autorización de la Agència de Residus de Catalunya, los deposita en el vertedero municipal construido expresamente para tal fin.

El estudio referido constató la presencia en los sedimentos de radionucleidos de origen natural procedentes de la fosforita empleada en la planta de fosfato bicálcico. Estos radionucleidos fueron investigados en 1993 por el Consejo de Seguridad Nuclear y, a raíz de la repercusión pública del citado informe, durante el mes de octubre de 2004 el Consejo repitió las pruebas. En su nuevo dictamen ratifica que los residuos no presentan riesgo radiológico incontrolado ni para la población ni para el medio ambiente, ni son necesarias medidas adicionales de control.

17.4 Informe de gestión de Ercros, S.A.

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2004

La actividad económica mundial registró en 2004 el crecimiento más elevado de los últimos años, el 4% según estimaciones de la OCDE, como resultado de la recuperación que se extendió a la mayor parte de las áreas económicas e impulsó un notable aumento del comercio internacional. El contrapunto a este escenario lo marcó el precio del petróleo, que alcanzó su máximo anual en octubre sobre pasando los 50 dólares por barril y tuvo un crecimiento medio anual del 34%. Un entorno monetario propicio, con bajos tipos de interés, amortiguó los indeseables efectos del encarecimiento del crudo. Este hecho, unido a la moderación impuesta a los salarios, evitó tensiones inflacionistas en los precios.

La economía norteamericana finalizó 2004 con un crecimiento del 4,4%, gracias a la buena marcha del consumo y la inversión. El empleo también tuvo un comportamiento muy positivo fruto del despertar de la actividad empresarial. Todo ello se produjo en un contexto de inflación contenida, de suerte que la variación del Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo en el 2,7%. En esta coyuntura de claro dinamismo económico, la Reserva Federal procedió a subir el precio oficial del dinero, que fue retocado en cinco ocasiones en un plazo de medio año, hasta dejar el tipo de interés de referencia en el 2,25%. El riesgo en EE UU siguió viniendo de los déficit fiscal y comercial, motivo a su vez de la fuerte depreciación del dólar. La debilidad de esta moneda afectó particularmente al euro, que a finales de diciembre marcaba máximos históricos al cambiarse a 1,36 dólares.

La fortaleza del consumo americano alimentó la expansión de las economías industrializadas de Asia. La competitividad del tejido industrial de esta zona, especialmente del sector exportador, mantuvo vigorosa su actividad económica, principalmente en el caso de China cuya economía creció en 2004 un 9,5%, a pesar de las medidas de enfriamiento impuestas por las autoridades de este país.

En América Latina el ejercicio se perfiló como el de mayor crecimiento en varias décadas. La mayor estabilidad política y las prácticas económicas implantadas han favorecido el establecimiento de un alentador cuadro macroeconómico.

En este contexto de expansión casi generalizada, los países de la eurozona (UEM) siguieron experimentando ritmos de avance moderados, aunque en la última parte del año mejoró sensiblemente su pulso económico gracias al empuje del consumo interno. Para el conjunto del año, la UEM creció un 2% aunque se presentaron situaciones muy dispares entre los distintos países que integran el bloque. Mientras que Francia y España mantuvieron un alto ritmo de crecimiento, otros países como Alemania, Italia, Holanda y Grecia siguieron más rezagados. La demanda exterior, atenazada por la apreciación del euro con relación al dólar, restó impulso a este incipiente crecimiento.

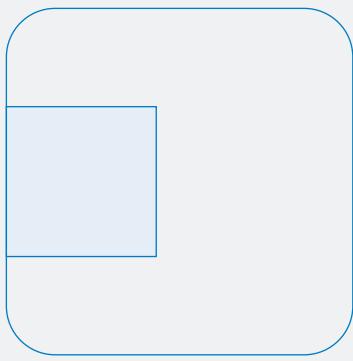
El encarecimiento de los precios energéticos presionó al alza la tasa de inflación, con una subida interanual del 2,1%, aunque el encarecimiento de la moneda europea permitió atemperar el aumento del IPC, que se hubiera visto de otro modo elevado en dos o tres décimas. Este dato, junto con la moderación salarial experimentada, permitió que el Banco Central Europeo mantuviera invariables los tipos de interés en el 2%. Por su parte, el déficit público de la zona se situó en el 2,9%.

El cierre de 2004 confirmó la tendencia alcista de la economía española, cuya tasa de crecimiento fue del 2,7%, dos décimas más que en 2003, lo que permitió mantener un diferencial positivo de siete décimas respecto a la variación del PIB de la UEM. Al contrario de lo que había ocurrido en ejercicios anteriores, en los que el crecimiento descansaba exclusivamente en la buena marcha de la construcción y el consumo, en 2004 se añadió a estos elementos el importante auge experimentado por la adquisición de bienes de equipo, cuya tasa de variación pasó de crecer un 1% en 2003 al 5,8% de 2004, presentando el mejor comportamiento de entre los agregados que componen la demanda. Acorde con este último indicador, la salud de las empresas españolas también observó una importante mejoría, como lo refleja la evolución del sector industrial que creció un 2,2% en 2004, casi el doble que un año antes.

Este nuevo modelo de crecimiento se pudo mantener sin que el consumo y la construcción se resintieran. El consumo siguió potente, con un avance del 3,8%, impulsado por la buena marcha tanto del gasto de las administraciones públicas como el de las familias. La construcción, lejos de desacelerarse, mantuvo su fortaleza subiendo un 4,4%.

El buen comportamiento de todos los componentes de la demanda interna posibilitaron que ésta creciera un 4,4%, más de un punto por encima que en 2003. El único contrapunto a este escenario lo presentó el sector exterior, que restó 1,7 puntos al crecimiento de la economía española. La ampliación de la brecha entre las importaciones y las exportaciones obedeció tanto al vigor demostrado por las primeras, que crecieron el doble que las segundas, como a las dificultades para colocar productos en los mercados externos debido al encarecimiento de la moneda europea con respecto al dólar.

Por lo que se refiere al mercado del trabajo, en 2004 se rompió la tendencia de los dos últimos ejercicios que concluyeron con un aumento del número de parados. A lo largo del año, 120.000 personas dejaron de estar desempleadas, lo que favoreció la disminución en medio punto porcentual de la tasa de paro, que ha quedado fijada en el 10,4% de la población activa y sitúa el diferencial con los países de la UEM en 1,5 puntos negativos. Todo ello compaginado con un crecimiento del empleo del 2,1%, lo que supuso la contabilización de 365.000 nuevos puestos de trabajo. Especialmente significativa es la creación de empleo en la industria, que ha invertido la tendencia después de varios años de destrucción de puestos de trabajo.



El índice de precios de España experimentó una tasa de variación interanual del 3%, impulsada por los altos precios energéticos. Este porcentaje idéntico al presentado en 2003, mantiene en 0,9 puntos negativos el diferencial de inflación con la zona euro.

Las cuentas públicas terminaron el año con un déficit del 0,3% del PIB.

El sector químico inició, durante 2004, una fase de recuperación después de que en 2003 sufriera las consecuencias de la desaceleración económica. Las áreas que han mantenido un comportamiento más vigoroso son EE UU y Asia, que en conjunto representan más de la mitad de la producción química mundial.

En Europa, donde se fabrica el 40% de los productos químicos del mundo, la coyuntura se presentó menos brillante aquejada por la marcha de la economía europea y, directamente, por los efectos negativos del alto coste de los aprovisionamientos, especialmente los productos derivados del petróleo, y del tipo de cambio euro-dólar, que ha propiciado una desaceleración de la actividad exportadora en uno de los sectores más activos de la balanza comercial europea.

España, que aglutina el 7% de la producción del continente, participa de los problemas que aquejan al sector y a la economía europea, destino prioritario de sus ventas al exterior. Los efectos producidos por la débil actividad y la deslocalización de la producción a los países emergentes asiáticos, repercutieron desfavorablemente en la inversión y el empleo del sector químico español.

El clima poco propicio vivido por el sector químico en 2004 también se dejó sentir en Ercros. La cifra de negocios del ejercicio fue de 211,64 millones de euros, cifra algo inferior a los 213,95 millones alcanzados un año antes. La División de Química básica fue la que tuvo un peor comportamiento al sufrir con más intensidad las consecuencias del encarecimiento del coste de las materias primas y la debilidad de los mercados en la primera mitad del año. A partir del verano se inició una recuperación de la actividad, que se vio confirmada y acelerada en el último trimestre del año. Ello repercutió favorablemente en los precios de los principales productos que pudieron terminar el año con ganancias significativas: es el caso del acetato de etilo que tuvo una subida del 60% y del fosfato bicálcico que subió un 40%. Sin embargo, a pesar de haberse iniciado con más retraso, la recuperación más espectacular la tuvo la soda cáustica, cuyo precio cerró el ejercicio con una revalorización del 66%. Los datos de los primeros meses de 2005 confirmaron la continuación de esta tendencia.

El resto de las divisiones que conforman Ercros –Farmacia, Agroquímica y alimentación animal, Emulsiones e Internacional– presentaron una variación positiva respecto a la facturación alcanzada en 2003.

b) Situación de la Sociedad

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

El activo de la Sociedad a 31-12-04 importó 125,65 millones de euros, cifra un 18% inferior a la obtenida en 2003. Los fondos propios disminuyeron un 26% hasta alcanzar los 93,01 millones de euros, lo que representa el 74% del pasivo total.

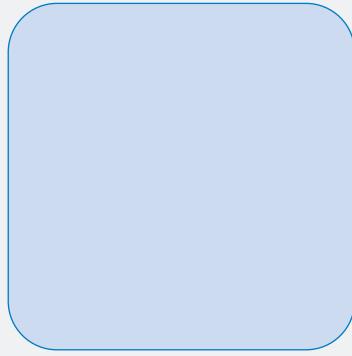
Los ingresos de Ercros en 2004 fueron de 0,10 millones de euros frente a los 1,22 millones alcanzados un año antes por la realización de existencias. Los resultados extraordinarios fueron negativos por valor de 29,48 millones de euros debido principalmente al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. y la participación que ostenta Ercros en dicha sociedad y a la mayor dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía.

c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2005

Después del fuerte crecimiento registrado por la economía mundial en 2004, para 2005 las previsiones siguen siendo optimistas. De nuevo los pulmones de la expansión internacional serán China y EE UU, si bien este último país desacelerará su ritmo de crecimiento. Con todo, la economía norteamericana seguirá registrando una tasa superior al 3%, según estimaciones de la OCDE. La inversión seguirá fuerte y el consumo se consolidará, sin provocar tensiones inflacionistas. El punto débil volverá a ser el desequilibrio de sus déficit que le obligará a reducir el empuje de su demanda interna, especialmente el gasto público, y a continuar con la elevación paulatina de los tipos de interés. Ello reducirá las presiones sobre el dólar, que podría corregir su actual infravaloración.

De nuevo serán los países emergentes asiáticos los más dinámicos y los que sostendrán en buena medida los altos registros previstos del comercio mundial. China se muestra como el área con mayor potencial, con una tasa de crecimiento prevista del 8%. En 2005, continuará la presión sobre el banco central de este país para que revalorice su moneda, toda vez que la permanencia de un tipo de cambio fijo respecto al dólar, claramente infravalorado, perjudica las balanzas comerciales del resto del mundo.

Las importaciones asiáticas, concentradas en bienes de equipo y materias primas, seguirán presionando al alza los precios lo que favorecerá a los países productores de crudo y a América Latina. A pesar de este escenario, no se esperan tensiones inflacionistas en los precios de los productos finales gracias al freno impuesto por los nuevos competidores asiáticos y al exceso de oferta global.



Los últimos indicadores de la zona euro reafirman las previsiones de recuperación moderada. Para 2005, la Comisión europea prevé un escenario macroeconómico casi calcado al presentado en 2004, con un PIB creciendo al 2%, pero con un perfil suavemente alcista, y una inflación controlada por debajo del 2%, favorecida por la relajación del precio del petróleo pasado el invierno. La principal mejora vendría por el déficit público, que podría descender hasta el 1,8%, gracias a las medidas contenidas en el Plan de Estabilidad y Crecimiento. Ello daría margen al Banco Central Europeo para mantener los tipos de interés en el 2,1% y así favorecer la recuperación de la demanda. En este hecho y en la prevista mejora del sector exterior, como consecuencia de la esperada revalorización del dólar, descansan las expectativas de un mayor crecimiento.

Se estima que la economía española en 2005 continuará la buena racha, en línea con la potencia demostrada en el último trimestre de 2004. Según las estimaciones, el PIB podría rozar el 3% y las finanzas públicas quedarían a unas décimas de lograr el equilibrio presupuestario. Los precios, por su lado, crecerían en torno al 3%, como en 2004, y mantendrían el diferencial actual respecto al IPC de la eurozona. La persistencia de este diferencial es el punto oscuro de la economía española al poner en cuestión su competitividad y, por ende, su capacidad futura de generación de empleo. Según las estimaciones de la OCDE, el número de desempleados podría disminuir ligeramente en 2005 hasta situar la tasa de paro en el 10,7% de la población activa.

Este entorno de bajos tipos de interés y de empleo creciente asegura el tirón de la demanda interna, que está previsto que crezca del orden del 4%. De nuevo será la inversión en bienes de equipo, que se mantendrá aún más fuerte que el año pasado al crecer por encima del 8% animada por las expectativas favorables de la actividad industrial, el principal impulsor del crecimiento.

El sector químico europeo también espera participar de este moderado optimismo, que se vio confirmado por el vigor que mostró la demanda al cierre de 2004 y que ha continuado en los primeros meses de 2005. Las incertidumbres que ensombrecen este optimismo están relacionadas con las dudas sobre el momento y la intensidad en que se producirá la mejora de la relación de cambio del euro respecto al dólar y la moderación del precio del barril de crudo.

Por lo que se refiere a las previsiones de Ercros, el año en curso se presenta con unas perspectivas muy positivas, en línea con los resultados obtenidos en el cuarto trimestre del año pasado. La tardanza con que ha llegado el cambio de coyuntura se está viendo compensada ampliamente por la fortaleza que ha traído consigo, como lo demuestra la potente y sostenida recuperación de los mercados. Durante este año también se apreciará con mayor claridad el ahorro generado por el plan de mejora de la productividad y la mayor facturación proveniente de las nuevas capacidades instaladas. Por todo ello, 2005 se espera que sea para Ercros un año de clara recuperación.

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 18-6-04 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 Sant Jordi Forum
Av. Sarrià 102-106, Avda.
08017 Barcelona

• Teléfono 931 663 700
Fax: 934 053 784
www.es.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

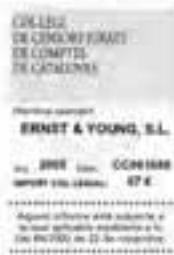
A los accionistas de Ercros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A., (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 16 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



17 de marzo de 2005

ERNST & YOUNG, S.L.
(descripción en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas N° 803169)

Francisco Aranda Llauradó

• Ernst & Young, S.L.
Casa Consistorial, Plaza Pío XII-Baró de Pivars, 1, 28012 Madrid
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores al número 12.798, I libro-2
Anexo 215, Sección 2º, Hoja 86-21223. Inscripción 114-C.E.P. 9 febrero

18

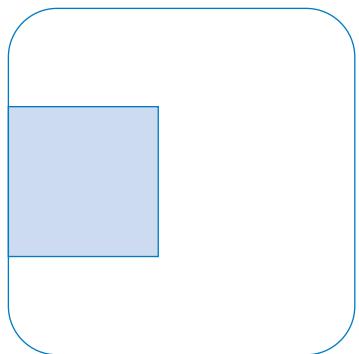
Información
complementaria

18.1 Series históricas abreviadas	112
18.2 Glosario	116
18.3 Índice temático	122
18.4 Índice de cuadros y gráficos	124

18.1 Series históricas abreviadas

Grupo Ercros. Balances consolidados

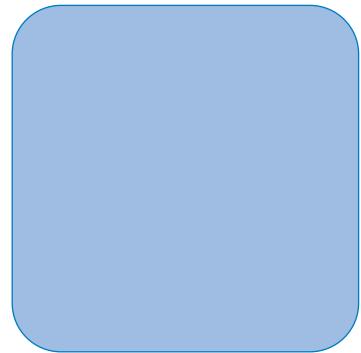
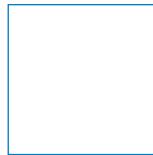
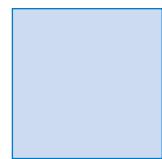
	Millones de euros				
Activo	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00
Inmovilizado	239,93	245,95	230,07	216,53	218,76
Gastos de establecimiento	1,03	0,25	0,57	0,94	1,34
Inmovilizaciones inmateriales	11,39	12,15	12,41	12,21	9,98
Inmovilizaciones materiales	208,74	215,36	202,88	198,03	200,57
Inmovilizaciones financieras	18,77	18,19	14,21	5,35	6,87
Fondo de comercio de consolidación	—	—	—	0,02	0,04
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2,06	2,70	3,59	5,57	8,09
Activo circulante	119,88	104,90	106,48	115,72	115,27
Existencias	27,03	23,56	25,40	23,54	30,22
Deudores	86,05	70,99	69,33	73,65	71,95
Inversiones financieras temporales	3,14	3,44	2,03	4,29	3,88
Tesorería	2,30	5,00	7,46	11,04	5,64
Ajustes por periodificación	1,36	1,91	2,26	3,20	3,58
Total activo	361,87	353,55	340,14	337,84	342,16
<hr/>					
Pasivo					
Fondos propios	94,61	127,08	144,90	137,55	129,00
Capital suscrito	84,21	84,21	84,21	84,21	84,21
Reservas	42,88	60,69	53,34	44,79	43,02
Resultados del ejercicio	-32,48	-17,82	7,35	8,55	1,77
Socios externos	0,45	0,72	0,69	1,12	1,23
Diferencia negativa de consolidación	—	—	—	—	0,01
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	31,98	2,31	2,18	3,94	3,15
Provisiones para riesgos y gastos	35,22	24,30	17,42	53,52	57,58
Acreedores a largo plazo	76,19	99,08	80,48	40,42	43,03
Acreedores y provisiones a corto plazo	123,42	100,06	94,47	101,29	108,16
Total pasivo	361,87	353,55	340,14	337,84	342,16



Grupo Ercros. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

Millones de euros

Conceptos	2004	2003	2002	2001	2000
Ingresos	219,04	218,31	247,50	284,15	256,29
Gastos	-231,96	-236,28	-238,53	-259,60	-244,52
Resultado de explotación	-12,92	-17,97	8,97	24,55	11,77
Resultados financieros	-5,27	-1,91	-5,43	-9,84	-11,97
Ajustes de puesta en equivalencia y otros	0,04	-0,01	0,01	-0,06	-0,02
Resultado de las actividades ordinarias	-18,15	-19,89	3,55	14,65	-0,22
Resultados extraordinarios	-14,53	2,15	4,05	-6,14	1,72
Resultado consolidado antes de impuestos	-32,68	-17,74	7,60	8,51	1,50
Impuestos sobre beneficios	-0,07	-0,05	-0,17	-0,07	-0,04
Resultado consolidado del ejercicio	-32,75	-17,79	7,43	8,44	1,46
Resultado atribuido a socios externos	0,27	-0,03	-0,08	0,11	0,31
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	-32,48	-17,82	7,35	8,55	1,77

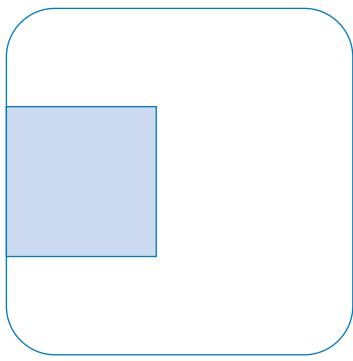


Ercros, S.A. Balances

	Millones de euros				
Activo	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00
Inmovilizado	112,14	139,95	157,40	126,18	119,18
Gastos de establecimiento	0,01	0,20	0,56	0,93	1,30
Inmovilizaciones materiales	0,26	0,23	0,64	0,74	1,43
Inmovilizaciones financieras	111,87	139,52	156,20	124,51	116,45
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,01	0,06	0,14	0,02	–
Activo circulante	13,50	13,21	13,04	11,14	12,86
Existencias	–	0,01	0,85	0,93	0,96
Deudores	12,18	11,92	10,86	9,92	10,38
Inversiones financieras temporales	1,27	1,15	1,17	0,22	1,35
Tesorería	0,01	0,04	0,04	0,03	0,17
Ajustes por periodificación	0,04	0,09	0,12	0,04	–
Total activo	125,65	153,22	170,58	137,34	132,04
Pasivo					
Fondos propios	93,01	126,10	144,15	118,53	111,97
Capital	84,21	84,21	84,21	84,21	84,21
Reservas	41,89	59,94	34,32	27,76	26,14
Resultados del ejercicio	-33,09	-18,05	25,62	6,56	1,62
Provisiones para riesgos y gastos	28,24	20,55	10,11	12,73	17,83
Acreedores a largo plazo	1,18	2,13	3,67	0,43	0,01
Acreedores a corto plazo	3,22	4,44	12,65	5,65	2,23
Total pasivo	125,65	153,22	170,58	137,34	132,04

Ercros. S.A. Cuentas de pérdidas y ganancias

Conceptos	2004	2003	2002	2001	Millones de euros 2000
Ingresos	0,10	1,22	0,11	0,95	4,43
Gastos	-3,62	-4,49	-3,31	-3,45	-3,14
Resultado de explotación	-3,52	-3,27	-3,20	-2,50	1,29
Resultados financieros	-0,09	-0,09	-0,08	0,24	0,16
Resultado de las actividades ordinarias	-3,61	-3,36	-3,28	-2,26	1,45
Resultados extraordinarios	-29,48	-14,69	28,90	8,82	0,17
Resultado antes de impuestos	-33,09	-18,05	25,62	6,56	1,62
Impuesto sobre Sociedades	—	—	—	—	—
Resultado del ejercicio	-33,09	-18,05	25,62	6,56	1,62



18.2 Glosario

División de Química básica

Acetaldehido

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 acetaldehido. 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 (éter 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 acetaldehido 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

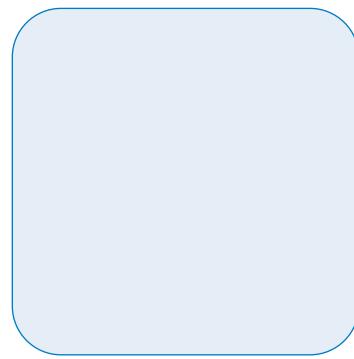
El cloro es un gas de color amarillo-verdoso y olor sofocante. En estado gaseoso es 2,5 veces más pesado que el aire y en estado líquido tiene una densidad 1,5 veces la del agua. Se produce por electrólisis de soluciones acuosas de cloruros alcalinos y se emplea en la fabricación de agroquímicos, plásticos (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 (diclorometano, dicloruro 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 desengrasar 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.

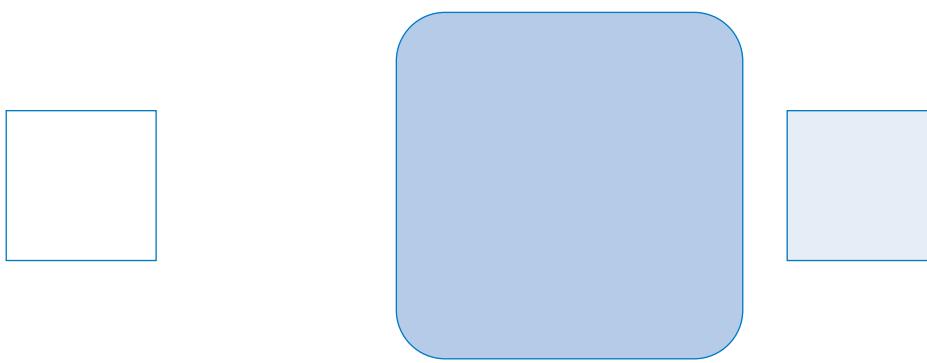
Ercros es el primer productor español de hipoclorito sódico. Las instalaciones de Flix donde se fabrica este producto tienen una capacidad superior a las 200.000 toneladas anuales. La mayor parte de la producción se destina a abastecer el mercado nacional, donde Ercros tiene una participación del 30%. 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 esmaltado e incluso en el desengrase y la limpieza de metales.

La mayor parte de la producción de soda 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 esteroidal, con acción bacteriostática por inhibición de la síntesis proteica bacteriana. Actúa fundamentalmente sobre bacterias gram positivas aeróbicas o anaeróbicas, especialmente sobre *estafilococos aureus*.

Nº CAS: 6990-06-3; farmacopeas de referencia: EP 1997 y BP 99.

Fusidato sódico

El fusidato sódico, sal sódica del ácido fusídico, es un antibiótico esteroidal 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*.

Nº CAS: 751-94-0; farmacopeas de referencia: EP 1997 y BP 99.

Eritromicinas

Las eritromicinas son una familia de antibióticos antibacterianos de amplio espectro, especialmente indicados en el tratamiento de las afecciones respiratorias y cutáneas.

Es la principal familia 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.

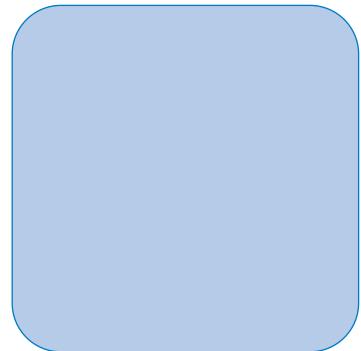
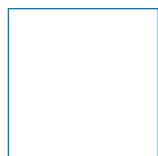
Fosfomicina cálcica y fosfomicina sódica

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.





Estatinas

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. Actualmente, se encuentra en la fase de introducción comercial su derivado la simvastatina.

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

Compactina

La compactina es un principio activo que se obtiene por fermentación del microorganismo *penicillium citrinum* y que sirve como intermediario para la fabricación, mediante fermentación, de la pravastatina, producto que se utiliza para reducir los niveles de colesterol en sangre.

Ercros exporta compactina a clientes que requieren un nivel adecuado de calidad con cumplimiento de normas específicas (*Drug Master File* y *Quality Assurance*). Se comercializa en bidones de fibra de cartón de 25 Kg, no precisa condiciones especiales de manipulación y para su almacenamiento se recomienda una temperatura entre 2º y 8º C.

Nº CAS: 73573-88-3; familia: hipocolesterolíante; farmacopea de referencia: especificaciones propias.

Terbinafina

La terbinafina es un moderno antifúngico específico para afecciones dermatológicas. La fabricación de este producto se lleva a cabo, mediante un avanzado proceso, en una nueva planta de síntesis, con capacidad versátil adaptada a la producción de grandes cantidades de este producto para su comercialización en el mercado internacional.

Nº CAS: 78628-80-5; familia: alilaminas; farmacopea de referencia: Pharmaeuropa Vol. 16, No.1, Enero 2004.

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

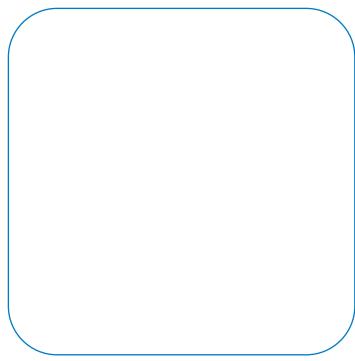
El fosfato bicálcico (fosfato cálcico secundario, bifosfato de cal, fosfato monoácido de calcio) es un polvo blanco cristalino, sin sabor ni olor, soluble en ácido clorhídrico, nítrico y acético. Su contenido en fósforo y calcio, elementos básicos en la dieta animal, dan al fosfato bicálcico una presencia 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 ClNa. 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 ClNa 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 sosa. 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.

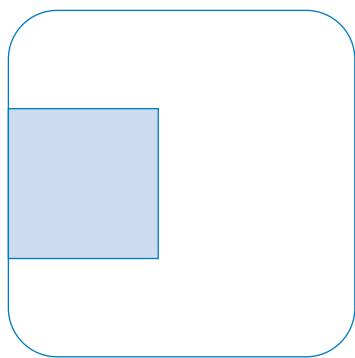
Emulsiones vinílicas

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

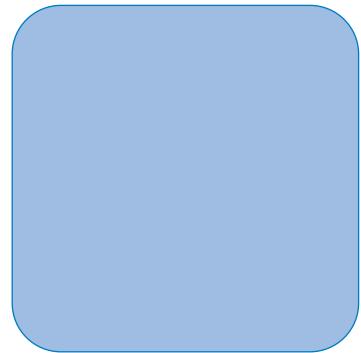
18.3 Índice temático

Accidentes	42	Cuenta analítica del Grupo Ercros	77
Acciones:		Cuenta de pérdidas y ganancias de Ercros	92
Cotización	20	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Ercros	3, 52
Número	20, 66, 97	Cuentas anuales de Ercros	88-115
Propias	20, 66, 86, 108	Principios contables	93-95
Sobre opciones	20, 66	Cuentas anuales del Grupo Ercros	48-87
Accionistas:	10	Principios contables	56-59
Consejeros	9, 66, 97	Diversificación	13
Información	8-11	Divisiones:	45
Más significativos	20, 66, 97	Agroquímica y alimentación animal	30-31, 45, 120-121
Acontecimientos posteriores al cierre	86, 108	Emulsiones	32-33, 45, 121
Actividad del Grupo Ercros	2, 53, 93	Farmacia	28-29, 118-120
Agroquímica y alimentación animal, división	30-31, 120-121	Internacional	34-35
Aprovisionamientos	22	Química básica	26-27, 116-118
Auditoría:		Domicilio social	7
Comisión de Auditoría	8, 10	Endeudamiento	12-13
Empresa auditora	49, 89	Emulsiones, división	5, 32-33, 45, 121
Honorarios	49, 89	Estrategia	12
Informe de Ercros	109	Evolución de los negocios de Ercros en 2004	106-107
Informe del Grupo Ercros	87	Evolución de los negocios del Grupo Ercros en 2004	24, 82-83
Autocartera	20, 66, 86	Evolución previsible de Ercros en 2005	107-108
Balance:		Evolución previsible del Grupo Ercros en 2005	84
Ercros	90-91	Exportaciones	34
Grupo Ercros	3, 50-51	Fábricas	5
Calidad	43	Aranjuez	5, 28, 39
Calidad industrial	40	Cardona	5, 30, 39
Capital social	20, 66, 97	Cartagena	5, 30, 39, 80
Capitalización	20	Catadau	5, 30, 39
Carta del presidente	14-15	Flix	5, 26, 30, 39, 80
Cifra de negocios	18, 70	Huelva	5, 30, 39
Código de Buen Gobierno	8	Recklinghausen	5, 32, 39
Comisión de Auditoría	8, 10	Silla	5, 30, 39
Comisión de Nombramientos y Remuneraciones	8, 10	Tarragona	5, 26, 39
Comité de Dirección	11	Farmacia, división	5, 28-29, 118-120
Compromiso de Progreso	43	Filiales y participadas	54-55
Compromiso social	46-47	Ercros Deutschland	78
Consejo de Administración	9	Ercros Industrial	78
Consejeros	9, 10	Formación	38
Consejeros accionistas	9, 10, 66, 97	Gastos consolidados	17
Remuneración	9, 74, 101	Glosario	116-121
Funciones	9	Gobierno corporativo	8
Reglamento	8-9	Hechos relevantes del ejercicio	16, 79-81, 104-105
Constitución de Ercros	7	Historia	2
Convenio colectivo	38	Informe de gestión de Ercros	106-108
Cotización	20-21	Informe de gestión del Grupo Ercros	82-86
Cuadro de financiación de Ercros	102	Innovación y tecnología	44-45, 85-86
Cuadro de financiación del Grupo Ercros	75-76	Internacional, división	34-35
Cuenta analítica de Ercros	103		





Inversiones:	
2004	36-37
Esfuerzo inversor	12-13
I+D	44-45, 85-86
Impuestos sobre beneficios	72-73
Impuesto sobre Sociedades	99-100
ISO 14001	41
ISO 9001:2000	43
Junta General de Accionistas	9
Reglamento	8, 80
Materias primas	22-23
Medio ambiente	41, 79
Memoria de Ercros	93-105
Memoria del Grupo Ercros	53-86
Mercado de valores	20, 21
Mercados:	
Nacional	23, 70
Exterior	23, 70
Misión	2
Objeto social	7
Pactos parasociales	20, 74
Plan de mejora de la productividad	12, 38
Plantilla:	
Gasto	38, 70
Número de personas	39, 70
Principios de actuación de Ercros	2
Producción:	
Centros	5
Volumen	2
Productos	5, 23
Acetaldehido	27, 116
Acetato de etilo	5, 27, 34, 116
Ácido clorhídrico	26, 116
Ácido fusídico	28, 118
Ácido nítrico	27, 116
Axitromicina	28, 119
Claritromicina	28, 119
Cloro	26, 116
Cloroformo	116-117
Clorometanos	26, 116-117
Cloruro de metileno	117
Compactina	28, 120
Disolventes clorados	26, 117
Emulsiones acrílicas	32, 121
Emulsiones estireno-acrílicas	32, 121
Emulsiones vinílicas	32, 121
Eritromicinas	5, 28, 118-119
Famotidina	119
Fitosanitarios	5, 120
Fosfatos	5, 30, 34, 120
Fosfato bicálcico	5, 30, 120
Fosfato monocálcico	5, 30, 120
Fosfomicina	5, 119
Fusidato sódico	118
Hipoclorito sódico	5, 117
Lovastatina	28, 120
Percloroetileno	26, 117
Pravastina	36
Sal gema	5, 30, 121
Sal industrial	5, 30, 121
Simvastatina	36
Sosa cáustica	5, 26, 34, 117-118
Terbinafina	45, 120
Velafaxina	45
Química básica, división	5, 26-27, 116-118
Razón social	7
Recursos humanos	38-39
Reglamento Interno de Conducta	8
Relaciones con la comunidad	46-47
Resultados consolidados:	
De explotación	19, 71
De las actividades ordinarias	19
Del ejercicio	19, 71
Extraordinarios	71
Financieros	19
Seguridad	40
Serie histórica de Ercros (2000-2004)	114-115
Serie histórica del Grupo Ercros (2000-2004)	112-113
Stock options	20, 66, 97
Web	46



18.4 Índice de cuadros y gráficos

Datos clave

Accidentes, evolución del índice de frecuencia	40
Cifra de negocios por divisiones	4, 18, 70
Emisiones, evolución del índice	42
Estructura de Ercros, divisiones, plantas y productos	5
Inversiones 2004:	
Calidad industrial	41
Por naturaleza	37
Por divisiones	37
Mercados de las divisiones	23, 70
Plantilla por categorías	38-70
Plantilla por centros	39
Plantilla, evolución	39
Productos principales	23
Reclamaciones, evolución del índice	43
Resultado de explotación por divisiones	4, 18, 71

Datos económicos y financieros

Acción, evolución	21
Accionistas, principales	20
Cotización de Ercros e Ibex 35, comparación	21
Cotización y volumen negociado	21
Datos económicos y financieros	19
Datos económico-financieros y bursátiles	4
Otros datos e índices	19
Índices bursátiles, evolución	21
Ratios bursátiles	20

División de Química básica

Mercados	27
Participación en las ventas de Ercros	27
Resultados consolidados	27

División de Farmacia

Mercados	29
Participación en las ventas de Ercros	29
Resultados consolidados	29

División de Agroquímica y alimentación animal

Mercados	31
Participación en las ventas de Ercros	31
Resultados consolidados	31

División de Emulsiones

Mercados	33
Participación en las ventas de Ercros	33
Resultados consolidados	33

División de Internacional

Ventas internacionales	35
Participación en las ventas de Ercros	35
Resultados consolidados	35

Cuentas anuales del Grupo Ercros

Balance consolidado	3, 50-51
Acreedores a corto plazo:	
Otros acreedores a corto no comerciales	69
Sociedades puestas en equivalencia	69
Acreedores a largo plazo:	
Entidades de crédito	69
Otros acreedores a largo	69
Activo circulante:	
Empresas puestas en equivalencia	65
Existencias	65
Fondos propios:	
Capital suscrito	66
Reservas en sociedades consolidadas	67
Reservas, otras	67
Gastos a distribuir en varios ejercicios	65
Gastos de establecimiento	60
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	67
Inmovilizaciones financieras	63-64
Cartera de valores a largo plazo	64
Inmovilizaciones inmateriales	60-61
Inmovilizaciones materiales	61-62
Provisión para riesgos y gastos:	
Composición de las cuentas	68
Provisiones para pensiones	68
Provisiones, otras	68
Socios externos	67
Consejeros con relación en empresas del sector	74
Cuadro de financiación:	
Aplicaciones	75
Orígenes	75
Recursos procedentes de las operaciones	76
Variación neta del capital circulante	76
Cuenta analítica consolidada de pérdidas y ganancias	77
Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias	3, 52-53
Ingresos:	
Importe neto de la cifra de negocios	70
Mercado exterior	70
Mercados	70
Gastos:	
Amortización de inmovilizado, dotación	70
Empleados distribuidos por categorías	70
Impuestos de beneficios	72-73
Resultado de explotación por actividades	71
Resultado del ejercicio	71
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	71
Resultados extraordinarios:	
Gastos o pérdidas	71
Ingresos o beneficios	71

Cuentas de las principales sociedades dependientes:

Ercros Deutschland	78
Ercros Industrial	78
Información sobre medio ambiente	79
Serie histórica abreviada 2000-2004	112-113
Sociedades dependientes y asociadas	54-55

Cuentas anuales de Ercros, S.A.

Balance	90-91
Acreedores a corto plazo no comerciales	98
Acreedores a largo plazo	98
Activo circulante:	
Empresas del Grupo deudor	96
Existencias	96
Fondos propios:	
Capital suscrito	97
Reservas, otras	97
Gastos de establecimiento	95
Inmovilizaciones financieras	96
Inmovilizaciones materiales	95
Provisiones para riesgos y gastos, otras	98
Consejeros con relación en empresas del sector	101

Cuadro de financiación:

Aplicaciones	102
Orígenes	102
Recursos procedentes de las operaciones	102
Variación neta del capital circulante	102
Cuenta analítica de pérdidas y ganancias	103
Cuenta de pérdidas y ganancias	92
Gastos:	
Dotaciones para amortización de inmovilizado	98
Empleados distribuidos por categorías	98
Gastos de explotación, otros	99
Impuesto sobre Sociedades	99
Distribución de resultados, propuesta	93
Serie histórica abreviada 2000-2004	114-115



Este Informe Anual, cuya tirada consta de 1.500 ejemplares,
se terminó de imprimir en Lleida en abril de 2005.
Impreso sobre papel ecológico.

Coordinación: Dirección de Comunicación de Ercros

©Ercros, S.A. Marzo de 2005.
Diseño y producción: _nuevacocina
Fotografía: Oriol Conesa y José Albadalejo
Depósito legal: B-21556-2005

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 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.: +34 968 333 400
Fax: +34 968 333 408
E-mail: cartagena@ercros.es

Fábrica de Catadau

En proyecto, s/n
46196 Catadau (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 Montmatre 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

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

Para más información:

Dirección de Comunicación de Ercros
Avda. Diagonal, 595, 5^a planta
08014 Barcelona
Tel: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
accionistas@ercros.es

www.ercros.es

2004

