



Informe  
Anual  
2007

## Informe Anual 2007

<b>1</b> Introducción	4
<b>2</b> Información de la Sociedad	5
<b>3</b> Carta del presidente	6
<b>4</b> Hechos relevantes del ejercicio	8
<b>5</b> Gobierno corporativo	10
<b>6</b> Estrategia empresarial	14
<b>7</b> Evolución de la actividad	16
<b>8</b> La cotización	19
<b>9</b> Mercados y aprovisionamientos	22
<b>10</b> Evolución de las divisiones	
10.1 Negocios asociados al cloro	26
10.1.1 División de Química básica	28
10.1.2 División de Plásticos	30
10.1.3 División de Alimentación animal	32
10.1.4 División de Tratamiento de aguas	34
10.2 División de Química intermedia	36
10.3 División de Farmacia	38
10.4 División de Emulsiones	40
<b>11</b> Inversiones	42
<b>12</b> Recursos humanos	44
<b>13</b> Desarrollo sostenible	46
<b>14</b> Innovación y tecnología	52
<b>15</b> Compromiso social	54
<b>16</b> Cuentas anuales del Grupo Ercros	
16.1 Balance consolidado del Grupo Ercros	58
16.2 Cuenta de resultados consolidada del Grupo Ercros	60
16.3 Estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo Ercros	61
16.4 Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del Grupo Ercros	62
16.5 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros	63
16.6 Responsabilidad de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros	114
16.7 Informe de gestión del Grupo Ercros	115
16.8 Responsabilidad del informe de gestión del Grupo Ercros	124
16.9 Informe de auditoría del Grupo Ercros	125
<b>17.</b> Cuentas anuales de Ercros, S.A.	
17.1 Balance de Ercros, S.A.	128
17.2 Cuenta de resultados de Ercros, S.A.	130
17.3 Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A.	131
17.4 Responsabilidad de las cuentas anuales de Ercros, S.A.	142
17.5 Informe de gestión de Ercros, S.A.	143
17.6 Responsabilidad del informe de gestión de Ercros, S.A.	147
17.7 Informe de auditoría de Ercros, S.A.	148
<b>18</b> Series históricas	
18.1 Series históricas del Grupo Ercros	150
18.2 Series históricas de Ercros, S.A.	152





**Ercros**

## Informe Anual 2007

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Ercros, S.A. y el Grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, fueron aprobados por unanimidad por el Consejo de Administración el 28 de febrero de 2008, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría de la misma fecha.

Denominación social: Ercros, S.A.

CIF: A-08000630

Domicilio social: Avda. Diagonal, 595, 08014 Barcelona

Tel.: +34 934 393 009

Fax: +34 934 308 073

E-mail: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)

[www.ercros.es](http://www.ercros.es)



Resultado consolidado			Balance consolidado		
Millones de euros			Millones de euros		
Conceptos	2007	2006	Activo	31-12-07	31-12-06
<b>Ingresos</b>	<b>870,09</b>	<b>774,41</b>	<b>Activos no corrientes</b>	<b>525,29</b>	<b>624,32</b>
Ventas	844,65	721,00	Inmovilizado	485,29	526,56
Otros ingresos	25,44	53,41	Otros activos no corrientes	40,00	97,76
<b>Gastos</b>	<b>-842,23</b>	<b>-718,10</b>	<b>Activos corrientes</b>	<b>423,74</b>	<b>381,46</b>
Aprovisionamientos	-441,92	-432,45	Existencias	104,19	102,78
Gastos de personal	-136,19	-108,46	Deudores	215,91	212,23
Otros gastos	-264,12	-177,19	Otros activos corrientes	62,50	26,85
<b>Ebitda</b>	<b>27,86</b>	<b>56,31</b>	Activos no corrientes para la venta	41,14	39,60
Ebitda ordinario	51,81	45,19	<b>Total activo</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>
Ebitda no recurrente	-23,95	11,12	<b>Pasivo y patrimonio neto</b>		
<b>Amortizaciones</b>	<b>-40,89</b>	<b>-40,48</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>463,14</b>	<b>359,97</b>
<b>Ebit</b>	<b>-13,03</b>	<b>15,83</b>	De la Sociedad dominante	462,23	358,00
Resultados financieros y otros	-20,27	-13,42	De accionistas minoritarios	0,91	1,97
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-33,30</b>	<b>2,41</b>	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>193,67</b>	<b>232,22</b>
Impuestos	-0,21	2,44	Deudas con entidades de crédito	79,71	123,33
Intereses minoritarios	0,75	-0,39	Provisiones	68,76	62,77
<b>Resultado del ejercicio atribuido</b>	<b>-32,76</b>	<b>4,46</b>	Impuestos no diferidos y otros	45,20	46,12
<b>Datos económico-financieros y bursátiles</b>					
Millones de euros			<b>Pasivos corrientes</b>	<b>292,22</b>	<b>413,59</b>
	2007	2006	Deudas con entidades de crédito	85,32	174,68
Nº de empleados (personas)	2.100	2.162	Acreedores	147,45	160,88
Valor de la producción	870,09	774,41	Provisiones y otros	59,45	78,03
Valor añadido	164,05	164,77	<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>
Deuda financiera neta	129,62	256,06			
Cotización (euros)	0,29	0,74			
Nº de acciones (millones)	1.006,23	718,74			
Capitalización	291,81	531,86			



Ventas por divisiones		Ebitda ordinario por divisiones			
Millones de euros		Millones de euros			
	2007	2006		2007	2006
Negocios asociados al cloro	546,74	516,81	Negocios asociados al cloro	36,22	35,26
Química básica	391,39	282,05	Química básica	34,74	37,82
Plásticos	181,19	172,75	Plásticos	-3,28	-3,45
Alimentación animal	47,89	39,03	Alimentación animal	1,68	-1,02
Tratamiento de aguas	26,27	22,98	Tratamiento de aguas	3,08	1,91
Química intermedia	222,44	131,31	Química intermedia	14,86	5,86
Farmacia	44,36	45,73	Farmacia	-1,29	2,13
Emulsiones	31,11	27,15	Emulsiones	2,02	1,94
Ercros	844,65	721,00	Ercros	51,81	45,19

Estructura industrial				
Divisiones	Centros	Productos	Aplicaciones	
Química básica	Cardona, Flix, Palos, Tarragona, Sabiñánigo y Vila-seca I	Cloro Sosa cáustica Hipoclorito sódico EDC Acetato de etilo Clorometanos Clorato sódico Potasa cáustica Cloruro sódico	Industria química Industria química Tratamiento de aguas Fabricación de VCM Disolventes Industria química Blanqueo de papel Farmacia Industria química	
Plásticos	Monzón y Vila-seca II	VCM PVC	Fabricación de PVC Construcción	
Alimentación animal	Cartagena y Flix Silla, Catadau y Huelva	Fosfatos Fitosanitarios	Pienso compuestos Protección cosechas	
Tratamiento de aguas	Sabiñánigo	ATCC DCCNa	Piscinas Piscinas	
Química intermedia	Almussafes, Cerdanyola y Tortosa	Formaldehído Paraformaldehído Pentaeritrita Polvos de moldeo Colas y resinas Formato sódico	Fabricación derivados Resinas Pinturas Aparatos eléctricos Industria de la madera Industria de la madera	
Farmacia	Aranjuez	Eritromicinas Fosfomicinas Estatinas Ácido fusídico	Antibiótico Antibiótico Antihipercolesterol Infecciones oculares	
Emulsiones	Recklinghausen	Emulsiones acrílicas, vinílicas y estirenoacrílicas	Pinturas, barnices y adhesivos	



## Misión y principios

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

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

## Historia

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

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

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

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

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

## 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 siete divisiones: Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas, que se agrupan en torno al cloro; y Química intermedia, Farmacia y Emulsiones.

El capital de la Sociedad asciende a 362,24 millones de euros y está representado por 1.006,23 millones de acciones ordinarias, que cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

El volumen de ventas se sitúa en torno a los 2 millones de toneladas, con una facturación de 844,65 millones de euros en 2007. La plantilla, integrada por 2.100 personas, se distribuye en dieciocho centros de producción.

En el mercado nacional sus productos llegan a unos 2.000 clientes repartidos por toda la geografía española. El PVC, la sosa caustica y el acetato de etilo son los productos fabricados por Ercros que tienen una mayor influencia en la cifra de negocios, ya que en conjunto suponen más de un tercio de la misma.

Con la exportación de casi la mitad de su producción (46%), Ercros está presente en más de 90 países, principalmente de la UE, EE UU, África y Asia. Sus productos de Química intermedia y de Farmacia absorben una importante cuota del consumo mundial.

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



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

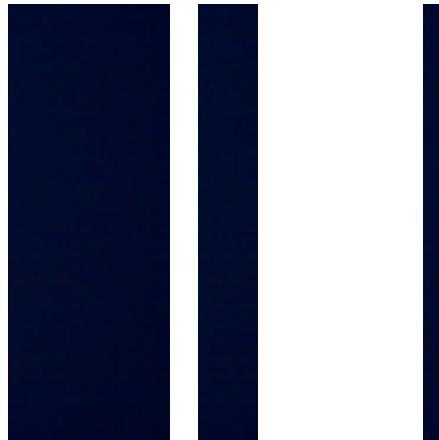
Ercros, S.A. es el resultado de la fusión entre S.A. Cros y Unión Explosivos Río Tinto, S.A. realizada el 30 de junio de 1989, mediante la absorción de la segunda por la primera, que cambió su denominación social por la que actualmente ostenta. La inscripción de la fusión se efectuó el 10 de julio de 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, cualquiera que sea su objeto, que puedan ofrecer interés para la Sociedad, así como la administración o enajenación de dichas participaciones.
- l) Las operaciones de giro, préstamo, aval o afianzamiento y demás contratos que convengan a los fines de la Sociedad.
- m) La realización de toda clase de operaciones industriales o mercantiles derivadas directa o indirectamente de las actividades señaladas.





#### Señoras y señores accionistas:

Para Ercros, el hito más importante en 2007 ha sido la elaboración y puesta en marcha del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME), cuyos efectos, principalmente sobre la productividad y los costes de la compañía, se manifestarán de forma paulatina a lo largo del periodo 2007-2010.

Dentro de la estrategia de la compañía, este plan era el paso necesario una vez culminado el proceso de integración del grupo Aragonesas y de Derivados Forestales. A través de estas adquisiciones (en 2005 y 2006 respectivamente), Ercros ganó tamaño y diversificó sus negocios, de tal forma que en la actualidad dos de las actividades integradas a raíz de estas operaciones –Plásticos y Química intermedia– representan, junto con Química básica, casi dos tercios de las ventas de la compañía. En 2007, estas ventas alcanzaron los 845 millones de euros, prácticamente el doble que antes de las adquisiciones.

La estrategia de Ercros para los próximos cuatro años, queda perfectamente definida en el PME, se centra en la reorganización y simplificación de la estructura productiva de la compañía. El plan afecta a todos los centros de producción y persigue la consecución de unas instalaciones más eficientes e integradas, con plantas competitivas, de dimensión internacional, centradas en los productos más rentables y con mayor valor añadido.

Para conseguir estos objetivos, el PME contiene 16 actuaciones concretas, entre las que destaca el cierre total o parcial de cinco fábricas, el cese de la fabricación de varias gamas de productos y un conjunto de medidas para reducir el consumo de materias primas y energías. La ejecución de estos proyectos supondrá la reducción de más de 300 puestos de trabajo. Una vez culminado el plan, en 2010, se espera que los costes de la empresa se vean reducidos en unos 30 millones de euros anuales.

El PME se centra en la reorganización interna de la compañía y en el crecimiento orgánico de la misma. Ahora bien, el plan no es incompatible con la posibilidad de llevar a cabo nuevas adquisiciones. Si aparecen oportunidades atractivas y coherentes con la estrategia de Ercros, éstas serán consideradas.

Los recursos necesarios para su financiación, estimados en 123 millones de euros, se han obtenido a través de una ampliación de capital llevada a cabo entre mayo y junio, por importe de 144 millones de euros. El aumento propuesto se alcanzó en su totalidad por lo que, al finalizar la operación, el capital de la compañía ha quedado integrado por 1.006 millones de acciones, con un importe de 362 millones de euros.

La ampliación, además, ha permitido reducir significativamente el endeudamiento de la compañía, de tal forma que entre 2006 y 2007 la deuda financiera neta se ha reducido casi a la mitad, al pasar de 256 millones de euros a 130 millones de euros. Esto supone que si en 2006 esta deuda suponía 5,7 veces el ebitda ordinario, en 2007 supuso solo 2,5 veces.

En la actualidad, el PME se está llevando a cabo de acuerdo con el calendario previsto. En enero de 2008, culminó, con el acuerdo de los agentes sociales, el expediente de regulación de empleo (ERE) que facilita la reducción de los puestos de trabajo contemplada a lo largo de todo el periodo. En este sentido, quiero destacar el esfuerzo y la dedicación que el equipo humano de la empresa ha demostrado, en especial los negociadores del expediente por la actitud comprensiva y dialogante que han mantenido durante el proceso.



En septiembre del año pasado, también según lo previsto en el PME, cesó la actividad de la fábrica de Sant Celoni y se trasladó su producción a Almussafes y Tortosa. Esta operación requirió la puesta en marcha de una compleja operativa para conciliar la producción en las nuevas instalaciones con las necesidades de los clientes de la fábrica cerrada. Desde aquí y, en nombre del Consejo de Administración, doy las gracias al personal de estos centros por el buen trabajo realizado. Como consecuencia del cese de Sant Celoni, el 11 de abril de 2008, Ercros procedió a la venta de los terrenos en donde se ubicaba la antigua factoría por el precio de 42 millones de euros.

Esta no ha sido la única actuación del PME llevada a cabo hasta el momento, pero sí la más importante. Durante el ejercicio 2007, la mitad de los 26 millones de euros invertidos por la compañía se destinó a proyectos incluidos en el Plan. Para 2008, año en que se prevé iniciar el grueso de las actuaciones, el importe de las inversiones comprometidas supera los 46 millones de euros.

El PME tuvo un fuerte impacto en la cuenta de resultados de 2007 debido a las provisiones realizadas a cuenta del mismo, que alcanzaron los 51 millones de euros. De tal forma que el resultado del ejercicio, que fue -33 millones de euros, habría sido positivo en 18 millones de euros si excluimos los efectos del Plan.

Aparte de una pequeña variación en el epígrafe de otros ingresos, las incidencias más importantes como consecuencia del PME se produjeron en el resultado bruto de explotación (ebitda) no recurrente, con 25 millones de euros a cuenta de las indemnizaciones previstas en el ERE, y en el resultado por baja de activos, de 26 millones de euros, originado por la baja contable de los centros y plantas que cesarán su actividad.

Además de estos 25 millones por el ERE, el ebitda no recurrente, que fue de -24 millones de euros, incluyó otras provisiones de carácter extraordinario y elevado importe, relacionadas con contingencias históricas de la compañía.

Entre las provisiones de signo positivo, destacan dos sentencias del Tribunal Supremo, favorables a la empresa, por un importe conjunto de 13 millones de euros más 18 millones de intereses devengados a favor de la Sociedad, que se han incluido como ingresos financieros.

Entre las provisiones de signo negativo, por importe de 40 millones de euros, y dejando a parte los 25 millones de euros del ERE, destacan las generadas por dos sentencias adversas a la compañía que totalizan 11 millones de euros y que se encuentran recurridas.

Las ventas del ejercicio alcanzaron los 845 millones de euros, cifra un 17% superior a la obtenida en 2006. Este crecimiento de la facturación se debió en parte a la diferencia de perímetro en los dos ejercicios motivada por la adquisición de Derivados Forestales

en mayo de 2006, pero también a la fortaleza de los principales mercados en que opera la compañía.

Estos efectos y la mejora de la productividad posibilitaron que, a pesar del incremento en un 16% del coste de los aprovisionamientos, el ebitda ordinario, que es el indicador que mejor refleja la evolución de los negocios, creciera un 15% hasta alcanzar los 52 millones de euros y el ebit ordinario se multiplicara por casi dos veces y media. Como consecuencia de ello, se pudo mantener el margen del ebitda ordinario sobre ventas de 2006 en el 6,1% mientras que el margen ebit ordinario creció del 0,6% al 1,3%.

En 2007, Ercros inició su adaptación al Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en 2006. El esfuerzo realizado para cumplir con la práctica totalidad de las recomendaciones del Código ha sido importante y me satisface poder constatar que hoy Ercros es una empresa más transparente, en la que sus accionistas tienen una mayor capacidad de participación y se encuentran más protegidos.

Acorde con la política de desarrollo sostenible que guía nuestra actividad, las fábricas siguieron centrando sus esfuerzos en la prevención y salud laboral, en la protección del medio ambiente y en la mejora de la calidad de los productos comercializados. A pesar de ello, el 10 de abril de 2008 tuvo lugar un trágico accidente en nuestras instalaciones de Aranjuez, que ocasionó el fallecimiento de dos personas y dejó heridas graves a otras dos. Este hecho ha producido, como es lógico, una profunda conmoción en la compañía. Desde esta tribuna, deseo trasmitir mi pesar por lo ocurrido a los familiares y compañeros de los afectados.

La buena situación de la compañía y sus favorables perspectivas derivadas de la ejecución del PME, no tuvo su correspondencia en la cotización de la acción que, lamentablemente, se vio arrastrada por la caída generalizada que experimentaron los mercados bursátiles, y que todavía continúa. Espero que una vez superada esta situación, el mercado sepa reconocer el esfuerzo que está llevando a cabo Ercros y que ello se traduzca en una revalorización de su precio bursátil.

#### **Antonio Zabalza Martí**

Presidente y consejero delegado de Ercros

Barcelona, 17 de abril de 2008

### Enero

El 19 de enero, Ercros comunica el acuerdo alcanzado con Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y Santander Investment, S.A. para constituir el Fondo de Titulización de Activos NaOH, al que Ercros cede los derechos de crédito frente a sus clientes, por un importe inicial de unos 100 millones de euros y por un plazo de cuatro años y medio. La finalidad básica de esta operación es la obtención de una fuente de financiación a largo plazo de carácter estable.

### Febrero

El 28 de febrero, la compañía presenta los resultados del ejercicio 2006, en los que destaca la mejora en un 57% del ebitda ordinario. El beneficio fue de 4,46 millones de euros y las ventas se elevaron a 721,00 millones de euros.

### Abril

El 18 de abril, la empresa presenta el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME), que define la estrategia a seguir por la compañía en el período 2007-2010. El plan contempla 16 actuaciones cuyo coste previsto se eleva a 123 millones de euros. Para financiar estas actuaciones, y reducir el endeudamiento de la Sociedad, el Consejo de Administración acuerda llevar a cabo un aumento de capital mediante la emisión de 287,50 millones de nuevas acciones, a un precio de emisión de 0,50 euros/acción, de lo que resulta un importe efectivo de 143,75 millones de euros.

### Mayo

El 9 de mayo, Ercros informa de la suscripción de un contrato de aseguramiento con las entidades Gaesco Bolsa S.V., S.A. y General de Valores y Cambios, Sociedad de Valores, S.A. sobre la totalidad de la ampliación de capital. Según dicho contrato, la primera asegura un 60% y la segunda, el 40% restante.

El 14 de mayo, la compañía informa de los resultados del primer trimestre de 2007, en los que el ebitda fue de 12,13 millones de euros, un 6% superior al obtenido en el mismo período del año anterior. La cifra de negocios fue de 217,93 millones de euros y el resultado del trimestre, de -2,59 millones de euros.

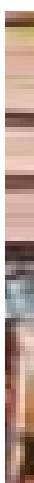
El 23 de mayo, Ercros comunica el inicio de la ampliación de capital, que fue suscrita íntegramente sin que fuera necesario recurrir al aseguramiento contratado.

### Junio

El 29 de junio, la Sociedad celebra, en segunda convocatoria, su Junta General de Accionistas en la que se aprueban todos los acuerdos propuestos en el orden del día.

### Julio

El 18 de julio comienzan a cotizar las nuevas acciones. Finalizada la ampliación, el capital de la compañía asciende a 362,24 millones de euros y se encuentra representado por 1.006,23 millones de acciones.





El 31 de julio, la compañía informa de los resultados del primer semestre 2007, en los que los resultados se ven significativamente afectados por las provisiones generadas por el PME: 25,80 millones de euros a cuenta del expediente de regulación de empleo (ERE), y 21,60 millones de euros de pérdidas por baja de activos debido al cierre de fábricas. El efecto de estas partidas es un resultado negativo de 47,4 millones de euros. En este período, el ebitda ordinario alcanza los 28,60 millones de euros y las ventas, los 443,10 millones.

## Septiembre

Como estaba previsto en el PME, el 7 de septiembre cesa la actividad de la fábrica de Sant Celoni y se traslada la producción a Tortosa y Almussafes.

## Noviembre

El 13 de noviembre se presentan los resultados acumulados al tercer trimestre de 2007 de -33,94 millones de euros. Estos resultados siguen estando dominados por las provisiones de 48,40 millones de euros realizadas a cuenta del PME. Sin estas provisiones, el beneficio acumulado hubiera ascendido a 14,50 millones de euros.

## Diciembre

El 4 de diciembre, Ercros alcanza un preacuerdo con los sindicatos sobre el ERE, que afecta a 240 puestos de trabajo, que quedan amortizados por el cierre parcial de la fábrica de Monzón; el cierre de las fábricas de Silla, Catadau y Huelva; y las reestructuraciones de los demás centros de producción. El ERE se llevará a cabo mediante prejubilaciones, indemnizaciones pactadas y traslados voluntarios.

## Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

### Marina Badalona

El 8 de enero de 2008, el Juzgado de primera instancia nº 27 de Barcelona emite una sentencia condenando a Ercros a un pago total de 9,56 millones de euros a Marina Badalona, S.A. por el coste del depósito en vertedero controlado de las tierras extraídas en el curso de la construcción del puerto interior de Badalona.

### Inicio de la explotación de una escombrera en Cardona

El 15 de enero, la empresa inicia la explotación de una nueva escombrera en Cardona, propiedad del Ayuntamiento de esta localidad, de la que se extrae cloruro sódico que se utiliza como materia prima para la producción de cloro. En dicha escombrera se estima que se acumulan unos siete millones de toneladas de este mineral. Las obras de acondicionamiento han supuesto una inversión de 1,50 millones de euros.

### Autorización del ERE

El 30 de enero de 2008, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales ratifican el preacuerdo alcanzado sobre el ERE y el 19 de febrero el Ministerio de Trabajo dicta una resolución autorizándolo.

### Resultados de 2007

El 29 de febrero, la compañía presenta los resultados del ejercicio 2007, que han sido de -32,76 millones de euros. El ebitda ordinario ha ascendido a 51,81 millones de euros y las ventas, a 844,65 millones. Excluidos los efectos del PME, el resultado hubiera sido de 17,72 millones de euros.

### Grave accidente en Aranjuez

El 10 de abril de 2008 tuvo lugar un grave accidente en la fábrica de Aranjuez, en el que fallecieron dos personas y otras dos resultaron heridas graves.

### Venta del terreno de Sant Celoni

El 11 de abril de 2008, Ercros suscribe un contrato con los antiguos propietarios de Derivados Forestales por el cual vende los terrenos en donde se ubicaba la fábrica de Sant Celoni por 42 millones de euros y cobra 1,8 millones de euros por las diferencias surgidas en otras operaciones vinculadas a la compra de Derivados Forestales el 19 de mayo de 2006.

En 2007, Ercros inició su adaptación a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (CUBG), aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 22 de mayo de 2006.

Ello ha llevado a la Sociedad a elaborar nuevos procedimientos e informes; a introducir modificaciones en su normativa interna, en concreto en los Reglamentos de la Junta y del Consejo de Administración; y a realizar cambios en la composición de las Comisiones.

Ya en 2008, también en cumplimiento de las recomendaciones de dicho Código, se ha establecido la figura del consejero coordinador y se ha presentado, junto con el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe sobre la Política de Retribuciones.

## Órganos de gobierno

### Junta General de Accionistas

El 29 de junio de 2007, se celebró en segunda convocatoria la Junta General Ordinaria de Accionistas. En ella se acordó la modificación del artículo 2, sobre competencias de la Junta, y del artículo 16, sobre votación de las propuestas, del Reglamento de la Junta al objeto de adaptar su redacción a las recomendaciones del CUBG. También se aprobó el resto de puntos del orden del día de la convocatoria, sobre los temas habituales: aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2006 de la Sociedad y del Grupo consolidado, reelección del auditor externo, autorización para la compra de autocartera y delegación de facultades.

Concurrieron a la Junta accionistas poseedores de 73,39 millones de acciones, que representan el 10% del capital suscrito, de los que 34,99 millones estuvieron presentes y 38,29 millones representados. En esta convocatoria se habilitó por segunda vez la posibilidad de que los accionistas ejercieran su voto u otorgaran la delegación de su participación a través medios electrónicos de comunicación a distancia.

### Consejo de Administración

La composición y número de miembros del Consejo de Administración de Ercros cumple con lo recomendado en el CUBG. De los cinco miembros que lo integran, cuatro son consejeros externos y, de ellos, tres son independientes.

A lo largo de 2007, la composición del Consejo de Administración ha permanecido invariable. Son administradores de Ercros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Laureano Roldán, consejero externo encuadrado en la categoría de "otros consejeros"; y Ramón Blanco, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, consejeros independientes. El director de la Asesoría jurídica de Ercros, Santiago Mayans, es el secretario no miembro del Consejo de Administración.

La clasificación de Laureano Roldán en la tipología de "otros consejeros externos" responde al hecho de que la empresa Grupo Torras, de la cual es consejero delegado y en cuya representación era consejero dominical de Ercros hasta 2006, ha reducido su participación al 2,89%, como consecuencia de los aumentos del capital social llevados a cabo. Por ello, de acuerdo con el CUBG, dicha empresa ya no es accionista significativo de Ercros y su representante no puede considerarse ni consejero dominical ni independiente.

En su sesión del 28 de febrero de 2008, el Consejo ha designado a Josep Lluís Cabestany para ejercer las funciones de consejero coordinador, lo que le faculta para solicitar la convocatoria del Consejo y la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y dirigir la evaluación por el Consejo de su presidente.

Durante 2007, el Consejo de Administración celebró 11 reuniones, en dos de las cuales no asistió un administrador y otra se llevó a cabo por escrito, sin presencia física de los consejeros, al amparo del artículo 140.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.



## Consejo de Administración

Consejero	Cargo	Tipo	Comisiones	Número de acciones	Capital social (%)	Fecha de nombramiento o renovación
Antonio Zabalza Martí	Presidente y consejero delegado	Ejecutivo	—	425.281	0,042	18-06-2004
Laureano Roldán Aguilar	Consejero	Otros consejeros externos	Auditoría Nombramientos y Remuneración	1.000	0,000	18-06-2004
Ramón Blanco Balín	Consejero	Independiente	Auditoría Nombramientos y Remuneración	—	—	06-05-2005
Josep Lluís Cabestany Illana	Consejero	Independiente	—	—	—	18-06-2004
Eduardo Sánchez Morrondo	Consejero	Independiente	Auditoría Nombramientos y Remuneración	—	—	18-06-2004
Santiago Mayans Sintes	Secretario no consejero	—	—	—	—	10-12-2003

El 8 de junio de 2007, en el marco de la ampliación de capital llevada a cabo por la Sociedad, el presidente, Antonio Zabalza, adquirió 124.366 acciones a 0,50 euros cada una de ellas. Al cierre del ejercicio y a la fecha de la edición de este Informe, su cartera totalizaba 425.281 acciones de Ercros, representativas del 0,04% del capital social. El consejero Laureano Roldán ha comunicado que su participación de 1.000 acciones no ha experimentado variación en el ejercicio. El resto de consejeros ha declarado que no posee acciones de la Sociedad.

Además de ser miembros del Consejo de Administración de Ercros, a 31 de diciembre de 2007, Laureano Roldán y Ramón Blanco eran consejeros de las sociedades cotizadas Puleva Biotech y NH Hoteles, respectivamente. El resto de consejeros no administra ninguna otra sociedad cotizada. Ningún consejero de Ercros declaró haber participado durante el ejercicio en alguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Ercros.

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

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ercros en 2007 importaron 0,51 millones de euros en sueldos y 0,18 millones de euros en dietas (0,43 millones de euros y 0,22 millones de euros, respectivamente, en 2006). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,07 millones de euros (0,06 millones euros en 2006).

Los administradores de Ercros no perciben otros conceptos retributivos distintos a los citados, tales como atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones, garantías constituidas a favor de los consejeros, etc. En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales del Grupo consolidado, se presentan las remuneraciones de los consejeros de forma individual.



#### Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría de Ercros está formada por tres consejeros, todos ellos externos a la Sociedad, nombrados por el Consejo de Administración, y ocupa la presidencia un consejero independiente. En 2007, esta Comisión se reunió en cinco ocasiones, a las que asistieron todos sus miembros.

A 31 de diciembre y a la fecha de edición de este Informe Anual, forman la Comisión de Auditoría: Ramón Blanco, presidente; Laureano Roldán, vocal; y Eduardo Sánchez, vocal. El director de Administración de Ercros, Josep Rovira, actúa como secretario no miembro.

La implantación del CUBG ha comportado modificaciones en la composición de esta Comisión, que se han ejecutado a lo largo de 2007. Los principales cambios acontecidos son los siguientes:

- El 22 de marzo, el Consejo aprobó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Remuneración de 20 de marzo, la incorporación de Eduardo Sánchez como miembro de la Comisión de Auditoría.
- En la misma fecha, el Consejo nombró a Josep Rovira como secretario no miembro de esta Comisión, en sustitución de Pedro Bienes, que había desempeñado el cargo hasta entonces.
- El 25 de abril, Ramón Blanco es nombrado presidente de esta Comisión en sustitución de Laureano Roldán, para cumplir con la recomendación del CUBG de que la Comisión esté presidida por un consejero independiente.

#### Comisión de Nombramientos y Remuneración

La Comisión de Nombramientos y Remuneración de Ercros está formada por tres consejeros, nombrados por el Consejo. Todos ellos son consejeros externos y el presidente es un consejero independiente. En 2007, esta Comisión mantuvo dos reuniones a las que asistieron todos sus miembros.

A 31 de diciembre, formaban la Comisión de Nombramientos y Remuneración: Ramón Blanco Balín, vocal; Laureano Roldán, vocal; y Eduardo Sánchez, vocal. El director de Recursos humanos de Ercros, Joaquín Sanmartín, actúa como secretario no miembro.

También en esta Comisión se han introducido modificaciones para cumplir con lo estipulado en el CUBG:

- El 26 de junio de 2007, Antonio Zabalza, consejero ejecutivo y presidente del Consejo, renunció a su puesto de presidente y miembro de la Comisión de Nombramientos y Remuneración. De esta forma, la Comisión cumple con la recomendación 44ª del CUBG, por la cual las comisiones de supervisión y control deben estar compuestas exclusivamente por consejeros externos y presididas por un consejero independiente.
- En la misma reunión de 26 de junio, se propuso al Consejo la incorporación de Eduardo Sánchez como miembro de la Comisión. El Consejo aprobó por unanimidad dicho nombramiento en su sesión de 26 de julio.
- En el Consejo Administración de 26 de julio, se nombró, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, a Joaquín Sanmartín como secretario de dicha Comisión en sustitución de Laureano Roldán, que había desempeñado hasta entonces este cargo.



## Equipo directivo

En 2007, el equipo directivo de Ercros ha experimentado algunos cambios. En enero, Joaquín Sanmartín asumió la dirección de Recursos Humanos tras la jubilación de Pere Montserrat.

El 1 de abril, Fernando Santos asumió la dirección de la División de Farmacia por el fallecimiento de su anterior titular, Pelayo Gordo.

En la misma fecha, Pedro Bienes, hasta entonces director de Administración, fue nombrado director de Planificación y control, en sustitución de José Luis Torres, que dejó la compañía. El cargo de director de Administración fue asumido por Josep Rovira.

Meritxell Albertí fue nombrada el mismo día directora de Finanzas, en sustitución de Francesc Majó que dejó la empresa.

## Equipo directivo

Presidente y consejero delegado	Antonio Zabalza Martí
Director general de Negocios	José Luis Muñiz Álvarez
Director general Económico-financiero	Pedro Rodríguez Sánchez
Director general Adjunto a la Presidencia	Jesús Collantes Vivancos
Director de la División de Química básica	Francisco García Brú
Director de la División de Química intermedia	Jaume Reig Navalón
Director de la División de Plásticos	José Miguel Falcón Sanz
Director de la División de Farmacia	Fernando Santos Pelegrín
Director de la División de Alimentación animal	Antonio Llena Estruch
Director de la División de Tratamiento de aguas	Pere Balcells Sagarra
Director de la División de Emulsiones	Peter Montag
Directora de la Secretaría general	Teresa Conesa Fàbregues
Director de la Asesoría jurídica	Santiago Mayans Sintes
Director de Planificación y control	Pedro Bienes Bonet
Director de Administración	Josep Rovira Pujals
Directora de Finanzas	Meritxell Albertí Méndez
Director de Recursos humanos	Joaquín Sanmartín Muñiz
Director de Sistemas de información	Eduardo Gual de Diego
Director de Desarrollo sostenible	José Luis Peña Peñacoba
Director de Innovación y tecnología	Josep Mota Balcells
Director de Logística integral	Francisco Manuel Arce Montaner



El hecho más relevante acontecido en 2007 en Ercros fue la puesta en marcha del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) que contiene las actuaciones estratégicas de la compañía para el periodo 2007-2010. Este plan se configura como la segunda fase del proceso de integración de las actividades del grupo Aragonesas y de Derivados Forestales, empresas adquiridas por la Sociedad en 2005 y 2006, respectivamente.

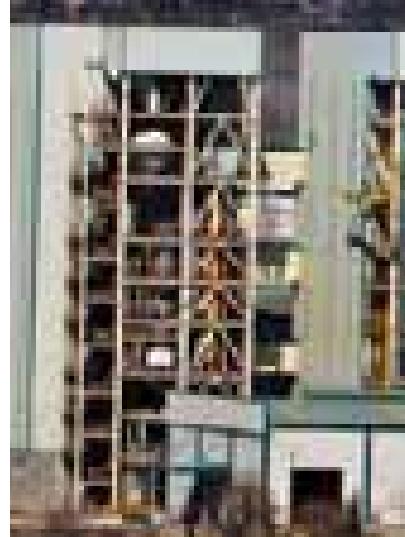
Este plan se enmarca en un proceso estratégico de alcance en el que Ercros se desenvolverá en el futuro, cuyos tres grandes objetivos son:

#### Lograr instalaciones productivas integradas

Este objetivo persigue conseguir que las instalaciones productivas de la compañía estén lo más integradas posible, de tal forma que todos los *inputs* y *outputs* se puedan combinar de la manera más próxima y eficiente. Esto supone poner en marcha un proceso de concentración de la producción en los centros mejor localizados desde el punto de vista logístico e industrial, con el fin de reducir costes, optimizar inversiones, explotar sinergias y racionalizar los procesos administrativos y de control.

En este sentido, el PME contempla el cierre parcial de la fábrica de Monzón, que está previsto llevar a cabo de forma gradual hasta 2009, y el desmantelamiento total de las instalaciones de Sant Celoni, que cesó su actividad en el mes de septiembre de 2007, y de los centros de la línea de fitosanitarios ubicados en Silla, Catadau y Huelva, que se prevén cerrar a mediados de 2008. En los dos primeros casos, se traslada la producción a otros centros del Grupo, en tanto que el cierre de los otros tres centros está motivado por la falta de rentabilidad de su actividad.

Asimismo, el plan introduce una serie de medidas para adaptar la tecnología y los procesos productivos, que permitirán una reducción del consumo de materias primas y energías y un uso más eficiente de las mismas, así como minimizar el transporte de cloro por razón de costes, seguridad y protección medioambiental.



## Especializar el portafolio en productos de alto rendimiento

El segundo objetivo trata de especializar la cartera comercial de Ercros en los productos con los que puede obtener los rendimientos más altos, que presentan mayores ventajas comparativas para la empresa y que tienen una mayor expectativa de crecimiento. Estos productos se agrupan en las líneas de PVC/sosa, oxidantes y formaldehido.

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

Paralelamente, se contempla el cese de producción de varias gamas de productos: los fitosanitarios, a mediados de 2008; el clorato potásico, en diciembre del mismo año; y la mayor parte de la eritromicina base, a principios del ejercicio. Todos ellos son considerados como no estratégicos.

## Reducir el endeudamiento

El tercer objetivo estratégico de Ercros es reducir el endeudamiento y mejorar la estructura temporal de la deuda y los costes financieros asociados, con el fin de reforzar financieramente a la empresa.

Las 16 actuaciones contempladas en el PME suponen una reducción de más de 300 puestos de trabajo, en torno al 15% de la plantilla media de 2007.

Una vez culminado el plan, en 2010, se espera que la empresa reduzca sus costes en 30 millones de euros anuales.

Los recursos necesarios para financiar el PME, estimados en 123 millones de euros, se han obtenido a través de una ampliación de capital, por importe de 143,75 millones de euros. Dicha ampliación, además, ha permitido una reestructuración del endeudamiento de la compañía de 21 millones de euros.

El PME es un paso intermedio en una estrategia que comenzó con las adquisiciones del grupo Aragonesas y de Derivados Forestales y que culminará con un futuro plan que completará las actuaciones necesarias para desarrollar los objetivos estratégicos esbozados anteriormente.

En relación al proceso de crecimiento externo iniciado en 2005, el plan no es incompatible con la posibilidad de llevar a cabo nuevas adquisiciones. Si aparecen oportunidades atractivas y coherentes con la estrategia de Ercros, éstas serán consideradas.



En 2007, las ventas de Ercros alcanzaron los 844,65 millones de euros, cifra un 17% superior a la obtenida en 2006. Dejando de lado el incremento del 69% de la División de Química intermedia, que obedece al cambio de perímetro motivado por la adquisición de Derivados Forestales en mayo de 2006, y, exceptuando Farmacia, que reduce su facturación un 3% debido principalmente a los efectos producidos por la persistente debilidad del dólar, todas las Divisiones de la compañía aumentaron sus ventas de forma significativa. Química básica creció un 3%, que sería un 59% si se tuvieran en cuenta las mayores prestaciones internas debido a la compra de Derivados Forestales; Plásticos creció un 5%; Alimentación animal, un 23%; Tratamiento de aguas, un 14%; y Emulsiones, un 15%.

El resultado bruto de explotación (ebitda) ordinario ascendió a 51,81 millones de euros, cifra un 15% mayor que la registrada en 2006 debido, en parte, al cambio de perímetro comentado pero también a la mejora de la productividad. El margen del ebitda ordinario sobre ventas, que fue del 6,1%, prácticamente se mantuvo al nivel de 2006, mientras que el del resultado de explotación (ebit) ordinario creció del 0,6% al 1,3%, y todo ello a pesar del incremento del 16% del coste de los aprovisionamientos.

El ebitda no recurrente, que fue de -23,95 millones de euros (11,12 millones en 2006), incluyó varias provisiones de carácter extraordinario entre las que destaca, por su elevado importe, una de 25 millones de euros para hacer frente a las indemnizaciones derivadas del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME).

Entre las provisiones de signo positivo, que alcanzaron los 16,33 millones de euros, destacó la cancelación de dos provisiones como consecuencia de sendas sentencias favorables del Tribunal Supremo: la primera, por importe de 8,92 millones de euros, sobre una reclamación de un tercero en relación con una deuda concursal de 1992 y la segunda, por importe de 4,10 millones de euros, en relación a un recurso planteado contra la Hacienda Pública. El rescate de estas provisiones supusieron también el devengo de intereses a favor de la Sociedad, por importe de 8,01 y 9,86 millones de euros, respectivamente, que se han incluido como ingresos financieros.

Entre las provisiones de signo negativo, por importe de 40,28 millones de euros, y dejando a parte los 25 millones de euros de indemnizaciones del PME, destacan las generadas por dos sentencias adversas a la compañía: una, de un Juzgado de primera instancia de Barcelona por valor de 8,90 millones de euros, como resultado de la demanda interpuesta por Marina Badalona, S.A.; y la otra, de 2,35 millones, por la responsabilidad civil de Ercros para hacer frente a la parte proporcional del coste de remediación de los lodos del pantano de Flix. Esta provisión se viene a añadir a la de 8,11 millones de euros que ya se contabilizó en 2006 por este mismo concepto, debido al encarecimiento del gasto previsto para sanear dicho pantano. Ambas sentencias se encuentran recurridas.

En 2007, el resultado financiero fue positivo por 6,04 millones de euros frente a los -13,42 millones registrados en 2006, debido a los intereses devengados por las provisiones rescatadas que ascendieron a 17,87 millones de euros.



La incidencia de las provisiones a cuenta del PME, por valor de 50,48 millones de euros, afectó de forma muy significativa al resultado de 2007 que fue de -32,76 millones de euros (4,46 millones en 2006). Sin estos efectos, el resultado del ejercicio habría sido positivo por valor de 17,72 millones de euros.

Aparte de una pequeña variación en el epígrafe de otros ingresos, las incidencias más importantes como consecuencia del PME se produjeron en el ebitda no recurrente, con los 25 millones del ERE, y en el resultado por baja de activos, de 26,31 millones de euros, originado por la baja contable de los centros y plantas que cesarán su actividad por aplicación del plan.

En el balance, el rasgo más significativo del ejercicio fue la variación del patrimonio neto como consecuencia del aumento de capital, por un importe total de 143,75 millones de euros, y la correspondiente reducción de la deuda financiera neta desde los 256,06 millones de euros de 2006 a los 129,62 millones de euros de 2007. En 2006, esta deuda suponía 5,7 veces el ebitda ordinario mientras que en 2007 supuso 2,5 veces. De forma equivalente, el ratio de endeudamiento (deuda neta financiera sobre patrimonio neto) pasó del 71% en 2006 al 28% en 2007.

En el activo, los cambios más destacables fueron la disminución de los activos no corrientes, como consecuencia de las amortizaciones y de la baja de activos, y el aumento del capital circulante, debido fundamentalmente al crecimiento de las ventas.

Resultados consolidados			
Conceptos	2007 con PME	2007 sin PME	2006
<b>Ingresos</b>	<b>870,09</b>	<b>869,26</b>	<b>774,41</b>
Ventas	844,65	844,65	721,00
Otros ingresos	25,44	24,61	53,41
<b>Gastos</b>	<b>-842,23</b>	<b>-817,21</b>	<b>-718,10</b>
Gastos de personal	-111,19	-111,19	-108,46
Indemnizaciones	-25,00	0,00	0,00
Aprovisionamientos y otros gastos	-706,04	-706,04	-609,64
<b>Ebitda</b>	<b>27,86</b>	<b>52,03</b>	<b>56,31</b>
Ebitda ordinario	51,81	51,81	45,19
Ebitda no recurrente	-23,95	0,22	11,12
<b>Amortizaciones</b>	<b>-40,89</b>	<b>-40,89</b>	<b>-40,48</b>
<b>Ebit</b>	<b>-13,03</b>	<b>11,14</b>	<b>15,83</b>
Ebit ordinario	10,92	10,92	4,71
Resultado financiero	6,04	6,04	-13,42
Resultado por baja de activos	-26,31	0,00	0,00
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-33,30</b>	<b>17,18</b>	<b>2,41</b>
Impuestos	-0,21	-0,21	2,44
Intereses minoritarios	0,75	0,75	-0,39
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-32,76</b>	<b>17,72</b>	<b>4,46</b>

**Ventas por divisiones**

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)	Estructura 2007 (%)
Negocios asociados al cloro	546,74	516,81	5,8	64,7
Química básica	291,39	282,05	3,3	34,5
Plásticos	181,19	172,75	4,9	21,4
Alimentación animal	47,89	39,03	22,7	5,7
Tratamiento de aguas	26,27	22,98	14,3	3,1
<b>Química intermedia</b>	<b>222,44</b>	<b>131,31</b>	<b>69,4</b>	<b>26,3</b>
Farmacia	44,36	45,73	-3,0	5,3
Emulsiones	31,11	27,15	14,6	3,7
<b>Ercros</b>	<b>844,65</b>	<b>721,00</b>	<b>17,2</b>	<b>100,0</b>

**Ebitda ordinario por divisiones**

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)	Estructura 2007 (%)
Negocios asociados al cloro	36,22	35,26	2,7	69,9
Química básica	34,74	37,82	-8,1	67,1
Plásticos	-3,28	-3,45	-4,9	-6,3
Alimentación animal	1,68	-1,02	—	3,2
Tratamiento de aguas	3,08	1,91	61,3	5,9
<b>Química intermedia</b>	<b>14,86</b>	<b>5,86</b>	<b>153,6</b>	<b>28,7</b>
Farmacia	-1,29	2,13	—	-2,5
Emulsiones	2,02	1,94	4,1	3,9
<b>Ercros</b>	<b>51,81</b>	<b>45,19</b>	<b>14,6</b>	<b>100,0</b>

**Datos económico-financieros**

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)
Plantilla media (personas)	2.100	2.162	-2,9
Valor de la producción	870,09	774,41	12,4
Valor añadido	164,05	164,77	-0,4
Total activo	949,03	1.005,78	-5,6
Activos no corrientes	525,29	624,32	-15,9
Pasivos no corrientes	193,67	232,22	-16,6
Capital social	362,24	258,75	40,0
Patrimonio neto	463,14	359,97	28,7
Patrimonio neto y pasivos no corrientes	656,81	592,19	10,9
Deuda financiera neta	129,62	256,06	-49,4

**Ratios económico-financieros**

%

	2007	2006	Variación
Ventas/Empleados	40,22	33,35	20,6
Valor añadido/Ventas	19,42	22,85	-15,0
Ebitda ordinario/Ventas	6,13	6,27	-2,1
Ebit ordinario/Ventas	1,29	0,65	97,9
Resultado del ejercicio/Ventas	-3,88	0,62	—
Activos no corrientes/Pasivos no corrientes	271,23	268,85	0,9
Deuda financiera neta/Patrimonio neto	27,99	71,13	-60,7
Deuda financiera neta/Total activo	13,66	25,46	-46,4
Patrimonio neto/Total activo	48,80	35,79	36,4
Patrimonio neto y pasivos no corrientes/Total activo	69,21	58,88	17,15

**Diferencias de perímetro:**

El perímetro de 2006 incluye la actividad de la División de Química intermedia desde la fecha de su adquisición el 19-05-06.



El 25 de mayo de 2007, la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por un importe de 143,75 millones de euros mediante la emisión de 287,50 millones de nuevas acciones, a un precio de emisión de 0,50 euros por acción. La ecuación de canje fue de dos acciones nuevas por cada cinco antiguas. El valor nominal de la ampliación fue de 103,50 millones de euros y la prima de emisión de 40,25 millones de euros.

Un 76% de las acciones suscritas se colocó en el período de suscripción preferente; un 16%, en el período de suscripción adicional; y el 8% restante se otorgó en el período de asignación adicional.

Las nuevas acciones empezaron a cotizar el 18 de julio de 2007 en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia. Finalizada la operación, el capital de Ercros quedó constituido por 1.006,23 millones de acciones, de 0,36 euros de valor nominal cada una, por un importe de 362,24 millones euros.

La finalidad del aumento de capital fue la obtención de recursos para financiar el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) y reducir la deuda de la compañía.

El 31 de diciembre de 2007, la cotización de las acciones de Ercros había experimentado una disminución del 60% respecto al cierre de 2006. La cotización de la compañía reflejó la caída generalizada que experimentaron los mercados bursátiles, sobre todo, a partir de la segunda mitad del año. Al final del ejercicio, el Ibex 35 pudo recuperar posiciones y cerró con una revalorización del 7%, en tanto que el índice general de la Bolsa de Madrid obtuvo una ganancia del 5%.

A lo largo del año se negociaron 2.750,57 millones de acciones de Ercros, con un valor de 1.669,55 millones de euros. El volumen medio de contratación fue de 10,87 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la capitalización de la compañía era de 291,81 millones de euros. En 2007, el capital de Ercros tuvo una rotación de casi 2,7 veces.

La Sociedad no tiene constancia de que a 31 de diciembre, ni a la fecha del cierre de este Informe Anual, exista algún accionista con una participación superior al 3% del capital social.

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

#### Ratios bursátiles

	2007	2006
VCA (euros)	0,46	0,50
BPA (euros)	-0,03	0,01
CFA (euros)	0,03	0,06
PVC	0,63	1,48
PCF	8,48	11,83
PER	-8,92	119,25
VCA= Patrimonio neto/Nº acciones		PVC= Capitalización/Patrimonio neto
BPA= Resultado/Nº acciones		PCF= Capitalización/Cash flow
CFA= Cash flow/Nº acciones		PER= Capitalización/Resultado

**Evolución del capital social**

	2007	2006		
	Número de acciones	Valor nominal (euros)	Número de acciones	Valor nominal (euros)
<b>Valor inicial</b>	<b>718.736.262</b>	<b>258.745.054</b>	<b>584.764.845</b>	<b>210.515.344</b>
Ampliación de capital	287.494.504	103.498.021	133.971.417	48.229.710
<b>Valor final</b>	<b>1.006.230.766</b>	<b>362.243.075</b>	<b>718.736.262</b>	<b>258.745.054</b>

**Evolución de la acción**

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Acciones en el mercado (millones)<sup>1</sup></b>	<b>1.006,23<sup>2</sup></b>	<b>718,74<sup>3</sup></b>	<b>584,76<sup>4</sup></b>	<b>233,91</b>	<b>233,91</b>
<b>Capitalización (millones de euros)<sup>1</sup></b>	<b>291,81</b>	<b>531,86</b>	<b>543,83</b>	<b>123,97</b>	<b>84,21</b>
<b>Acciones negociadas (millones)</b>					
En el año	2.750,57	3.541,06	2.570,37	333,66	107,98
Máximo en un día	80,53	130,54	66,29	49,55	9,29
Mínimo en un día	1,43	0,66	0,39	0,02	0,07
Promedio diario	10,87	13,94	10,04	1,33	0,43
<b>Volumen negociado (millones de euros)</b>					
En el año	1.669,55	2.860,36	2.403,69	161,35	40,16
Promedio diario	6,60	11,26	9,43	0,64	0,16
<b>Cotización de la acción (euros)</b>					
Máxima	0,88	0,97	1,16	0,67	0,41
Mínima	0,27	0,54	0,54	0,30	0,33
Media	0,60	0,80	0,93	0,48	0,36
Última	0,29	0,74	0,93	0,53	0,36
<b>Índice de frecuencia (%)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Índice de liquidez (%)</b>	<b>255,47</b>	<b>492,67</b>	<b>439,56</b>	<b>142,64</b>	<b>46,16</b>

<sup>1</sup>A 31 de diciembre.<sup>2</sup>Promedio anual 2007= 838,52 millones de acciones.<sup>3</sup>Promedio anual 2006= 662,91 millones de acciones.<sup>4</sup>Promedio anual 2005= 384,82 millones de acciones.



## Cotización de los derechos

2007	
<b>Derechos negociados (millones)</b>	
En el período	534,83
Máximo en un día	153,58
Mínimo en un día	7,81
Promedio diario	48,62
<b>Volumen negociado (millones euros)</b>	
En el período	10,64
Promedio diario	0,97
<b>Cotización del derecho (euros)</b>	
Máxima	0,04
Mínima	0,01
Media	0,01
Última	0,01

## Comparación de la cotización de Ercros y del Ibex 35

2007 Base 100= 31-12-06

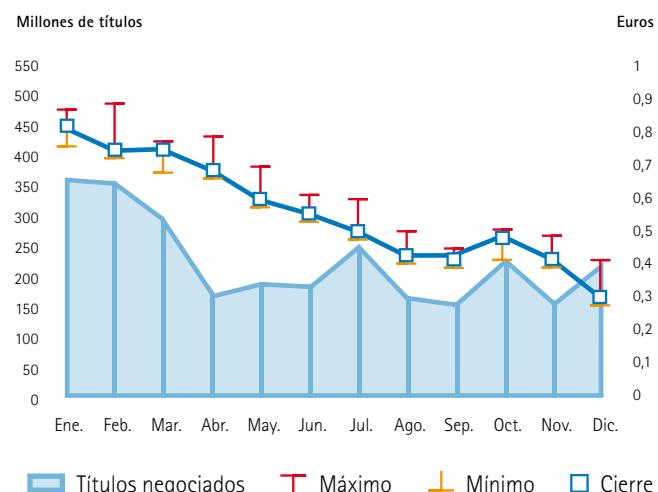


## Evolución de los índices

	Ercros	General	Íbex 35
2003	100,00	100,00	100,00
2004	155,88	151,27	150,42
2005	273,53	182,37	177,80
2006	217,65	245,26	234,33
2007	85,29	258,05	251,49

## Comparación de la cotización de Ercros y del Ibex 35

2007



Las ventas de Ercros en 2007 ascendieron a 844,65 millones de euros. El 54% de las mismas, por un importe de 455,45 millones de euros, se realizó en el mercado interior y el 46% restante, por un importe de 389,20 millones de euros, en el exterior. En relación con 2006, el *mix* de ventas por mercados geográficos ha experimentado una leve variación a favor de la exportación, que ha aumentado dos puntos porcentuales.

Del total exportado, el 65% de las ventas en el exterior, por un importe de 251,60 millones de euros, tuvo como destino la UE; el 14%, otros países de la OCDE; y el 21% restante, otros mercados, principalmente del arco mediterráneo y del sudeste asiático.

Además de en la División de Emulsiones, cuyo negocio está ubicado en Alemania, tanto en Farmacia como en Tratamiento de aguas las ventas al exterior superaron las realizadas en el mercado interior. En concreto, la División de Farmacia exportó el 73% de su facturación y Tratamientos de aguas, 64%.

El resto de divisiones venden más en España que fuera. En el caso de Alimentación animal, coloca el 75% de su cifra de negocios en el mercado español; Plásticos, el 66%; Química básica, el 56%; y Química intermedia, el 51%.

En 2007, no se produjeron alteraciones sustanciales en el *ranking* de los 10 principales productos de la compañía respecto al año anterior. El producto que aportó un mayor volumen de ventas fue el PVC, seguido por la sosa cáustica y el acetato de etilo. Entre estos tres productos se concentró más de un tercio de la facturación de Ercros.

Como en 2006, en el pasado ejercicio continuó el encarecimiento de las principales materias primas y energías de la compañía, lo que provocó un aumento de la factura de aprovisionamientos y otros gastos del 16%, hasta alcanzar los 706,04 millones de euros. Aunque en el caso concreto de la electricidad el coste se incrementó en un 18%. Los precios medios del etileno, metanol y cloruro potásico, por su parte, subieron en torno al 8%. Pese a ello, se consiguió trasladar al cliente final estos incrementos gracias a la favorable situación de los mercados, lo cual limitó el efecto de los mismos sobre los márgenes.

La energía eléctrica supone el mayor coste de la compañía. En 2007, el consumo de electricidad fue de 2.030 GWh, con un incremento del 5% sobre el de 2006. El 6% de este consumo procedió de las plantas de cogeneración de electricidad y vapor de Aranjuez, Flix, Sabiñánigo, Tarragona y Vila-seca, que alcanzaron una producción total de 274 GWh.

Ante la próxima modificación de la estructura de las tarifas eléctricas en junio de 2008, la Asociación de Empresas con Gran Consumo de Energía (AEGE), de la que Ercros forma parte, constituyó a principios de 2007 la empresa Fortia, cuyo objetivo es actuar como central de compras de energía eléctrica y obtener de los proveedores precios más competitivos y estables.

El consumo de gas, segundo *input* energético más importante, fue de 1.600 GWh. Durante la primera mitad del año, el precio de este producto mantuvo una tendencia a la baja que cambió de signo en el segundo semestre. El resultado de esta volatilidad fue una reducción del precio medio del 2%.

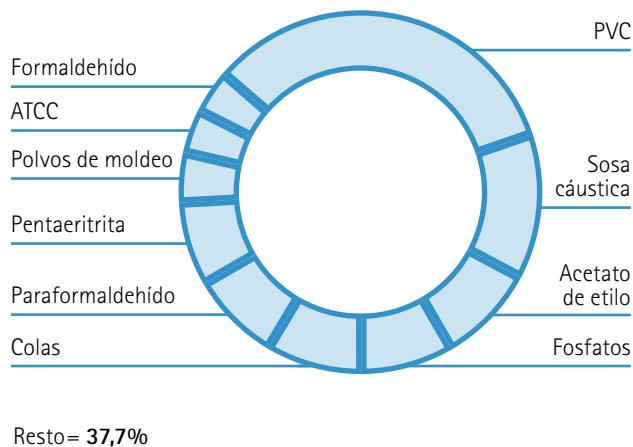
Desde principios de 2007, el Complejo de Tarragona dispone de un nuevo sistema de transporte de sosa y EDC entre el puerto de Tarragona y sus plantas productivas de Vila-seca, a través de un rack de tuberías de 8 Km. de largo. Esta instalación ha eliminado la circulación de 8.000 cisternas anuales entre el Complejo y el puerto, con la consiguiente reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> y la eliminación de los riesgos inherentes al transporte de mercancías peligrosas por carretera; al tiempo que ha reducido los costes de fabricación y ha mejorado la logística de la compañía.





## Ranking de los 10 principales productos

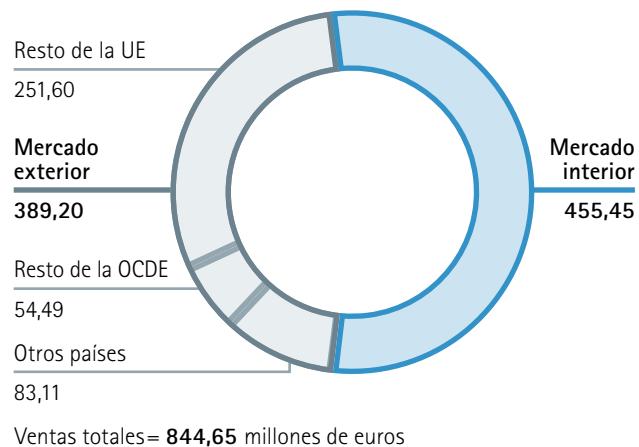
2007



## Ventas por mercados

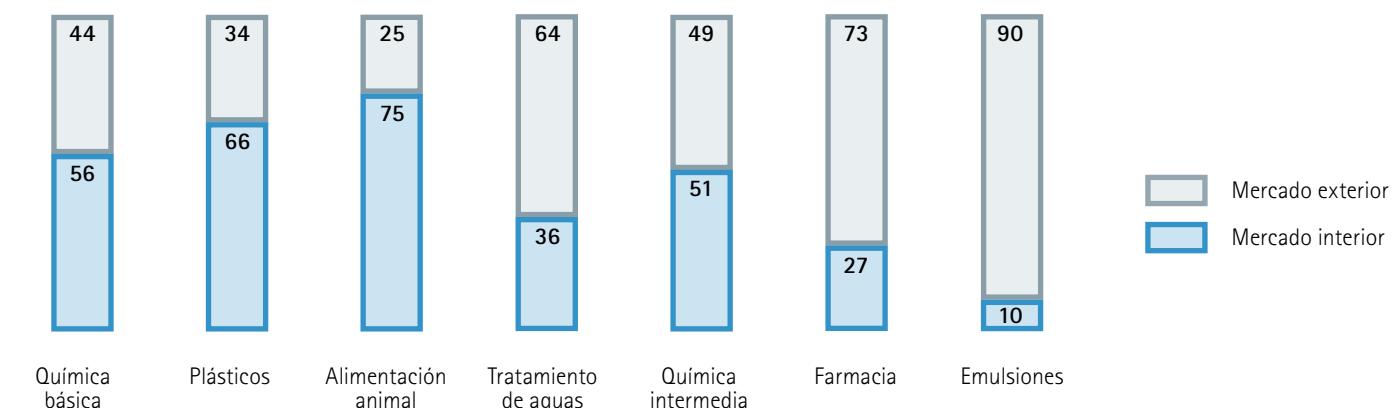
2007

Millones de euros



## Mercados de las divisiones

2007



10.1	Negocios asociados al cloro	26
10.1.1	División de Química básica	28
10.1.2	División de Plásticos	30
10.1.3	División de Alimentación animal	32
10.1.4	División de Tratamiento de aguas	34
10.2	División de Química intermedia	36
10.3	División de Farmacia	38
10.4	División de Emulsiones	40

# 10

Evolución de las divisiones



## Negocios asociados al cloro

Las Divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas se presentan en esta memoria como un conjunto de negocios asociados al cloro al considerarse como una única unidad estratégica de negocio encargada de suministrar productos relacionados entre sí y estar expuesta a rendimientos y condiciones de mercado diferentes a los de las otras divisiones. En 2007, este conjunto de negocios representó el 65% de la facturación de Ercros.

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

### Datos más significativos de los negocios asociados al cloro

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)
<b>Ventas</b>	<b>546,74</b>	<b>516,81</b>	<b>5,8</b>
Ebitda ordinario	36,22	35,26	2,7
Ebitda no recurrente	-18,36	-13,52	35,8
<b>Ebitda</b>	<b>17,86</b>	<b>21,74</b>	<b>-17,8</b>
Amortizaciones	-27,74	-29,38	-5,6
<b>Ebit</b>	<b>-9,88</b>	<b>-7,64</b>	<b>29,3</b>
Resultados financieros y otros	-15,52	-8,48	83,0
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-25,40</b>	<b>-16,12</b>	<b>57,6</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-24,88</b>	<b>-14,81</b>	<b>68,0</b>
Volumen de ventas (toneladas)	1.265.539	1.237.261	2,3
Plantilla media (personas)	1.297	1.321	-1,8

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

Aunque la utilización del cloro como producto final es escasa, este producto constituye la base del 56% de la industria química europea. Su principal demanda se encuentra en la fabricación de PVC (36%), y, en mucha menor medida, en la de poliuretanos (11%) y derivados del ácido clorhídrico (9%).

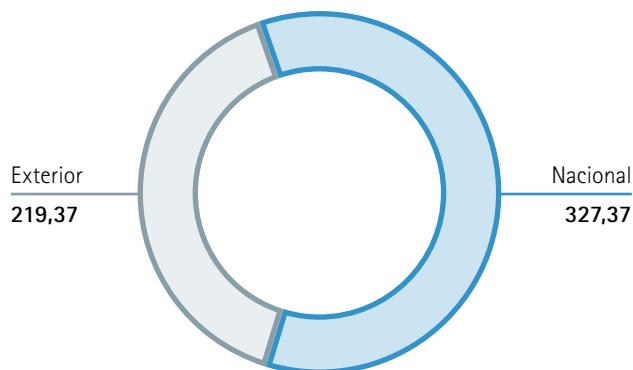
Por su parte, la sosa es un producto ampliamente utilizado en la industria del aluminio, la fabricación de detergentes y la industria en general, con una demanda estable y un crecimiento vegetativo ligado al crecimiento de la economía mundial.

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



## Mercados

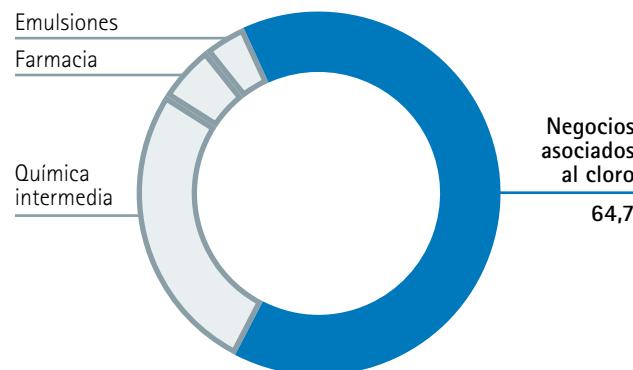
2007 Millones de euros



Ventas totales = **546,74** millones de euros

## Participación en las ventas de Ercros

2007 %



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

El 75% del cloro producido por Ercros se consume en la propia empresa en los procesos de fabricación de PVC, clorometanos, hipoclorito sódico y ácido clorhídrico/fosfato dicálcico; el 25% restante se destina a la venta para ser utilizado como materia prima en otros procesos productivos.

En 2007, la facturación de los negocios asociados al cloro fue de 546,74 millones de euros, cifra un 6% superior a la del ejercicio anterior debido tanto al buen comportamiento de los precios como al mayor volumen expedido (2%).

A lo largo del año, estos negocios soportaron significativos aumentos de los costes de los aprovisionamientos y de las energías, lo que afectó a los márgenes de los productos.

Con todo, el ebitda ordinario de este conjunto de negocios creció un 3% hasta los 36,22 millones de euros. Los negocios que presentaron una mejor evolución fueron Tratamiento de aguas, Alimentación animal y Plásticos, en este último caso a pesar de seguir en números rojos. En cambio la División de Química básica, que es la que mayor ponderación tiene en este conjunto de negocios, cerró el año con un ebitda ordinario algo inferior al del ejercicio precedente.



#### Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)
Ventas	291,39	282,05	3,3
Ebitda ordinario	34,74	37,82	-8,1
Volumen de ventas (toneladas)	899.600	901.100	-0,2
Plantilla media (personas)	930	952	-2,3

La División de Química básica, con una participación del 35% en la facturación de Ercros, es el negocio con mayor peso específico de la compañía. Está integrada por siete centros de producción: Flix, Palos, Sabiñánigo y Vila-seca I, que se dedican a la producción de cloro, sosa cáustica y sus derivados; Tarragona, que produce acetato de etilo y ácido nítrico; y Huelva y Cardona, en donde se extrae cloruro sódico para su uso como materia prima en las plantas de producción de cloro. A lo largo del año, el conjunto de estos centros produjo 2,03 millones de toneladas. La plantilla media del negocio fue de 930 personas.

En 2007, las ventas de esta División alcanzaron los 291,39 millones de euros, cifra un 3% superior a la de 2006, que hubiera sido del 5% si se hubieran tenido en cuenta las mayores prestaciones internas debidas a la compra de Derivados Forestales. Este incremento de ventas estuvo propiciado por el alto nivel de precios de los principales productos del negocio, en tanto que el volumen de ventas permaneció estable. Los productos que tuvieron un mejor comportamiento fueron la sosa cáustica, que mantuvo la fortaleza del año anterior, y, dentro de la línea de los oxidantes, el hipoclorito sódico y el clorato sódico.

A pesar de la favorable evolución de la cifra de negocios, la fuerte subida de los aprovisionamientos, especialmente la electricidad y el etileno, incidieron negativamente en el ebitda ordinario de la División, que fue de 34,74 millones de euros, un 8% menor que el de 2006.

#### Línea de cloro-sosa

La línea de cloro-sosa es la que tiene una mayor ponderación en este negocio, ya que el 51% de las ventas de la División es atribuible a este grupo de productos, que comprende la sosa cáustica, los clorometanos, el dicloroetano (EDC), el ácido clorhídrico y el cloruro sódico.

Ercros es la primera empresa fabricante de cloro y de sosa de España, con una cuota del 56% y del 40%, respectivamente, y posee cuatro plantas que producen casi 500.000 toneladas de cloro y sosa anuales.

En 2007, la mayor demanda europea de producto empujó el volumen de ventas de la sosa de forma significativa, si bien no pudo mantener un precio medio tan elevado como en 2006.

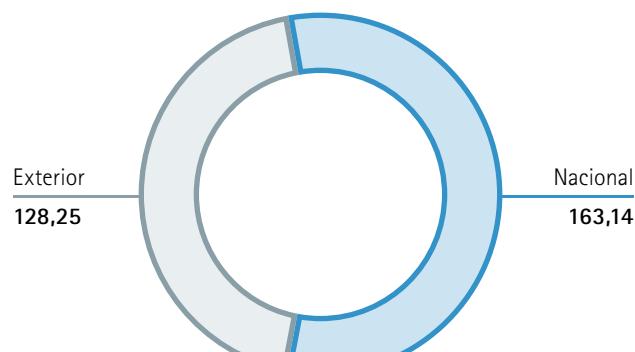
Dentro de los clorometanos, el cloroformo no tuvo un buen ejercicio por la bajada de ventas pero el elevado volumen de ventas de cloruro de metileno salvó el ejercicio de esta familia de productos.

Otro de los derivados más importantes del cloro es el EDC, el 90% del cual se consume en el proceso de fabricación de cloruro de vinilo monómero (VCM), producto que se utiliza a su vez como materia prima en la producción de policloruro de vinilo (PVC).



## Mercados

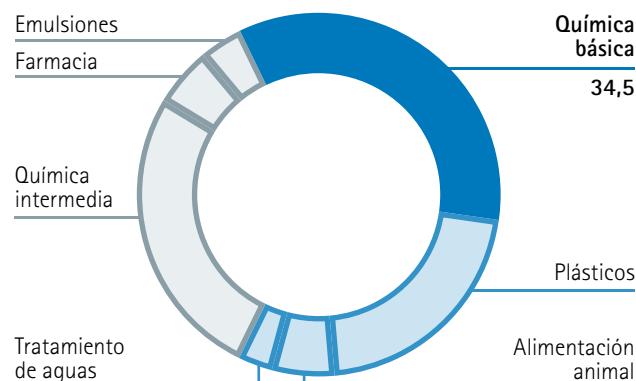
2007 Millones de euros



Ventas totales = 291,39 millones de euros

## Participación en las ventas de Ercros

2007 %



## Línea de oxidantes y orgánicos

La línea de oxidantes y orgánicos supone el 39% de las ventas de la División y está integrada por el acetato de etilo, el acetaldehido, el hipoclorito sódico, el clorato sódico, el clorito sódico y el agua oxigenada.

El acetato de etilo es el primer producto de esta línea. Este producto está sometido a fuertes presiones por su alta dependencia del precio del petróleo, a través de su principal materia prima, el etileno, y por la entrada de producto en Europa procedente del área del dólar. Ello explica el mal comportamiento de las ventas en 2007, tanto en precios como en volumen.

Por segundo año consecutivo, las ventas de hipoclorito sódico experimentaron una significativa subida, en tanto que el clorato sódico se mantuvo en los niveles de 2006, cuando se alcanzaron máximos históricos en las ventas de este producto, empujadas por la fuerte demanda europea.

## Línea de potasas

El grupo de las potasas, compuesto por la potasa cáustica, el ácido nítrico, el amoniaco, el carbonato potásico y el clorato potásico, absorbe el 10% de las ventas de la División.

Hasta finales del ejercicio, este grupo incorporaba también el clorato potásico. Éste es un producto cuya demanda lleva años reduciéndose paulatinamente al disminuir el consumo mundial de cerillas que es su principal aplicación. En consecuencia, ha sido uno de los productos sobre los que, en el marco del PME, se ha tomado la decisión de dejar de fabricar.

En 2007, en el mercado europeo, los precios de la potasa cáustica se resintieron por el retraso en la puesta en marcha de varias plantas de biocombustibles, de las cuales este producto es uno de los principales aprovisionamientos, y por la sobre oferta de potasa cáustica que existe en el mercado como consecuencia del aumento de la capacidad de producción surgido al calor del *boom* de los biocombustibles.

El resto de los productos de la gama de las potasas –el ácido nítrico, el amoniaco y el carbonato potásico– mantuvo en 2007 una evolución estable.

10

## Negocios asociados al cloro

≡

1.2

### División de Plásticos



#### Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)
Ventas	181,19	172,75	4,9
Ebitda ordinario	-3,28	-3,45	-4,9
Volumen de ventas (toneladas)	200.168	194.849	2,7
Plantilla media (personas)	301	295	2,0

El año 2007 fue, para la División de Plásticos, un ejercicio mejor que su precedente. Durante el mismo, continuaron los elevados costes de los principales aprovisionamientos (energía eléctrica, gas y etileno) pero la fortaleza de la demanda permitió traspasarlos, en parte, a los precios finales.

Las ventas, por un importe de 181,19 millones de euros, tuvieron un incremento del 5% sobre la facturación del año anterior, debido tanto al aumento de volumen vendido (3%) como a los precios de los productos. Ello posibilitó una recuperación del ebitda ordinario, que pasó de -3,45 millones de euros en 2006 a -3,28 millones en 2007.

La División de Plásticos representa un 21,4% de las ventas de la compañía.

Este negocio desarrolla su actividad en dos centros: el de Monzón, destinado a la producción de policloruro de vinilo (PVC) de las variedades suspensión y emulsión, así como compuestos de PVC; y el de Vila-seca II, que fabrica cloruro de vinilo monómero (VCM) y PVC suspensión.

La escasa dimensión de la fábrica de Monzón y su lejanía de los proveedores y clientes, así como la necesidad de concentrar los procesos en el centro mejor localizado, tanto logística como industrialmente, ha sido determinante para que en el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) se incluya el cese de la fabricación de PVC suspensión y emulsión en Monzón y su traslado a la fábrica de Vila-seca II, actuación que está previsto realizar a finales de 2009. Mientras que la línea de compuestos de PVC continuará ubicada en el centro de Monzón.

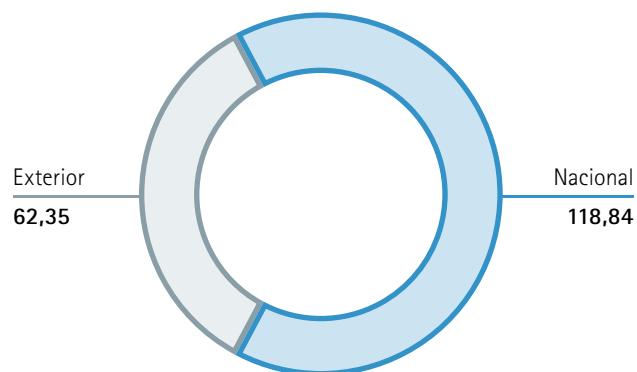
Dos tercios de las ventas de la División de Plásticos se destinan al mercado nacional. En tanto que las exportaciones se concentran, principalmente, en los países de la UE. En 2007, se produjeron 195.074 toneladas de PVC. El número de empleados que ocupa la División es de 301.

Ercros es el segundo productor nacional de PVC, con una cuota del 21% de las ventas de este producto a nivel nacional. En 2007, los precios del PVC se mantuvieron por encima de los precios del año anterior, aunque en el último trimestre empezaron a debilitarse como consecuencia de la desaceleración de la construcción, su principal mercado.



### Mercados

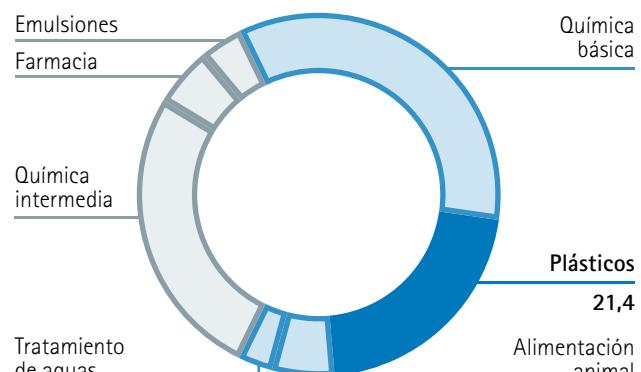
2007 Millones de euros



Ventas totales = 181,19 millones de euros

### Participación en las ventas de Ercros

2007 %



10

## Negocios asociados al cloro

≡

1.3

### División de Alimentación animal



En 2007, la División de Alimentación animal representó el 6% de las ventas de Ercros. La cifra de negocios, de 47,89 millones de euros, superó en un 23% la del año anterior impulsada por el buen comportamiento del mercado nacional, destino del 75% de las ventas. El resto de las transacciones se realizaron, principalmente, en la UE y en Marruecos.

La subida del precio de los aprovisionamientos, sobre todo del ácido fosfórico y del fosfato de roca, se vio en parte compensada por la devaluación del dólar, moneda con la que se realiza la compra de estos productos. De tal forma que la favorable evolución de los productos de la División propició que el ebitda ordinario abandonara la zona de los números rojos y alcanzara los 1,86 millones de euros (-1,02 millones de euros en 2006). La fortaleza de los mercados se reflejó tanto en los precios de venta como en el volumen vendido, que creció un 19%.

#### Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)
Ventas	47,89	39,03	22,7
Ebitda ordinario	1,68	-1,02	—
Volumen de ventas (toneladas)	149.555	125.906	18,8
Plantilla media (personas)	64	72	-11,1

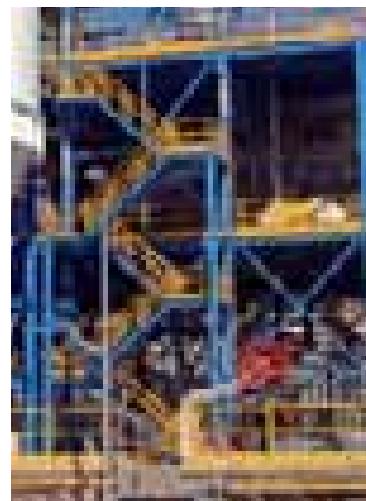
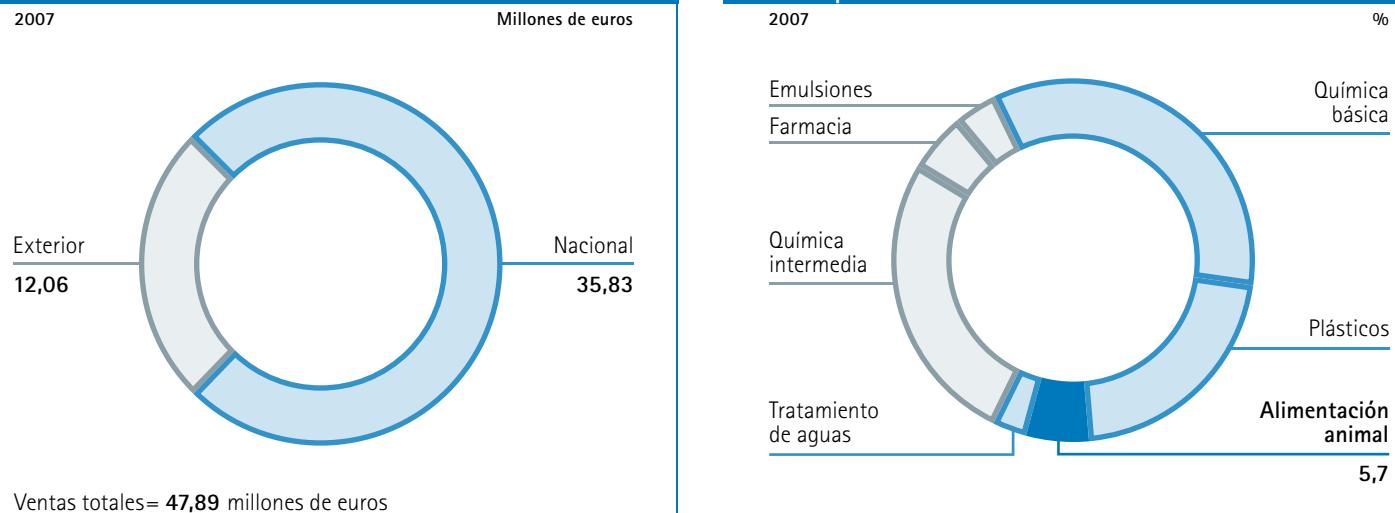
El negocio de Alimentación animal centra su actividad en dos gamas de productos: los fosfatos, cuya producción se lleva a cabo en los centros de Cartagena y Flix, y los fitosanitarios, que se fabrican en Silla, Catadau y Huelva. A lo largo del año, estos centros fabricaron 146.941 toneladas de productos. Esta División empleó en 2007 a una media de 64 personas.

Los fosfatos –bicálcico y monocálcico– son la principal familia de productos de la División. Ercros es líder en el mercado nacional de fosfatos, productos destinados a la fabricación de piensos compuestos para la alimentación animal, y ocupa el cuarto puesto en Europa. Este mercado experimentó un ligero crecimiento a lo largo del año, con subidas de precios en torno al 6% en el caso del bicálcico y del 2% en el del monocálcico.

Ercros fabrica en régimen de maquila una amplia gama de productos fitosanitarios cuya rentabilidad ha ido disminuyendo en los últimos años. Esta circunstancia ha sido la detonante para incluir a esta familia de productos entre las que cesarán su actividad a raíz de la aplicación del PME, lo que comportará el cierre de los centros de Silla, Catadau y Huelva en la segunda mitad de 2008.



### Mercados





#### Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)
Ventas	26,27	22,98	14,3
Ebitda ordinario	3,08	1,91	61,3
Volumen de ventas (toneladas)	16.216	13.576	19,5
Plantilla media (personas)	35	34	2,9

Para la División de Tratamiento de aguas, el año 2007 fue un buen ejercicio. La mayor penetración en los mercados europeos de los productos de este negocio tuvo como resultado un aumento significativo del volumen de ventas, que creció un 20% y permitió compensar la leve caída de los precios de venta. Gracias a ello, la facturación del negocio, que alcanzó los 26,27 millones de euros, fue un 14% mayor que la obtenida en 2006.

A pesar del aumento de los costes, la fortaleza de la demanda permitió una importante recuperación del ebitda ordinario que experimentó un aumento del 61% y fue de 3,08 millones de euros.

Esta División representa el 3% de las ventas de Ercros. La actividad del negocio, que emplea a 35 personas, se realiza en la fábrica de Sabiñánigo, cuya producción en 2007 obtuvo una cifra récord de 16.691 toneladas de ácido tricloroisocianúrico (ATCC) y de dicloroisocianurato sódico (DCCNa), productos ambos empleados en el tratamiento del agua de piscinas.

El mercado exterior es el destino de casi dos tercios de las ventas de esta División. La UE, con una participación del 44% de las exportaciones, es la principal receptora de las expediciones. Le sigue EE UU, con el 39%.

El ATCC es el principal producto y representa el 85% de las ventas. Su presentación en tabletas, que ofrece un mayor valor añadido, continuó en 2007 con el crecimiento que había iniciado en 2006 e incrementó sus ventas un 22%.

El 15% restante de la facturación corresponde, fundamentalmente, al DCCNa. Este producto tuvo un comportamiento más discreto en 2007, con una facturación ligeramente por debajo de la registrada en 2006.

Aunque en menor medida, este negocio también comercializa un conjunto de productos auxiliares para el tratamiento del agua de las piscinas.

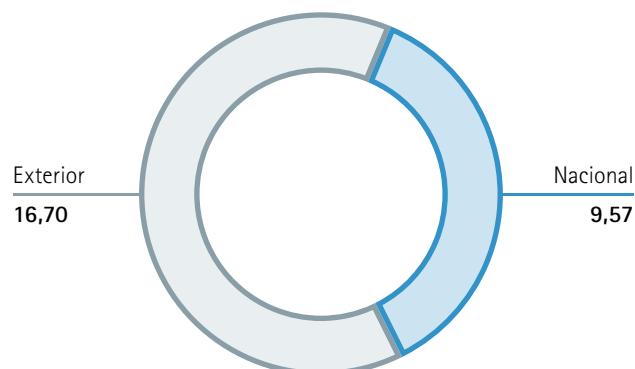
Para 2008 las perspectivas de esta División se presentan muy favorables al haber conseguido a finales de año una reducción de la cuota de entrada (*antidumping*) en el mercado de EE UU del 25% al 2%.



### Mercados

2007

Millones de euros

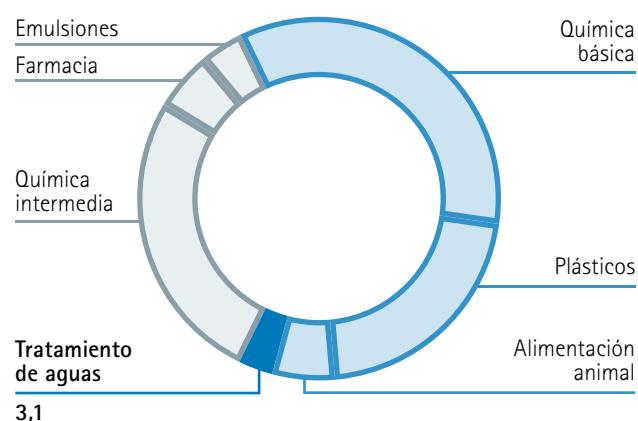


Ventas totales= 26,27 millones de euros

### Participación en las ventas de Ercros

2007

%





## División de Química intermedia



### Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2007	2006 <sup>1</sup>	Variación (%)
<b>Ventas</b>	<b>222,44</b>	<b>131,31</b>	<b>69,4</b>
Ebitda ordinario	14,86	5,86	153,6
Ebitda no recurrente	-0,42	25,82	—
<b>Ebitda</b>	<b>14,44</b>	<b>31,68</b>	<b>-54,4</b>
Amortizaciones	-9,64	-7,45	29,4
<b>Ebit</b>	<b>4,80</b>	<b>24,23</b>	<b>-80,2</b>
Resultados financieros y otros	-1,36	-2,75	-50,5
<b>Resultado ordinario</b>	<b>3,44</b>	<b>21,48</b>	<b>-84,0</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3,42</b>	<b>21,99</b>	<b>-84,4</b>
Volumen de ventas (toneladas)	541.049	555.789	-2,7
Plantilla media (personas)	363	369	-1,6

<sup>1</sup> El perímetro de 2006 recoge la actividad de la División a partir de su adquisición el 19-05-06.

En 2007 la fortaleza de los mercados de la División de Química intermedia permitió que las importantes subidas de las principales materias primas –metanol, urea, melamina y fenol– pudieran ser trasladadas a los precios finales y que el ebitda ordinario alcanzara los 14,86 millones de euros.

Hacia el final del ejercicio, sin embargo, los mercados relacionados con el sector de la construcción, y más concretamente con la fabricación de tableros, empezaron a dar signos de cierta desaceleración. En el conjunto del año, el volumen de ventas disminuyó un 3%.

La facturación alcanzó los 222,44 millones de euros, cifra un 69% superior a la de 2006 en parte explicada por la diferencia de perímetro de los ejercicios contemplados, ya que en 2006 la actividad de este negocio se contabiliza a partir de su incorporación a Ercros, el 19 de mayo. El 49% de las ventas se destinó al mercado exterior, cuyos precios se vieron afectados por la apreciación de la divisa europea frente al yen y al dólar.

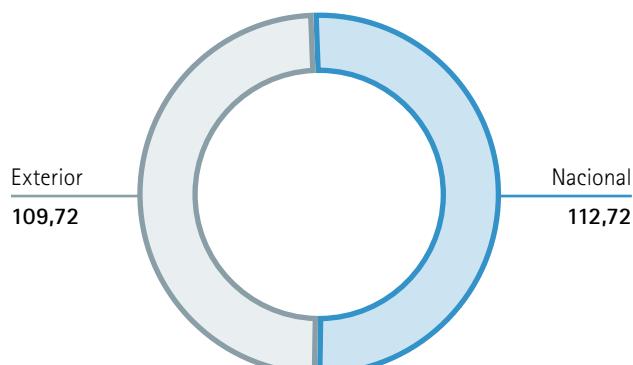
El negocio de Química intermedia supone el 26% de las ventas de Ercros y desarrolla su actividad productiva en el centro de Almussafes, destinado a la producción de formaldehído, colas y resinas de urea-formol, melamina-formol, fenol-formol y paraformaldehido; Cerdanyola, que produce polvos de moldeo; y Tortosa, que produce formaldehído, pentaeritrita, dipentaeritrita y formiato sódico.

A principios de septiembre de 2007, se produjo el cese de la actividad de la fábrica de Sant Celoni previsto en el PME, con el consiguiente traslado de su actividad a Almussafes y Tortosa.



## Mercados

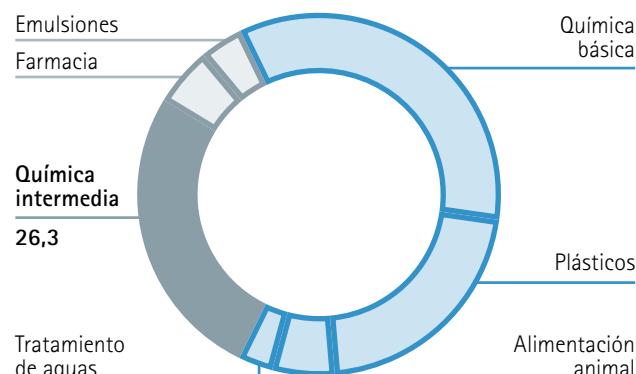
2007 Millones de euros



Ventas totales = 222,44 millones de euros

## Participación en las ventas de Ercros

2007 %



La producción de la División alcanzó, en 2007, prácticamente, las 800.000 toneladas. La plantilla media de la División en este ejercicio fue de 363 personas.

Los productos con mayor aportación a la cifra de negocios de la División fueron las colas y resinas, el paraformaldehído y la pentaeritrita.

Ercros ocupa el primer puesto en el mercado mundial de paraformaldehído, con una participación del 30% de las ventas. En 2007, este producto tuvo un buen comportamiento tanto por el precio como por el volumen vendido.

También mantuvo un precio elevado la pentaeritrita, con la cual Ercros es el único productor en España y el segundo en el mundo.

Las colas, por su parte, tuvieron un perfil alcista en cuanto a precios y ligeramente bajista en cuanto a volumen.





## División de Farmacia



En 2007, la División de Farmacia continuó padeciendo los efectos de la devaluación del dólar, moneda en la que realiza la mitad de sus transacciones comerciales, lo que repercutió en la facturación del negocio, que disminuyó un 3% respecto al año anterior y se situó en los 44,36 millones de euros, el 5% del total de la compañía. El 73% de las ventas se facturó en el exterior, siendo los principales destinos EE UU, Oriente Medio, México y Japón.

La desfavorable evolución de los principales productos, tanto en precio como en volumen, unido al aumento de los costes, incidió negativamente en el ebitda ordinario del negocio, que cerró el ejercicio en -1,29 millones de euros.

La División fabrica, principalmente, cuatro grupos de productos: la eritromicina y sus derivados, las fosfomicinas, las estatinas y el ácido fusídico. El centro de Aranjuez, donde la División de Farmacia desarrolla su actividad, produjo más de 210 toneladas de principios activos farmacéuticos. Este negocio ocupa a 237 empleados.

### Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2007	2006	Variación (%)
<b>Ventas</b>	<b>44,36</b>	<b>45,73</b>	<b>-3,0</b>
Ebitda ordinario	-1,29	2,13	–
Ebitda no recurrente	-5,17	-1,18	338,1
<b>Ebitda</b>	<b>-6,46</b>	<b>0,95</b>	<b>–</b>
Amortizaciones	-3,02	-3,13	-3,5
<b>Ebit</b>	<b>-9,48</b>	<b>-2,18</b>	<b>334,9</b>
Resultados financieros y otros	-3,00	-1,79	67,6
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-12,48</b>	<b>-3,97</b>	<b>214,4</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-12,41</b>	<b>-3,74</b>	<b>231,8</b>
Volumen de ventas (toneladas)	203	254	-20,1
Plantilla media (personas)	237	235	0,9

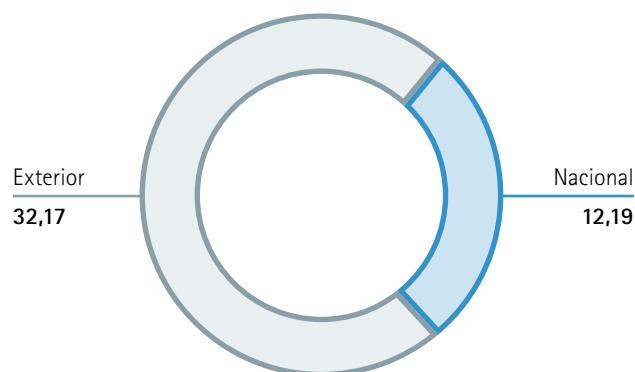
Como ha ocurrido en los últimos años, también en 2007 la eritromicina base tuvo un mal comportamiento debido sobre todo al desfavorable cambio del dólar y a la fuerte competencia de la producción de los países emergentes, con China e India a la cabeza. Esta situación, que ya ha adquirido un carácter estructural, llevó a la compañía a incluir en el PME el cese parcial de la fabricación de este producto a principios de 2008, salvo para determinados usos muy concretos. Para mantener la producción de los derivados de la eritromicina, con mayores márgenes y una previsible evolución positiva, se importará el producto base desde mercados con precios más bajos.

Las fosfomicinas y el ácido fusídico, por su parte, mantuvieron unos precios medios estables, a pesar de las adversas circunstancias cambiarias, gracias a la fortaleza de la demanda.



### Mercados

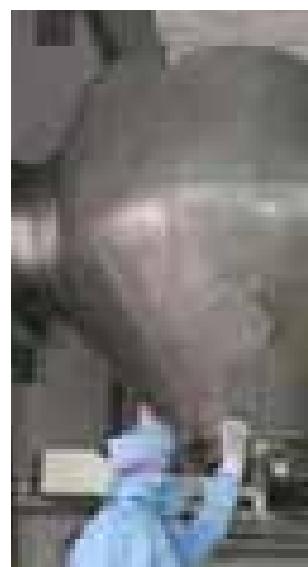
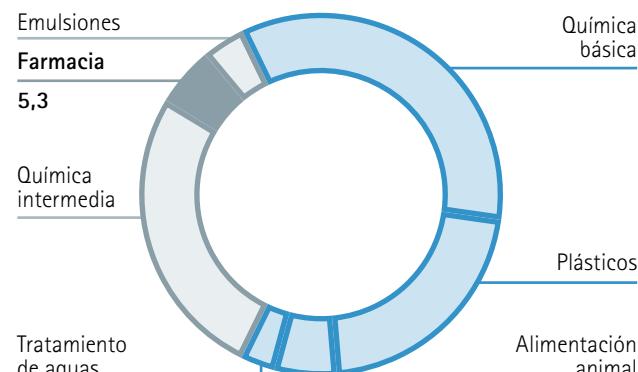
2007 Millones de euros



Ventas totales = **44,36** millones de euros

### Participación en las ventas de Ercros

2007 %





## División de Emulsiones



La División de Emulsiones, cuya actividad se desarrolla en la fábrica alemana de Recklinghausen, fabrica emulsiones acuosas que se aplican, fundamentalmente, en la fabricación de pinturas interiores y exteriores, lacas y otros recubrimientos de base acuosa. La plantilla media de la División en 2007 fue de 47 personas. En este ejercicio, la producción superó las 34.100 toneladas de emulsiones.

La División de Emulsiones representa el 4% de la facturación de Ercros.

Esta División vivió en 2007 un período de demanda alcista, impulsada por el lanzamiento de nuevos productos especialmente en el campo de las acrílicas puras y para terceros. Ello se tradujo en un aumento del 14% del volumen vendido y en una mejora de los precios de los productos, que propició el aumento de la facturación en un 15% hasta alcanzar los 31,12 millones de euros.

El aumento de los precios de los productos finales, junto con el mayor volumen vendido, fue más que suficiente para compensar la moderada subida de los costes, lo que situó el ebitda ordinario en los 2,02 millones de euros, cifra un 4% mayor que la del año anterior.

Datos más significativos de la División			
	Millones de euros		
	2007	2006	Variación (%)
<b>Ventas</b>	<b>31,12</b>	<b>27,15</b>	<b>14,6</b>
Ebitda ordinario	2,02	1,94	4,1
Ebitda no recurrente	—	—	—
<b>Ebitda</b>	<b>2,02</b>	<b>1,94</b>	<b>4,1</b>
Amortizaciones	-0,49	-0,52	-5,8
<b>Ebit</b>	<b>1,53</b>	<b>1,42</b>	<b>7,7</b>
Resultados financieros y otros	-0,39	-0,40	-2,5
<b>Resultado ordinario</b>	<b>1,14</b>	<b>1,02</b>	<b>11,8</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1,11</b>	<b>1,02</b>	<b>8,8</b>
Volumen de ventas (toneladas)	33.855	29.643	14,2
Plantilla media (personas)	47	46	2,2

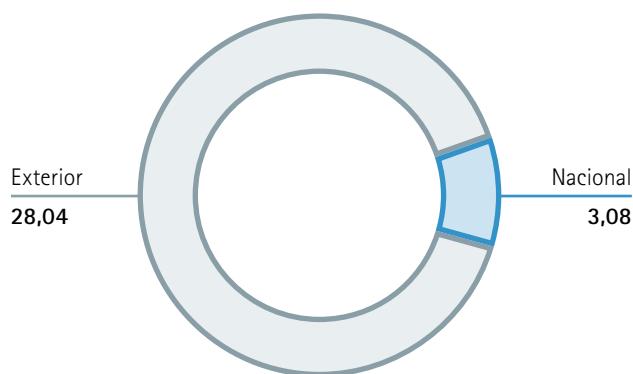
La División comercializó diez nuevos productos, la mayoría con aplicación en los recubrimientos para madera. También se está intensificando el desarrollo de emulsiones poliuretánicas acuosas, ya que en los próximos años se espera un crecimiento de este sector por la entrada en vigor en 2010 de la Directiva comunitaria que limita las emisiones de compuestos orgánicos volátiles debidas al uso de disolventes en ciertas pinturas y barnices decorativos.

Casi dos terceras partes de las ventas se destinaron al mercado alemán, aunque el objetivo es conseguir una mayor diversificación geográfica. Prueba de ello es que, en la actualidad, los productos de la División llegan a más de 25 países, con cantidades significativas en los mercados del Centro y del Este de Europa. El mercado español supuso el 10% de la facturación del negocio.



### Mercados

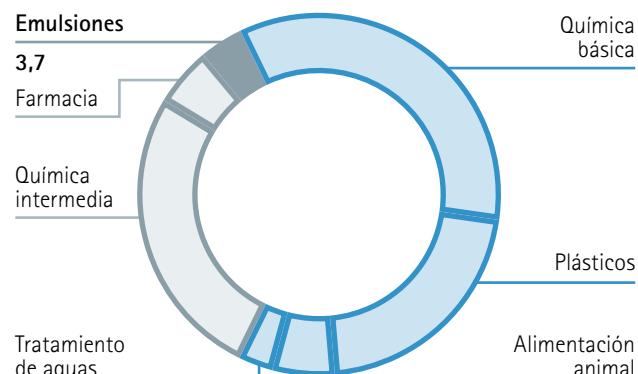
2007 Millones de euros



Ventas totales = 31,12 millones de euros

### Participación en las ventas de Ercros

2007 %





En 2007, Ercros empleó 26,42 millones de euros en inversiones. De esta cantidad, 13 millones responden a inversiones asociadas al Plan de Mejora de la Eficiencia (PME).

Un 68% de la cuantía total invertida se destinó a actuaciones de naturaleza productiva; un 23% correspondió a inversiones en infraestructuras y de reposición; y el resto, a mejoras de naturaleza ambiental, de calidad y de prevención. Por líneas de negocio, las mayores inversiones se repartieron entre las divisiones de Química intermedia, Química básica y Plásticos, que en conjunto absorbieron más del 85% del importe total.

Entre las inversiones llevadas a cabo destacan:

#### En la División de Química intermedia:

Las actuaciones necesarias para continuar la producción de la fábrica de Sant Celoni, que cesó la actividad en septiembre de acuerdo con lo previsto en el PME, requirieron una inversión total de 9,12 millones de euros, principalmente, destinadas a financiar los siguientes proyectos:

- Nueva planta de formaldehido en Tortosa, que entró en funcionamiento en septiembre de 2007.
- Nuevas plantas de colas de urea-formol y resinas fenólicas en Almussafes, que empezaron a producir al mismo tiempo que la planta anterior.

#### En la División de Química básica:

- El desarrollo de las infraestructuras necesarias para explotar una nueva escombrera en Cardona, por valor de 1,50 millones de euros, que inició la actividad en enero de 2008 y proporcionará 7 millones de toneladas de cloruro sódico, que es la materia prima para la fabricación de cloro en Flix y Vila-seca I.
- La recuperación del ácido clorhídrico residual en la planta de clorometanos de la fábrica de Palos, que ha supuesto una inversión total de 1,08 millones de euros y que ha entrado en servicio a principios de 2008.
- La reposición del decantador de la disolución de sal en la fábrica de Flix para garantizar el servicio del equipo, que ha supuesto un gasto total de 0,74 millones de euros y cuya puesta en marcha está prevista para el segundo trimestre de 2008.

#### En la División de Plásticos:

- La instalación para utilizar el hidrógeno residual procedente de la planta de cloro de la fábrica de Vila-seca I, como combustible en el cracker de VCM de la fábrica de Vila-seca II, en sustitución del gas natural. Esta instalación, que ha supuesto un desembolso de 4,30 millones de euros, está previsto que esté en marcha a lo largo del primer trimestre de 2008.



<b>Inversiones por naturaleza</b>	
Millones de euros	
<b>2007</b>	
Productivas	17,90
Desarrollo sostenible	2,36
Infraestructura y reposición	6,16
<b>Total</b>	<b>26,42</b>

<b>Inversiones por divisiones</b>	
Millones de euros	
<b>2007</b>	
Química básica	8,44
Plásticos	2,60
Alimentación animal	0,00
Tratamiento de aguas	0,17
Química intermedia	11,25
Farmacia	1,75
Emulsiones	0,48
Corporación	1,73
<b>Total</b>	<b>26,42</b>

### En la División de Farmacia:

- La construcción, en la fábrica de Aranjuez, de una nueva planta de mezcla y envasado para productos estériles, por un importe de 2,30 millones de euros, que entrará en servicio a finales de 2008.

### En la Corporación:

- La adaptación y unificación del sistema informático, por un importe de 1,73 millones de euros, que se espera que esté implantado en 2009.

En 2008, está previsto iniciar el grueso de las actuaciones previstas en el PME. El importe de las inversiones ya comprometidas asciende a 46,44 millones de euros y afectan básicamente a los negocios de Química básica, Plásticos y Tratamiento de aguas. Entre estas inversiones destacan:

- La ampliación de la planta de PVC en Vila-seca II, fundamentalmente para sustituir la capacidad de producción que se perderá por el cierre de la planta de Monzón. Esta actuación supondrá una inversión de más 22 millones de euros y su puesta en funcionamiento se prevé para finales de 2009.
- El cambio de tecnología de mercurio a membrana en la producción de cloro y potasa en la fábrica de Sabiñánigo. Con esta instalación, además de adelantar significativamente la fecha de migración de tecnología prevista para 2020, se obtendrá un menor coste en el consumo energético y un incremento de la producción. El importe total de esta inversión alcanzará los 17 millones de euros y se espera que entre en funcionamiento a mediados de 2009.
- La ampliación de la capacidad de la planta DCCNa en la fábrica de Sabiñánigo y su segregación de la planta de ATCC, inversión que superará los 3 millones de euros y se estima que entre en servicio en la segunda mitad de 2009.
- La unificación y automatización de controles en los centros de Palos y Sabiñánigo, por un importe de unos 2 millones de euros.



La aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) supone la reducción de más de 300 puestos de trabajo, entre 2007-2010, como consecuencia del cierre total o parcial de cinco fábricas, el cese de fabricación de cuatro productos y la reestructuración de los procesos de varios centros de la empresa.

En septiembre tuvo lugar el cierre de la primera fábrica, Sant Celoni, que ha supuesto una disminución de la plantilla de 57 personas.

Para llevar a cabo la reducción de personal prevista en el resto de plantas, en abril de 2007, la Dirección de Ercros inició un proceso negociador con los representantes de las centrales sindicales –CC OO, UGT y USO– que culminó en un preacuerdo el 4 de diciembre, ratificado el 30 de enero de 2008, sobre las condiciones del expediente de regulación de empleo (ERE). El 19 de febrero de 2008, el Ministerio de Trabajo dictó la resolución autorizando el expediente y el 21 del mismo mes comunicó la concesión de ayudas públicas a la jubilación ordinaria. El expediente afecta a 240 puestos de trabajo y se llevará a cabo, en los próximos dos años, mediante prejubilaciones para aquellos trabajadores afectados que tengan más de 58 años, e indemnizaciones pactadas para el resto. El coste de este ERE ha sido estimado en 25 millones de euros, que se ha registrado como gasto extraordinario del ejercicio de 2007.

Los gastos de personal ascendieron a 111,19 millones de euros, un 2,5% más que en 2006. Del importe de este epígrafe, un 76% correspondió a sueldos y salarios y el resto a cargas sociales.

En 2007, la plantilla media de Ercros se situó en 2.100 personas, con una disminución de 62 personas respecto a la plantilla media de 2006, principalmente, debido al cierre de la fábrica de Sant Celoni. De las personas que trabajan en Ercros, el 48% son operarios; el 41%, técnicos; y el 11% restante, administrativos.

El 12% de la plantilla está ocupado por mujeres encuadradas, principalmente, en las categorías de técnicos y administrativos. En Ercros no se produce ningún tipo de discriminación salarial ni funcional por razón de género y, en los procesos de selección de personal, la compañía no realiza ninguna diferenciación en este sentido. Aún con todo, la presencia de mujeres en la empresa actualmente difiere de la deseada, por ello la compañía confía en que la aplicación del Plan de Igualdad que está preparando y el relevo generacional faciliten el acercamiento a la paridad de género en la plantilla.

El 29 de junio de 2007, los representantes de la patronal y los sindicatos firmaron el XV Convenio General de la Industria Química para el periodo 2007-2009, al que Ercros se adhirió. El 14 de febrero de 2008, en los centros de Aranjuez, Almussafes, Flix, Tarragona, Tortosa, Vila-seca I y Vila-seca II, y en la corporación se celebraron elecciones sindicales. En total, UGT obtuvo 38 representantes; CC OO, 32; y USO, 3.

De acuerdo con los criterios establecidos en la comisión de formación y en el plan de Ercros en esta materia, durante 2007 se impartieron 127 cursos cofinanciados por la Fundación Estatal para la Formación en el Empleo (FEFE), a los que asistieron 649 empleados durante 19.353 horas lectivas, lo que supone una media de casi 10 horas de formación por trabajador. Las acciones formativas se desarrollaron en las áreas de prevención, medio ambiente, calidad, habilidades directivas, economía, informática, reciclaje técnico e idiomas. El crédito concedido por la FEFE, que se obtiene en base a la plantilla de la compañía y la cuota satisfecha por Ercros en concepto de formación profesional durante el año anterior, supuso una bonificación de 0,24 millones de euros.



#### Distribución de la plantilla media por centros

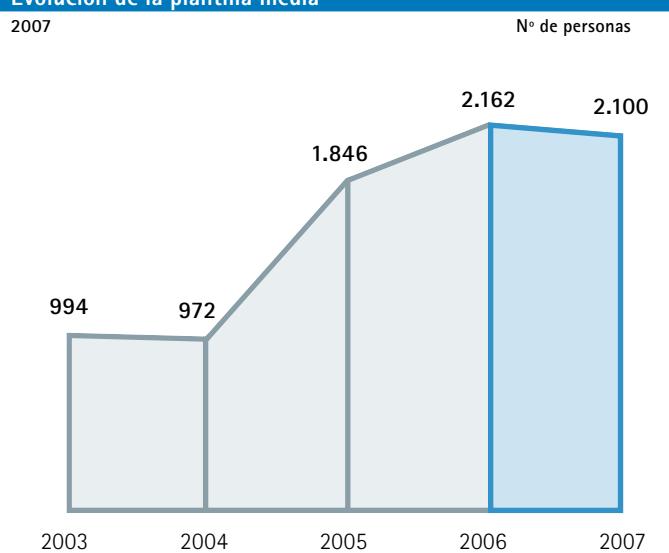
2007

	Nº de personas	%
Fábricas	1.891	90,0
Complejo de Tarragona	404	19,2
Flix	245	11,7
Aranjuez	237	11,3
Sabiñánigo	226	10,8
Palos	159	7,6
Monzón	123	5,8
Almussafes	115	5,5
Tortosa	100	4,8
Cerdanyola	90	4,3
Recklinghausen	47	2,2
Cardona	43	2,0
Sant Celoni <sup>1</sup>	38	1,8
Silla, Catadau y Huelva	37	1,8
Cartagena	27	1,3
Comercial	55	2,6
Corporación	154	7,3
Ercros	2.100	100,0

<sup>1</sup> En septiembre se produjo el cierre de la fábrica de Sant Celoni.

#### Evolución de la plantilla media

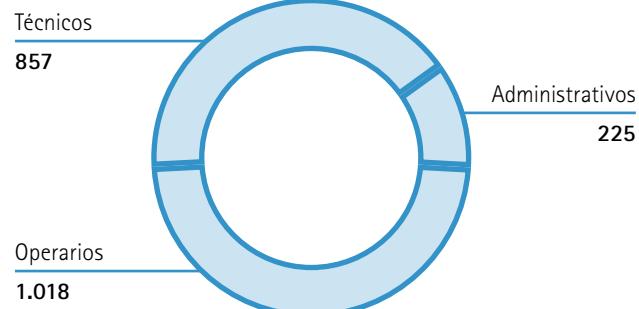
2007



#### Distribución de la plantilla media por categorías

2007

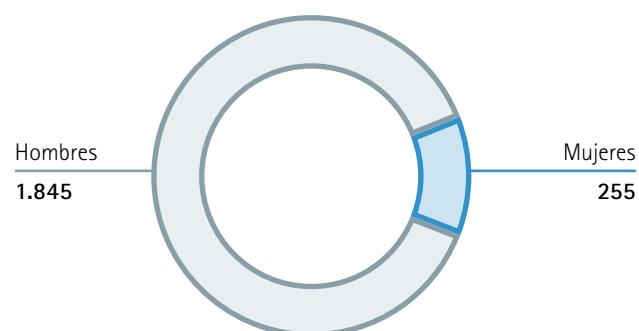
Nº de personas



#### Distribución de la plantilla media por género

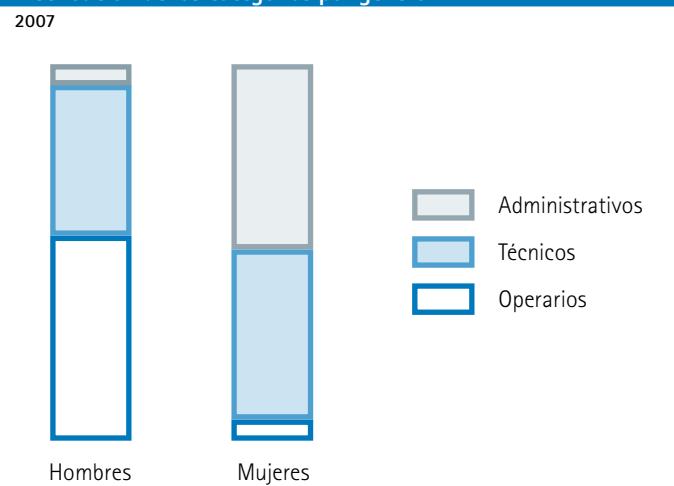
2007

Nº de personas



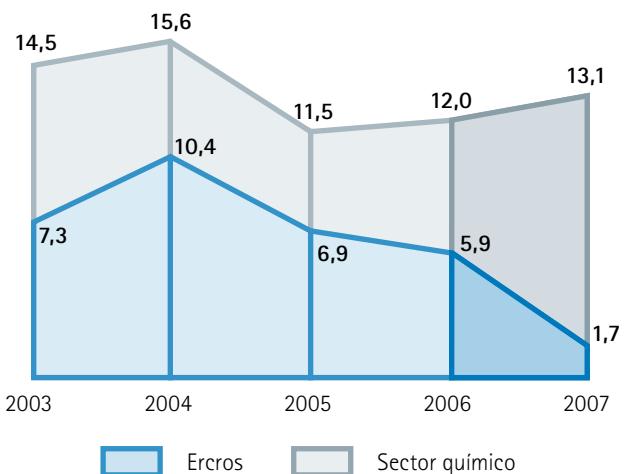
#### Distribución de las categorías por género

2007





Evolución del índice frecuencia de accidentes



El 1 de enero de 2007, entró en vigor la nueva política de sostenibilidad de Ercros en la que se han integrado las anteriores políticas de prevención de riesgos laborales, ambiental y de calidad. En el marco del desarrollo de la mencionada política, se elaboró un nuevo manual de sostenibilidad y se revisaron los procedimientos generales de sostenibilidad, prevención, medio ambiente y calidad.

La finalidad de los citados documentos es crear un marco de referencia en el que se desarrolle el sistema de gestión de la sostenibilidad aplicado en los diferentes centros de Ercros, así como demostrar el cumplimiento de los requisitos contenidos en las normas OHSAS 18001, ISO 14001 e ISO 9001.

Dicho sistema de gestión tiene como objetivo la mejora continua de la sostenibilidad a partir de la participación de todos los niveles de la organización; la formación e información a los empleados y la implicación de los trabajadores de empresas contratadas; la mejora de la eficiencia; la transparencia informativa y la colaboración con la Administración, clientes y proveedores.

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

En 2007, La compañía llevó a cabo inversiones específicas para la protección del medio ambiente y de la seguridad por un importe de 2,36 millones de euros (5,40 millones de euros en 2006), que supone el 9% del volumen invertido por la empresa en el pasado ejercicio. De este importe, 1,42 millones de euros se invirtieron en actuaciones medioambientales y 0,94 millones, en actuaciones relacionadas específicamente con la seguridad y la salud de las personas.

Ercros incurrió en unos gastos ordinarios de naturaleza medioambiental por importe de 16,12 millones de euros (15,66 millones de euros en el ejercicio anterior) de los cuales: 1,35 millones correspondieron a reparaciones y conservación; 8,40 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 3,65 millones a servicios medioambientales y 0,94 millones a cánones. También se incurrieron en 1,78 millones de euros de gastos internos.

## Prevención

El índice de frecuencia de accidentes, medido por el número de accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas, fue de 1,7. En 2007 hubo seis accidentes con baja frente a los 21 registrados en 2006. Durante el último año, la accidentabilidad se redujo un 71% y, desde 2003, un 77%. El índice de accidentes de Ercros es un 81% inferior al de la media del sector químico español, según datos de la Comisión Autónoma de Seguridad e Higiene en el Trabajo de Industrias Químicas y Afines (Coashiq).



Los centros de Catadau, Tarragona, Huelva, Cardona y Cartagena se sitúan a la cabeza de la seguridad en la compañía al haber superado respectivamente los diez, nueve, ocho, seis y cuatro años ininterrumpidos sin accidentes con baja.

Las empresas contratadas tuvieron 11 accidentes con baja, tres menos que en 2006, con un índice de frecuencia del 8,1 frente al 11,3 del año anterior.

A lo largo del año, se realizaron 22 simulacros de emergencia oficiales en los centros de Ercros: uno en Almussafes; dos en Aranjuez; uno en Cardona; dos en Cartagena; uno en Cerdanyola; cuatro en el Complejo de Tarragona; dos en Flix; dos en Monzón; dos en Palos; tres en Sabiñánigo; uno en Silla; y uno en Tortosa. Por otra parte, el Complejo de Tarragona participó en un simulacro del rack de Dixquímics. Además, se llevaron a cabo 76 simulacros internos y otros tres relacionados con el convenio Ceret, de prestación de socorro en caso de emergencia durante el transporte de mercancías peligrosas. En total, los centros de Ercros realizaron 102 simulacros de emergencia.

En 2007 no se produjo ningún accidente significativo bajo el punto de vista de la seguridad de las personas y daños mayores a las instalaciones.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 10 de abril de 2008 se produjo una deflagración de un tanque de metanol en la fábrica de Aranjuez, que ocasionó el fallecimiento de dos personas. El accidente provocó un incendio que afectó a varias instalaciones de la fábrica y requirió la activación del plan de emergencia.

En ningún momento el fuego trascendió de los límites de la fábrica y no supuso ningún riesgo para los vecinos ni para el entorno.

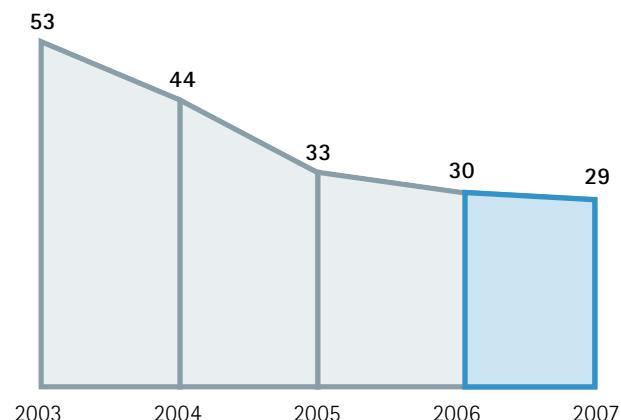
Los centros de Aranjuez, Cardona, Flix, Palos, Sabiñánigo y el Complejo de Tarragona consiguieron la certificación según la especificación OHSAS 18001. Los centros de Monzón y Tortosa la han obtenido a principios de 2008. Asimismo, el centro de Cartagena superó con éxito la primera auditoría de seguimiento de la referida especificación.

A su vez, Aenor realizó la auditoría legal de prevención de riesgos laborales en los centros afectados.

Los centros productivos concernidos por la legislación sobre medidas de control de riesgos inherentes a accidentes graves en los que intervengan sustancias peligrosas (Seveso) presentaron ante el organismo competente de sus respectivas comunidades autónomas la documentación sobre las auditorías anuales de los dictámenes de seguridad elaborados por entidades de control autorizadas.

**Evolución del índice de emisiones<sup>1</sup>**

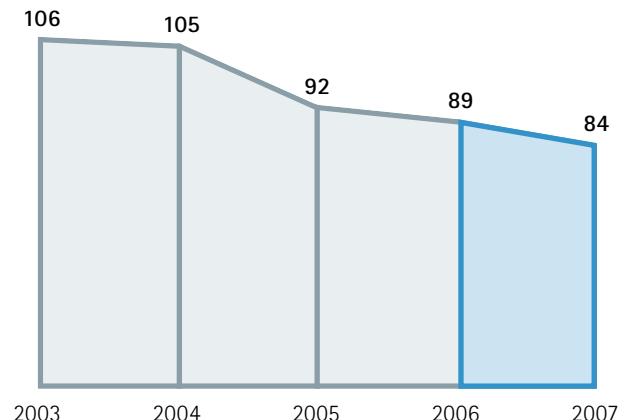
Base 100= 2002



<sup>1</sup> Para el cálculo de este índice no se han tenido en cuenta las plantas de cogeneración.

**Evolución del índice de emisiones de gases de efecto invernadero**

Base 100= 2002



## Medio ambiente

Las diversas actuaciones llevadas a cabo en los centros productivos permitieron una paulatina reducción de las emisiones. Entre 2006 y 2007, el índice de emisiones de Ercros, medido por la cantidad de las sustancias significativas emitidas al aire y al agua y los residuos generados, se redujo un 3%. En los últimos cinco años, la reducción ha sido del 45%.

Las emisiones globales de gases de efecto invernadero, por su parte, disminuyeron entre 2006 y 2007 un 6% y entre 2003 y 2007 un 21%.

En 2007, los centros de Almussafes y Cerdanyola obtuvieron la certificación del sistema de gestión ambiental conforme a la norma internacional ISO 14001:2004 y el resto de los centros renovó dicha certificación.

Por su parte, la Direcció General de Qualitat Ambiental de la Generalitat de Catalunya inscribió al centro de Tortosa en el registro europeo de ecogestión y ecoauditoría, EMAS. Tortosa se une así a las fábricas de Cartagena, Monzón, Palos, Sabiñánigo y el Complejo de Tarragona que ya están inscritas en el citado registro europeo.

En julio, los centros de Flix, Palos, Sabiñánigo y Vila-seca I presentaron al Ministerio de Medio Ambiente y a las Consejerías de Medio Ambiente de sus respectivas Comunidades Autónomas el informe de seguimiento previsto en el acuerdo voluntario para el control de las emisiones alcanzado por el sector de cloro español. Dicho acuerdo limita las emisiones de mercurio a la atmósfera y al agua y el contenido de este metal en los productos. El acuerdo prevé para los próximos años reducciones continuas de las emisiones de mercurio, así como el compromiso del cese total de las mismas en 2020.

A lo largo de 2007 los centros afectados por la Directiva sobre Prevención y Control Integrado de la Contaminación (IPPC) se han mantenido a la espera de que la administración autonómica correspondiente les conceda la Autorización Ambiental Integrada (AII), que es un requisito para mantener la actividad productiva a partir de octubre del año pasado. La mayoría de los centros, a pesar de haber presentado la documentación dentro del período previsto, han visto superar esta fecha sin haber recibido la comunicación administrativa, por lo que se ha acordado una prórroga con carácter general hasta el 30 de abril de 2008. Las fábricas de Almussafes, Cartagena y Tortosa están ya en posesión de esta autorización.



Las principales actuaciones de carácter medioambiental llevadas a cabo por Ercros en 2007 fueron las siguientes: en la fábrica de Aranjuez, la instalación de nuevos condensadores en diferentes focos de emisión, que han permitido reducir las emisiones de disolventes a la atmósfera; en la fábrica de Flix la mejora del control de las emisiones a la atmósfera de la unidad de tratamiento térmico, mediante la instalación de un analizador de carbono orgánico total; en Recklinghausen, la reducción del riesgo potencial de emisiones fortuitas a la atmósfera y de malos olores, mediante la instalación de nuevos condensadores de monómero; y en el Complejo de Tarragona la instalación de un sistema de recuperación de los venteos de etileno y la reducción del trasvase de los mismos a la unidad de oxidación catalítica, con el consiguiente menor funcionamiento de la antorcha, y la instalación de un nuevo filtro de lodos de la salmuera para reducir la presencia de cloruros en el residuo final.

## Episodios medioambientales

En 2007, no se produjeron episodios significativos con repercusión en el medio ambiente.

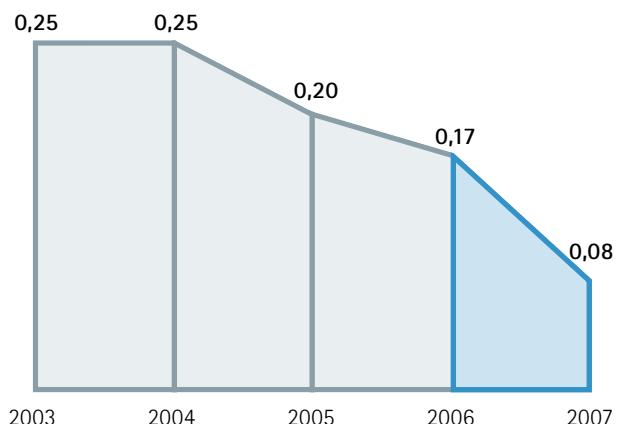
A lo largo del año se produjeron tres accidentes de circulación en los que se vieron implicados vehículos que transportaban mercancías de Ercros. El primero de ellos, ocurrido en el mes de junio, afectó a una cisterna de potasa cáustica líquida procedente de Sabiñánigo con destino a Francia y provocó una fuga de parte del producto que transportaba. En el segundo, ocurrido en septiembre, un camión cargado con sosa líquida procedente de Flix volcó y derramó parte del producto. En el último caso, que tuvo lugar en octubre, también afectó a un transporte de sosa de Flix y en el mismo hubo que lamentar la muerte de dos personas.

En noviembre, durante una parada de la planta de producción de ácido nítrico en el centro de Tarragona, se produjo una emisión de gases nitrosos sin que tuviera consecuencias sobre el entorno.



#### Evolución del índice de reclamaciones

%



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

A lo largo del año, tuvo lugar varias actuaciones judiciales relacionadas con la ejecución de la pieza de responsabilidad civil subsidiaria prevista en la sentencia de la Audiencia Provincial de Tarragona de febrero de 2003, que condenó a Ercros a realizar el saneamiento de la ribera y fangos del embalse de Flix por los vertidos realizados entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993, bajo una serie de condicionantes. En diciembre de 2007, el Tribunal Supremo confirmó un auto de la Audiencia de Tarragona, de noviembre de 2006, en el que si bien reconocía la imposibilidad de ejecutar la sentencia en los términos previstos obligaba a la compañía a satisfacer una indemnización por la situación de riesgo creada, calculada ésta sobre los gastos de remediación del pantano. Como sea que la previsión de este coste se ha visto ampliado hasta alcanzar los 200 millones de euros, Ercros ha aumentado la correspondiente provisión en 2,35 millones de euros respecto de la cuantía provisionada en 2006, por importe de 8,11 millones de euros, para hacer frente a su responsabilidad en caso de que no prospere el recurso de amparo que ha planteado ante el Tribunal Constitucional por vulneración del derecho fundamental de variación de sentencia.

El 8 de enero de 2008, el Juzgado de primera instancia nº 27 de Barcelona emitió una sentencia condenando a Ercros a un pago de 9,56 millones de euros a Marina Badalona, S.A. por el coste del depósito en vertedero controlado de las tierras extraídas en el curso de la construcción del puerto interior de Badalona. Esta sentencia se encuentra recurrida por la compañía.

#### Calidad

La mayoría de los centros de producción tiene implantados sistemas de gestión de la calidad según la norma ISO 9001:2000 y superó las correspondientes auditorías de verificación y certificación de la citada norma. La mayoría de los productos de la División de Farmacia está homologada por la FDA (*Food and Drug Administration*). La División de Emulsiones, por su parte, dispone del sistema TQM (*Total Quality Management*) de acuerdo con las normas de TÜV Nord.

El índice de reclamaciones de Ercros se redujo un 53% al pasar del 0,17% en 2006 al 0,08% en 2007, lo que supone que en 2007 el porcentaje de suministros satisfactorios alcanzó el 99,92% de las ventas. En los últimos cinco años, el índice de calidad de Ercros ha mejorado un 68%.

Este índice mide el volumen de productos no conformes en relación al volumen expedido.

Los productos comercializados de terceros también experimentaron un descenso de reclamaciones, en este caso del 75%.

El laboratorio de la fábrica de Flix consiguió en 2007 mantenerse en el directorio oficial de industrias y establecimientos del sector de la alimentación animal en Cataluña.



## Compromiso de Progreso

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

La voluntad de permanencia y competitividad de Ercros determina que el desarrollo sostenible sea un elemento clave de la estrategia de la empresa. Desarrollar la actividad industrial de forma sostenible implica impulsar, al mismo tiempo que el crecimiento económico, el desarrollo social y el uso adecuado del entorno natural, de tal forma que el incremento del valor de la compañía repercuta sobre todas las partes interesadas en la misma. Este principio de actuación está plasmado en la política de sostenibilidad de la compañía.

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

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

En 2007, en el ámbito del concurso anual organizado por la Confederación de Empresas Químicas Europeas (Cefic) para premiar los mejores proyectos relacionados con la mejora continua del programa Compromiso de Progreso, Ercros recibió una mención especial entre los 26 proyectos presentados por empresas de 11 países europeos. El proyecto de la compañía versaba sobre las mejoras de seguridad, medio ambiente y consumo de recursos naturales obtenidas por la racionalización y optimización del proceso de distribución de sus productos, especialmente a raíz de la inauguración del nuevo rack de tuberías que permiten trasegar sosa cáustica y EDC entre la terminal portuaria y el Complejo de Tarragona, evitando el transporte terrestre.

Durante el ejercicio pasado, Ercros realizó la autoevaluación del grado de cumplimiento de las prácticas incluidas en los seis códigos del programa de Compromiso de Progreso. Estas autoevaluaciones fueron posteriormente verificadas por auditores externos de Feique.



Durante 2007, el Departamento de Innovación y tecnología (I+T) ultimó el proceso de integración de las nuevas actividades, lo que ha permitido que los diferentes equipos de trabajo realicen su actividad aprovechando las sinergias generadas, fundamentalmente en la optimización e integración de los procesos productivos.

Los esfuerzos de este departamento también se centraron en la búsqueda de fórmulas que permitan un mayor aprovechamiento de los aprovisionamientos y energías a la vista de la escalada de precios a que están sometidos y a la escasez que presentan algunos de ellos.

Estas actuaciones son básicas para poder afrontar con las máximas garantías de éxito los cambios tecnológicos materializados en el PME.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros en materia de I+T alcanzaron los 5,70 millones de euros. El 49% de esta cuantía se destinó a investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos; el 42% se aplicó a la mejora tecnológica de los actuales procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el ambiente; y el 10% restante, a la asistencia técnica a los clientes.

Las deducciones fiscales, correspondientes al ejercicio 2006, fueron de 2,90 millones de euros y corresponden a cuatro proyectos con un importe total de 7,50 millones euros. Adicionalmente, se obtuvieron créditos a través del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (Profit) y del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (Cdti), ambos del Ministerio de Industria, para seis y tres proyectos respectivamente. Asimismo, el Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (Cidem) del Departamento de Innovación y Empresas de la Generalitat otorgó una subvención por un proyecto presentado.

Las actividades más significativas llevadas a cabo en los distintos negocios en materia de I+T fueron:

#### **En la fábrica de Sabiñánigo de la División de Química básica:**

- Varias mejoras en la planta de clorito sódico.
- El desarrollo de procesos de purificación de cloruro potásico para optimizar el consumo de esta materia prima, fundamental en la producción de potasa cáustica y sus derivados.
- El lanzamiento del proyecto de migración a membranas de la planta de electrolisis.

#### **En los centros de Almussafes y Tortosa de la División de Química intermedia:**

- La finalización del diseño de las nuevas plantas de formaldehído, resinas de urea-formol y resinas fenólicas que han permitido absorber la producción del centro de Sant Celoni.
- El desarrollo de nuevos productos, entre los que destaca un nuevo poliol con aplicaciones en la industria del plástico.



### En el centro de Vila-seca II de la División de Plásticos:

- Los ensayos industriales de nuevos procedimientos de polimerización y el inicio de la aplicación de éstos en el proceso de fabricación de resinas de PVC, lo cual ha permitido incrementar la capacidad de producción al tiempo que han disminuido los costes.
- El escalado a nivel de planta piloto de la tecnología de obtención de nuevos polímeros y copolímeros de PVC suspensión y emulsión.

### Otras actuaciones:

La División de Farmacia completó la mejora industrial del proceso de fabricación de ácido fusídico; modificó los procesos que consumen cloruro de metileno sustituyéndolos por procesos alternativos que evitan este disolvente; completó el desarrollo básico e iniciado la introducción comercial del trometamol, compuesto derivado de la fosfomicina y procedió a la validación industrial de la atorvastatina cálcica.

En la fábrica de Cartagena de la División de Alimentación animal trabajó para mejorar el volumen de producción y la calidad de los fosfatos.

La División de Emulsiones introdujo en el mercado, durante el pasado ejercicio, diez nuevas emulsiones: dos poliuretánicas, dos para pinturas, una para papel y cinco para la química de la construcción. A su vez, desarrolló nuevos productos en base acuosa en colaboración con terceras empresas y en el campo de las emulsiones cationicas para aplicaciones especiales. Este negocio también ha intensificado las actividades en la gama de las emulsiones hibridas basadas en óxido de silicio de nanotecnología y en la optimización del procedimiento de polimerización de acetato de vinilo.

Finalmente, la División de Tratamiento de aguas continuó desarrollando nuevas fórmulas de presentación del producto y un proceso alternativo de fabricación que permitirá ampliar la producción de DCCNa.

Colaboran con Ercros en las tareas de investigación equipos de la Universidad Autónoma de Madrid, Universidad de Barcelona, Instituto Químico de Sarriá (IQS), Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), Universidad del País Vasco, Universidad de Zaragoza y Universidad Rovira i Virgili de Tarragona.



Los principios de actuación de Ercros como empresa socialmente responsable se basan en la información, la transparencia y la participación en la realidad social, cultural y económica de la comunidad a la que pertenece. Durante 2007, la empresa continuó realizando esfuerzos para desarrollar e implantar estos principios en todas sus actuaciones. Gracias a ello, ha mejorado en un 4% el grado de cumplimiento del Código de Comunicación del Programa Compromiso de Progreso.

Las actuaciones llevadas a cabo tienen como destinatarios principales los accionistas de la compañía, los propios empleados, los vecinos de las instalaciones productivas, los clientes y proveedores y las instituciones públicas.

Con el fin de fomentar la transparencia de la empresa en relación a sus accionistas y la participación de éstos en la Sociedad, Ercros se ha adecuado a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno. Entre las realizaciones más significativas llevadas a cabo con esta finalidad destacan: la publicación del Informe de la Política de Retribuciones del Consejo; la presentación en el presente Informe Anual de los datos individualizados de las remuneraciones de los administradores; la adaptación de la normativa de la empresa a dicho Código y los cambios en la composición de las comisiones de supervisión y control del Consejo; así como la actualización constante de la página web corporativa y la emisión de hechos relevantes cada vez que se produce un acontecimiento relacionado con la compañía de interés para los accionistas.

En 2007, Ercros continuó con el programa de integración dirigido a los empleados de la empresa cuyo objetivo es facilitar la implantación de una nueva cultura empresarial, surgida de la fusión de las distintas sensibilidades de la nueva empresa. Este programa incluye las siguientes actuaciones: presentación de la exposición itinerante sobre la nueva dimensión de la compañía en las fábricas de Cartagena, Almussafes, Tortosa y Aranjuez y en la Junta de Accionistas; celebración de dos jornadas de integración para los empleados; aplicación del Plan de Mejora del Diálogo para institucionalizar y generalizar la transmisión de información entre la plantilla; la campaña anual de prevención y el concurso de sugerencias; etc.

Ercros firmó un acuerdo de colaboración con la Universitat Oberta de Catalunya (UOC) gracias al cual los trabajadores de la compañía pueden acceder a becas en la matriculación de los cursos de formación continua.



Unos 1.000 empleados de la empresa, casi la mitad de su plantilla, se adhirieron a la Declaración de la Química, una iniciativa puesta en marcha por el sector químico para concienciar a la sociedad sobre el importante papel que juega la química en la vida moderna y conseguir el justo reconocimiento a su valor como generadora de calidad de vida, riqueza y empleo.

A lo largo del pasado ejercicio, los centros de Ercros recibieron la visita concertada a sus instalaciones de unas 430 personas procedentes en su mayoría de centros docentes (educación secundaria, universitaria y formación profesional). Asimismo, Ercros colaboró en la formación de futuros profesionales mediante la admisión de estudiantes de formación profesional y universitarios para la realización de prácticas en sus instalaciones.

La empresa participa activamente en las poblaciones en que se encuentran ubicados sus centros productivos, colaborando y patrocinando actos sociales, culturales y deportivos. Las actuaciones más destacables llevadas a cabo en 2007 en este sentido fueron: una reunión informativa en Palos dirigida a los responsables municipales de las plantas de tratamiento de aguas de las corporaciones vecinas; el patrocinio de equipos deportivos de Flix, Sabiñánigo, Vila-seca y Tarragona; la colaboración con instituciones culturales, tales como el Palau de la Música Catalana y el Gran Teatre del Liceu de Barcelona; la participación en la exposición "Aranjuez, paisaje vivo" organizada por el Ayuntamiento de esta localidad; el patrocinio de talleres infantiles en la feria Nadal Jove de Tortosa; la colaboración con la ONG Madre Coraje de Palos; la colaboración en la gestión del Espacio Natural de Sebes, ubicado frente a la fábrica de Flix; etc.

En asunción de su responsabilidad en la tutela de los productos que fabrica y usa, Ercros está en contacto permanente con sus clientes y proveedores para mantenerlos informados sobre el uso y manejo seguro de sus productos. En ocasiones esta relación se mantiene a través de las ferias y congresos en los que participa, como en las III Jornadas sobre Compromiso de Progreso, celebradas en Cardona; en las IX Jornadas de Seguridad y Medio Ambiente, que tuvieron lugar en el Complejo de Tarragona; en la feria Zootecnia sobre alimentación animal, que tuvo lugar en Grecia; en la feria *Interlakokraska* sobre lacas y pinturas, celebrada en Moscú; y en la feria *European Coatings Show*, especializada en recubrimientos, celebrada en Alemania. Destaca también la presencia de Ercros en el Salón Internacional de la Piscina, celebrado en Barcelona, en el que se dio a conocer la nueva imagen de las marcas comerciales de la División de Tratamiento de aguas.

16.1 Balance consolidado del Grupo Ercros	58
16.2 Cuenta de resultados consolidada del Grupo Ercros	60
16.3 Estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo Ercros	61
16.4 Estado de cambio en el patrimonio neto consolidado del Grupo Ercros	62
16.5 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros	63
16.6 Responsabilidad de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros	114
16.7 Informe de gestión del Grupo Ercros	115
16.8 Responsabilidad del informe de gestión del Grupo Ercros	124
16.9 Informe de auditoría del Grupo Ercros	125

**16**

## Cuentas anuales del Grupo Ercros



## Balance consolidado a 31 de diciembre del Grupo Ercros

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06
<b>Activos no corrientes</b>	<b>525,29</b>	<b>624,32</b>
Inmovilizado material (Nota 8)	485,29	526,56
Propiedades inmobiliarias (Nota 9)	21,63	21,76
Activos intangibles (Nota 10)	2,94	12,10
Participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	4,50	3,29
Activos financieros no corrientes (Nota 12)	7,15	56,69
Activos por impuestos diferidos (Nota 7)	3,78	3,92
<b>Activos corrientes</b>	<b>423,74</b>	<b>381,46</b>
Existencias (Nota 13)	104,19	102,78
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	215,91	212,23
Otros activos corrientes (Nota 15)	28,78	22,14
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 16)	33,72	4,71
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 4)	41,14	39,60
<b>Total activo</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>



Millones de euros

<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 17)</b>	<b>463,14</b>	<b>359,97</b>
De la Sociedad dominante	462,23	358,00
De accionistas minoritarios	0,91	1,97
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>193,67</b>	<b>232,22</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 19)	71,31	—
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	8,40	123,33
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 7)	35,96	36,64
Provisiones (Nota 18)	68,76	62,77
Otros pasivos no corrientes (Nota 20)	9,24	9,48
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>292,22</b>	<b>413,59</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	85,32	174,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	147,45	160,88
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	—	0,12
Provisiones (Nota 18)	3,76	12,22
Otros pasivos corrientes (Nota 20)	55,69	65,69
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>

## Cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre del Grupo Ercros

Millones de euros

<u>Conceptos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Ingresos</b>	<b>870,09</b>	<b>774,41</b>
Ventas (Nota 5)	844,65	721,00
Otros ingresos de explotación (Nota 6)	21,51	45,47
Variación existencias	3,93	7,94
<b>Gastos</b>	<b>-842,23</b>	<b>-718,10</b>
Aprovisionamientos	-441,92	-366,99
Gastos de personal (Nota 6)	-136,19	-108,46
Otros gastos	-264,12	-242,65
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>27,86</b>	<b>56,31</b>
Dotación a la amortización (Notas 8, 9 y 10)	-40,89	-40,48
<b>Beneficio/pérdida de explotación</b>	<b>-13,03</b>	<b>15,83</b>
Deterioro de activos	-26,31	—
Ingresos financieros (Nota 6)	23,75	2,10
Gastos financieros (Nota 6)	-16,64	-15,44
Diferencias de cambio (neto)	-1,36	-0,14
Resultado de sociedades por el método de participación	0,29	0,06
<b>Beneficio/pérdida antes de impuestos</b>	<b>-33,30</b>	<b>2,41</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias (Nota 7)	-0,21	2,44
<b>Beneficio/pérdida del ejercicio</b>	<b>-33,51</b>	<b>4,85</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Intereses minoritarios (Nota 17)	-0,75	0,39
<b>Sociedad dominante (Nota 17)</b>	<b>-32,76</b>	<b>4,46</b>
<b>Beneficio/pérdida por acción (euros)</b>		
Básico	-0,0376	0,0066
Diluido	-0,0376	0,0066

## Estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre del Grupo Ercros



Millones de euros

	31-12-07	31-12-06
<b>Flujos de tesorería procedentes de las operaciones</b>		
Beneficio/pérdida de explotación, según cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-13,03	15,83
Ajustes al resultado por:		
Diferencia negativa de consolidación (Nota 4)	-	-26,24
Trabajos para el inmovilizado	-0,54	-1,87
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 18)	24,18	9,21
Variación de provisiones para insolvencias	1,53	2,10
Variación de provisión de existencias	1,03	0,95
Amortizaciones del inmovilizado material y activos intangibles	40,89	40,48
<b>Resultado de explotación ajustado antes de los cambios en los activos operativos netos</b>	<b>54,06</b>	<b>40,46</b>
Variación en:		
Deudores	9,69	-8,83
Existencias	-2,44	-13,77
Acreedores	-29,48	-32,26
<b>Tesorería procedente de las operaciones</b>	<b>-31,83</b>	<b>-14,40</b>
Impuesto sobre sociedades pagado (Nota 6)	-0,21	-0,14
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (aplicados a) las actividades operativas</b>	<b>31,62</b>	<b>-14,54</b>
<b>Flujos de tesorería procedentes de (usados en) actividades de inversión</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
Adquisición de inmovilizaciones materiales	-22,42	-23,13
Adquisición de activos intangibles	-3,32	0,29
Adquisición de participaciones en otras empresas, neto de la tesorería adquirida	-	-2,61
Otros activos	-1,64	3,86
Cobros por enajenación de inmovilizado	2,35	-
Adquisición de otras inmovilizaciones financieras	-1,98	-0,02
Intereses cobrados	1,69	2,10
<b>Flujos de efectivo netos aplicados a las actividades de inversión</b>	<b>-25,32</b>	<b>-19,51</b>
<b>Flujos de tesorería procedentes de (usados en) actividades de financiación</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
Entradas por emisión de obligaciones	71,31	-
Entradas de fondos por préstamos bancarios	9,66	78,78
Cancelación de préstamos bancarios	-180,35	-28,36
Pago dividendos minoritarios	-0,31	-
Entrada de fondos por ampliación de capital	137,66	-
Intereses pagados	-13,90	-13,80
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de financiación</b>	<b>24,07</b>	<b>36,62</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>30,37</b>	<b>2,56</b>
Efecto neto de diferencias cambiarias	-1,36	-0,14
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1-01	4,71	2,29
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31-12</b>	<b>33,72</b>	<b>4,71</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre del Grupo Ercros

Millones de euros

	Capital	Otras reservas	Gastos ampliaciones de capital	Ganancias acumuladas	Accionistas minoritarios	Total
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>210,52</b>	<b>9,44</b>	<b>-6,88</b>	<b>38,25</b>	<b>2,54</b>	<b>253,87</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2005	—	38,25	—	-38,25	—	—
<b>Ampliación de capital:</b>						
Importe nominal de la emisión	48,23	61,63	—	—	—	109,86
Diferencia con valor definitivo	—	-6,70	—	—	—	-6,70
Gastos de la ampliación de capital	—	—	-2,31	—	—	-2,31
<b>Resultado del ejercicio 2006</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4,46</b>	<b>0,39</b>	<b>4,85</b>
Coberturas	—	1,95	—	—	—	1,95
Impuestos diferidos	—	-0,50	—	—	—	-0,50
Otros	—	-0,09	—	—	—	-0,09
Dividendos de las sociedades dependientes	—	—	—	—	-0,96	-0,96
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>258,75</b>	<b>103,98</b>	<b>-9,19</b>	<b>4,46</b>	<b>1,97</b>	<b>359,97</b>
<b>Distribución del resultado del ejercicio 2006</b>	<b>—</b>	<b>4,46</b>	<b>—</b>	<b>-4,46</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Ampliación de capital:</b>						
Importe del a emisión	103,49	40,25	—	—	—	143,74
Gastos de la ampliación de capital	—	—	-5,79	—	—	-5,79
<b>Resultado del ejercicio 2007</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-32,76</b>	<b>-0,75</b>	<b>-33,51</b>
Coberturas	—	-1,40	—	—	—	-1,40
Impuestos diferidos	—	0,46	—	—	—	0,46
Otros	—	-0,02	—	—	—	-0,02
Dividendos de las sociedades dependientes	—	—	—	—	-0,31	-0,31
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>362,24</b>	<b>147,73</b>	<b>-14,98</b>	<b>-32,76</b>	<b>0,91</b>	<b>463,14</b>

# Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre del Grupo Ercros



## Nota 1. Información del Grupo

### a) Actividad del Grupo

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).

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

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

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son los siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados del cloro y acetato de etilo), Química intermedia (formaldehído y derivados), Plásticos (PVC), Farmacia (derivados de la eritromicina y fosfomicinas), Alimentación animal (fosfatos), Emulsiones y Tratamiento de aguas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2007, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas juntas generales de accionistas. No obstante, los administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

### b) Composición societaria

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

El detalle de las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se muestra en las páginas siguientes, clasificadas en las siguientes categorías:

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

**Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2007**

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Capital	Reservas
<b>Negocios asociados al cloro y Química intermedia:</b>			
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	129,66
Marcoating, S.L.U.	Madrid	—	0,03
Ercekol A.I.E.	Tarragona	—	0,68
Asociación Flix Coquisa, S.A.	Barcelona	0,02	-0,63
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Madrid	48,16	49,95
Asanefi, A.I.E.	Barcelona	0,91	2,00
Sal Doméstica, S.A.	Berain	13,02	13,10
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,22
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,48
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,07	0,26
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	0,92
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	0,56
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	—
<b>Farmacia:</b>			
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	-0,35
Laboratorios Bustó, S.A.U.	Madrid	0,06	0,06
<b>Emulsiones:</b>			
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	1,24
Freihoff Chemie, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,10	—
Produr, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,03	0,01
<b>Otras participaciones:</b>			
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Barcelona	1,54	0,31
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Madrid	0,10	0,21
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Madrid	0,01	0,03
Fondo de Titulización NaOH	Madrid	—	—



Resultados	Participación (%)	Sociedad tenedora	Método de consolidación
-37,80	100	Ercros, S.A.	Global
—	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,22	56,56	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
—	50	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
-24,61	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-1,02	52,50	Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Global
—	24	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
0,05	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,08	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,06	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
—	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
2,18	21,14	Ercros Industrial, S.A.U. Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. Asanefi, A.I.E.	Participación
-2,04	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,42	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,14	60	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,02	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
1,11	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
—	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
0,01	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
0,11	100	Ercros, S.A.	Global
—	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
—	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
—	—	—	—

**Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2006**

Millones de euros

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



Resultados	Participación (%)	Sociedad tenedora	Método de consolidación
-32,46	100	Ercros, S.A.	Global
–	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,52	56,56	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,58	50	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
3,57	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,63	52,50	Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Global
–	24	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
0,10	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,10	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,04	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
–	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,27	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,57	25	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
–	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,35	60	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,01	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,98	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
–	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
–	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
0,26	100	Ercros, S.A.	Global
–	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
–	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global

### c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2007 la estructura legal del Grupo ha experimentado variaciones con respecto al año anterior, tal como se resume en los apartados siguientes:

- Salidas del perímetro de consolidación:

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha enajenado la participación que ostentaba en Salinera de Cardona, S.L.

- Entradas en el perímetro de consolidación:

El 19 de enero de 2007 fue constituido el Fondo de Titulización de Activos NaOH en el que las sociedades dependientes Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. y Ercros Industrial, S.A.U. actúan como sociedades cedentes de los derechos de crédito titulizados a través del fondo.

El mencionado fondo ha sido considerado como una entidad de cometido especial ya que las actividades del mismo son llevadas a cabo, de acuerdo con las necesidades del Grupo, de forma que el fondo obtiene financiación mediante la titulización de la cartera de algunas de sus sociedades.

### d) Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

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

### e) Otra información del Grupo

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

### f) Dividendos

Durante el ejercicio 2007, Ercros ha percibido dividendos de Asanefi, A.I.E. por 0,33 millones de euros a través de la sociedad participada Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.

### Nota 2. Bases de presentación y normas de valoración

#### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por los administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de febrero de 2008, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) y que son de aplicación obligatoria a 31 de diciembre de 2007, fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas que el Grupo formula conforme a las NIIF.

Las políticas contables aplicadas son consistentes con las del ejercicio anterior, pues las modificaciones a las normas existentes y las nuevas interpretaciones aplicables desde el 1 de enero de 2007 han sido tenidas en cuenta en los desgloses a incluir tanto del presente ejercicio como del anterior.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2007. Estas cuentas anuales consolidadas fueron elaboradas conforme a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en millones de euros (salvo mención expresa), siendo ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

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



## b) Comparación de la información

### Incorporación del grupo Derivados Forestales

En el ejercicio 2006 el Grupo adquirió el grupo Derivados Forestales. Como consecuencia de lo anterior, la cuenta de resultados correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2006, incluía las operaciones realizadas por el grupo Derivados Forestales desde el 19 de mayo de 2006, fecha efectiva de toma de control del mismo por parte del Grupo, incluyendo entre otras las siguientes cifras del grupo Derivados Forestales: 129,90 millones de euros de ventas, 1,25 millones de euros de resultado de explotación y 26,24 millones de euros en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" correspondiente a la diferencia negativa resultante de la combinación de negocios con el grupo Derivados Forestales.

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007 incluye doce meses de operaciones del grupo Derivados Forestales, siendo las cifras más significativas: 223 millones de euros de ventas y 9 millones de euros de resultado de explotación.

Por todo lo anterior, las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 no son comparables.

### Otros gastos

El Grupo venía clasificando, hasta el presente ejercicio, los suministros de gas, electricidad y vapor de la sociedad dependiente Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. en el epígrafe de "Aprovisionamientos" de la cuenta de resultados. Con el objetivo de hacer comparables determinadas partidas de las cuentas de resultados de los ejercicios 2007 y 2006, se ha procedido a reclasificar 65,46 millones de euros del epígrafe "Aprovisionamientos" al epígrafe de "Otros gastos" del ejercicio 2006 correspondiente a los mencionados suministros de la sociedad dependiente Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.

## c) Metodología de consolidación

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

### i) Métodos de consolidación

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

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

### ii) Homogeneización temporal y valorativa

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

### iii) Diferencias de primera consolidación

Las diferencias de primera consolidación surgidas en las combinaciones de negocios, de la eliminación entre inversión y fondos propios se han asignado a elementos de activo, pasivo y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difería del reflejado en el balance de situación de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a "Fondo de comercio", dentro de "Activos intangibles", cuando es positiva, y en "Diferencia negativa de consolidación", en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados, si resulta negativa.

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

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

### iv) Eliminación de operaciones internas

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

## d) Normas de valoración

### i) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

## ii) Propiedades inmobiliarias

Se valoran por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo recoge en el epígrafe de "Propiedades inmobiliarias" del balance consolidado el importe correspondiente a activos no afectos a la explotación y sobre los cuales no se ha definido un plan de desinversión a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

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

2007	%
Terrenos	—
Edificios y construcciones	1,5

## iii) Activos intangibles

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

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo capitalizados, que incluyen el coste de materiales, gastos de personal directamente imputables y una proporción razonable de gastos generales, se amortizan durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto (normalmente, cinco años). El Grupo ha incurrido en gastos de investigación durante el ejercicio 2007 por un importe de 2,8 millones de euros (0,65 millones de euros en 2006).

El Grupo registra los derechos de emisión cuando es propietario de los mismos. En el caso de derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del Plan Nacional de Asignación, su valoración se corresponde con el precio medio de cotización en el último mes del ejercicio anterior, que es contabilizado con abono al epígrafe de otros pasivos no corrientes del balance de situación consolidado. Los derechos de emisión se dan de baja del balance con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En el caso de que se realice la entrega de los derechos su baja se registra con cargo a la provisión registrada en el momento de producirse las emisiones de CO<sub>2</sub>.

El Grupo registra una provisión dentro del epígrafe de pasivos corrientes para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:



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

En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de Asignación o por los derechos adquiridos por el Grupo, la provisión que se constituye se corresponde con su valor medio en el mercado en el último mes del ejercicio anterior. En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en balance, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a fecha de cierre.

#### **iv) Participaciones en empresas asociadas**

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

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

#### **v) Inversiones y otros activos financieros**

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

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

#### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tiene registrados activos en esta categoría.

#### *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tiene registrados activos en esta categoría.

#### *Préstamos y partidas a cobrar*

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

El Grupo evalúa, al cierre del ejercicio, si existe algún indicio de deterioro de los préstamos y partidas a cobrar. En el caso de existir indicios de deterioro, se estima el importe recuperable del activo para asegurar que el importe en libros no sea mayor que su importe recuperable. Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, la diferencia entre ambos valores es reconocida en la cuenta de resultados. En cada período posterior, el Grupo revisa sus estimaciones a fin de determinar si existen indicios de reversiones en la pérdida por deterioro del activo registrada en períodos anteriores en cuyo caso el valor recuperable es estimado nuevamente, y la pérdida revertida, si corresponde, con el límite del importe en libros que hubiera tenido el activo si no hubiera habido una pérdida por deterioro. La reversión se abona a la cuenta de resultados.

#### *Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

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

#### **vi) Existencias**

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

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

- Almacén de aprovisionamientos: al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema primera entrada-primeras 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.
- Otros: al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontratados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

#### **vii) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

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

#### **viii) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

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

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

#### **ix) Otros activos corrientes**

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



#### x) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

Los activos mantenidos para la venta se valoran al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de la venta, cesándose la amortización de los mismos.

#### xi) Pasivos financieros

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

#### xii) Derivados y operaciones de cobertura

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

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

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

- Coberturas de flujos de efectivo, por cuento corresponden a coberturas a la exposición a la variación de los flujos de efectivo atribuibles, bien a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo previamente reconocido, o bien a una transacción prevista altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida experimentada por el instrumento de cobertura que se haya considerado como eficaz, es reconocida directamente en el patrimonio. Asimismo, la parte determinada como ineficaz, es contabilizada directamente en la cuenta de resultados.

- Coberturas de valor razonable, por cuento corresponden a coberturas de la exposición en los cambios en el valor razonable de un activo o un pasivo previamente designado (o una parte de éste) atribuibles a un determinado riesgo. La ganancia o pérdida resultante de la revaloración del instrumento de cobertura al valor razonable se reconoce en el resultado del ejercicio. La pérdida o ganancia de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en el resultado del ejercicio.

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

- En el momento de iniciar la cobertura, existe designación y documentación formal de la relación de cobertura, así como del objetivo y de la estrategia que el Grupo asume con respecto a la cobertura.
- Se espera que la cobertura sea altamente eficaz.
- Para las coberturas de flujos de efectivo, una transacción prevista que sea el objeto de la cobertura, deberá ser altamente probable y presentar además una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían, en último extremo, afectar al resultado del ejercicio.
- La eficacia de la cobertura puede ser determinada de forma fiable.
- La cobertura se evalúa en un contexto de empresa en funcionamiento, y realmente se puede concluir que es altamente eficaz para los ejercicios para los cuales ha sido designada.

#### xiii) Deterioro de activos

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

activo pertenece. Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en la cuenta de resultados.

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

#### xiv) Provisiones

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que:

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

En los casos en los que el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión es determinado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se esperan necesarios para cancelar la obligación.

El tipo de descuento usado en la determinación del valor presente de la obligación refleja sólo el valor temporal del dinero pero no los riesgos que se han incluido en la determinación de los flujos de efectivo futuros relacionados con la provisión. El incremento de la provisión derivado del mencionado descuento es registrado como gasto financiero.

#### xv) Planes de jubilación y otros beneficios post-empleo

##### *Provisiones para pensiones y obligaciones similares*

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

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

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

Dado que los compromisos del Grupo son de aportación definida, el Grupo reconoce las contribuciones a estos planes como un gasto del ejercicio.

##### *Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados*

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

##### *Provisiones para planes de reestructuración de plantilla*

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

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

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



#### xvi) Conversión de saldos en moneda extranjera

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

#### xvii) Arrendamientos

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

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

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

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

#### xviii) Ingresos

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

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

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

#### xix) Coste por intereses

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

#### xx) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran por su valor razonable cuando existe una seguridad de cumplimiento de las condiciones establecidas para la obtención de las mismas, y de que se recibirán tales subvenciones. Cuando se trata de una subvención relacionada con una corriente de gastos, ésta es llevada a resultados en los períodos necesarios para igualar la subvención, según una base sistemática, a los gastos que ésta está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, el valor razonable es reconocido como un ingreso diferido y es llevada a resultados en función de la vida útil esperada de dicho activo.

#### xi) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **xxii) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente**

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

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

#### **xxiii) Beneficio/pérdida por acción**

El beneficio o pérdida por acción básico se calcula dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (32,76 millones de euros de pérdidas en 2007 y 4,46 millones de euros en 2006) entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (871.541.560 acciones en el ejercicio 2007 y 675.424.955 acciones en el ejercicio 2006).

Al no existir, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, acciones ordinarias potenciales, el beneficio por acción diluido no difiere del beneficio por acción básico.



#### xxiv) NIIF e interpretación del CINIIF no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria.

- IFRS 8 de segmentos operativos.
- IAS 23 sobre modificaciones en capitalizaciones de intereses.
- Cambios en IAS 1.

El Grupo estima que la adopción de estas normas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el período de aplicación inicial.

#### Nota 3. Información financiera por segmentos

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

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

Se ha considerado como segmento de negocio el componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

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

Los tipos de productos que proporcionan los ingresos ordinarios de cada segmento son los que se detallan a continuación:

- Negocios asociados al cloro: PVC, fosfato bicálcico y monocálcico, ATCC, sosa cáustica, clorometanos, acetato de etilo, clorito y clorato sódico, hipoclorito sódico, agua oxigenada y potasa cáustica.
- Química intermedia: Formaldehído, colas, polvos de moldeo, resinas de urea, de formol y de melamina-formol y paraformaldehído.
- Farmacia: Derivados de la eritromicina, fosfomicinas, estatinas y ácido fusídico.
- Emulsiones: Emulsiones acuosas.

##### a) Segmentos de negocio

La distribución de los segmentos de negocio de los que se presenta información coincide con la información manejada usualmente por la Dirección. Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:



### Información consolidada por segmentos de negocios en 2007

Millones de euros

	Negocios asociados al cloro	Química intermedia	Farmacia	Emulsiones	Total 2007
Cifra de negocios	546,74	222,44	44,36	31,11	844,65
Ventas intersegmentos	12,23	2,60	—	0,17	15,00
<b>Ventas totales</b>	<b>558,97</b>	<b>225,04</b>	<b>44,36</b>	<b>31,28</b>	<b>859,65</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>17,86</b>	<b>14,44</b>	<b>-6,46</b>	<b>2,02</b>	<b>27,86</b>
Amortizaciones	-27,74	-9,64	-3,02	-0,49	-40,89
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-9,88</b>	<b>4,80</b>	<b>-9,48</b>	<b>1,53</b>	<b>-13,03</b>
Resultado por método de participación	0,29	—	—	—	0,29
Gasto por intereses	-9,24	-5,55	-1,46	-0,39	-16,64
Ingreso por intereses	15,43	6,82	1,50	—	23,75
Diferencias de cambio	0,05	-1,41	—	—	-1,36
Pérdida por deterioro de valor de activos	-22,05	-1,22	-3,04	—	-26,31
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-25,40</b>	<b>3,44</b>	<b>-12,48</b>	<b>1,14</b>	<b>-33,30</b>
Impuestos y accionistas minoritarios	0,51	-0,02	0,07	-0,02	0,54
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>-24,88</b>	<b>3,42</b>	<b>-12,41</b>	<b>1,11</b>	<b>-32,76</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y actividades corrientes	—	41,14	—	—	41,14
Otros activos asignables a segmentos	577,69	238,63	81,10	10,47	907,89
<b>Activos totales</b>	<b>577,69</b>	<b>279,77</b>	<b>81,10</b>	<b>10,47</b>	<b>949,03</b>
<b>Pasivos asignables a segmentos</b>	<b>356,45</b>	<b>90,29</b>	<b>35,20</b>	<b>3,95</b>	<b>485,89</b>
Inversiones en inmovilizado	11,21	11,25	1,75	0,48	24,69
Gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias	0,18	—	—	0,03	0,21
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	90,49	15,70	13,55	0,49	120,23
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	21,81	8,88	1,77	—	32,46

No existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente externo que representan el 10% o más de los ingresos ordinarios.



## Información consolidada por segmentos de negocios en 2006

Millones de euros

	Negocios asociados al cloro	Química intermedia	Farmacia	Emulsiones	Total 2006
Cifra de negocios	516,81	131,31	45,73	27,15	721,00
Ventas intersegmentos	10,06	2,55	—	0,17	12,78
<b>Ventas totales</b>	<b>526,87</b>	<b>133,86</b>	<b>45,73</b>	<b>27,32</b>	<b>733,78</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>21,74</b>	<b>31,68</b>	<b>0,95</b>	<b>1,94</b>	<b>56,31</b>
Amortizaciones	-29,38	-7,45	-3,13	-0,52	-40,48
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>-7,64</b>	<b>24,23</b>	<b>-2,18</b>	<b>1,42</b>	<b>15,83</b>
Resultado por método de participación	0,06	—	—	—	0,06
Gasto por intereses y otros	-10,54	-2,83	-1,79	-0,42	-15,58
Ingreso por intereses	2,00	0,08	—	0,02	2,10
 <b>Resultado antes de impuestos</b>	 <b>-16,12</b>	 <b>21,48</b>	 <b>-3,97</b>	 <b>1,02</b>	 <b>2,41</b>
Impuestos y accionistas minoritarios	1,31	0,51	0,23	—	2,05
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>-14,81</b>	<b>21,99</b>	<b>-3,74</b>	<b>1,02</b>	<b>4,46</b>
 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y actividades corrientes	 —	 39,60	 —	 —	 39,60
Otros activos asignables a segmentos	645,36	234,47	77,26	9,09	966,18
<b>Activos totales</b>	<b>645,36</b>	<b>274,07</b>	<b>77,26</b>	<b>9,09</b>	<b>1.005,78</b>
<b>Pasivos asignables a segmentos</b>	<b>418,35</b>	<b>169,97</b>	<b>52,95</b>	<b>4,54</b>	<b>645,81</b>
Inversiones en inmovilizado	14,09	3,21	2,53	0,50	20,33
Gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias	2,44	—	—	—	2,44
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	41,78	7,49	4,58	0,52	54,37
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	1,75	26,54	1,40	0,04	29,73

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



16

5

## Memoria de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre del Grupo Ercros

### b) Segmentos geográficos

#### Información consolidada por segmentos geográficos en 2007

Millones de euros

	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de la OCDE	Resto del mundo	Total 2007
Ventas a clientes externos	455,45	251,60	54,20	83,40	844,65
Ventas intersegmentos	14,80	0,20	—	—	15,00
<b>Ventas totales</b>	<b>470,25</b>	<b>251,80</b>	<b>54,20</b>	<b>83,40</b>	<b>859,65</b>
Activos totales	927,43	21,60	—	—	949,03
Inversiones en inmovilizado	25,20	0,54	—	—	25,74

#### Información consolidada por segmentos geográficos en 2006

Millones de euros

	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de la OCDE	Resto del mundo	Total 2006
Ventas a clientes externos	401,47	209,78	45,72	64,03	721,00
Ventas intersegmentos	12,77	0,01	—	—	12,78
<b>Ventas totales</b>	<b>414,24</b>	<b>209,79</b>	<b>45,72</b>	<b>64,03</b>	<b>733,78</b>
Activos totales	952,88	13,30	—	—	966,18
Inversiones en inmovilizado	19,84	0,49	—	—	20,33

### Nota 4. Combinaciones de negocios

Durante el ejercicio 2007 no se ha producido ninguna combinación de negocios. A continuación se reproduce la combinación de negocios habida en 2006:

Con fecha 19 de mayo de 2006 Ercros, S.A. adquirió el 100% del grupo Derivados Forestales integrado por las sociedades Derivados Forestales, S.A.U. (100% del capital social); Fydsfa, S.A.U. (100% del capital social); Patentes y Novedades, S.L.U. (100% del capital social); Aicar, S.A. (100% del capital social); Polialco, S.A. (100% del capital social); y Defor-Infor, S.A. (100% del capital social). El importe pagado por la adquisición de las mencionadas participaciones ascendió a 110,23 millones de euros, siendo 109,86 millones de euros el valor total atribuible al conjunto de sociedades que integran el grupo Derivados Forestales más 0,37 millones de euros correspondientes a los costes directamente atribuibles a la adquisición.



Nombre y descripción de las entidades y negocios	Fecha de adquisición	Derechos de voto (%)	Coste de adquisición (millones de euros)	Reconocimiento de la diferencia negativa	Diferencia negativa de consolidación (millones de euros)
Derivados Forestales, S.A.U.	19-05-06	100	— <sup>1</sup>	Final	— <sup>1</sup>
Fydsa, S.A.U.	19-05-06	100	— <sup>1</sup>	Final	— <sup>1</sup>
Patentes y Novedades, S.L.U.	19-05-06	100	— <sup>1</sup>	Final	— <sup>1</sup>
Aicar, S.A.	19-05-06	100	— <sup>1</sup>	Final	— <sup>1</sup>
Polialco, S.A.	19-05-06	100	— <sup>1</sup>	Final	— <sup>1</sup>
Defor-Infor, S.A.	19-05-06	100	— <sup>1</sup>	Final	— <sup>1</sup>
<b>Total</b>	—	—	<b>110,23</b>	—	<b>26,24</b>

<sup>1</sup> Valoradas como una única operación.

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

El valor razonable, precio de cotización de las acciones, a la fecha de intercambio, 19 de mayo de 2006, de los instrumentos de patrimonio neto emitidos era de 103,16 millones de euros, siendo por tanto, el coste de la combinación de negocios de 103,53 millones de euros.

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

Millones de euros

19-05-06	Reconocido en la adquisición	Valor en libros
<b>Activo:</b>		
Inmovilizado material	109,00	80,87
Activos intangibles	0,34	4,82
Activos financieros no corrientes	0,33	0,33
Activos por impuestos diferidos	3,49	3,78
Cuentas a cobrar	50,90	50,90
Existencias	19,87	20,65
Otros activos financieros corrientes	4,87	4,87
Otros activos corrientes	8,37	8,37
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	0,30	0,30
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	39,40	8,72
<b>Total activo</b>	<b>236,87</b>	<b>183,61</b>
<b>Pasivo:</b>		
Pasivos corrientes y no corrientes	93,76	90,73
Pasivo por impuestos diferidos	13,34	6,41
<b>Total pasivo</b>	<b>107,10</b>	<b>97,14</b>
<b>Valor razonable de los activos netos</b>	<b>129,77</b>	<b>86,47</b>
Coste de la combinación	103,53	—
<b>Diferencia negativa resultante de la combinación de negocios</b>	<b>26,24</b>	<b>—</b>

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

#### a) Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones procedentes de la combinación de negocios han sido registrados por sus valores razonables de acuerdo con un estudio de un tasador independiente, siendo la fecha efectiva de valoración al valor razonable el 19 de mayo de 2006. El valor razonable de los terrenos y construcciones asciende a 50,63 millones de euros, siendo su valor en libros 30,71 millones de euros.

La venta de los terrenos de Sant Celoni (ver Nota 4.e) conlleva una serie de pasivos registrados en el momento de la combinación de negocios como menor valor del inmovilizado y que corresponden al desmantelamiento de la fábrica, por importe de 1,70 millones de euros, y pérdida por el valor neto contable de los activos, por 1,76 millones de euros.

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

#### b) Activos intangibles

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

#### c) Activos por impuestos diferidos

El fondo de comercio, mencionado en la Nota 4.b anterior, llevaba asociado un activo por impuesto diferido de 0,29 millones de euros, activo que se ha visto cancelado al registrar los activos intangibles a valor razonable.

#### d) Existencias

Como consecuencia de la valoración de las existencias a valor razonable en el momento de la combinación, éstas han disminuido

en 0,78 millones de euros respecto el importe que Derivados Forestales tenía registrado en sus libros.

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

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

#### f) Pasivos corrientes y no corrientes

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

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

#### g) Pasivos por impuestos diferidos

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

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



Tras obtener esta diferencia negativa, el Grupo:

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

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

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

El acuerdo de compraventa del grupo Derivados Forestales incorpora ajustes al coste de la combinación que depende de eventos futuros que no pudieron ser evaluados de forma fiable ni en el momento de la contabilización inicial, 19 de mayo de 2006, ni al cierre del ejercicio 2007, por lo que no han sido incluidos en el coste de la combinación.

En el mismo contrato de compraventa se especifican una serie de operaciones que, en el caso que el grupo Derivados Forestales tuviera que soportar importes distintos a los especificados en el contrato, los antiguos accionistas de Derivados Forestales quedan obligados a abonar al Grupo la diferencia que haya sido acreditada por el mismo. De la misma forma, si las diferencias implicasen cobros superiores o pagos inferiores a los establecidos en el contrato, el Grupo queda obligado a abonar la diferencia a los antiguos accionistas del grupo Derivados Forestales. La responsabilidad de las partes se prolongará como máximo hasta el próximo 31 de marzo de 2009.

## Nota 5. Plan de Mejora de la Eficiencia

En la reunión celebrada el 11 de abril de 2007, el Consejo de Administración de Ercros, S.A. aprobó la ejecución del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME). Dicho plan, que plantea la estrategia del Grupo en el período 2007-2010, incluye una serie de actuaciones cuyo objetivo es aumentar la eficiencia de la compañía.

Los objetivos estratégicos del plan son los siguientes:

- Conseguir plantas industrialmente integradas, de dimensión europea y que estén situadas en ubicaciones eficientes.
- Especialización en las líneas de productos más rentables:
  - Línea de cloro-PVC.
  - Línea de oxidantes.
  - Línea del formaldehido.
- Adaptar la tecnología y los procesos productivos para reducir el consumo de materias primas y energías, y usarlas de forma más eficiente.
- Minimizar el transporte de cloro por razones de costes, seguridad y protección medioambiental.

La consecución de las líneas estratégicas anunciadas está previsto que se lleven a cabo mediante 16 actuaciones concretas que comportan: i) el cierre de las fábricas de Sant Celoni, Silla, Catadau, Huelva y el cierre parcial de Monzón; ii) el cese de producción de las líneas de productos fitosanitarios, clorato potásico, cloruro potásico recristalizado y eritromicina base, todas ellas consideradas como no estratégicas; y iii) reducción de plantilla.

El cierre de la fábrica de Sant Celoni, encuadrada en la División de Química intermedia, se ha producido a inicios de septiembre de 2007. En noviembre de 2007 comenzaron los trabajos de desmantelamiento de sus instalaciones, que se prevé que finalicen a lo largo del segundo trimestre de 2008. Esta actuación no ha comportado una reducción de la capacidad productiva del Grupo ya que las producciones han sido trasladadas a las fábricas de Tortosa y Almussafes.

El cierre parcial de la fábrica de Monzón, integrada en la División de Plásticos, está previsto que tenga lugar, en dos fases, a lo largo de 2008 y 2009. El cierre de este centro está motivado por su ubicación, muy alejada de las fuentes de suministro de las materias primas, y por el tamaño del mismo. La producción de PVC suspensión y PVC emulsión será trasladada a la fábrica de Vila-seca II, mientras que la fabricación de PVC compuestos seguirá manteniéndose en la fábrica de Monzón.

Las fábricas de Silla, Catadau y Huelva, que producen fitosanitarios en régimen de maquila, tienen previsto cerrar a mediados del ejercicio 2008. Estos cierres son consecuencia del cese de la fabricación de esta línea de productos.

En cuanto al cese de fabricación de la eritromicina base, que se produce en la fábrica de Aranjuez, está previsto que tenga lugar en junio de 2008. A partir de este momento, las necesidades de este producto se cubrirán con la compra al exterior y, por tanto, el cese de la producción no repercutirá en la capacidad de producción de sus sales y derivados.

El cese de la producción previsto en diciembre de 2008 de la planta de clorato potásico recristalizado, que se fabrica en la planta de Sabiñánigo, no tiene una incidencia significativa en la cifra de negocios del Grupo.

El deterioro de activos al cierre del ejercicio derivado del cierre de las diferentes plantas y del cese de las líneas de producción comentados ha sido estimado en 26,3 millones de euros (ver Notas 8 y 10).

Las medidas propuestas en el PME conllevan la extinción de 312 contratos de trabajo mediante indemnizaciones y prejubilaciones y el traslado de 47 trabajadores a otras fábricas del Grupo. El 30 de enero de 2008, la empresa y la representación legal de los trabajadores alcanzaron un acuerdo definitivo para presentar un expediente de regulación de empleo presentado por el Grupo, que ha sido autorizado por el Ministerio de Trabajo el 19 de febrero. El coste estimado de la reestructuración de personal, a 31 de diciembre de 2007, es de 25 millones de euros (ver Notas 6 y 18).

Para financiar el PME y reducir el endeudamiento del Grupo, Ercros, S.A. llevó a cabo en 2007 una ampliación de capital consistente en la emisión y puesta en circulación de 287,5 millones de acciones, de 0,36 euros de valor nominal de cada una y 0,14 euros de prima de emisión.

## Nota 6. Ingresos y gastos

### a) Ventas

Millones de euros

	2007	2006
Ventas de productos	831,11	721,00
Prestación de servicios	13,54	—
<b>Ventas</b>	<b>844,65</b>	<b>721,00</b>

Como prestación de servicios queda recogido básicamente venta de energía, vapor y servicios de mantenimiento.

### b) Otros ingresos de explotación

Millones de euros

	2007	2006
Subvenciones a la explotación	1,42	0,44
Otros ingresos de gestión corriente	19,55	16,92
Diferencia negativa derivada de la combinación de negocios	—	26,24
Trabajos para el inmovilizado	0,54	1,87
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>21,51</b>	<b>45,47</b>

En el apartado "Otros ingresos de gestión corriente", el Grupo incorpora la cancelación correspondiente al principal de los litigios provisionados en ejercicios anteriores como consecuencia de resoluciones favorables de los mismos (ver Nota 18).



### c) Ingresos financieros

Millones de euros	2007	2006
Intereses de valores de renta fija	—	0,07
Intereses de inversiones financieras temporales	0,84	1,09
Intereses de cuentas bancarias	0,31	0,04
Imposiciones a plazo	0,62	0,52
Intereses de aplazamientos de clientes	—	0,01
Descuentos sobre compras	—	0,01
Dividendos de Erfei	—	0,06
Otros	0,76	0,30
Cancelación de intereses de litigios provisionados en ejercicios anteriores	17,87	—
Coberturas	1,81	—
Valor actual de activos disponibles para la venta	1,54	—
<b>Ingresos financieros</b>	<b>23,75</b>	<b>2,10</b>

El epígrafe "Cancelación de intereses de litigios provisionados en ejercicios anteriores" corresponde a la resolución favorable para el Grupo de litigios (la parte correspondiente a intereses) provisionados en ejercicios anteriores, por un importe de 15,2 millones de euros (ver Nota 18), así como 2,6 millones de euros relativos a ingresos financieros relacionados con estos mismos litigios a cobrar de las Administraciones Públicas.

### d) Gastos financieros

Millones de euros	2007	2006
Titulización de activos	3,07	—
Préstamos y aplazamiento de deuda	2,53	3,79
Descuento de efectos	0,54	0,84
Arrendamiento financiero	0,08	0,09
Externalización del fondo de pensiones	—	0,24
Financiación de importaciones y exportaciones	1,86	0,79
Adquisición de sociedades (préstamo sindicado)	3,73	7,05
Formalización de préstamos	2,18	0,50
Intereses de otras deudas	0,96	1,09
Otros	1,69	1,05
<b>Gastos financieros</b>	<b>16,64</b>	<b>15,44</b>

### e) Gastos de personal

Millones de euros	2007	2006
Sueldos y salarios	84,03	80,45
Seguridad social a cargo de la empresa	21,04	19,73
Coste de retribuciones por planes de aportación definida	1,83	2,21
Reestructuración de personal	25,76	3,20
Otros gastos sociales	3,53	2,87
<b>Gastos de personal</b>	<b>136,19</b>	<b>108,46</b>

Los gastos de reestructuración de personal incluyen 25 millones de euros correspondientes al expediente de regulación de empleo como consecuencia de la puesta en marcha del Plan de Mejora de la Eficiencia (ver Notas 5 y 18).

### f) Resultado bruto de explotación

El epígrafe "Resultado bruto de explotación" incorpora los gastos necesarios para llevar a cabo las operaciones habituales del Grupo así como los ingresos derivados del desarrollo de las mismas. Asimismo, dentro de este epígrafe queda incluida una serie de gastos e ingresos, de carácter excepcional y no recurrente, que se detallan a continuación:

Millones de euros	2007	2006
Diferencia negativa derivada de la combinación de negocios	—	26,45
Provisión de riesgos de litigios	-13,00	-8,11
Sentencias favorables de litigios provisionados en ejercicios anteriores	14,49	—
ERE 2005, congelación salarial y otros gastos reestructuración	-25,00	-4,45
Gastos por estudios estratégicos	—	-1,96
Otros	-0,43	-0,81
<b>Partidas no recurrentes</b>	<b>-23,94</b>	<b>11,12</b>

Las sentencias favorables de litigios incluyen 13,01 millones de euros correspondientes a la parte del principal provisionado en ejercicios anteriores.

De no haber existido estos gastos e ingresos de carácter excepcional y no recurrente, el resultado bruto de explotación recurrente hubiera ascendido a 51,81 millones de euros (45,19 millones de euros en 2006) en lugar de 27,86 millones de euros (56,31 en el ejercicio 2006) que se muestran en la cuenta de resultados consolidada.

## Nota 7. Impuesto sobre las ganancias

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

### a) Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

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

La tributación de las distintas sociedades del Grupo puede quedar diferenciada según se integren en el Grupo fiscal o lo hagan de forma independiente. La adscripción de las diferentes sociedades del Grupo se desglosa a continuación:

<u>Sociedades integradas en el Grupo fiscal (tributación consolidada)</u>	<u>Sociedades excluidas del Grupo fiscal (tributación individual)</u>
Ercros, S.A.	Ercros Deutschland, GmbH
Ercros Industrial, S.A.U.	Ercros Portugal, S.A.
Agrocros, S.A.U.	Ercros France, S.A.
Marcoating, S.L.U.	Freihoff Chemie, GmbH
Laboratorios Busto, S.A.U.	Ercros Italia, S.R.L.
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Produr, GmbH
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Gades, Ltd.
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Ufefys, S.L.
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Ercekol, A.I.E.
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Asanefi, A.I.E.
	Asociación Flix Coquisa, S.A.
	Sal Doméstica, S.A.

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

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



Euros

	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporarias	Ajustes de consolidación	Bases imponibles previas
Ercros, S.A.	-24.881.821,76	-18.445.022,76	37.796.775,79	-5.503.068,73
Ercros Industrial, S.A.U.	-37.796.775,79	4.466.426,64	14.438.814,33	-18.891.534,82
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	-24.607.832,06	33.874.683,80	438.151,47	9.705.003,21
Laboratorios Busto, S.A.U.	27.640,45	—	2.362,50	30.002,95
Marcoating, S.L.U.	-540,49	—	—	-540,49
Agrocros, S.A.U.	-2.039.385,71	2.093.372,25	—	53.986,54
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	40.148,91	30,00	—	40.178,91
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	-4.409,05	—	—	-4.409,05
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.A.U.	-201,47	—	—	-201,47
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-418.826,71	430.249,60	—	11.422,89
Conjunto Grupo fiscal	—	—	11.115,08	11.115,08
<b>Total</b>	<b>-89.682.003,68</b>	<b>22.419.739,53</b>	<b>52.687.219,17</b>	<b>-14.575.044,98</b>

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

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

Millones de euros

Cuenta de resultados consolidada	2007	2006
<b>Diferido:</b>		
Cambio tipos impositivos	0,07	3,63
Activos por impuestos diferidos	-0,30	-0,15
Pasivos por impuestos diferidos	0,15	0,09
<b>Corriente:</b>		
Impuesto sobre las ganancias corrientes	-0,12	-0,12
Ajustes en el impuesto sobre las ganancias corriente relativo a ejercicios anteriores	-0,01	-1,01
<b>Gasto/ingreso por impuesto sobre las ganancias con efectos en la cuenta de resultado</b>	<b>-0,21</b>	<b>2,44</b>

Millones de euros

Estado de cambios en el patrimonio consolidado	2007	2006
<b>Impuesto diferido imputado a patrimonio:</b>		
Coberturas de tipo de interés	-0,04	-0,36
Coberturas de tipo de cambio	-0,14	-0,28
Pasivos derivados de ajustes de conversión a NIIF	-0,30	-0,30
<b>Gasto/ingreso por impuesto sobre las ganancias con efectos en patrimonio</b>	<b>-0,48</b>	<b>-0,94</b>

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

Millones de euros

	2007	2006
<b>Resultado contable consolidado antes de impuestos</b>	<b>-33,30</b>	<b>2,41</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>		
Diferencia negativa de consolidación	—	-26,24
Gastos de ampliación de capital	-5,79	-2,31
Prima de asistencia a la Junta	—	1,93
Resultado del grupo Derivados Forestales del 1-01-06 al 18-05-06	—	-11,92
Exceso de provisiones no aplicadas	-28,40	—
Otros	-2,22	1,19
Reserva de la fusión del grupo Aragonesas	—	-2,10
<b>Diferencias temporarias:</b>		
Dotación a la provisión para litigios	12,34	12,40
Amortización del valor razonable de plantas adquiridas en combinaciones de negocios	4,02	2,07
Provisiones por reestructuración de plantilla	0,33	7,31
Provisión del ERE de 2007	25,00	—
Otras provisiones	3,21	1,70
Provisión por bajas de inmovilizado	23,88	—
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	0,49	—
Provisiones de existencias	1,24	—
<b>Reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores:</b>		
Litigios	-0,42	-9,64
Pagos por reestructuración de plantilla y otros gastos de personal	-13,09	-8,88
Plan de previsión empresarial	-0,75	-3,85
Exceso de provisiones no aplicadas	—	-1,33
Pagos por externalización de compromisos por pensiones	-2,33	-7,28
Otros	-0,61	-0,25
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>-16,40</b>	<b>-44,79</b>
Grupo consolidado fiscal	-16,40	-46,14
Sociedades fuera del Grupo de consolidación fiscal	1,83	1,35
<b>Base imponible fiscal del Grupo</b>	<b>-14,57</b>	<b>-44,79</b>

El gasto por impuesto sobre las ganancias corrientes del ejercicio 2007, por importe de 0,12 millones de euros (0,12 en el ejercicio 2006), corresponde a las sociedades con bases imponibles positivas después de aplicar bases imponibles negativas, por un importe de 1 millón de euros (1 en el ejercicio 2006).



Millones de euros

	2007			2006		
	Base	Tipo impositivo	Cuota	Base	Tipo impositivo	Cuota
Resultado contable	-33,30	0,325	—	2,41	0,35	0,84
Base imponible de sociedades fuera del Grupo fiscal	1,37	0,325	0,45	-1,06	0,35	-0,37
Bases imponibles negativas aplicadas correspondientes a sociedades fuera del Grupo fiscal	-1,00	0,325	-0,33	-1,00	0,35	-0,35
<b>Gasto por impuesto sobre las ganancias corrientes</b>			<b>0,12</b>			<b>0,12</b>

#### b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias, así como de las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, registradas en el balance situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se detallan a continuación:

Millones de euros

	Balance de situación consolidado		Efecto en cuenta de pérdidas y ganancias (ingreso/gasto)	
	31-12-07	31-12-06	2007	2006
Combinación de negocios	-39,12	-39,21	0,09	0,09
Cambio de tipo impositivo	3,70	3,63	0,07	3,63
Coberturas de tipo de interés	-0,04	-0,36	—	—
Coberturas de tipo de cambio	-0,14	-0,28	—	—
Eliminación de ingresos por cobro de seguros	-0,05	-0,11	0,06	—
Litigios con sentencia favorable	-0,31	-0,31	—	—
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>-35,96</b>	<b>-36,64</b>	<b>0,22</b>	<b>3,72</b>

Millones de euros

	Balance de situación consolidado		Efecto en cuenta de pérdidas y ganancias (ingreso/gasto)	
	31-12-07	31-12-06	2007	2006
Gastos de establecimiento	0,10	0,15	-0,05	-0,05
Gastos de investigación	—	0,24	-0,24	-0,09
Amortización de propiedad industrial	0,01	0,01	—	—
Gastos a distribuir	0,02	0,03	-0,01	-0,01
Combinación de negocios	3,49	3,49	—	—
Activos derivados de ajustes de conversión a NIIF	0,16	—	—	—
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>3,78</b>	<b>3,92</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,15</b>

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

Miles de euros

Año de generación	Año de prescripción	Importe
2003	2018	9,90
2004	2019	25,14
2005	2020	26,43
2006	2021	46.978,00
2007	2022	14.575,04

Al cierre del ejercicio 2007 la Sociedad posee los siguientes incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicación:

Euros

	Año de origen	Año límite de aplicación	Deducción del importe
<b>Inversiones para protección del medio ambiente:</b>			
2002	2012/13		25.401,68
2003	2013/14		368.569,14
2004	2014/15		15.086,03
2005	2015/16		518.314,70
2006	2016/17		433.200,00
<b>Gastos en investigación y desarrollo:</b>			
2000	2010/11		25.156,87
2002	2012/13		35.599,92
2003	2013/14		146.297,15
2004	2014/15		117.270,63
2005	2015/16		1.316.345,31
2006	2021/22		964.169,80
<b>Contribuciones a planes de pensiones:</b>			
2006	2016/17		628,44
<b>Gastos formación profesional:</b>			
2002	2012/13		1.253,03
2003	2013/14		3.101,39
2004	2014/15		1.913,40
<b>Empresas exportadoras:</b>			
2002	2012/13		12.367,08
2003	2013/14		13.567,86
2004	2014/15		12.666,67
<b>Reinversión beneficios extraordinarios:</b>			
2003	2013/14		100.877,05
<b>Donaciones:</b>			
2004	2014/15		52,50
<b>Total</b>			<b>4.111.838,65</b>

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

Miles de euros

Sociedad	Año de generación	Año de prescripción	Importe
<b>Ercros, S.A.</b>			<b>31.797,00</b>
	1993	2008	2.271,00
	1995	2010	29.146,00
	1996	2011	380,00
<b>Ercros Industrial, S.A.U.</b>			<b>23.845,00</b>
	1993	2008	23.845,00
<b>Marcoating, S.L.U.</b>			<b>17,00</b>
	1994	2009	2,00
	1995	2010	4,00
	1997	2012	11,00
<b>Agrocros, S.A.U.</b>			<b>796,00</b>
	1993	2008	622,00
	1994	2009	164,00
	1995	2010	10,00
<b>Inmobiliaria Industrial, S.A.U.</b>			<b>1.897,00</b>
	1994	2009	248,00
	1995	2010	198,00
	1996	2011	842,00
	1997	2012	609,00
<b>Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U.</b>			<b>25,00</b>
	1996	2011	12,00
	1997	2012	13,00

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



### c) Otra información de carácter fiscal

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

En consecuencia, el Grupo fiscal tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003, 2004, 2005 y 2006 para el impuesto sobre las ganancias, y los ejercicios 2004, 2005 y 2006 para el resto de impuestos.

Asimismo, Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. está en proceso de inspección del impuesto sobre las ganancias, correspondiente a los años 1999, 2000 y 2001, y de retenciones e IVA, por el período de mayo de 2000 a diciembre de 2001, teniendo abiertos los ejercicios 2003, 2004, 2005, 2006 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007 para todos los impuestos que le son de aplicación. De acuerdo con dichas actuaciones inspectoras, se han

recibido actas correspondientes al impuesto sobre las ganancias de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 por un importe de 4,86 millones de euros; acta correspondiente a retenciones e ingresos a cuenta del impuesto sobre la renta de las personas físicas, por el período comprendido entre mayo de 2000 y diciembre de 2001, por un importe de 0,46 millones de euros; y sanción correspondiente al valor añadido del ejercicio 2001. En relación a dichas actas, la Sociedad ha presentado ante las autoridades fiscales alegaciones y reclamaciones que al cierre del ejercicio se encuentran pendientes de resolución. En cualquier caso, los posibles pasivos que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de dicha inspección serían reembolsados por el grupo Uralita al Grupo en virtud del contrato suscrito entre ambas sociedades con motivo de la adquisición del grupo Aragonesas.

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

### Nota 8. Inmovilizado material

Los movimientos producidos en los ejercicios 2007 y 2006, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-07
<b>Coste</b>	<b>1.192,47</b>	<b>23,28</b>	<b>-20,4</b>	<b>-0,08</b>	<b>1.195,27</b>
Terrenos y construcciones	236,28	0,05	-4,05	0,48	232,76
Instalaciones técnicas y maquinaria	910,08	2,22	-14,31	23,55	921,54
Otro inmovilizado	26,12	0,04	-1,22	0,06	25,00
Anticipos e inmovilizaciones en curso	19,99	20,97	-0,82	-24,17	15,97
<b>Amortización acumulada</b>	<b>662,42</b>	<b>42,54</b>	<b>-16,21</b>	<b>—</b>	<b>688,75</b>
Terrenos y construcciones	46,46	1,61	-2,52	—	45,55
Instalaciones técnicas y maquinaria	596,28	39,94	-12,48	—	623,74
Otro inmovilizado	19,68	0,99	-1,21	—	19,46
<b>Provisiones</b>	<b>3,49</b>	<b>22,23</b>	<b>-4,49</b>	<b>—</b>	<b>21,23</b>
<b>Valor neto</b>	<b>526,56</b>	<b>-41,49</b>	<b>0,30</b>	<b>-0,08</b>	<b>485,29</b>

Millones de euros

	Saldo a 31-12-05	Altas	Bajas	Traspasos	Otros	Combinación de negocios	Saldo a 31-12-06
<b>Coste</b>	<b>1.067,09</b>	<b>23,42</b>	<b>-10,67</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,21</b>	<b>112,46</b>	<b>1.192,47</b>
Terrenos y construcciones	178,56	0,09	—	0,03	—	57,60	236,28
Instalaciones técnicas y maquinaria	844,50	1,98	-8,70	21,07	0,21	51,02	910,08
Otro inmovilizado	25,01	0,43	-0,07	0,65	—	0,10	26,12
Anticipos e inmovilizaciones en curso	19,02	20,92	-1,90	-21,79	—	3,74	19,99
<b>Amortización acumulada</b>	<b>629,90</b>	<b>39,39</b>	<b>-6,87</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>662,42</b>
Terrenos y construcciones	44,36	2,10	—	—	—	—	46,46
Instalaciones técnicas y maquinaria	566,81	36,29	-6,82	—	—	—	596,28
Otro inmovilizado	18,73	1,00	-0,05	—	—	—	19,68
<b>Provisiones</b>	<b>—</b>	<b>0,03</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>3,46</b>	<b>3,49</b>
<b>Valor neto</b>	<b>437,19</b>	<b>-16,00</b>	<b>-3,80</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,21</b>	<b>109,00</b>	<b>526,56</b>

Las altas en el epígrafe de "Provisiones" del ejercicio 2007 incluyen 20,79 millones de euros correspondientes al deterioro de activos derivado del cierre de las diferentes plantas de Monzón, Silla, Catadau y Huelva y cese de diversas líneas de producción como consecuencia de la aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia, detallado en la Nota 5 anterior.

Las adiciones más significativas del ejercicio 2007 corresponden a la sustitución de la línea de secado de PVC de la fábrica de Vila-seca II, ampliación de la planta de formaldehído de Almussafes y finalización del reactor de resinas fenólicas entre otros.

Los retiros del ejercicio corresponden básicamente a los elementos dados de baja en la fábrica de Sant Celoni.

Al cierre del ejercicio 2007, el valor neto del inmovilizado material en sociedades extranjeras asciende a 4,5 millones de euros (4,88 millones a 31 de diciembre de 2006).

Los terrenos y construcciones por un valor neto contable de 0,19 millones de euros (31,04 millones de euros en 2006) están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe al cierre del ejercicio de 2,6 millones de euros (222,8 millones de euros en el ejercicio 2006).

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

El valor neto a 31 de diciembre de 2007 de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 6,29 millones de euros (7,12 en 2006).

Los compromisos de inversión a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 46,5 millones de euros (no significativos en el ejercicio anterior).

### Nota 9. Propiedades inmobiliarias

Los movimientos en este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2007 son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-06	Altas	Saldo a 31-12-07
Propiedades inmobiliarias	25,57	0,05	25,62
Amortización acumulada	-3,81	-0,18	-3,99
<b>Valor neto</b>	<b>21,76</b>	<b>-0,13</b>	<b>21,63</b>

Millones de euros

	Saldo a 31-12-05	Altas	Saldo a 31-12-06
Propiedades inmobiliarias	25,50	0,07	25,57
Amortización acumulada	-3,64	-0,17	-3,81
<b>Valor neto</b>	<b>21,86</b>	<b>-0,10</b>	<b>21,76</b>

En este epígrafe se encuentran registradas principalmente colonias situadas en Cardona y Flix, fincas rústicas y locales no afectos a la explotación, así como el valor de coste de un terreno situado en El Hondón (7,5 millones de euros). El 13 de mayo de 2004, el Grupo vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a Construcciones Reyal, S.A.,



por un importe de 39 millones de euros (ver Nota 20). El acuerdo de compraventa contemplaba un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros. En la actualidad, la operación está sujeta a la aprobación del proyecto de reparcelación, momento en el que se efectuará el pago de la cantidad restante, motivo por el cual los ingresos generados por la operación no han podido ser contabilizados en el resultado del ejercicio.

Los gastos directos de explotación (incluyendo reparaciones y mantenimiento) relacionados con las propiedades inmobiliarias que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2006 y 2007 han ascendido a 0,33 y 0,30 millones de euros, respectivamente.

La Dirección estima que las únicas diferencias significativas entre el valor de coste y el valor razonable de las propiedades inmobiliarias, es la correspondiente al terreno de El Hondón cuyo valor razonable ha sido estimado en 38 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 (38,15 millones de euros a 31 de diciembre de 2006).

## Nota 10. Activos intangibles

Los movimientos producidos en los ejercicios 2007 y 2006, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-07
<b>Coste</b>	<b>21,13</b>	<b>7,54</b>	<b>-13,48</b>	<b>0,08</b>	<b>15,27</b>
Gastos de desarrollo	4,81	—	-4,25	—	0,56
Concesiones de patentes y marcas	4,51	0,15	—	—	4,66
Aplicaciones informáticas	4,78	1,21	—	0,08	6,07
Derechos de emisión	6,87	6,18	-9,15	—	3,90
Fondo de comercio	0,08	—	—	—	0,08
Otros	0,08	—	-0,08	—	—
<b>Amortización acumulada</b>	<b>9,03</b>	<b>0,86</b>	<b>-1,49</b>	<b>—</b>	<b>8,40</b>
Gastos de desarrollo	1,41	0,63	-1,49	—	0,55
Concesiones de patentes y marcas	3,12	0,08	—	—	3,20
Aplicaciones informáticas	4,47	0,10	—	—	4,57
Fondo de comercio	0,03	0,05	—	—	0,08
Provisión por derechos de emisión	—	3,93	—	—	3,93
<b>Valor neto</b>	<b>12,10</b>	<b>2,75</b>	<b>-11,99</b>	<b>0,08</b>	<b>2,94</b>

Millones de euros

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

Al cierre del ejercicio 2007, el valor neto del inmovilizado immaterial en sociedades extranjeras asciende a 0,30 millones de euros (0,29 millones a 31 de diciembre de 2006).

Los retiros en el epígrafe "Gastos de desarrollo" corresponden, básicamente, a la cancelación de gastos capitalizados como consecuencia de la decisión tomada en el Plan de Mejora de la Eficiencia de discontinuar la línea de producción de eritromicina base.

El epígrafe "Provisión de derechos de emisión" corresponde a la provisión registrada en el ejercicio con el objeto de dejar valorados los derechos de emisión remanentes a fecha de cierre del balance al precio medio de cotización del último mes del ejercicio anterior.

#### Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

Toneladas

2005	2006	2007
142.657	385.623	385.623

La asignación de dichos derechos ha sido a título gratuito.

Los gastos del ejercicio derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 1,27 millones de euros (7,58 millones en el ejercicio anterior). Dichos gastos se han calculado en base a las emisiones reales en el ejercicio por la valoración de los derechos según precio medio de cotización en el último mes del ejercicio anterior.

La provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero a cierre de ejercicio asciende a 0,44 millones de euros (6,90 millones de euros en el ejercicio anterior) y se encuentra clasificada como pasivo corriente (Nota 18). No ha habido déficit de derechos de emisión.

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

Las subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero son la totalidad de las registradas por el Grupo. Al cierre de ejercicio 2007 se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio a 1,27 millones de euros (7,58 millones de euros en el ejercicio 2006).



## Nota 11. Participaciones en empresas asociadas

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de participación e información complementaria, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presenta a continuación:

Millones de euros

		31-12-07			
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado del ejercicio
Sal Doméstica, S.A. (24%)	3,70	29,39	13,97	9,09	0,56
Asociación Flix Coquisa, S.A. (50%)	—	0,42	1,03	—	—
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. (21,14%)	0,80	7,52	3,73	4,84	2,18
<b>Total</b>	<b>4,50</b>	—	—	—	—

Millones de euros

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

Durante el transcurso del ejercicio, el Grupo ha enajenado la participación que ostentaba en la participada Salinera de Cardona S.L., por un importe de 1,45 millones de euros, operación que ha generado un beneficio de 0,2 millones de euros.

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

Las transacciones durante los ejercicios 2007 y 2006 entre las sociedades arriba detalladas y las que consolidan por el método de integración global, son irrelevantes.

## Nota 12. Activos financieros no corrientes

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

Millones de euros

Concepto	31-12-07			31-12-06		
	Coste	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Acciones no cotizadas	2,55	-2,26	0,29	3,46	-2,87	0,59
Otros	—	—	—	0,19	—	0,19
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>2,55</b>	<b>-2,26</b>	<b>0,29</b>	<b>3,65</b>	<b>-2,87</b>	<b>0,78</b>
Otros créditos	3,99	—	3,99	40,69	—	40,69
Depósitos y fianzas	3,87	—	3,87	3,92	—	3,92
Otros deudores	—	—	—	11,30	—	11,30
<b>Otros activos financieros</b>	<b>6,86</b>	<b>—</b>	<b>6,86</b>	<b>55,91</b>	<b>—</b>	<b>55,91</b>
<b>Total de activos financieros no corrientes</b>	<b>9,41</b>	<b>-2,26</b>	<b>7,15</b>	<b>59,56</b>	<b>-2,87</b>	<b>56,69</b>

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

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta no cotizadas ha sido estimado utilizando una técnica de valoración basada en hipótesis que no están soportadas por tipos o precios de mercado. La Dirección considera que los valores razonables estimados que resultan de la técnica de valoración, que están registrados en el balance, y los cambios correspondientes en el valor razonable registrados en la cuenta de resultados son razonables y los más apropiados a fecha de los balances a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

A 31 de diciembre de 2006, la cuenta "Otros créditos", dentro del epígrafe de "Otros activos financieros", incluía el fondo de reserva derivado de la operación de préstamo sindicado suscrito en el ejercicio 2005 que ascendía a 36,66 millones de euros, importe que ha sido cancelado en el ejercicio 2007 como consecuencia de la terminación anticipada del crédito sindicado.

El saldo de "Otros deudores" al cierre del ejercicio 2006 incluía los importes entregados a cuenta de actas que se encontraban recurridas, saldos que han sido cancelados en el presente ejercicio como consecuencia de la sentencia favorable para el Grupo del litigio recurrido en años anteriores (ver Nota 18.b).

## Nota 13. Existencias

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

Millones de euros

	2007	2006
Almacenes de aprovisionamiento y otros	37,26	40,44
Productos terminados y en curso	66,93	61,01
Promociones inmobiliarias	-	1,33
<b>Total</b>	<b>104,19</b>	<b>102,78</b>

El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

Millones de euros

	2007	2006
<b>Saldo a 1-01</b>	<b>-3,74</b>	<b>-2,79</b>
Dotación	-1,23	-2,36
Reversión	0,20	1,41
<b>Saldo a 31-12</b>	<b>-4,77</b>	<b>-3,74</b>



## Nota 14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

Millones de euros	2007	2006
Clientes por ventas y prestación de servicios	186,70	189,71
Otros deudores	29,21	22,52
<b>Total</b>	<b>215,91</b>	<b>212,23</b>

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

A 31 de diciembre, el análisis por vencimientos del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no deteriorados es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Total	Saldos no vencidos	Saldos vencidos no deteriorados			
			< 30días	30-60 días	60-365 días	>365 días
2007	215,91	180,83	24,92	5,48	4,52	0,16
2006	212,23	196,63	11,90	2,23	1,42	0,05

A 31 de diciembre de 2007 existen cuentas a cobrar de valor nominal 8,87 millones de euros (7,34 millones en 2006) totalmente provisionadas. El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de la provisión por deterioro. El movimiento de esta provisión es el siguiente:

Millones de euros	2007	2006
Provisión a 1-01	7,34	5,22
Combinación de negocios	—	0,14
Dotación del ejercicio	2,47	2,07
Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irrecuperables	-0,73	-0,09
Fallidos	-0,21	—
<b>Provisión a 31-12</b>	<b>8,87</b>	<b>7,34</b>

El análisis por vencimientos de las cuentas a cobrar deterioradas a 31 de diciembre es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Total	Saldos no vencidos	Saldos vencidos deteriorados			
			< 30días	30-60 días	60-365 días	>365 días
2007	8,87	1,30	—	—	0,64	6,93
2006	7,34	—	—	—	2,07	5,27

Los factores que el Grupo ha considerado para concluir que los saldos de cuadro anterior se encuentran deteriorados son la declaración de insolvencia y la presentación de un expediente de regulación de empleo por cierre patronal.

Las garantías mantenidas por el Grupo para asegurar el cobro de las cuentas a cobrar son el contrato mantenido con CESCE que garantiza todas las exportaciones de química básica del Grupo con un máximo de 40 millones de euros y puntualmente, para determinadas cuentas a cobrar, el Grupo exige cartas de crédito documentario para asegurar el crédito.

### Nota 15. Otros activos corrientes

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

### Nota 16. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El saldo al cierre corresponde íntegramente a efectivo. Las cuentas bancarias están remuneradas a intereses de mercado.

### Nota 17. Patrimonio neto

El desglose del patrimonio neto es el siguiente:

Millones de euros

	2007	2006
<b>Capital de la Sociedad dominante</b>	<b>362,24</b>	<b>258,75</b>
<b>Reservas por ajustes de valoración</b>	<b>-0,96</b>	<b>1,36</b>
<b>Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo:</b>		
Prima de emisión	109,15	68,90
Reserva legal	17,77	17,77
Reserva por diferencia de ajuste de capital en euros	0,09	0,09
Otras reservas	21,68	15,86
Gastos de la ampliación de capital	-14,98	-9,19
Resultado	-32,76	4,46
<b>Patrimonio de accionistas minoritarios</b>	<b>0,91</b>	<b>1,97</b>
<b>Total</b>	<b>463,14</b>	<b>359,97</b>

#### a) Capital de la Sociedad dominante

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



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

	2007		2006	
	Número de acciones	Nominal (millones de euros)	Número de acciones	Nominal (millones de euros)
<b>Valor inicial</b>	<b>718.736.262</b>	<b>258,75</b>	<b>584.764.845</b>	<b>210,52</b>
Ampliación de capital	287.494.504	103,49	133.971.417	48,23
<b>Valor final</b>	<b>1.006.230.766</b>	<b>362,24</b>	<b>718.736.262</b>	<b>258,75</b>

A 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad dominante, totalmente suscrito y desembolsado, está compuesto por 1.006.230.766 acciones al portador, ordinarias de 0,36 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 1.006.230.766, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

En la reunión celebrada el 11 de abril de 2007, el Consejo de Administración de Ercros, S.A., haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas en la reunión celebrada el 28 de abril de 2006, acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 143.747.252 euros (287.494.504 acciones a 0,36 euros de valor nominal más una prima de emisión de 0,14 euros por acción). Las nuevas acciones fueron emitidas con inclusión total del derecho de suscripción preferente. La ampliación de capital quedó inscrita en el registro mercantil el 2 de julio de 2007. Los gastos incurridos en la ampliación de capital, de 5,79 millones de euros, han sido minorados del epígrafe de reservas.

#### b) Valores propios

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

#### c) Principales accionistas

No consta al Grupo la existencia de titulares en la participación del capital con un porcentaje igual o superior al 3% del mismo.

#### d) Consejeros accionistas

Consta al Grupo las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 425.281 acciones, y Sr. Roldán Aguilar, 1.000 acciones.

#### e) Ganancias acumuladas y otras reservas del Grupo

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

##### Prima de emisión

Las nuevas acciones emitidas por la ampliación de capital anteriormente descrita, se han emitido por su valor nominal de 0,36 euros más una prima de emisión de 0,14 euros por acción.

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

**Reserva legal**

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

**Reserva por ajustes de valoración**

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

**Otras reservas**

Son de libre disposición.

**Reserva por diferencia de ajuste de capital a euros**

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

**Reservas en sociedades consolidadas**

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

Millones de euros	2007	2006
<b>Saldo a 1-01</b>	<b>30,09</b>	<b>-1,46</b>
Traspasos resultado ejercicio anterior	4,46	38,25
Diferencia coste y valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos para financiar la combinación de negocios	—	-6,70
<b>Saldo a 31-12</b>	<b>34,55</b>	<b>30,09</b>

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

Millones de euros	2007	2006
Ercros, S.A.	-32,42	-32,37
Ercros Industrial, S.A.U.	8,70	5,60
Aragonésas Industrias y Energía, S.A.	44,98	42,21
Otras individualmente no significativas	0,42	0,42
<b>Total</b>	<b>21,68</b>	<b>15,86</b>



## Nota 18. Provisiones corrientes y no corrientes

### Provisiones no corrientes

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-06	Adiciones	Utilización/recuperación	Traspasos	Saldo a 31-12-07
Para pensiones y obligaciones similares					
a largo plazo (ver Nota 18.a)	8,93	26,24	-6,93	1,57	29,81
Otras provisiones (ver Nota 18.b)	53,84	14,09	-28,98	—	38,95
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>62,77</b>	<b>40,33</b>	<b>-35,91</b>	<b>1,57</b>	<b>68,76</b>

Millones de euros

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

### a) Provisión para pensiones y obligaciones similares a largo plazo

Las principales provisiones que el Grupo tiene constituidas para pensiones y obligaciones similares corresponden a compromisos por pensiones, fondo para prejubilados, provisiones para reestructuración así como otros compromisos con el personal.

El detalle por sociedades es como sigue a continuación:

Millones de euros

Sociedades	2007	2006
Ercros, S.A.	0,02	0,03
Ercros Industrial, S.A.U.	11,00	8,47
Agrocros, S.A.U.	1,69	0,14
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	0,46	0,05
Ercros Italia, S.R.L.	0,24	0,24
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	16,40	—
<b>Total</b>	<b>29,81</b>	<b>8,93</b>

El Grupo tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, que abarcan acuerdos de prejubilaciones enmarcados en los correspondientes expedientes de regulación de empleo autorizados por la Administración, que garantizan el mantenimiento de una percepción durante el período de prejubilación, transformación de jornada completa a parcial, plan de despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial, entre otros. Con el fin de asegurar los compromisos asumidos en el expediente de regulación de empleo aprobado en el ejercicio 2005, se procedió a externalizar dichos pagos mediante un seguro colectivo de rentas. Asimismo, por el expediente de regulación de empleo aprobado en el ejercicio 2004, el Grupo constituyó un depósito con una entidad como compromiso del pago futuro de dichas indemnizaciones, dado que no se efectuó la externalización del mismo. Las utilizaciones del ejercicio, de 5,3 millones de euros, corresponden básicamente a los pagos correspondientes a las ayudas previas a la jubilación ordinaria correspondientes a los expedientes de regulación de empleo de los ejercicios 2004 y 2005.

El importe reconocido como gasto en la cuenta de resultados adjunta en los planes de aportación definida ascendió a 1,83 millones de euros y a 2,21 millones de euros durante los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Asimismo, durante el ejercicio 2007, como consecuencia del Plan de la Mejora de la Eficiencia indicado en la Nota 5 anterior, el Grupo ha provisionado los desembolsos directos que se derivan de la puesta en marcha de la reestructuración contemplada en el mencionado Plan. Dicha reestructuración implica la amortización de un total de 312 puestos de trabajo. El horizonte temporal en el que va a llevarse a cabo el pago de las mencionadas indemnizaciones abarca los ejercicios 2008-2015, con un coste estimado al cierre del ejercicio 2007 de 25 millones de euros (ver Notas 5 y 6).

#### b) Otras provisiones a largo plazo

Estas cuentas contienen expectativas de pagos y gastos devengados en ejercicios anteriores pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirán.

Los movimientos producidos en estas cuentas son los siguientes:

Millones de euros

	Provisiones para impuestos	Provisiones para responsabilidades	Provisiones varias	Total
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>25,43</b>	<b>26,23</b>	<b>1,19</b>	<b>52,85</b>
Dotaciones	0,14	12,29	0,10	12,53
Aplicaciones/recuperaciones	-9,97	-1,84	-0,21	-12,02
Combinación de negocios	—	0,48	—	0,48
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>15,60</b>	<b>37,16</b>	<b>1,08</b>	<b>53,84</b>
Dotaciones	0,28	13,70	0,11	14,09
Aplicaciones/recuperaciones	-11,41	-17,39	-0,18	-28,98
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>4,47</b>	<b>33,47</b>	<b>1,01</b>	<b>38,95</b>

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

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

La dotación más significativa en el epígrafe de "Provisiones para responsabilidades" en el presente ejercicio corresponde a la provisión de 9,56 millones de euros relativa a la provisión constituida para hacer frente a la demanda efectuada por la

sociedad Marina Badalona, S.A., según sentencia de un Juzgado de primera instancia de Barcelona, que se encuentra recurrida. Asimismo, se ha incluido como dotación en este epígrafe la provisión constituida en el ejercicio, por un importe de 2,35 millones de euros, relativa a la nueva estimación de los costes de saneamiento del pantano de Flix como consecuencia de la revisión practicada de esta provisión en función de la mejor estimación disponible a fecha de cierre (Ver Nota 26).

Las recuperaciones en el ejercicio correspondientes a provisiones a largo plazo corresponden prácticamente en su mayoría a la resolución favorable para el Grupo de dos litigios provisionados en ejercicios anteriores por unos importes de 28,2 millones de euros (13 millones correspondientes al principal y 15,2 millones a intereses (ver Nota 6).



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

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

#### Provisiones corrientes

Millones de euros	2007	2006
Provisiones corrientes	3,76	12,22

El epígrafe de provisiones corrientes al cierre del ejercicio 2007 incluye 2,90 y 0,54 millones de euros correspondientes a la limpieza y descontaminación de los terrenos de Sant Celoni (Nota 4).

### Nota 19. Emisión de obligaciones, préstamos y créditos con rendimiento de intereses

#### a) Emisión de obligaciones

A inicios del ejercicio 2007, Ercros alcanzó un acuerdo con las sociedades Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y Santander Investment, S.A. para constituir el Fondo de Titulización de Activos NaOH, al que Ercros ha cedido los derechos de crédito frente a sus clientes por un importe inicial de unos 100 millones de euros, a un plazo de cuatro años y medio. La finalidad básica de esta operación fue la obtención de una fuente de financiación a largo plazo de carácter estable.

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

El fondo, que quedó inscrito el 18 de enero de 2007 en el registro de la CNMV, emitió un día posterior a su constitución un bono de titulización por un importe de 71,31 millones de euros de valor nominal que fue suscrito por inversores cualificados. El tipo de interés se ha establecido en base al euribor más un margen de un 0,35%. El vencimiento inicial del bono se ha establecido el 22 de junio de 2011 y finalizará, como máximo, dos años después de la fecha anteriormente indicada.

Asimismo, podrán emitirse bonos sucesivos hasta un máximo de 300 millones de euros.

#### b) Deudas con entidades de crédito

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

Millones de euros	Límite	31-12-07	31-12-06
Préstamos con garantía hipotecaria	—	—	110,74
Otros préstamos bancarios	—	4,77	8,31
Pólizas de crédito	3,10	1,57	2,96
Deudas por arrendamiento financiero	—	2,06	1,32
<b>No corrientes</b>		<b>8,40</b>	<b>123,33</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	—	—	18,85
Otros préstamos bancarios	—	36,75	44,96
Deudas por efectos descontados	2,80	6,47	9,62
Pólizas de crédito	113,68	41,14	99,90
Deudas por arrendamiento financiero	—	0,96	1,35
<b>Corrientes</b>		<b>85,32</b>	<b>174,68</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 por vencimientos, es el siguiente:

Millones de euros

Concepto	Total	31-12-07				
		2008	2009	2010	2011	2012
Deudas con entidades de crédito	93,72	85,32	5,23	1,89	0,98	0,15

Millones de euros

Concepto	Total	31-12-06				
		2007	2008	2009	2010	2011
Deudas con entidades de crédito	298,01	174,68	27,31	23,45	21,33	20,48

Las deudas con vencimiento en el año 2008 corresponden en su mayoría a operaciones de financiación ordinarias con una duración inferior a un año renovables a su vencimiento por el mismo plazo.

El tipo medio de interés de las deudas con entidades de crédito, normalmente está referenciado al euribor más un diferencial que oscila entre el 0,5 y el 1%, siendo el recálculo de los tipos de interés trimestralmente en la mayor parte de los contratos suscritos por el Grupo.

Dentro del apartado de "Otros préstamos bancarios no corrientes y corrientes", quedan incluidos 2,23 y 0,93 millones de euros, respectivamente, correspondientes a dos préstamos sobre los que el Grupo tiene formalizadas dos operaciones de cobertura de tipo de interés por la totalidad del saldo y con vencimientos equivalentes al vencimiento de los préstamos, 2009 y 2010.

En junio de 2007, la Sociedad ha cancelado el préstamo sindicado cuyo importe al cierre del ejercicio anterior ascendía a 129,59 millones de euros. La amortización del préstamo sindicado ha permitido liberar los activos mobiliarios e inmobiliarios que se encontraban afectados en garantía del citado préstamo.

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



El total de pagos mínimos futuros de los contratos de arrendamientos financieros y su valor actual al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 son como se detallan a continuación:

Millones de euros

Ejercicio 2007	Total	2008	2009	2010	2011	2012
Pagos mínimos futuros	3,18	1,38	0,61	0,44	0,43	0,32
Valor actual	3,02	0,96	0,67	0,51	0,50	0,38
Ejercicio 2006	Total	2007	2008	2009	2010	2011
Pagos mínimos futuros	2,78	1,35	0,88	0,30	0,13	0,12
Valor actual	2,67	1,35	0,81	0,28	0,12	0,11

## Nota 20. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

Concepto	31-12-07			31-12-06		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Fianzas y depósitos recibidos	1,14	0,09	1,23	1,14	0,34	1,48
Proveedores de inmovilizado	—	3,18	3,18	1,50	4,62	6,12
Subvenciones de capital	1,71	—	1,71	2,83	0,09	2,92
Administraciones Públicas	—	5,13	5,13	0,42	6,55	6,97
Remuneraciones pendientes de pago	—	6,32	6,32	—	12,36	12,36
Otros pasivos	6,39	40,97	47,36	3,59	41,73	45,32
<b>Total</b>	<b>9,24</b>	<b>55,69</b>	<b>64,93</b>	<b>9,48</b>	<b>65,69</b>	<b>75,17</b>

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

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

el resultado positivo generado por la transacción, una vez adquiera firmeza la venta de dichos terrenos.

La disminución del epígrafe de remuneraciones pendientes de pago respecto al ejercicio anterior corresponde a los pagos efectuados durante 2007 correspondientes a los pasivos por reestructuración derivados de la venta del terreno de Sant Celoni, provisionados al cierre del ejercicio anterior por un importe de 7,31 millones de euros.

## Nota 21. Compromisos y contingencias

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía prestados avales ante terceros por importe de 37,5 millones de euros (25,26 millones al cierre del ejercicio 2006).

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones por un valor neto contable de 0,19 millones de euros (31,04 millones de euros en 2006) afectos como garantía de determinados préstamos y otros compromisos. El importe total garantizado al cierre del ejercicio 2007 por estos conceptos asciende a 2,6 millones de euros (222,8 millones de euros en el ejercicio anterior).

El Grupo mantiene imposiciones a plazo por 8,46 millones de euros (0,62 millones de euros en el ejercicio anterior), todos ellos pignorados en garantía de pólizas de crédito y de diversos compromisos adquiridos.

La Dirección de la Sociedad dominante estima que los pasivos contingentes no registrados a 31 de diciembre de 2007 que pudieran originarse, en su caso, por los avales prestados, no serían significativos.

Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, el Grupo tiene asegurados ciertos saldos a cobrar.

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar a clientes y deudores es el importe que se detalla en la Nota 14 anterior.

Respecto al resto de activos financieros del Grupo tales como efectivo y otros medios líquidos equivalentes, créditos, activos financieros disponibles para la venta, la máxima exposición al riesgo de crédito es equivalente al importe en libros de estos activos al cierre del ejercicio.

### b) Riesgo de mercado

#### Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se basa en, descuento comercial, titulización de activos, pólizas de crédito con entidades financieras y, en menor medida, préstamos subvencionados por organismos públicos, siendo la mayor parte de la financiación obtenida con vencimiento a largo plazo. El tipo de interés es variable para las pólizas de crédito y préstamos (cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura, ver Nota 23).

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes:

Millones de euros

	Incremento/decuento en puntos básicos del coste de la deuda	Efecto en resultados	Efecto en el patrimonio neto
<b>2007:</b>			
100	100	-1,23	—
-100	-100	1,23	—
<b>2006:</b>			
100	100	-2,56	—
-100	-100	2,56	—

#### Riesgo de tipo de cambio

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ha contratado coberturas de tipo de cambio para cubrir las posibles fluctuaciones de divisa procedentes de transacciones de ventas y compras corrientes referenciadas en dólares (cobertura del 30% de estas transacciones futuras, 66% en 2006).

### a) Riesgo de crédito

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad.



Aproximadamente un 11% (16% en 2006) de las compras del Grupo y un 6% (8% en 2006) de las ventas del Grupo se efectúan en dólares.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de cambio del dólar, manteniéndose todas las demás variables constantes:

Millones de euros

	Incremento/decremento en euro/dólar	Efecto en resultados	Efecto en el patrimonio neto
<b>2007:</b>			
+10%	-1,01	—	
-10%	1,23	—	
<b>2006:</b>			
+10%	-1,66	—	
-10%	2,02	—	

### c) Riesgo de liquidez

El Grupo gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y de salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación. El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

La tabla adjunta detalla los vencimientos de los pasivos financieros a 31 de diciembre de acuerdo con los plazos contractuales de los mismos, sin efectuar la actualización de la carga financiera:

Millones de euros

	Total	31-12-07					
		2008	2009	2010	2011	2012	2013 y sucesivos
Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	180,54	88,52	10,08	6,51	74,20	0,31	0,92
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	147,45	147,45	—	—	—	—	—

Millones de euros

	Total	31-12-06					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012 y sucesivos
Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	325,80	185,45	32,92	27,76	24,50	23,10	32,07
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	160,88	160,88	—	—	—	—	—

### Nota 23. Instrumentos financieros

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

### Coberturas de flujo de efectivo

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo dispone de tres contratos de cobertura de tipo de cambio para cubrir el riesgo por tipo de cambio en transacciones futuras (ventas y compras en dólares). El valor nocial de las mencionadas coberturas asciende entre 27 y 45 millones de dólares en función de la evolución del tipo de cambio, quedando los vencimientos establecidos desde enero de 2007 hasta diciembre de 2007. Se ha estimado que los flujos entren en ganancia en el ejercicio 2008. Los tipos de cambio contratados oscilan entre el 1,38 y 1,41 dólar/euro.

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

Miles de euros	Valor nocial	Vencimiento
Pólizas de crédito	15.375	02-09-05 – 02-06-13
Préstamo del Banc Sabadell	2.100	12-07-04 – 11-06-09
Préstamo del Banco Santander	2.450	15-07-04 – 13-01-10

Los tipos de interés contratados oscilan entre el 3,24% y 3,65%. La amortización de dichos contratos es de forma lineal durante el período de vigencia de los mismos.

Se ha estimado que los flujos de efectivo asociados al tipo de interés de estos préstamos continúen en ganancias hasta su vencimiento.

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

Miles de euros

	Valor razonable 2007	Valor razonable 2006
Cobertura de tipos de interés	0,13	1,10
Cobertura de tipos de cambios	0,42	0,85
<b>Coberturas de flujos de efectivo con efecto en patrimonio</b>	<b>0,55</b>	<b>1,95</b>

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

### Nota 24. Partes relacionadas

#### Ercros y las sociedades dependientes

Las transacciones y saldos entre las sociedades que conforman el Grupo (Ercros y las sociedades dependientes de ella) forman parte del tráfico habitual del Grupo en cuanto a su naturaleza y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. El nombre de las dominantes inmediatas y principal del Grupo han sido detallados en la Nota 1.b.

Tal y como se comenta en la Nota 11, las transacciones durante el ejercicio 2007 entre las sociedades asociadas y las que consolidan por integración global, son irrelevantes.

#### Remuneraciones del Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,51 millones de euros en sueldos y 0,18 millones de euros en dietas (0,43 millones de euros y 0,22 millones de euros, respectivamente, en 2006). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,07 millones de euros (0,06 millones euros en 2006).



Las remuneraciones percibidas por cada consejero en 2007 se detallan en la siguiente tabla:

Euros

Conceptos retributivos	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morondo	Josep Lluís Cabestany Illana
<b>Por la Sociedad:</b>					
Retribución fija	<b>117.976,24</b>	—	—	—	—
Dietas	—	<b>54.091,08</b>	<b>54.091,08</b>	<b>42.070,84</b>	<b>33.055,66</b>
Consejo de Administración	—	33.055,66	33.055,66	33.055,66	33.055,66
Comisión de Auditoría	—	15.025,30	15.025,30	9.015,18	—
Comisión de Nombramientos y Remuneración	—	6.010,12	6.010,12	—	—
Pagos en especie	<b>38.547,31</b>	—	—	—	—
Aportación a fondos y planes de pensiones	<b>2.365,62</b>	—	—	—	—
Primas de seguros de vida	<b>22.175,04</b>	—	—	—	—
<b>Por el resto del Grupo:</b>					
Retribución fija	<b>293.011,40</b>	—	—	—	—
Retribución variable	<b>100.046,00</b>	—	—	—	—
Aportación a fondos y planes de pensiones	<b>10.134,38</b>	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>584.255,99</b>	<b>54.091,08</b>	<b>54.091,08</b>	<b>42.070,84</b>	<b>33.055,66</b>

Los administradores de Ercros no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos a los que constan en la tabla, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones, garantías constituidas a favor de los consejeros, etc.

### Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

La remuneración de los miembros de la alta dirección del Grupo correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido 1,36 millones de euros (1,31 millones de euros en 2006).

### Relación de los consejeros con empresas del sector

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

### Información de los administradores

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

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

## Nota 25. Otra información

### Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 han ascendido a 413 miles de euros (423 miles de euros en el ejercicio 2006).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas anuales han ascendido a 107 miles de euros (1.246 miles de euros en el ejercicio 2006). En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad auditora.

### Estructura de personal

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

#### Empleados

	Plantilla media 2007	Plantilla media 2006
Técnicos	856	887
Administrativos	225	225
Operarios y subalternos	1.019	1.050
<b>Total</b>	<b>2.100</b>	<b>2.162</b>

El número de empleados al final de cada uno de los dos ejercicios, distribuido por categoría y sexo, es el siguiente:

#### Empleados

	31-12-07		31-12-06	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	740	116	767	119
Administrativos	100	125	112	117
Operarios y subalternos	1.004	14	1.026	21
<b>Total</b>	<b>1.844</b>	<b>255</b>	<b>1.905</b>	<b>257</b>

### Accionistas significativos

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de cierre de este informe exista ningún accionista que detente más del 3% del capital.

### Ampliación de capital de 144 millones

Ercros llevó a cabo en primavera una ampliación de capital, mediante la emisión de 288 millones de acciones ordinarias, por un importe efectivo de 144 millones de euros, de los cuales 104 millones corresponden al importe nominal del aumento y 40 millones a la prima de emisión. Esta ampliación, que fue suscrita en su totalidad, multiplicó por 1,4 el capital social, que pasó a estar representado por 1.006 millones de acciones, por valor de 362 millones de euros.

La operación se realizó en base a la autorización aprobada por la Junta de Accionistas de 28 de abril de 2006 para aumentar el capital de Ercros hasta en un 50% y permitió aportar los recursos necesarios para costear el Plan de Mejora de la Eficiencia.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 18 de julio de 2007.

### Celebración de la Junta

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ercros, que se celebró el 29 de junio de 2007, aprobó todos los puntos del orden del día, entre los cuales destacaron las cuentas anuales y la gestión del Consejo correspondientes a 2006; modificaciones en el Reglamento de la Junta con objeto de adaptar su redacción a las recomendaciones recogidas en el Código Unificado sobre el Buen Gobierno; y la reelección de Ernst & Young como empresa auditora de las cuentas anuales de Ercros.

En la Junta, el presidente de Ercros, D. Antonio Zabalza, informó a los accionistas del PME y de la ampliación de capital llevada a cabo.

### Acuerdo de titulización de activos

Ver Nota 19.a.

### Ercros se une para abaratir el coste eléctrico

La Asociación de Empresas con Gran Consumo de Energía (AEGE), de la que Ercros es miembro, ha constituido Fortia, cuyo objetivo es actuar como central de compras de energía eléctrica y, obtener de este modo, precios más competitivos y estables.

Esta iniciativa es una respuesta al posible encarecimiento del coste energético cuando se produzca la modificación de las tarifas eléctricas en junio de 2008.



El objetivo de la industria básica española es suscribir contratos a largo plazo con los proveedores eléctricos y con el operador del sistema.

### Nuevo sistema de transporte de sosa y EDC

Desde principios de 2007, el Complejo de Tarragona dispone de un nuevo sistema de transporte de sosa y dicloroetano (EDC) desde el puerto de Tarragona a sus plantas productivas de Vila-seca, a través de un rack de tuberías de 8 Km. de largo. Ercros envía anualmente por vía marítima 150.000 toneladas de sosa cáustica y recibe 50.000 toneladas de EDC procedentes de la fábrica de Palos de la Frontera.

Esta instalación evita la circulación de 8.000 cisternas anuales entre el complejo y el puerto, lo que supone una importante reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> y la eliminación del riesgo de vertido inherente al transporte por carretera de mercancías tóxicas o peligrosas. El Grupo gana también flexibilidad en la logística de los movimientos de los productos transportados y reduce costes de fabricación.

Dicho sistema ha sido construido por el consorcio Distribución por Red de Productos Químicos, Dixquímics, en el que participa Ercros, y ha supuesto una inversión de 3,55 millones de euros y un año de trabajo.

### Nota 26. Aspectos medioambientales

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

	Millones de euros	31-12-07	
Inmovilizado		Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico de Flix	5,24	3,36	
Tratamiento biológico de Flix	3,03	1,78	
Tratamiento biológico de Tarragona	4,36	2,87	
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,48	1,12	
Segregación y loteado de aguas del colector 6	2,89	0,40	
Planta paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29	
Planta depuradora de Almussafes	0,78	0,60	
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,95	
Inversiones en Tortosa	0,24	0,07	
Inversiones en Cerdanyola	0,23	0,07	
ISO 14001	7,25	5,43	
Acuerdo ECVM	1,32	0,66	
Stripping de PVC emulsión	3,91	0,56	
Cristalización del clorato sódico	3,75	0,31	
<b>Total</b>	<b>38,76</b>	<b>21,47</b>	

El valor contable y las amortizaciones en el ejercicio 2006 ascendieron a 41,42 y 18,85 millones de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2007, no se han producido gastos medioambientales de carácter extraordinario ni se conoce la existencia de responsabilidades por este concepto salvo las que se han provisionado, por un importe de 2,35 millones de euros, para ajustar la provisión efectuada en 2006, de 8,11 millones de euros, de acuerdo con las nuevas estimaciones del coste de remediación de los lodos del pantano de Flix (ver Nota 18.b). Tampoco se han recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada.

Ercros ha incurrido en unos gastos ordinarios de naturaleza medioambiental por importe de 16,12 millones de euros (15,66 millones de euros en el ejercicio anterior) de los cuales: 1,35 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 8,40 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 3,65 millones a servicios medioambientales y 0,94 millones a cánones. También se ha incurrido en 1,78 millones de euros de gastos internos.

### Accidentes o incidentes

En 2007 los centros productivos de Ercros no fueron objeto de ningún episodio significativo que tuviera repercusión en el medio ambiente.

En junio se produjo un accidente de circulación en el que se vio involucrado un camión-cisterna que transportaba potasa cáustica líquida de Sabiñánigo a Francia. Como consecuencia del mismo, se produjo un derrame que ocasionó la muerte de peces de una piscifactoría próxima.

El 11 de noviembre se procedió a la parada controlada de la planta de ácido nítrico del Complejo de Tarragona, para subsanar una anomalía detectada en un compresor. Como consecuencia de dicha parada se produjo una emisión de vapores por la chimenea, que no ocasionó ningún daño personal, material ni medioambiental. El incidente fue catalogado como menor por lo que no fue necesaria la activación del plan de autoprotección del centro. Una vez reparado el compresor, la planta reanudó su actividad habitual.

### Expedientes ambientales

El Juzgado de Instrucción número 1 de Falset ha sobreseído la demanda abierta en 2001, contra la fábrica de Flix, por un delito ecológico por mortandad de peces en el río Ebro.

Durante 2007 se abrió un procedimiento sancionador por infracción grave en Aranjuez por vertido al cauce público, que se encuentra pendiente de resolución.

### Residuos del pantano de Flix

A lo largo del año tuvieron lugar actuaciones judiciales relacionadas con la ejecución de la pieza de responsabilidad civil subsidiaria de la sentencia de la Audiencia de Tarragona de febrero de 2003, que condenó a Ercros a realizar el saneamiento de la ribera y fangos del embalse de Flix por los vertidos realizados entre 1988 y 1993, bajo una serie de condicionantes.

En noviembre de 2007, el Tribunal Supremo desestimó el recurso de casación presentado por Ercros contra el auto de la sección segunda de la Audiencia de Tarragona. En dicho auto se reconocía que era imposible ejecutar la sentencia de acuerdo con sus propios términos pero, a pesar de ello, obligaba a Ercros a satisfacer una indemnización por la situación de riesgo creada.

La cuantía de dicha indemnización debe calcularse en función de la proporción del período objeto de la sentencia respecto a los años de funcionamiento de la fábrica, sobre la base de los gastos de

remediación del pantano. Como sea que la previsión del coste de remediación se ha visto ampliada hasta alcanzar los 200 millones de euros, Ercros ha aumentado la correspondiente provisión en importe de 2,35 millones de euros, respecto a la cuantía provisionada en 2006, por importe de 8,11 millones de euros, para hacer frente a la responsabilidad civil subsidiaria derivada de la ejecución de la sentencia.

Ercros tiene planteado un recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional por vulneración del derecho fundamental de variación de sentencia.

### Marina Badalona

En enero de 2008 el Juzgado de primera instancia nº 27 de Barcelona ha emitido una sentencia condenando a Ercros a un pago total de 9,56 millones de euros a Marina Badalona, S.A. por el coste del depósito en vertedero controlado de las tierras extraídas en el curso de la construcción del puerto interior de Badalona.

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

### Acreditaciones

A lo largo de 2007 los centros afectados por la Directiva sobre Prevención y Control Integrado de la Contaminación (IPPC) se han mantenido a la espera de que la administración autonómica correspondiente les conceda la Autorización Ambiental Integrada (AII), que es un requisito para mantener la actividad productiva a partir de octubre del año pasado. La mayoría de los centros, a pesar de haber presentado la documentación dentro del período previsto, han visto superar esta fecha sin haber recibido la comunicación administrativa, por lo que se ha acordado una prórroga con carácter general hasta el 30 de abril de 2008. Las fábricas de Almussafes, Cartagena y Tortosa están ya en posesión de esta autorización.

En el mismo ejercicio, los centros de Almussafes y Cerdanyola han recibido de AENOR la certificación que acredita su sistema de gestión medioambiental, según la norma ISO 14001, y la fábrica de Tortosa se quedó inscrita en el registro europeo de sistemas de gestión y auditoría ambiental EMAS (*Eco-Management and Audit Scheme*).

Los centros de Aranjuez, Cardona, Palos, Sabiñánigo, Flix y el Complejo de Tarragona han recibido de AENOR la certificación de su sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo conforme a la especificación OHSAS 18001:1999 (*Occupational Health and Safety Management Systems*). Las fábricas de Monzón y Tortosa han obtenido esta acreditación a principios de 2008.



## Legislación ambiental

### Registro y evaluación de sustancias Químicas (REACH)

El 1 de junio de 2007 entró en vigor el Reglamento europeo para el Registro, Evaluación y Autorización de Productos Químicos, conocido como REACH. A lo largo del año, Ercros ha iniciado la elaboración del inventario de sustancias fabricadas e importadas que deben ser sometidas a registro.

En la actualidad se está a la espera de que la agencia europea de productos químicos, encargada de la aplicación del REACH, elabore las guías para el prerregistro de las sustancias antes de diciembre de 2008. Esta acción no comporta coste alguno.

### Real Decreto 9/2005 sobre Suelos Contaminados

En febrero se presentaron a las administraciones autonómicas los correspondientes informes preliminares de situación de los suelos de los centros productivos afectados. Durante el resto del ejercicio se han realizado estudios complementarios a dichos informes, a la espera de que la administración resuelva sobre el grado de afectación de los suelos.

### Directiva sobre el Comercio de Emisiones

De acuerdo con el Plan Nacional de Asignaciones derivado de la Directiva sobre el Comercio de Emisiones para el período 2008-2012, Ercros tiene asegurada su asignación de derechos gratuitos de emisión de CO<sub>2</sub> que le permite cubrir su actividad productiva prevista en dicho período.

El objeto de la Directiva europea es la limitación del incremento de las emisiones de los gases de efecto invernadero, de acuerdo con los compromisos adquiridos a raíz de la firma del Protocolo de Kioto.

## Nota 27. Hechos posteriores al cierre del ejercicio 2007

### Autorización del ERE

El 30 de enero de 2008, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales –CC OO, UGT y SOA-USO– ratificaron el preacuerdo alcanzado en diciembre de 2007, sobre las condiciones del expediente de regulación de empleo (ERE) derivado del PME. El 19 de febrero de 2008, el Ministerio de Trabajo dictó la resolución autorizando el expediente (ver Nota 5).

El expediente afecta a 240 puestos de trabajo que quedan amortizados como consecuencia del traslado de la producción de PVC de la fábrica de Monzón, del cierre de las fábricas de Silla, Catadau y Huelva, y de las reestructuraciones de los demás centros de producción de la compañía previstos en el PME.

El ERE se llevará a cabo mediante prejubilaciones, para aquellos trabajadores afectados que tengan más de 58 años, e indemnizaciones pactadas para el resto.

A los anteriores 240 puestos de trabajo, debe añadirse la reducción de otros 58 puestos como consecuencia del cierre de la fábrica de Sant Celoni en septiembre de 2007 más otras bajas previstas, hasta completar la cifra de 312 empleos.

### Marina Badalona

Ver Nota 26.

### Venta del terreno de Sant Celoni

En enero de 2008 Ercros ha notificado la resolución del contrato de compraventa de los terrenos en que se ubicaba la fábrica de Sant Celoni, que había firmado con Metrovacesa, y ha procedido a ejercitarse la opción de venta que posee sobre el citado terreno frente a los antiguos accionistas de Derivados Forestales y espera que dicha transmisión se ejecute en el primer trimestre de 2008.

### Inicio de la explotación de una escombrera en Cardona

El 15 de enero, el Grupo inició la explotación de una nueva escombrera en Cardona, propiedad del Ayuntamiento de esta localidad, de la que se extrae cloruro sódico que se utiliza como materia prima para la producción de cloro.

Hasta ahora, el Grupo extraía el cloruro sódico de otra escombrera de su propiedad, que se encuentra prácticamente agotada. En la escombrera que empieza a explotar se estima que se acumulan unos siete millones de toneladas de este mineral. Las obras de acondicionamiento han supuesto una inversión de 1,5 millones de euros.

Las escombreras salinas de Cardona se formaron a partir de los residuos procedentes de la extracción de potasa, actividad que cesó a los años 90. Con su explotación, Ercros desarrolla una labor de regeneración del entorno natural y de reducción del impacto hidrológico salino generado por estos residuos, además de aprovechar la sal obtenida, una vez tratada, en los procesos productivos de otros centros del Grupo.

## Responsabilidad de las cuentas anuales consolidadas de 2007 del Grupo Ercros

**Diligencia de firmas de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros, correspondientes al ejercicio 2007.**

La presente diligencia tiene por objeto hacer saber que el Consejo de Administración del Grupo Ercros, S.A., en su reunión de 29 de febrero de 2008, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, ha hecho las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros (balance consolidado, estado de resultados y pronóstico consolidado, estado de flujos de caja consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y memoria consolidada), elaboradas en papel certificado, registradas ante este organismo, correspondientes con las del Grupo y filiales, a finales de febrero de 2008, por el Secretario del Consejo de Administración, Sr. Magdalena Sánchez.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1563/2007 apartado b, sobre las competencias de la Sociedad, se pone constancia figura en las actas firmadas, mediante su correspondiente registro el contenido de las cuentas anuales, así como de que, tanto dentro como fuera de la Sociedad, las personas titulares o autorizadas son sujetas a los principios de confidencialidad yontenida sobre la imagen del patrimonio, de la situación financiera y, los resultados del ejercicio y de las empresas comprendidas en la consolidación formadas en su momento.

Todos los mencionados se comprometen a mantener rigurosos el secreto de la presente diligencia.

Madrid, 29 de febrero de 2008

Antonio Esteban Martí  
Presidente y Comisionado Ejecutivo

Luis María Álvarez  
Vicepresidente

José Luis Gómez Pérez  
Vicepresidente

Edmundo Domínguez Gómez  
Vicepresidente

Rafael Muñoz Ruiz  
Vicepresidente



### a) Evolución de los negocios en 2007

El resultado consolidado del ejercicio 2007 ha sido de -32,76 millones de euros, frente a los 4,46 millones obtenidos el año pasado. Estos resultados se han visto significativamente influidos por las provisiones de 50,48 millones a cuenta del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) que está aplicando la compañía. Excluidos los efectos del plan, el resultado habría ascendido a 17,72 millones de euros.

La cifra de negocios alcanzó los 844,65 millones de euros y fue un 17,1% superior a la obtenida en 2006, lo que pone de manifiesto el fuerte dinamismo del mercado en 2007. Dejando de lado el incremento del 69,4% de la División de Química intermedia, que obedece al cambio de perímetro motivado por la adquisición de Derivados Forestales en mayo de 2006, y exceptuando Farmacia, todas las divisiones de la compañía han aumentado sus ventas de forma significativa. Química básica crece un 2,9%, que sería un 4,1% si tenemos en cuenta las mayores prestaciones internas en 2007 debido a la compra de Derivados Forestales. Plásticos crece un 4,9%; Alimentación animal, un 22,7%; Tratamiento de aguas, un 14,3%; y Emulsiones, un 14,6%. La excepción de Farmacia, que reduce su facturación en un 3%, viene explicada principalmente por los efectos de la persistente debilidad del dólar.

El resultado bruto de explotación recurrente ascendió a 51,81 millones de euros y el resultado de explotación recurrente a 10,92 millones. Estos son los indicadores que mejor reflejan la marcha operativa de la compañía. Ambos experimentaron un importante aumento respecto a 2006 debido en parte al cambio de perímetro, pero también a la marcha de la productividad. El margen del resultado bruto de explotación recurrente, 6,1%, prácticamente se mantiene al nivel de 2006, mientras que el del resultado de explotación ordinario crece del 0,6% al 1,3%, a pesar del sustancial incremento en el coste de las energías y de las principales materias primas que la compañía ha tenido que soportar.

En términos ordinarios, los aprovisionamientos y otros gastos, que en 2006 habían supuesto un 79,5% de las ventas, pasaron en 2007 a representar un 80,7%. En particular, el precio de la electricidad subió un 18% y el crecimiento medio del etileno, metanol y cloruro potásico fue del orden del 8%. Más moderado, en cambio, ha sido el comportamiento de los gastos de personal, de 111,19 millones de euros, que han aumentado un 2,5%. En 2007, la plantilla media se ha situado en 2.100 personas, con una disminución de 62 personas principalmente debido al cierre de la fábrica de Sant Celoni, prevista en el PME.

El epígrafe más volátil de la cuenta de resultados es el resultado bruto de explotación no recurrente, que fue de -23,94 millones de euros (11,12 millones en 2006). La principal partida en este epígrafe es una provisión de 25 millones de euros para hacer frente

a los costes por indemnizaciones derivadas del PME, pero en el mismo se incluyen otros conceptos de distinto signo y elevado importe, que prácticamente se neutralizan entre sí.

Entre las provisiones de signo positivo, que han alcanzado los 16,33 millones de euros, destaca la cancelación de dos provisiones como consecuencia de sentencias favorables del Tribunal Supremo: la primera, por importe de 8,92 millones de euros, sobre una reclamación de un tercero en relación con una deuda concursal de 1992 y la segunda, por importe de 4,10 millones de euros, en relación a un recurso planteado contra la Hacienda Pública. El rescate de estas provisiones ha supuesto también el devengo de intereses a favor de la Sociedad, por importe de 8,01 y 9,86 millones de euros, respectivamente, que se han incluido en los resultados financieros.

Entre las de signo negativo, por importe de 40,28 millones de euros, y dejando aparte los 25 millones de euros de indemnizaciones del PME ya comentados, destacan las provisiones generadas por dos sentencias adversas a la compañía: una, de un Juzgado de primera instancia de Barcelona, por valor de 8,90 millones de euros como resultado de la demanda interpuesta por Marina Badalona, S.A.; y la otra, de 2,35 millones, por la responsabilidad civil de Ercros para hacer frente a una parte proporcional del coste de remediación de los lodos del pantano de Flix. Esta provisión se viene a añadir a la de 8,11 millones de euros, que ya se contabilizó en 2006 por este mismo concepto, debido al encarecimiento del gasto previsto para sanear dicho pantano. Ambas sentencias se encuentran recurridas.

Otra variación importante que merece ser destacada es el resultado financiero positivo por 6,04 millones de euros, frente a los -13,42 millones registrados en 2006. El principal motivo de esta variación es los intereses devengados por las provisiones rescatadas comentadas anteriormente, que ascienden a 17,62 millones de euros.

Como se ha señalado más arriba, las provisiones a cuenta del PME afectan de forma muy significativa las cuentas de 2007, por lo que es interesante examinar los resultados sin estas provisiones. Aparte de una pequeña variación en el epígrafe de "Otros ingresos", los efectos más importantes se producen en el resultado bruto de explotación no recurrente ya señalado y en el resultado por baja de activos, de 26,31 millones de euros, originado por la baja contable de los centros y plantas que cesarán su actividad por aplicación del plan. Como se ha comentado, sin estas provisiones el resultado del ejercicio habría sido positivo, por valor de 17,72 millones de euros.

El rasgo más significativo del balance es la variación del patrimonio neto como consecuencia del aumento de capital llevado a cabo para financiar el PME, por un importe total de 144 millones de euros y la correspondiente reducción de la deuda financiera neta desde 256,06 millones en 2006 a 129,62 millones en 2007.

En el activo, los cambios más destacables son la disminución de los activos no corrientes, como consecuencia de las amortizaciones y de la baja de activos asociada al PME, y el aumento del capital circulante, debido fundamentalmente al crecimiento de las ventas.

### Resultados consolidados

Millones de euros

Conceptos	2007 con PME	2007 sin PME	2006 <sup>1</sup>
<b>Cifra de negocios</b>	<b>844,65</b>	<b>844,65</b>	<b>721,00</b>
Otros ingresos	25,44	24,61	53,41
<b>Ingresos</b>	<b>870,09</b>	<b>869,26</b>	<b>774,41</b>
Gastos de personal	-111,19	-111,19	-108,46
Indemnizaciones	-25,00	0,00	0,00
Aprovisionamientos y otros	-706,04	-706,04	-609,64
<b>Gastos</b>	<b>-842,23</b>	<b>-817,23</b>	<b>-718,10</b>
<b>Ebitda ordinario</b>	<b>51,81</b>	<b>51,81</b>	<b>45,19</b>
<i>Ebitda ordinario/cifra de negocios %</i>	6,13	6,13	6,27
Ebitda no recurrente	-23,95	0,22	11,12
<b>Ebitda</b>	<b>27,86</b>	<b>52,03</b>	<b>56,31</b>
Amortizaciones	-40,89	-40,89	-40,48
<b>Ebit ordinario</b>	<b>10,92</b>	<b>10,92</b>	<b>4,71</b>
<i>Ebit ordinario/cifra de negocios %</i>	1,29	1,29	0,65
<b>Ebit</b>	<b>-13,03</b>	<b>11,14</b>	<b>15,83</b>
Resultado financiero	6,04	6,04	-13,42
Resultado por baja de activos	-26,31	0,00	0,00
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-33,30</b>	<b>17,18</b>	<b>2,41</b>
Impuestos	-0,21	-0,21	2,44
Intereses minoritarios	0,75	0,75	-0,39
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-32,76</b>	<b>17,72</b>	<b>4,46</b>

<sup>1</sup> El perímetro de 2006 incluye la actividad de la División de Química intermedia desde la fecha de su adquisición el 19-05-06.

### Balance consolidado

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06
<b>Activos no corrientes</b>	<b>525,29</b>	<b>624,32</b>
Inmovilizado	485,29	526,56
Otros activos no corrientes	40,00	97,76

Activos corrientes	31-12-07	31-12-06
Existencias	104,19	102,78
Deudores	215,91	212,23
Otros activos corrientes	103,64	66,45
<b>Total activo</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>

Pasivo	31-12-07	31-12-06
<b>Patrimonio neto</b>	<b>463,14</b>	<b>359,97</b>
De la Sociedad dominante	462,23	358,00
De accionistas minoritarios	0,91	1,97
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>193,67</b>	<b>232,22</b>
Deudas con entidades de crédito	79,71	123,33
Provisiones	68,76	62,77
Impuestos diferidos y otros	45,20	46,12

Pasivos corrientes	31-12-07	31-12-06
Deudas con entidades de crédito	85,32	174,68
Acreedores	147,45	160,88
Otros pasivos corrientes	59,45	78,03
<b>Total pasivo</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>

### Ventas por divisiones

Millones de euros

	2007	2006
<b>Negocios asociados al cloro</b>	<b>545,53</b>	<b>516,81</b>
Química básica	290,18	282,05
Plásticos	181,19	172,75
Alimentación animal	47,89	39,03
Tratamiento de aguas	26,27	22,98
<b>Química intermedia<sup>1</sup></b>	<b>222,44</b>	<b>131,311</b>
Farmacia	44,36	45,73
Emulsiones	31,12	27,15
Corporación	1,20	0,00
<b>Ercros</b>	<b>844,65</b>	<b>721,00</b>

<sup>1</sup> División integrada en Ercros a partir del 19-05-06.



## b) Actuaciones significativas

### Plan de Mejora de la Eficiencia

En abril de 2007, Ercros presentó el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) que plantea la estrategia de la compañía entre 2007 y 2010. Una vez ejecutadas todas las actuaciones del plan, se estima habrá una reducción anual de costes estimada de 30 millones de euros. El coste estimado para llevar a cabo las actuaciones previstas asciende a unos 123 millones de euros.

El plan ha supuesto un giro en la estrategia de Ercros que, a diferencia del proceso de integración derivado de las adquisiciones del grupo Aragonesas y de Derivados Forestales en 2005 y 2006, respectivamente, implica actuar sobre la estructura industrial de la compañía.

Los objetivos del plan son: reducir el número de fábricas para conseguir plantas industrialmente integradas, de dimensión europea y que estén situadas en ubicaciones eficientes; especializarse en las tres líneas de productos más rentables y con más expectativas de crecimiento –cloro/PVC, oxidantes y formaldehído–; y adaptar los procesos para reducir el consumo de materias primas y energías.

La consecución de dichos objetivos se está llevando a cabo a través de 16 actuaciones concretas que comportan: el cierre de las fábricas de Sant Celoni, Silla, Catadau y Huelva, y el cierre parcial de Monzón; el cese de la producción de las líneas de productos de fitosanitarios, clorato potásico, cloruro potásico y eritromicina base, todas ellas consideradas no estratégicas; y mejoras de productividad en prácticamente todos los centros de la compañía. Como consecuencia de estas actuaciones, y tras el acuerdo alcanzado con las centrales sindicales, se producirá una reducción de plantilla de unos 312 empleados.

Para financiar el plan, la empresa llevó a cabo en primavera una ampliación de capital, mediante la emisión de 288 millones de acciones ordinarias, por un importe efectivo de 144 millones de euros, de los cuales 104 millones corresponden al importe nominal del aumento y 40 millones a la prima de emisión. Esta ampliación, que fue suscrita en su totalidad, multiplicó por 1,4 el capital social que pasó a estar representado por 1.006 millones de acciones, por valor de 362 millones de euros. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 18 de julio de 2007.

La operación se realizó en base a la autorización aprobada por la Junta de Accionistas de 28 de abril de 2006 para aumentar el capital de la Sociedad hasta en un 50% y permitió, además de aportar los recursos necesarios para costear el PME, una reestructuración del endeudamiento.

La principal actuación del PME llevada a cabo en 2007 fue el cese de la actividad de Sant Celoni y el, correspondiente, traslado de la producción a las instalaciones de Tortosa, por lo que respecta a la línea de formaldehído, y Almussafes, por lo que respecta a la línea de colas y resinas. En total, durante el pasado ejercicio, la empresa destinó unos 13 millones de euros para financiar las distintas actuaciones del PME realizadas y adquirió compromisos de inversión por valor de 46,5 millones de euros.

### c) Evolución de los litigios históricos

En 2007 se han producido cambios en la situación de varios de los expedientes históricos que tenía planteada la compañía que, como se ha comentado anteriormente, han incidido significativamente en los resultados del ejercicio.

#### Reclamación por una deuda concursal

En septiembre de 2007, el Tribunal Supremo confirmó una sentencia de la Audiencia Provincial de Barcelona favorable a Ercros por una reclamación de cantidad y daños y perjuicios formulada por Cepsa y Ertoil en relación con una deuda concursal de 1992.

Como consecuencia de esta sentencia, la empresa ha rescatado una provisión hecha en su momento por un importe de 8,92 millones de euros más 8,01 millones de euros en concepto de intereses.

#### Liquidación del impuesto por autoconsumo de naftas

En julio de 2007, el Tribunal Supremo falló a favor de Ercros en relación a un recurso planteado contra la Hacienda Pública por disconformidad con un acta de liquidación del impuesto especial sobre autoconsumo de naftas entre 1980 y 1983.

Esta sentencia ha permitido a la compañía recuperar 4,10 millones de euros que había satisfecho a la Hacienda Pública como consecuencia de una sentencia previa de la Audiencia Nacional, desfavorable para Ercros, y sus correspondientes intereses, por importe de 9,86 millones de euros.

#### Residuos del pantano de Flix

Ver Nota 26 de la memoria.

## Marina Badalona

Ver Nota 26 de la memoria.

### d) Principales riesgos a que está sometida la Sociedad

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

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

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

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

#### Riesgo por regulación medioambiental

Ercros desarrolla las actividades que considera más adecuadas para adaptarse a la regulación general y específica que afecta a sus negocios. En los últimos años, los requisitos legales se han hecho más exigentes y es previsible que comporten cambios significativos en el escenario futuro del sector químico europeo. Entre ellos cabe destacar la Directiva europea y la correspondiente Ley 16/2002, sobre Prevención y Control Integrados de la Contaminación (IPPC), que establece un plazo para que los centros de producción afectados dispongan de una Autorización Ambiental Integrada (AAI) como condición para continuar la actividad. En 2007, los centros de Ercros que todavía están pendientes de recibir dicha autorización han culminado el proceso de solicitud. La empresa no prevé que surjan problemas significativos en los trámites que quedan pendientes.

La Cumbre europea de Sintra de 1998 acordó el cese de emisiones de sustancias peligrosas al agua para el año 2020, lo que afecta a las emisiones de mercurio generadas en el proceso de producción de cloro-sosa a través de la tecnología de amalgama de mercurio. En consecuencia, las empresas del sector deberán adaptar sus

procesos a la tecnología de membrana para seguir produciendo a partir de esta fecha. En la actualidad, Ercros ya produce un 12% de cloro mediante esta tecnología y, de acuerdo con el PME, prevé implantarla en 2009 en la planta de Sabiñánigo. En el futuro, la empresa deberá reestructurar el resto de su actividad y afrontar el coste de la implantación de esta tecnología.

#### Riesgo por reclamaciones

Aún observando la ley en cada momento, Ercros ha tenido que asumir provisionalmente las consecuencias generadas por la aplicación de estas normas sobre situaciones históricas, si bien las decisiones judiciales existentes son todas ellas de naturaleza no firme y se hallan recurridas en las correspondientes instancias. Debido a estos condicionantes, existe la posibilidad de que en el futuro puedan exigirse a la compañía reclamaciones por posibles problemas de contaminación ocurridos en el pasado pero perceptibles en la actualidad.

Ercros se ha visto afectada por reclamaciones de responsabilidad patrimonial asociada a su actividad industrial histórica, en reclamación de los costes de saneamiento o remediación de los suelos y entornos contaminados, como es el caso de Flix, Badalona, Sevilla y Valencia.

Como ha ocurrido en los casos citados, la compañía ha provisionado la cuantía de las reclamaciones sobre las que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente la responsabilidad de la empresa.

#### Riesgo por pérdida de competitividad

Ercros desarrolla su actividad en un entorno globalizado al que se incorporan cada vez nuevos competidores que se ven beneficiados por la existencia de regulaciones más laxas en sus países de origen, por el bajo precio del dólar frente al euro, por los reducidos costes salariales y energéticos que soportan y por las medidas de apoyo al desarrollo de que se benefician.

La presión competitiva se ve acentuada por el hecho de que los principales productos de la compañía son *commodities*, sometidos a una fuerte competencia y cuyos procesos de producción requieren inversiones significativas. Por otro lado, son productos que se desenvuelven en mercados maduros y sometidos a la presión de países emergentes, como India o China.



## Riesgo de concentración y ciclicidad de productos

El 65% de la actividad de la compañía gira alrededor de la producción, en un mismo proceso, del cloro y la sosa cáustica, de la cual dependen los negocios de Química básica (sosa cáustica), Plásticos (PVC), Alimentación animal (fósforo bicálcico) y Tratamiento de aguas (ATCC).

Mientras el cloro, por motivos de seguridad, se consume en su práctica totalidad en el mismo centro de producción para fabricar derivados, el mercado de la sosa opera a escala mundial. El producto más significativo fabricado a partir del cloro es el PVC, cuya evolución está ligada a la marcha de la construcción, su principal mercado. Este hecho confiere un elemento de volatilidad al precio de la sosa que debe ser tenido en cuenta en la proyección de los resultados de la compañía.

## Riesgo de dependencia de materias primas

Ercros tiene una fuerte dependencia de algunas materias primas y energías, cuyos precios están sometidos a variaciones cíclicas y, en ocasiones, pueden no estar disponibles en las cantidades requeridas o en el tiempo adecuado.

Ercros intenta repercutir las variaciones de costes a sus productos, aunque no siempre puede lograrlo en su totalidad o cuando se logra, la repercusión puede ser que se produzca con un cierto desfase temporal.

## Riesgo de concentración de clientes

Aunque el riesgo de concentración de la actividad en grandes clientes no se considera relevante para el conjunto de la Compañía, ya que en términos globales son excepcionales los clientes que superan el 1% de la facturación total y no hay ninguno que alcance el 5%, en las divisiones de Farmacia y de Plásticos esta concentración es más significativa.

## Riesgo del tipo de cambio

Aproximadamente un 11% de las ventas de Ercros se realizan en dólares mientras que sólo un 5% de los gastos se contraen en la misma divisa, con lo que se origina un riesgo de tipo de cambio. En algunas divisiones como Farmacia, Química intermedia y Tratamiento de aguas la facturación en dólares supera la media del Grupo.

## e) Gestión del riesgo financiero

La exposición de la Sociedad a los riesgos financieros y las políticas aplicadas para cubrir dichos riesgos vienen explicados en la Nota 22 y 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

## f) Acontecimientos posteriores al cierre de ejercicio

La relación de los acontecimientos significativos ocurridos en Ercros con posterioridad al cierre del ejercicio se detalla en la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

## g) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2008

Las previsiones para 2008 son de mantenimiento de las actuales tasas de crecimiento de ventas, particularmente en lo que se refiere a la primera mitad del año. Las expectativas para la segunda parte vienen condicionadas por la posible desaceleración del sector inmobiliario, pero también por el esperado aumento en las licitaciones de obra pública y en la construcción de viviendas de protección oficial, que deberían actuar como elementos compensadores. Por otra parte, existen indicios de moderación significativa en los precios de los aprovisionamientos, circunstancia que debería reforzar la mejora del margen de la compañía que ya comenzará a ponerse de manifiesto como consecuencia del PME.

En el ejercicio en curso, la empresa tiene previsto continuar con el desarrollo del PME con un importe comprometido de inversiones por valor de 46,5 millones de euros. Entre los proyectos que se iniciarán en este ejercicio destacan, en la fábrica de Vila-seca II, el aumento de la capacidad de la planta de VCM y en la de Sabiñánigo, el cambio a la tecnología de membrana en la planta de electrolisis y el aumento de la capacidad de la planta de DCCNa.

## h) Actividades en materia de innovación y tecnología

En el capítulo de innovación y tecnología, durante 2007 se ha ultimado el proceso de integración de las nuevas actividades de Ercros lo que ha permitido que los diferentes equipos de trabajo realicen su actividad aprovechando las sinergias generadas, fundamentalmente en la optimización e integración de los procesos productivos.

Los esfuerzos de este departamento en 2007 se han centrado también en la búsqueda de fórmulas que permitan un mayor aprovechamiento de los aprovisionamientos de los procesos productivos, a la vista de la escalada de precios a que están sometidos y a la escasez que presentan algunos de ellos. Son asimismo destacables las actuaciones llevadas a cabo para mejorar la eficiencia energética.

Estas actuaciones son básicas para poder afrontar con las máximas garantías de éxito los cambios tecnológicos materializados en el PME.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2007 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 5,7 millones de euros. El 49% de esta cuantía se destinó a investigación y desarrollo de nuevos productos, nuevos procesos; el 42% se aplicó a la mejora tecnológica de los actuales procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el ambiente; y el 10% restante a la asistencia técnica a los clientes.

Las deducciones fiscales, correspondientes al ejercicio 2006, fueron de 2,9 millones de euros y corresponden a cuatro proyectos con un importe conjunto de 7,5 millones euros. Adicionalmente, se obtuvieron créditos a través del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) y del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), ambos del Ministerio de Industria, para seis y tres proyectos respectivamente. Y la subvención de un proyecto por parte del Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (CIDEM) del Departamento de Innovación y Empresas de la Generalitat.

Las actividades más significativas llevadas a cabo en los distintos negocios son:

En la fábrica de Sabiñánigo de la División de Química básica:

- Los trabajos destinados a aumentar la capacidad de la planta de clorito sódico.
- El desarrollo de procesos de purificación de cloruro potásico para optimizar el consumo de esta materia prima, fundamental en la producción de potasa cáustica y sus derivados.
- El lanzamiento del proyecto de migración a membranas de la planta de electrolisis.

En los centros de Almussafes y Tortosa de la División de Química intermedia:

- La finalización del diseño iniciado en 2006 de las nuevas plantas de formaldehído, resinas de urea-formol y resinas fenólicas que han permitido absorber la producción del centro de Sant Celoni, que ha cesado su actividad. Los resultados obtenidos con estas

actuaciones corroboran las mejoras de eficiencia y productividad que fueron introducidas en su diseño.

- El desarrollo de nuevos productos, entre los que destaca un nuevo poliol con aplicaciones en la industria del plástico.

En el centro de Vila-seca II de la División de Plásticos:

- Se han realizado con éxito los ensayos industriales de nuevos procedimientos de polimerización y el inicio de su aplicación en el proceso de fabricación de resinas de PVC, lo cual ha permitido incrementar la capacidad de producción al tiempo que disminuyen los costes.
- El escalado a nivel de planta piloto de la tecnología de obtención de nuevos polímeros y copolímeros de PVC suspensión y emulsión.

La División de Farmacia ha completado la mejora industrial del proceso de fabricación de ácido fusídico; ha modificado los procesos que consumen cloruro de metileno sustituyéndolos por procesos alternativos que evitan este disolvente; ha completado el desarrollo básico e iniciado la introducción comercial del trometamol, compuesto derivado de la fosfomicina y está en fase de validación industrial de la atorvastatina cálcica.

En la fábrica de Cartagena de la División de Alimentación animal se ha trabajado en mejorar el volumen de producción y la calidad de los fosfatos.

En 2007, la División de Emulsiones introdujo en el mercado diez nuevas emulsiones: dos poliuretánicas, dos para pinturas, una para papel y cinco para la química de la construcción. A su vez, desarrolló nuevos productos en base acuosa en colaboración con terceras empresas y en el campo de las emulsiones catiónicas para aplicaciones especiales. Este negocio también ha intensificado las actividades especialmente en la gama de las emulsiones hibridas basadas en óxido de silicio de nanotamaño y en la optimización del procedimiento de polimerización de acetato de vinilo.

Finalmente, la División de Tratamiento de aguas continua desarrollando nuevas fórmulas de presentación del producto. También se ha desarrollado un proceso alternativo de fabricación que permitirá ampliar la producción de DCCNa.

Colaboran con Ercros en las tareas de investigación equipos de la Universidad Autónoma de Madrid, Universidad de Barcelona, Instituto Químico de Sarriá (IQS), Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), Universidad del País Vasco, Universidad de Zaragoza y Universidad Rovira i Virgili de Tarragona.



## i) Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad

### Acuerdo de titulización de activos

Ver Nota 19.a de la memoria.

### Cancelación préstamo sindicado

Los recursos aportados por el aumento de capital permitieron a Ercros amortizar anticipadamente, por un importe de 88,2 millones de euros, el crédito sindicado que había suscrito en junio de 2005 para financiar la adquisición del grupo Aragonesas. La cancelación de este crédito permitió liberar los activos inmobiliarios que estaban hipotecados en garantía del mismo, que afectaban a, prácticamente, todos los activos relevantes de la Sociedad.

### Venta del terreno de Sant Celoni

Ver Nota 27 de la memoria.

### Expediente de regulación de empleo

Ver Nota 27 de la memoria.

## j) Estructura del capital

En junio de 2007, Ercros llevó a cabo una ampliación de capital, mediante la emisión de 288 millones de acciones ordinarias, por un importe efectivo de 144 millones de euros.

A 31 de diciembre y al cierre de este informe, el capital social es de 362,24 millones de euros y está representado por 1.006,23 millones de acciones ordinarias, de 0,36 céntimos cada una de ellas, que constituyen una sola clase y están totalmente desembolsadas.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se rigen por lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989 y en la normativa reguladora del mercado de valores. La llevanza del registro contable corresponde al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, a cuyo cargo está el servicio central, y a las entidades adheridas al mismo.

La empresa no tiene constancia de la existencia de accionistas significativos que detenten un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

## k) Adquisición de acciones propias

Ercros no posee acciones propias, a pesar de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 29 de junio de 2007, en virtud de la cual habilitaba el Consejo de Administración para adquirir por, cualquier título oneroso admitido en derecho, acciones propias hasta el máximo permitido por la ley, durante un plazo de 18 meses.

A lo largo del ejercicio de 2007 y en lo que llevamos transcurrido de 2008, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

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

## l) Limitaciones estatutarias

Ercros no tiene establecido en sus Estatutos Sociales ningún tipo de barrera o blindaje, tales como limitación de la transmisibilidad de acciones o del poder de voto, que impidan o dificulten una posible oferta pública de adquisición de acciones en el mercado y el consiguiente cambio de control.

## m) Pactos parasociales

Ercros no tiene suscrito ningún pacto parasocial con persona física o jurídica alguna. Durante el pasado ejercicio, 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.

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

## n) Normas aplicables al nombramiento de consejeros y modificaciones estatutarias

### Nombramiento de consejeros

El nombramiento y sustitución de los consejeros está regulado en los artículos: 26 de los Estatutos Sociales; 27 del Reglamento del Consejo de Administración y 16 del Reglamento de la Junta de Accionistas.

Según dichos artículos, el nombramiento de los consejeros corresponde a la Junta General, a propuesta del Consejo y éste a su vez:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, en el caso de consejeros independientes, y
- Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, en el caso de los restantes consejeros.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General. La separación de los consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

El nombramiento o ratificación de consejeros deberá votarse de forma individual en puntos separados del orden del día.

### Modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales está regulada en el Reglamento de la Junta de Accionistas, artículo 2 apartado 9, artículo 16 y artículo 18.

Según este Reglamento, es competencia de la Junta cualquier modificación de los Estatutos Sociales y entre ellas las siguientes: acuerdo de restringir o condicionar la transmisibilidad de las acciones nominativas; acuerdo de modificación o sustitución del objeto social; acuerdo de cambiar el domicilio social fuera del término municipal.

Para aprobar una modificación estatutaria, es necesario el voto favorable de dos tercios de las acciones presentes o representadas en la Junta, cuando concurran accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto. En este caso, se votará separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

## o) Poderes de los consejeros

El Consejo de Administración otorgó a D. Antonio Zabalza los más amplios poderes de representación tras su reelección como consejero-delegado el 18 de junio de 2004. En su nombramiento para dicho cargo, le fueron delegadas todas las facultades que legal y estatutariamente corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables por ley.

La Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2007, delegó en el Consejo de Administración la facultad para interpretar, ejecutar, formalizar, inscribir y llevar a cabo los acuerdos adoptados en dicha Junta, pudiendo realizar cuantas gestiones y trámites sean necesarios para ello, y pudiendo a los anteriores efectos, suscribir y otorgar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios para los fines anteriores, con facultad expresa de subsanar en los mismos o en los documentos que se formalicen, cuantos defectos, errores u omisiones se hubieran cometido que pudieran impedir su inscripción total o parcial en el Registro Mercantil.

Igualmente se acordó autorizar a D. Antonio Zabalza para que, sin perjuicio de las facultades que legalmente corresponden al secretario del Consejo de Administración, otorgue, en su caso, cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para la plena eficacia jurídica de los acuerdos que anteceden, pudiendo subsanar en los mismos o en los documentos en que se formalicen, cuantos defectos, errores u omisiones se hubieran cometido que pudieran impedir su inscripción total o parcial en el Registro Mercantil.

Asimismo, la Junta autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha del acuerdo y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir derivativamente, directamente o a través de las sociedades de su Grupo, por cualquier título oneroso admitido en derecho, acciones propias hasta el máximo permitido por la ley, por un precio o contravalor que oscile entre un mínimo equivalente a su valor nominal y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo en el momento de la adquisición derivativa de las acciones, pudiendo al efecto suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para la plena eficacia jurídica de la presente autorización.

No existe ningún otro poder para emitir o recomprar acciones de la Sociedad.



## p) Cláusulas de indemnización

D. Antonio Zabalza, presidente del Consejo de Administración y consejero delegado de la Sociedad y D. Pedro Rodríguez, director general económico-financiero, tienen suscritos sendos contratos de trabajo con Ercros, S.A. regidos por el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, de regulación de la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. Dichos contratos prevén una indemnización equivalente a una anualidad de la retribución total percibida en el supuesto de: desistimiento por parte de Ercros; despido disciplinario declarado improcedente; y resolución del contrato por voluntad del alto directivo sobre la base de cualquiera de las causas previstas en el artículo 10.3 del mencionado Real Decreto, referidas a modificaciones sustanciales en las condiciones de trabajo que sean perjudiciales para el alto directivo, impago reiterado de salarios o cualquier otro incumplimiento grave por la empresa. En los dos primeros supuestos, Ercros deberá comunicar su decisión con un preaviso de tres meses. En caso de incumplimiento de dicho preaviso, el alto directivo tendrá derecho a una indemnización adicional equivalente a los salarios correspondientes al período incumplido.

D. Jesús Collantes, director general adjunto a la Presidencia, tiene firmado un contrato de alta dirección con la compañía en el que, a efectos indemnizatorios, se remite a lo estipulado en el Estatuto de los Trabajadores en los casos de despido improcedente.

Ninguno de los restantes consejeros de la Sociedad ni directivos o empleados tiene suscrito un contrato de trabajo que conlleve compensación alguna por la terminación de sus funciones adicional a lo previsto en la legislación laboral.

## Responsabilidad del informe de gestión de 2007 del Grupo Ercros

### Diligencia del informe de gestión del Grupo Ercros, correspondiente al ejercicio 2007

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 28 de diciembre de 2007, en virtud de lo dispuesto en el artículo cuarto del Real Decreto 1365/2007, ha emitido con el ejercicio correspondiente al 31 de diciembre de 2007, Resolución de gestión del Grupo consolidado en papel matriz, firmada por todo solo uno, estampada con sello del Grupo y suscrito, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, por Miquel Roca.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 del Real Decreto 1365/2007, queremos manifestar que la responsabilidad de la Sociedad, cuyos miembros figuran en las papeletas, descansa en que el informe de gestión incluya un análisis fidedigno de las resultados comprendidos y de la posición del socio o los socios comprendidos con la constitución societaria en su momento, como así lo despliegan los principales datos o instrumentos a que se refieren.

Todos los participantes en esta diligencia firman lo siguiente al respecto de lo que se dispone anteriormente:

Bilbao, 28 de diciembre de 2007

Antoni Esteban Martí  
Presidente y Presidente Ejecutivo

Ignacio Jiménez Pachón  
Vicepresidente

Juan Carlos Gómez Gómez  
Vicepresidente

Raúl Pérez Roca  
Vicepresidente



Ernest & Young S.A. y Sociedad Asociada  
Auditoría de cuentas anuales  
y otras declaraciones financieras

## INFORME DE LA AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ESPAÑOLAS

A los propietarios de  
Ercros, 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 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujo de efectivo, presentando el resultado de acuerdo con el patrimonio neto consolidado y la situación consolidada correspondiente al ejercicio social finalizado en dicha fecha, cuya disponibilidad es responsabilidad de los Administradores de la sociedad demandante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen cuidadoso la conformidad de los estados financieros de la sociedad justificativa de los estados anuales presentados y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mencionada, los Administradores de la Sociedad demandante presentan, en efectos contemporáneos, una sola pieza de las cuentas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujo de efectivo consolidado, del resultado de acuerdo con el patrimonio neto consolidado y de la situación consolidada, salvo que en las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Hacemos llegar un informe independiente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. En la hoja 22 de estas de 2007 se incluyen indicaciones detalladas de los estados anuales consolidados del ejercicio 2007 en el que se presentan más expuestas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 reflejan claramente las transacciones significativas, la situación final del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de las resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos de efectivo consolidados y de las ganancias con el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio social finalizado en dicha fecha y contiene la información necesaria y suficiente para su comprensión y comprensión adecuada, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera establecidas por la Unión Europea, que pueden diferir de las establecidas en el sistema español.

**Ernest & Young S.A.  
Auditoría de cuentas anuales  
y otras declaraciones financieras**



El informe de gestión consolidado sobre el ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad tienen sobre operaciones sobre la situación de Ercros, S.A., y sus demás dependencias, la evolución de sus ingresos y otros datos financieros y sus finanzas para el ejercicio de las cuentas anuales consolidadas. También constabiliza que la información contable que constituye el informe sobre el ejercicio consolidado comprende todo lo que los mismos señalan consolidación del ejercicio 2007. Responde también sobre materiales y fiables a la verificación del informe de gestión consolidado con el informe respectivo en el ejercicio anterior y que incluyen las explicaciones que constituye el punto de los Registros consolidados por las consolidadas consolidadas.



# 17

## Cuentas anuales de Ercros. S.A.

17.1. Balance de Ercros. S.A.	128
17.2. Cuenta de resultados de Ercros. S.A.	130
17.3. Memoria de las cuentas anuales de Ercros. S.A.	131
17.4. Responsabilidad de las cuentas anuales de Ercros. S.A.	142
17.5. Informe de gestión de Ercros, S.A.	143
17.6. Responsabilidad del informe de gestión de Ercros. S.A.	147
17.7. Informe de auditoría de Ercros, S.A.	148

### 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.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros, S.A. como del Grupo Ercros y de todas las sociedades del Grupo objeto de informe individual de auditoría, han sido auditadas por Ernst & Young. Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales de Ercros, S.A. han ascendido a 0,039 millones de euros (0,036 millones de euros en 2006).



## Balance a 31 de diciembre de Ercros, S.A.

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06
<b>Inmovilizado</b>	<b>240,86</b>	<b>289,98</b>
<b>  Inmovilizaciones materiales (Nota 5)</b>	<b>0,80</b>	<b>0,83</b>
Terrenos y construcciones	0,18	0,21
Otro inmovilizado	0,98	0,81
Amortizaciones	-0,36	-0,19
<b>  Inmovilizaciones financieras (Nota 6)</b>	<b>240,06</b>	<b>289,15</b>
Participaciones en empresas del Grupo	260,23	260,23
Créditos a empresas del Grupo	106,42	106,42
Cartera de valores a largo plazo	1,86	1,86
Otros créditos	1,78	1,80
Depósitos y fianzas a largo plazo	1,37	1,37
Administraciones públicas a largo plazo	—	11,30
Provisiones	-131,60	-93,83
<b>Activo circulante</b>	<b>149,38</b>	<b>2,35</b>
<b>  Deudores</b>	<b>149,22</b>	<b>2,18</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,35	0,41
Empresas del Grupo deudoras (Nota 7)	134,03	0,61
Deudores varios	0,32	0,32
Personal	0,01	0,01
Administraciones públicas	15,15	1,54
Provisiones	-0,64	-0,71
<b>  Inversiones financieras temporales</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>
Otros créditos	0,01	0,02
<b>  Tesorería</b>	<b>0,15</b>	<b>0,15</b>
Ajustes por periodificación	—	—
<b>Total activo</b>	<b>390,24</b>	<b>292,33</b>



Millones de euros

Pasivo	31-12-07	31-12-06
<b>Fondos propios (Nota 8)</b>	<b>363,91</b>	<b>245,05</b>
Capital suscrito	362,24	258,75
Prima de emisión	109,15	68,90
Otras reservas	-82,60	-51,35
Pérdidas y ganancias	-24,88	-31,25
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 9)</b>	<b>24,09</b>	<b>43,04</b>
Otras provisiones	24,09	43,04
<b>Acreedores a largo plazo (Nota 10)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>
Entidades de crédito	—	0,02
Otros acreedores	0,01	0,01
<b>Acreedores a corto plazo (Nota 11)</b>	<b>2,23</b>	<b>4,21</b>
Deudas con entidades de crédito	0,02	0,02
Préstamos y otras deudas	0,02	0,02
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0,54</b>	<b>0,45</b>
Deudas con empresas del Grupo	0,54	0,45
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>0,68</b>	<b>2,06</b>
Deudas por compras o prestación de servicios	0,70	2,06
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>0,99</b>	<b>1,68</b>
Administraciones públicas	0,21	0,66
Otras deudas	0,78	1,02
<b>Total pasivo</b>	<b>390,24</b>	<b>292,33</b>

## Cuenta de resultados a 31 de diciembre de Ercros, S.A.

Millones de euros

Conceptos	2007	2006
<b>Ingresos</b>	<b>0,30</b>	<b>1,41</b>
Otros ingresos de explotación	0,30	1,41
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,12	0,31
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0,18	1,10
<b>Gastos (Nota 12)</b>	<b>-5,30</b>	<b>-8,34</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>0,84</b>	<b>0,81</b>
Sueldos, salarios y asimilados	0,59	0,56
Cargas sociales	0,25	0,25
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	0,17	0,12
Variación de las provisiones de tráfico	-0,07	0,08
Otros gastos de explotación	4,36	7,33
Servicios exteriores	2,86	7,29
Tributos	1,50	0,04
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-5,00</b>	<b>-6,93</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>6,15</b>	<b>-0,79</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>10,66</b>	<b>0,04</b>
Otros intereses	10,66	0,04
<b>Gastos financieros</b>	<b>-4,51</b>	<b>-0,83</b>
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-4,50	-0,83
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-0,01	—
<b>Resultado de las actividades ordinarias</b>	<b>1,15</b>	<b>-7,72</b>
<b>Resultados extraordinarios (Nota 13)</b>	<b>-26,03</b>	<b>-23,53</b>
<b>Positivos</b>	<b>20,69</b>	<b>0,35</b>
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0,07	—
Ingresos extraordinarios	20,52	0,03
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	0,10	0,32
<b>Negativos</b>	<b>-46,72</b>	<b>-23,88</b>
Gastos extraordinarios	-8,96	-3,57
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	—	-0,01
Variación de las provisiones de inmovilizado	-37,76	-20,30
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-24,88</b>	<b>-31,25</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	—	—
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-24,88</b>	<b>-31,25</b>



## Nota 1. Actividad de la empresa

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de Sociedad Anónima Cros el 1 de julio de 1904.

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son los siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados del cloro y acetato de etilo), Química intermedia (formaldehído y derivados), Plásticos (PVC), Farmacia (derivados de la eritromicina y fosfomicinas), Alimentación animal (fosfatos), Emulsiones y Tratamiento de aguas.

El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de todo tipo de fertilizantes agrícolas, de productos alimenticios y nutrientes para ganadería, productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de utillaje y maquinaria agrícola, la explotación del patrimonio social inmobiliario, la investigación científica e ingeniería de procesos, la adquisición y tenencia de participaciones de otras sociedades, nacionales o extranjeras y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas, directa o indirectamente, de las actividades antes señaladas.

## Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Cuentas anuales

Las cuentas anuales están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la presente memoria, cuyo conjunto forma una unidad.

En la memoria, presentada en forma de notas, se expresan todas las cantidades en millones de euros, con excepción de las incluidas en las notas 8, apartado de capital social y 14, que se expresan en miles de euros.

El Consejo de Administración de Ercros formula las presentes cuentas anuales en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2008.

### b) Principios contables

Ercros aplica los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente, especialmente establecidos en el Plan General de Contabilidad que aprobó el Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre.

Si en algún caso se aplicase algún otro principio no obligatorio, ello se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados.

### c) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados.

## Nota 3. Propuesta de aplicación de pérdidas

La propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas, para la aplicación del resultado del ejercicio 2007, es la siguiente:

Millones de euros

2007

#### Base de reparto:

Pérdidas y ganancias del ejercicio

-24,88

#### Aplicación y distribución:

Resultados negativos de ejercicios anteriores

-24,88

## Nota 4. Criterios contables y normas de valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas significativas 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.

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) 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.

#### d) Impuesto sobre Sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto y distinguiéndose en éstas su carácter de permanentes o temporales, a efectos de determinar el impuesto sobre sociedades devengado. Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registra como impuesto sobre sociedades anticipado, siempre que esté razonablemente asegurada su reversión futura, o diferido, según corresponda. Los créditos por pérdidas a compensar correspondientes a bases imponibles negativas, o por deducciones aplicables en ejercicios futuros, no se registran en consideración al principio de prudencia, salvo si no existen dudas sobre la realización futura y se derivan de hechos no habituales en la gestión de la Sociedad.

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

En consecuencia, determinado por la tributación conjunta consolidada de todas las sociedades de dicho Grupo fiscal en su liquidación especial y posterior distribución de cuotas, en el ejercicio siguiente se establecen las compensaciones de débitos, créditos, gastos e ingresos correspondientes entre todas ellas.

#### e) Provisión para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada se provisionan contra resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

#### f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria y financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



## Nota 5. Inmovilizaciones materiales

La composición de las inmovilizaciones materiales y su movimiento en el ejercicio 2007 es como sigue:

Millones de euros

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
<b>Valor a 31-12-06</b>	<b>0,21</b>	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>
Altas	—	0,17	0,17
Bajas	-0,03	—	-0,03
<b>Valor a 31-12-07</b>	<b>0,18</b>	<b>0,98</b>	<b>1,16</b>

Los importes de las correlativas amortizaciones y depreciaciones son los siguientes (Nota 12 b):

Millones de euros

	Construcciones	Otro inmovilizado	Total
<b>Valor a 31-12-06</b>	<b>0,03</b>	<b>0,16</b>	<b>0,19</b>
Altas	—	0,17	0,17
<b>Valor a 31-12-07</b>	<b>0,03</b>	<b>0,33</b>	<b>0,36</b>

No existen compromisos de compras o ventas en firme de inmovilizaciones materiales.

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

A la fecha de cierre del ejercicio no existen inmovilizados materiales afectos a garantías hipotecarias.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	2007 (%)	2006 (%)
Edificios y construcciones	2,00	2,00
Otras instalaciones	20,00	20,00
Mobiliario	10,00	10,00
<b>Equipos procesos información</b>	<b>12,50</b>	<b>12,50</b>

## Nota 6. Inmovilizaciones financieras

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

Millones de euros

Variaciones	31-12-06	Bajas	Traspasos	31-12-07
Participaciones en empresas del Grupo	260,23	—	—	260,23
Créditos a empresas del Grupo	106,42	—	—	106,42
Cartera de valores a largo plazo	1,86	—	—	1,86
Otros créditos	1,80	-0,02	—	1,78
Depósitos y fianzas a largo plazo	1,37	—	—	1,37
Administraciones Públicas a largo plazo	11,30	—	-11,30	—
<b>Total</b>	<b>382,98</b>	<b>-0,02</b>	<b>-11,30</b>	<b>371,66</b>

Los créditos recogidos en inmovilizaciones financieras devengan un interés de mercado.

El detalle de las participaciones de empresas del Grupo es como sigue:

Millones de euros

Sociedad	Actividad	Capital	Reservas	Resultados	Valor de la participación		
					%	Coste	Provisión
Ercros Industrial, S.A.U.	Fabricación y comercialización de productos químicos	38,49	129,66	-41,50	100	256,53	-126,18
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Servicios inmobiliarios	1,59	0,31	0,04	100	3,70	-1,81
<b>Total</b>					<b>260,23</b> <b>-127,99</b>		

El saldo del epígrafe de "Administraciones Públicas a largo plazo" incluía a cierre del ejercicio 2006 los importes entregados a cuenta de actas que se encontraban recurridas. En el presente ejercicio 2007, la Sociedad ha recibido una sentencia del Tribunal Supremo según la cual se estima el recurso interpuesto, por lo que se ha cancelado la provisión constituida a largo plazo (ver Nota 9) y se ha traspasado el importe correspondiente a "Administraciones Públicas a corto plazo", en espera de recibir la nueva liquidación por parte de la Administración.

Los importes de las correspondientes provisiones son los siguientes:

Millones de euros

	31-12-06	Altas	31-12-07
Participaciones en empresas del Grupo	-90,23	-37,76	-127,99
Cartera de valores a largo plazo	-1,83	—	-1,83
Otros créditos	-1,77	-0,01	-1,78
<b>Total</b>	<b>-93,83</b>	<b>-37,77</b>	<b>-131,60</b>



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

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

### Nota 7. Empresas del Grupo deudoras

Millones de euros	2007	2006
Ercros Industrial, S.A.U.	133,36	0,01
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	0,06	—
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,61	0,60
<b>Total</b>	<b>134,03</b>	<b>0,61</b>

### Nota 8. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

Millones de euros	Saldo a 31-12-06	Ampliación de capital	Distribución de resultados	Resultado de 2006	Saldo a 31-12-07
Capital social suscrito	258,75	103,49	—	—	362,24
Prima de emisión	68,90	40,25	—	—	109,15
Reserva legal	3,54	—	—	—	3,54
Reserva indisponible	0,09	—	—	—	0,09
Reservas voluntarias	30,99	—	—	—	30,99
Pérdidas procedentes de ejercicios anteriores	-85,97	—	-31,25	—	-117,22
Pérdidas y ganancias	-31,25	—	31,25	-24,88	-24,88
<b>Total</b>	<b>245,05</b>	<b>143,74</b>	<b>—</b>	<b>-24,88</b>	<b>363,91</b>

### Capital social

El capital social de Ercros, S.A., íntegramente desembolsado, está representado mediante acciones ordinarias y al portador, configuradas en una clase única, con un valor nominal de treinta y seis céntimos de euro (0,36 euros) cada una, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las bolsas de valores españolas (mercado continuo). La redenominación del capital social en euros se formalizó en escritura el 13 de abril de 1999.

En la reunión celebrada el 11 de abril de 2007, el Consejo de Administración de Ercros, S.A., haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas en la reunión celebrada el 28 de abril de 2006, acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 143.747.252 euros (287.494.504 acciones a 0,36 euros de valor nominal más una prima de emisión de 0,14 euros por acción). Las nuevas acciones fueron emitidas con inclusión total del derecho de suscripción preferente. La ampliación de capital quedó inscrita en el registro mercantil el 2 de julio de 2007.

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

	2007		2006	
	Número de acciones	Nominal (millones de euros)	Número de acciones	Nominal (millones de euros)
<b>Valor inicial</b>	<b>718.736.262</b>	<b>258,75</b>	<b>584.764.845</b>	<b>210,52</b>
Ampliación de capital	287.494.504	103,49	133.971.417	48,23
<b>Valor final</b>	<b>1.006.230.766</b>	<b>362,24</b>	<b>718.736.262</b>	<b>258,75</b>

### Acciones propias

No existen acciones de Ercros, S.A. adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta.

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

### Principales accionistas

No consta al Grupo la existencia de titulares en la participación del capital con un porcentaje igual o superior al 3% del mismo.

### Consejeros accionistas

Consta a la Sociedad las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 425.281 acciones, y Sr. Roldán Aguilar, 1.000 acciones.

### Prima de emisión

Las nuevas acciones emitidas por la ampliación de capital anteriormente descrita, se han emitido por su valor nominal de 0,36 euros más una prima de emisión de 0,14 euros por acción.

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



## Reserva legal

Según la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, no será distribuible a los socios y sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin o para aumentar el capital social, en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

## Reserva indisponible

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

## Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disponibilidad.

## Nota 9. Provisiones para riesgos y gastos

### Otras provisiones

El movimiento de este epígrafe es como sigue:

Millones de euros	2007	2006
<b>Valor inicial</b>	<b>43,04</b>	<b>48,73</b>
Altas	10,67	4,29
Aplicaciones	-29,62	-9,98
<b>Valor al final</b>	<b>24,09</b>	<b>43,04</b>

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

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

La dotación más significativa corresponde a la provisión de 8,90 millones de euros relativa a la provisión constituida para hacer frente al coste del depósito en vertedero controlado de las tierras extraídas en el curso de la construcción del puerto interior de Badalona.

El resto de altas del ejercicio se deben básicamente a la dotación realizada por la evolución de litigios correspondientes a ejercicios anteriores, así como a la actualización de los intereses de demora de los litigios que se encuentran en curso.

Las aplicaciones incluyen 11,57 y 16,93 millones de euros correspondientes a la resolución favorable para la Sociedad de dos litigios provisionados en ejercicios anteriores.

La Sociedad ha recibido avales y garantías por un importe de 3,10 millones de euros, de los cuales: 2,43 millones corresponden a Caja Postal; 0,46 millones a Banco Santander; y 0,21 millones a otras entidades de crédito. Dichos avales garantizan determinadas operaciones comerciales, así como litigios y aplazamientos de deuda.

## Nota 10. Acreedores a largo plazo

### a) Entidades de crédito

Millones de euros	2007	2006
Caixa de Catalunya	—	0,02
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>0,02</b>

Las deudas con entidades de crédito devengan un interés de mercado y tienen establecido el vencimiento en el ejercicio 2008.

### b) Otros acreedores

Millones de euros	2007	2006
Otras deudas	0,01	0,01
<b>Total</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>

La Sociedad no tiene contraídas deudas con vencimientos superiores a cinco años.

### Nota 11. Acreedores a corto plazo

#### a) Otras deudas no comerciales

Millones de euros	2007	2006
Saldo corriente con la Hacienda Pública	0,21	0,66
Otras deudas	0,78	1,02
<b>Total</b>	<b>0,99</b>	<b>1,68</b>

#### b) Empresas del Grupo acreedoras

Millones de euros	2007	2006
Ercros Industrial, S.A.U.	0,05	—
Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U.	0,29	0,29
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	0,01	0,01
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,16	0,15
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	0,03	—
<b>Total</b>	<b>0,54</b>	<b>0,45</b>

### Nota 12. Gastos

#### a) Personal

El número de empleados al término del ejercicio 2007, coincidente con la plantilla media del ejercicio, es como sigue a continuación:

Empleados	31-12-07		
	Hombres	Mujeres	Total
Técnicos titulados	2	1	3
Administrativos	—	2	2
Subalternos	1	—	1
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

Millones de euros	2007
Seguridad Social a cargo de la empresa	0,06
Otros gastos sociales	0,19
<b>Total</b>	<b>0,25</b>

#### b) Dotaciones para amortización del inmovilizado

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

Millones de euros	2007	2006
Inmovilizaciones materiales	0,17	0,12
<b>Total</b>	<b>0,17</b>	<b>0,12</b>

#### c) Variación de las provisiones de tráfico

Las partidas incluidas en el epígrafe de "Variación de las provisiones de tráfico", así como el movimiento producido en el ejercicio 2007 en la cuenta de "Provisiones" en el epígrafe de "Deudores" de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de situación respectivamente, son las siguientes:

Millones de euros	2007
<b>Saldo inicial</b>	<b>-0,71</b>
Aplicaciones	0,07
<b>Saldo final</b>	<b>-0,64</b>



#### d) Otros gastos de explotación

Millones de euros	2007	2006
<b>Servicios exteriores</b>	<b>2,86</b>	<b>7,29</b>
Servicios profesionales independientes	0,15	0,16
Arrendamientos y cánones	0,99	0,98
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	0,25	2,14
Suministros	0,04	0,04
Primas de seguros	0,07	0,08
Otros servicios	1,36	3,89
<b>Tributos</b>	<b>1,50</b>	<b>0,04</b>
Tributos locales	0,06	0,04
Otros tributos	1,44	—

#### Nota 13. Resultados extraordinarios

##### a) Gastos extraordinarios y pérdidas de ejercicios anteriores

Este epígrafe incluye básicamente la dotación de la parte del principal por la evolución de litigios correspondientes a ejercicios anteriores, tal como se comenta en la Nota 9. Los intereses de demora se provisionan en el epígrafe de gastos financieros.

##### b) Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras

Corresponde básicamente al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. y la participación que ostenta Ercros de dicha sociedad (Nota 6).

##### c) Ingresos extraordinarios

Este epígrafe incluye la cancelación de la parte del principal por la resolución favorable de litigios provisionados en ejercicios anteriores, tal como se comenta en la Nota 9. La cancelación de los intereses se registra en el epígrafe de ingresos financieros.

#### Nota 14. Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007 y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Miles de euros	2007
<b>Resultado contable</b>	<b>-24.881</b>
Diferencias permanentes (neto)	-2.624
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>-27.505</b>
<b>Diferencias temporales:</b>	
Con origen en el ejercicio	9.621
Con origen en ejercicios anteriores	-28.088
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>-45.972</b>

Las diferencias tanto permanentes como temporales corresponden prácticamente en su totalidad a las provisiones de litigios e intereses de demora.

La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar no activadas por no estar asegurada su compensación en ejercicios futuros:

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
Procedentes del ejercicio 2004	25.490	2019
Procedentes del ejercicio 2005	30.803	2020
Procedentes del ejercicio 2006	35.402	2021

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta.

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 2007.

Las declaraciones realizadas y las cantidades ingresadas por la Sociedad por los diferentes impuestos no pueden ser consideradas como definitivas hasta que las Autoridades fiscales realicen sus inspecciones o transcurra el periodo de prescripción de cuatro años contados a partir de la fecha de presentación. Eventualmente podrían existir pasivos fiscales en el caso de que la Hacienda Pública considerara interpretaciones distintas a las mantenidas por la Sociedad sobre la normativa fiscal y su aplicación. Sin embargo, se estima que dichos pasivos, si los hubiese, no serían significativos en relación con las cuentas anuales.

#### **Nota 15. Información relacionada con los administradores**

##### **Remuneración del Consejo de Administración**

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,51 millones de euros en sueldos y 0,18 millones de euros en dietas (0,43 millones de euros y 0,22 millones de euros, respectivamente, en 2006). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,07 millones de euros (0,06 millones euros en 2006).

Las remuneraciones percibidas por cada consejero en 2007 se detallan en la siguiente tabla:

Euros

Conceptos retributivos	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morondo	Josep Lluís Cabestany Illana
<b>Por la Sociedad:</b>					
Retribución fija	117.976,24	—	—	—	—
Dietas	—	54.091,08	54.091,08	42.070,84	33.055,66
Consejo de Administración	—	33.055,66	33.055,66	33.055,66	33.055,66
Comisión de Auditoría	—	15.025,30	15.025,30	9.015,18	—
Comisión de Nombramientos y Remuneración	—	6.010,12	6.010,12	—	—
Pagos en especie	38.547,31	—	—	—	—
Aportación a fondos y planes de pensiones	2.365,62	—	—	—	—
Primas de seguros de vida	22.175,04	—	—	—	—
<b>Por el resto del Grupo:</b>					
Retribución fija	293.011,40	—	—	—	—
Retribución variable	100.046,00	—	—	—	—
Aportación a fondos y planes de pensiones	10.134,38	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>584.255,99</b>	<b>54.091,08</b>	<b>54.091,08</b>	<b>42.070,84</b>	<b>33.055,66</b>



Los administradores de Ercros no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos a los que constan en la tabla, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones, garantías constituidas a favor de los consejeros, etc.

#### Información de los Administradores

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

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

#### Nota 16. Cuadro de financiación

##### Aplicaciones

	Millones de euros	2007	2006
<b>Recursos aplicados a las operaciones</b>	5,96	7,64	
<b>Adquisición de inmovilizado:</b>			
Inmovilizaciones materiales	0,17	0,73	
Inmovilizaciones financieras	—	110,23	
<b>Deudas a largo plazo</b>	0,02	0,15	
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	—	8,88	
<b>Total aplicaciones</b>	6,15	127,63	
Aumento del capital circulante	149,01	—	
<b>Total</b>	<b>155,16</b>	<b>127,63</b>	

##### Orígenes

Millones de euros	2007	2006
<b>Fondos propios</b>	<b>143,74</b>	<b>109,86</b>
<b>Enajenación de inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones materiales	0,10	—
Inmovilizaciones financieras	0,02	16,84
<b>Traspasos a corto plazo de inmovilizaciones financieras</b>	<b>11,30</b>	—
<b>Total orígenes</b>	<b>155,16</b>	<b>126,70</b>
Disminución del capital circulante	—	0,93
<b>Total</b>	<b>155,16</b>	<b>127,63</b>

##### Variación neta del capital circulante

Millones de euros	2007	2006		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	147,04	—	0,06	—
Acreedores	1,98	—	—	0,98
Inversiones financieras temporales	—	0,01	—	—
Ajustes por periodificación	—	—	—	0,01
<b>Total</b>	<b>149,02</b>	<b>0,01</b>	<b>0,06</b>	<b>0,99</b>
<b>Variación neta</b>	<b>149,01</b>	—	—	<b>0,93</b>

##### Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones

Millones de euros	2007	2006
Resultado del ejercicio	-24,88	-31,25
Amortizaciones	0,17	0,12
Dotación a la provisión inmovilizado material	—	0,03
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	-0,07	—
Provisiones de inmovilizaciones financieras	37,77	20,27
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	10,67	4,29
Aplicación a la provisión para riesgos y gastos	-29,62	-1,10
<b>Recursos aplicados a las operaciones</b>	<b>-5,96</b>	<b>-7,64</b>

## Responsabilidad de las cuentas anuales de 2007 de Ercros, S.A.



### Diligencia de firmas de las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. correspondientes al ejercicio 2007

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 20 de febrero de 2008, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, formada por los miembros nombrados en Ercros, S.A. (Presidente, consejero de finanzas y gerentes, miembros del directorio y consejeros), constituida en sesión ordinaria, dispuso que una sola firma, correspondiente con celle del Grupo y Divisas, o éste sea de Identificación, por el secretario del Consejo de Administración, se adjuntase. Una vez

hecho el compromiso de los signatarios en el artículo 8 del Real Decreto 1741/1997 apartado b, todos los componentes de la sociedad, como miembros fijos por sus respectivas funciones, adquirieron la responsabilidad respecto al contenido de las cuentas anuales, en el sentido de que, dentro de su ámbito correspondiente, las decisiones tomadas plenamente concuerden a los principios de contabilidad aplicables conforme lo establecido en la legislación de los estados financieros de los resultados del ejercicio.

Todos los miembros de consejo se presentaron rigurosamente para la firma de la presente diligencia.

Burgos, 20 de febrero de 2008

Santiago Calleja Martí  
Presidente y Consejero Delegado

Leopoldo López Martínez  
Vicepresidente

Juan Luis Calleja Martí  
Vicepresidente

Esteban Martínez Pineda  
Vicepresidente

Raúl Pérez Pello  
Vicepresidente

Antonio Gómez Martí  
Consejero Delegado



### a) Evolución de los negocios en 2007

Las cuentas anuales de Ercros, S.A., establecidas en el Plan General de Contabilidad, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio 2007. Respecto a los distintos epígrafes de la cuenta de resultados y del balance, cabe hacer las siguientes consideraciones:

En la cuenta de pérdidas y ganancias, los ingresos obtenidos por la Sociedad fueron de 0,30 millones de euros frente a unos ingresos de 1,41 millones de euros en 2006. Los gastos sin tener en cuenta las amortizaciones, de 5,13 millones de euros, fueron un 37,5% inferiores a los alcanzados en el ejercicio anterior.

Los resultados financieros, de 6,15 millones de euros, experimentan una importante variación respecto a los obtenidos en 2006, de -0,78 millones. En este epígrafe se han contabilizado los intereses correspondientes a las provisiones recuperadas por dos litigios favorables a la empresa, que ascienden a 17,86 millones de euros. Pero también se han incluido como resultados financieros negativos los gastos asociados a otros litigios y las comisiones abonadas por el aseguramiento de la ampliación de capital llevada a cabo.

La partida más significativa de la cuenta de resultados es la de los resultados extraordinarios, que fueron negativos por valor de 26,03 millones de euros. Entre las partidas que afectan negativamente a este epígrafe, destaca las pérdidas de las sociedades filiales, de 37,76 millones de euros, y la provisión para hacer frente a una sentencia contraria a la compañía en relación a un recurso interpuesto por Marina Badalona, S.A., por un importe total de 9,56 millones de euros. Entre las partidas positivas hay que destacar la devolución de dos provisiones correspondientes a dos contenciosos históricos de la compañía, que se explican más abajo, por valor de 13,02 millones de euros.

Lo que lleva a un resultado del ejercicio 2006 de -24,88 millones de euros frente a los -31,25 millones de 2006.

En el balance, la variación más significativa corresponde a los deudores del activo circulante, que pasa de 2,18 millones de euros en 2006 a 149,22 millones en 2007 por la transferencia de fondos procedentes de la ampliación de capital a las sociedades filiales. La ampliación de capital explica también el aumento de la cuantía del capital suscrito y de la prima de emisión en los fondos propios del pasivo. En este mismo epígrafe, destaca el importe de los resultados de ejercicios anteriores, de -117,22 millones de euros.

La principal partida de las provisiones para riesgos y gastos, de 24,09 millones de euros, corresponde a los recursos obtenidos por la liberación de las provisiones de las sentencias comentadas.

### Cuenta de resultados de Ercros, S.A.

Millones de euros

Conceptos	2007	2006
Ingresos	0,30	1,41
Gastos	5,13	8,22
<b>Ebitda</b>	<b>-4,83</b>	<b>-6,80</b>
Amortizaciones	0,17	0,12
<b>Ebit</b>	<b>-5,00</b>	<b>-6,93</b>
Resultados financieros	6,15	-0,79
<b>Resultado ordinario</b>	<b>1,15</b>	<b>-7,72</b>
Resultados extraordinarios	-26,03	-23,53
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>-24,88</b>	<b>-31,25</b>

### Balance de Ercros, S.A.

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06
<b>Inmovilizado</b>	<b>240,86</b>	<b>289,98</b>
Inmovilizaciones materiales	0,80	0,83
Inmovilizaciones financieras	240,06	289,15
<b>Activo circulante</b>	<b>149,38</b>	<b>2,35</b>
Deudores	149,22	2,18
Inversiones financieras temporales	0,01	0,02
Tesorería	0,15	0,15
<b>Total activo</b>	<b>390,24</b>	<b>292,33</b>

Pasivo	31-12-07	31-12-06
<b>Fondos propios</b>	<b>363,91</b>	<b>245,05</b>
Capital suscrito	362,24	258,75
Prima de emisión	109,15	68,90
Reservas	34,62	34,62
Resultado de ejercicios anteriores	-117,22	-85,97
Pérdidas y ganancias	-24,88	-31,25
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>24,09</b>	<b>43,04</b>
Acreedores a largo plazo	0,01	0,03
Acreedores a corto plazo	2,23	4,21
<b>Total pasivo</b>	<b>390,24</b>	<b>292,33</b>

### b) Actuaciones significativas

#### Ampliación de capital

La actuación más significativa llevada a cabo en 2007 por Ercros, S.A. fue una ampliación de capital, mediante la emisión de 288 millones de acciones ordinarias, por un importe efectivo de 144 millones de euros, de los cuales 104 millones corresponden al importe nominal del aumento y 40 millones a la prima de emisión. Esta ampliación, que fue suscrita en su totalidad, multiplicó por 1,4 el capital social que pasó a estar representado por 1.006 millones de acciones, por valor de 362 millones de euros. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 18 de julio de 2007.

La operación se realizó en base a la autorización aprobada por la Junta de Accionistas de 28 de abril de 2006 para aumentar el capital de la Sociedad hasta en un 50% y permitió aportar los recursos necesarios para costear el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) y una reestructuración del endeudamiento que ha supuesto, en términos netos, una reducción de la deuda de 21 millones de euros. Al término del periodo de ejecución del plan en 2010, la deuda financiera representará menos del 50% del patrimonio neto frente al 70% de 2006.

### c) Evolución de los litigios históricos

En 2007 se han producido cambios en la situación de varios de los expedientes históricos que tenía planteada la Sociedad matriz que han incidido significativamente en los resultados consolidados del Grupo.

#### Reclamación por una deuda concursal

En septiembre de 2007, el Tribunal Supremo confirmó una sentencia de la Audiencia Provincial de Barcelona favorable a Ercros por una reclamación de cantidad y daños y perjuicios formulada por Cepsa y Ertoil en relación con una deuda concursal de 1992.

Como consecuencia de esta sentencia, la empresa ha rescatado una provisión hecha en su momento por un importe de 8,92 millones de euros más 8,01 millones de euros en concepto de intereses.

#### Liquidación del impuesto por autoconsumo de naftas

En julio de 2007, el Tribunal Supremo falló a favor de Ercros en relación a un recurso planteado contra la Hacienda Pública por disconformidad con un acta de liquidación del impuesto especial sobre autoconsumo de naftas entre 1980 y 1983.

Esta sentencia ha permitido a la compañía recuperar 4,10 millones de euros que había satisfecho a la Hacienda Pública como consecuencia de una sentencia previa de la Audiencia Nacional, desfavorable para Ercros, y sus correspondientes intereses, por importe de 9,86 millones de euros.

#### Marina Badalona

En enero de 2008 el Juzgado de primera instancia nº 27 de Barcelona ha emitido una sentencia condenando a Ercros a un pago total de 9,56 millones de euros a Marina Badalona, S.A. por el coste del depósito en vertedero controlado de las tierras extraídas en el curso de la construcción del puerto interior de Badalona.

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

#### d) Acontecimientos posteriores al cierre de ejercicio

No se han producido hechos posteriores significativos al cierre del ejercicio.

#### e) Actividades en materia de innovación y tecnología

Dado el objeto social de la Sociedad, no hay actividades de este tipo.

#### f) Acuerdos significativos que celebrados por la Sociedad

La Sociedad no ha celebrado ningún acuerdo significativo a lo largo del ejercicio 2007.



## g) Estructura del capital

En junio de 2007, Ercros llevó a cabo una ampliación de capital, mediante la emisión de 288 millones de acciones ordinarias, por un importe efectivo de 144 millones de euros.

A 31 de diciembre y al cierre de este informe, el capital social es de 362,24 millones de euros y está representado por 1.006,23 millones de acciones ordinarias, de 0,36 céntimos cada una de ellas, que constituyen una sola clase y están totalmente desembolsadas.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se rigen por lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989 y en la normativa reguladora del mercado de valores. La llevanza del registro contable corresponde al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, a cuyo cargo está el servicio central, y a las entidades adheridas al mismo.

La empresa no tiene constancia de la existencia de accionistas significativos que detenten un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

## h) Adquisición de acciones propias

Ercros no posee acciones propias, a pesar de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 29 de junio de 2007, en virtud de la cual habilitaba el Consejo de Administración para adquirir por, cualquier título oneroso admitido en derecho, acciones propias hasta el máximo permitido por la ley, durante un plazo de 18 meses.

A lo largo del ejercicio de 2007 y en lo que llevamos transcurrido de 2008, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

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

## i) Limitaciones estatutarias

Ercros no tiene establecido en sus Estatutos Sociales ningún tipo de barrera o blindaje, tales como limitación de la transmisibilidad de acciones o del poder de voto, que impidan o dificulten una posible oferta pública de adquisición de acciones en el mercado y el consiguiente cambio de control.

## j) Pactos parasociales

Ercros no tiene suscrito ningún pacto parasocial con persona física o jurídica alguna. Durante el pasado ejercicio, 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.

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

## k) Normas aplicables al nombramiento de consejeros y modificaciones estatutarias

### Nombramiento de consejeros

El nombramiento y sustitución de los consejeros están regulados en los artículos: 26 de los Estatutos Sociales; 27 del Reglamento del Consejo de Administración y 16 del Reglamento de la Junta de Accionistas.

Según dichos artículos, el nombramiento de los consejeros corresponde a la Junta General a propuesta Consejo y este a su vez:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, en el caso de consejeros independientes, y
- Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, en el caso de los restantes consejeros.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjese vacante, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparla hasta que se reúna la primera Junta General. La separación de los consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

El nombramiento o ratificación de consejeros deberá votarse de forma individual en puntos separados del orden del día.

### Modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales está regulada en el Reglamento de la Junta de Accionistas, artículo 2 apartado 9, artículo 16 y artículo 18.

Según este Reglamento, es competencia de la Junta cualquier modificación de los Estatutos Sociales y entre ellas las siguientes: acuerdo de restringir o condicionar la transmisibilidad de las acciones nominativas; acuerdo de modificación o sustitución del objeto social; acuerdo de cambiar el domicilio social fuera del término municipal.

Para aprobar una modificación estatutaria, es necesario el voto favorable de dos tercios de las acciones presentes o representadas en la Junta, cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto. En este caso, se votará separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

### I) Poderes de los consejeros

El Consejo de Administración otorgó a D. Antonio Zabalza los más amplios poderes de representación tras su reelección como consejero delegado el 18 de junio de 2004. En su nombramiento para dicho cargo, le fueron delegadas todas las facultades que legal y estatutariamente corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables por ley.

La Junta General de Accionistas, de 29 de junio de 2007, delegó en el Consejo de Administración la facultad para interpretar, ejecutar, formalizar, inscribir y llevar a cabo los acuerdos adoptados en la dicha Junta, pudiendo realizar cuantas gestiones y trámites sean necesarios para ello, y pudiendo a los anteriores efectos, suscribir y otorgar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios para los fines anteriores, con facultad expresa de subsanar en los mismos o en los documentos que se formalicen, cuantos defectos, errores u omisiones se hubieran cometido que pudieran impedir su inscripción total o parcial en el Registro Mercantil.

Igualmente se acordó autorizar a D. Antonio Zabalza, para que sin perjuicio de las facultades que legalmente corresponden al secretario del Consejo de Administración otorgue, en su caso, cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para la plena eficacia jurídica de los acuerdos que anteceden, pudiendo subsanar en los mismos o en los documentos en que se formalicen, cuantos defectos, errores u omisiones se hubieran cometido que pudieran impedir su inscripción total o parcial en el Registro Mercantil.

Asimismo, la Junta autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha del acuerdo y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir derivativamente, directamente o a través de las sociedades de su Grupo, por cualquier título oneroso admitido

en derecho, acciones propias hasta el máximo permitido por la ley, por un precio o contravalor que oscile entre un mínimo equivalente a su valor nominal y un máximo equivalente al precio de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo en el momento de la adquisición derivativa de las acciones, pudiendo al efecto suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para la plena eficacia jurídica de la presente autorización.

No existe ningún otro poder para emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

### m) Cláusulas de indemnización

D. Antonio Zabalza, presidente del Consejo de Administración y consejero delegado de la Sociedad y D. Pedro Rodríguez, director general económico-financiero, tienen suscritos sendos contratos de trabajo con Ercros, S.A. regidos por el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, de regulación de la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. Dichos contratos prevén una indemnización equivalente a una anualidad de la retribución total percibida en el supuesto de: desistimiento por parte de Ercros; despido disciplinario declarado improcedente; y resolución del contrato por voluntad del alto directivo sobre la base de cualquiera de las causas previstas en el artículo 10.3 del mencionado Real Decreto, referidas a modificaciones sustanciales en las condiciones de trabajo que sean perjudiciales para el alto directivo, impago reiterado de salarios o cualquier otro incumplimiento grave por la empresa. En los dos primeros supuestos, Ercros deberá comunicar su decisión con un preaviso de tres meses. En caso de incumplimiento de dicho preaviso, el alto directivo tendrá derecho a una indemnización adicional equivalente a los salarios correspondientes al período incumplido.

D. Jesús Collantes, director general adjunto a la Presidencia, tiene firmado un contrato de alta dirección con la compañía en el que, a efectos indemnizatorios, se remite a lo estipulado en el Estatuto de los Trabajadores en los casos de despido improcedente.

Ninguno de los restantes consejeros de la Sociedad ni directivos o empleados tiene suscrito un contrato de trabajo que conlleve compensación alguna por la terminación de sus funciones adicional a lo previsto en la legislación laboral.



Migración de flora del informe de gestión de Rivas. Subrepresentación ejemplificada.

Los enunciados de los dispuestos en el artículo 8 del Real Decreto 1343/2007 apartado B, sobre las competencias de la Secretaría, propone también figura en los anteriores, elaborar un informe de gestión basado en análisis del de la actividad de los comités representativos y de la gestión del centro, para que la descripción de los gobiernos se realice en función de su propia gestión.

Another form of self-justification is the projection of one's own negative rigidity onto the perceived inflexibility of others.

**ANSWER** The answer is 1000.

**James P. Keltner**  
President & CEO, Keltner

Digitized by srujanika@gmail.com

— 1 —

Digitized by Google

10 of 10

10 of 10

1

1



## **Aviso a los lectores de Ercros, S.A.**

Hemos auditado los estados financieros de Ercros, S.A., (la "sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria contablemente de operaciones de ejercicio para el año 2007, así como las tablas de información adicional que aparecen en las páginas 101 a 104, y la memoria contablemente de operaciones de ejercicio para el año 2006, que aparece en las páginas 105 a 108. Hemos auditado el informe sobre la realización de pruebas adicionales, de la evidencia probatoria en los estados financieros y el informe del representante de las principales personas aplicadas y de los resultados revisados.

Ha resultado que las hipótesis mencionadas, las Administraciones presentes, la situación contingente, todo ello más de los períodos del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y las tablas de información adicional de los años del ejercicio 2007, han sido probadas al nivel de razonabilidad. Nuestras opiniones se refiere a la fiabilidad de los estados financieros del ejercicio 2007. El informe 21 de enero de 2008 contiene nuestras opiniones de acuerdo con lo establecido en los estados financieros del ejercicio 2007 en el que se presentan como apéndice (ver pág. 109).

En nuestra opinión, los estados financieros del ejercicio 2007 indican claramente, en todos los aspectos significativos, la situación real del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A., al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos disponibles y aplicables durante el ejercicio social mencionado en dicha fecha y contiene la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan consonancia con las aplicaciones en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que las Administraciones consideran apropiadas sobre la situación de la sociedad. La probabilidad de que surgen y surgen otras causas de un riesgo para integrante de los estados financieros. Nuestras conclusiones que la información contenida por completo el informe de gestión comprende con relación a los estados financieros del ejercicio 2007. Nuestro informe sobre auditoría en función de la certificación de los estados de gestión con el informe representado en este informe previsto y nos indica si debemos la información dada de la sociedad aprobada por la Asamblea General de la sociedad.



# 18

## Series históricas

18.1. Series históricas del Grupo Ercros consolidado  
18.2. Series históricas de Ercros, S.A.

150  
152

## Series históricas del Grupo Ercros consolidado

### Balance consolidado a 31 de diciembre del Grupo Ercros

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04
<b>Activos no corrientes</b>	<b>525,29</b>	<b>624,32</b>	<b>525,14</b>	<b>256,13</b>
Inmovilizado	485,29	526,56	459,05	226,42
Otros activos no corrientes	40,00	97,76	66,09	29,71
<b>Activos corrientes</b>	<b>423,74</b>	<b>381,46</b>	<b>236,67</b>	<b>108,30</b>
Existencias	104,19	102,78	70,08	27,03
Deudores	215,91	212,23	149,65	68,62
Otros activos corrientes	62,50	26,85	16,94	12,65
Activos no corrientes en venta	41,14	39,60	—	—
<b>Total activo</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>
<hr/>				
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Patrimonio neto</b>	<b>463,14</b>	<b>359,97</b>	<b>253,87</b>	<b>94,06</b>
De la Sociedad dominante	462,23	358,00	251,33	93,61
De accionistas minoritarios	0,91	1,97	2,54	0,45
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>193,67</b>	<b>232,22</b>	<b>252,36</b>	<b>109,80</b>
Deudas con entidades de crédito y otros	79,71	123,33	140,38	55,13
Provisiones	68,76	62,77	71,31	34,11
Impuestos no diferidos y otros	45,20	46,12	40,67	20,56
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>292,22</b>	<b>413,59</b>	<b>255,58</b>	<b>160,57</b>
Deudas con entidades de crédito	85,32	174,68	79,63	61,78
Acreedores	147,45	160,88	106,24	37,73
Provisiones y otros	59,45	78,03	69,71	61,06
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>949,03</b>	<b>1.005,78</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>



## Cuenta de resultados consolidados a 31 de diciembre del Grupo Ercros

Millones de euros

Conceptos	2007	2006	2005	2004
<b>Ingresos</b>	<b>870,09</b>	<b>774,41</b>	<b>540,48</b>	<b>220,54</b>
Ventas	844,65	721,00	432,80	211,64
Otros ingresos	25,44	53,41	100,66	8,90
<b>Gastos</b>	<b>-842,23</b>	<b>-718,10</b>	<b>-454,02</b>	<b>-232,66</b>
Aprovisionamientos	-441,92	-432,45	-246,16	-106,86
Gastos de personal	-136,19	-108,46	-93,50	-49,54
Otros gastos	-264,12	-177,19	-114,36	-76,26
<b>Ebitda</b>	<b>27,86</b>	<b>56,31</b>	<b>86,46</b>	<b>-12,12</b>
Ebitda ordinario	51,81	45,19	28,87	1,04
Ebitda no recurrente	-23,95	11,12	57,60	-13,16
Amortizaciones	-40,89	-40,48	-27,59	-13,54
<b>Ebit</b>	<b>-13,03</b>	<b>15,83</b>	<b>58,87</b>	<b>-25,66</b>
Resultados financieros y otros	-20,27	-13,42	-20,12	-5,38
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-33,30</b>	<b>2,41</b>	<b>38,75</b>	<b>-31,03</b>
Impuestos	-0,21	2,44	-0,25	-0,65
Intereses minoritarios	0,75	-0,39	-0,25	0,27
<b>Resultado del ejercicio atribuido</b>	<b>-32,76</b>	<b>4,46</b>	<b>38,25</b>	<b>-31,41</b>

## Series históricas de Ercros, S.A.

### Balance consolidado a 31 de diciembre de Ercros, S.A.

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04	31-12-03
<b>Inmovilizado</b>	<b>240,86</b>	<b>289,98</b>	<b>204,98</b>	<b>112,14</b>	<b>139,95</b>
Inmovilizaciones materiales	0,80	0,83	0,25	0,26	0,23
Inmovilizaciones financieras	240,06	289,15	204,73	111,87	139,52
Gastos de establecimiento	—	—	—	0,01	0,20
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,01</b>	<b>0,06</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>149,38</b>	<b>2,35</b>	<b>13,60</b>	<b>13,50</b>	<b>13,21</b>
Existencias	—	—	—	—	0,01
Deudores	149,22	2,18	13,42	12,18	11,92
Inversiones financieras temporales	0,01	0,02	0,02	1,27	1,15
Tesorería	0,15	0,15	0,15	0,01	0,04
Ajustes por periodificación	—	—	0,01	0,04	0,09
<b>Total activo</b>	<b>390,24</b>	<b>292,33</b>	<b>218,58</b>	<b>125,65</b>	<b>153,22</b>
<hr/>					
<b>Pasivo</b>					
<b>Fondos propios</b>	<b>363,91</b>	<b>245,05</b>	<b>166,44</b>	<b>93,01</b>	<b>126,1</b>
Capital suscrito	362,24	258,75	210,52	84,21	84,21
Prima de emisión	109,15	68,90	7,27	—	—
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	-82,60	-51,35	1,53	41,89	59,94
Pérdidas y ganancias	-24,88	-31,25	-52,88	-33,09	-18,05
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>24,09</b>	<b>43,04</b>	<b>48,73</b>	<b>28,24</b>	<b>20,55</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,18</b>	<b>1,18</b>	<b>2,13</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>2,23</b>	<b>4,21</b>	<b>3,23</b>	<b>3,22</b>	<b>4,44</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>390,24</b>	<b>292,33</b>	<b>218,58</b>	<b>125,65</b>	<b>153,22</b>



## Resultado consolidado a 31 de diciembre de Ercros, S.A.

Millones de euros

Conceptos	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Ingresos</b>	<b>0,30</b>	<b>1,41</b>	<b>0,91</b>	<b>0,10</b>	<b>1,22</b>
<b>Gastos</b>	<b>-5,30</b>	<b>-8,34</b>	<b>-7,21</b>	<b>-3,62</b>	<b>-4,49</b>
<b>Ebit</b>	<b>-5,00</b>	<b>-6,93</b>	<b>-6,30</b>	<b>-3,52</b>	<b>-3,27</b>
Resultados financieros	6,15	-0,79	-3,34	-0,09	-0,09
<b>Resultado ordinario</b>	<b>1,15</b>	<b>-7,72</b>	<b>-9,64</b>	<b>-3,61</b>	<b>-3,36</b>
Resultados extraordinarios	-26,03	-23,53	-43,24	-29,48	-14,69
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-24,88</b>	<b>-31,25</b>	<b>-52,88</b>	<b>-33,09</b>	<b>-18,05</b>
Impuesto sobre Sociedades	—	—	—	—	—
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-24,88</b>	<b>-31,25</b>	<b>-52,88</b>	<b>-33,09</b>	<b>-18,05</b>



# Directorio

## Corporación

### Sede social

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 934 393 009  
Fax: (+34) 934 308 073  
E-mail: ercros@ercros.es

### Oficina del Accionista

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 934 393 009  
Fax: (+34) 934 308 073  
Email: accionistas@ercros.es

### Delegación de Madrid

Paseo de Recoletos, 27  
28004 Madrid  
Tel.: (+34) 915 853 800  
Fax: (+34) 915 852 300  
E-mail: madrid@ercros.es

## División de Química básica

### Sede

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 934 393 009  
Fax: (+34) 934 308 073  
E-mail: quimicabasica@ercros.es

### Centro de atención al cliente (CAC)

**Zona Este:**  
Tel.: (+34) 902 518 200/300  
y 934 446 682  
**Zona Oeste:**  
Tel.: (+34) 902 518 300/400  
Fax: (+34) 934 874 058  
**Exportación:**  
Tel.: (+34) 934 445 303/37/43  
y 934 446 675  
Fax: (+34) 934 873 445  
E-mail: cac@ercros.es

### Delegaciones en Europa

**Alemania:**  
Tel.: +49 6991 508 942  
E-mail: middendorf@ercros.de  
**Francia:**  
Tel.: +33 140 267 480  
E-mail: ercrosfrance@ercros.fr  
**Italia:**  
Tel.: +39 028 900 040  
E-mail: ercrositalia@ercros.it  
**Portugal:**  
Tel.: +351 212 912 401  
E-mail: ercros.portugal@ercros.pt

## Centros de producción

### Fábrica de Cardona

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

### Fábrica de Flix

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

### Fábrica de Palos de la Frontera

Apartado de correos, 284  
21080 Huelva  
Tel.: (+34) 959 369 200  
Fax: (+34) 959 369 193  
E-mail: palos@ercros.es

### Fábrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102  
22600 Sabiñánigo (Huesca)  
Tel.: (+34) 974 480 600  
Fax: (+34) 974 482 715  
E-mail: sabinanigo@ercros.es

### Complejo Industrial de Tarragona

Fábrica de Tarragona  
Apartado de correos, 450  
43080 Tarragona  
Tel.: (+34) 977 548 011  
Fax: (+34) 977 547 300  
E-mail: tarragona@ercros.es

### Fábrica de Vila-seca I

Autovía Tarragona-Salou C-31 B, Km. 6  
43480 Vila-seca (Tarragona)  
Tel.: (+34) 977 370 354  
Fax: (+34) 977 370 407  
E-mail: vilaseca@ercros.es

## División de Química intermedia

### Sede

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 934 393 009  
Fax: (+34) 932 321 460  
E-mail: quimicaintermedia@ercros.es

### Centro de atención al cliente (CAC)

Tel.: (+34) 933 069 320/19/25  
y 934 445 336  
Fax: (+34) 932 472 052  
E-mail: cac@ercros.es

### Delegaciones

**Alemania:**  
Tel.: +49 (0) 6151 897 779  
E-mail: r.ross@ercros-da.de  
**China:**  
Tel.: +86 231 494 521  
E-mail: ercros@netvigator.com

### Departamento de Innovación y Tecnología

Polígono Industrial Baix Ebre, Calle A  
43897 Tortosa (Tarragona)  
Tel.: (+34) 977 597 207  
Fax: (+34) 977 597 095  
E-mail: quimicaintermediait@ercros.es

### Centros de producción

#### Fábrica de Almussafes

Polígono Industrial Norte  
Ctra. C-3320, Km. 41,200  
46440 Almussafes (Valencia)  
Tel.: (+34) 961 782 250  
Fax: (+34) 961 784 055  
E-mail: almussafes@ercros.es

#### Fábrica de Cerdanyola

C/ Santa Anna, 105  
08290 Cerdanyola del Vallès  
(Barcelona)  
Tel.: (+34) 935 803 353  
Fax: (+34) 935 805 409  
E-mail: cerdanyola@ercros.es



#### Fábrica de Tortosa

Polygon Industrial Baix Ebre, Calle A  
43897 Tortosa (Tarragona)  
Tel.: (+34) 977 454 022  
Fax: (+34) 977 597 101  
E-mail: tortosa@ercros.es

#### División de Plásticos

##### Sede

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 933 230 554  
Fax: (+34) 933 237 921  
E-mail: plasticos@ercros.es

##### Centro de atención al cliente (CAC)

Tel.: (+34) 933 231 104/839  
Fax: (+34) 934 517 802  
E-mail: cac@ercros.es

##### Centros de producción

**Complejo Industrial de Tarragona**  
**Fábrica de Vila-seca II**  
Ctra. de la Pineda, Km. 1  
43480 Vila-seca (Tarragona)  
Tel.: (+34) 977 390 611  
Fax: (+34) 977 390 162  
E-mail: vilaseca@ercros.es

##### Fábrica de Monzón

Ctra. Nacional 240, Km. 147  
22400 Monzón (Huesca)  
Tel.: (+34) 974 400 850  
Fax: (+34) 974 401 708  
E-mail: monzon@ercros.es

#### División de Farmacia

**Sede y fábrica de Aranjuez**  
Paseo del Deleite, s/n  
28300 Aranjuez (Madrid)  
Tel.: (+34) 918 090 340  
Fax: (+34) 918 911 092  
E-mail: aranjuez@ercros.es

##### Departamento comercial

Tel.: (+34) 918 090 344  
Fax: (+34) 918 923 560  
E-mail: farmaciacomercial@ercros.es

#### División de Alimentación animal

**Sede**  
Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 934 393 009  
Fax: (+34) 934 308 073  
E-mail: alimentacionanimal@ercros.es

##### Centro de atención al cliente (CAC)

Tel.: (+34) 902 518 100  
y 934 446 683  
Fax: (+34) 934 874 058  
y 934 873 445  
E-mail: cac@ercros.es

##### Centros de producción

**Fábrica de Cartagena**  
C/ Los Parales, s/n  
Valle de Escombreras  
30350 Cartagena (Murcia)  
Tel.: (+34) 968 333 400  
Fax: (+34) 968 333 408  
E-mail: cartagena@ercros.es

##### Fábrica de Catadau

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

#### Fábrica de Flix

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

##### Fábrica de Huelva

Apartado de correos, 151  
21080 Huelva  
Tel.: (+34) 959 220 500  
Fax: (+34) 959 234 200  
E-mail: fitosanitarios@ercros.es

##### Fábrica de Silla

Avda. Picassent, 24  
46460 Silla (Valencia)  
Tel.: (+34) 961 211 900  
Fax: (+34) 961 203 850  
E-mail: fitosanitarios@ercros.es

#### División de Emulsiones

##### Sede y fábrica de Recklinghausen

Alte Grenzstraße, 153  
45663 Recklinghausen  
Alemania

Tel.: +49 236 166 050  
Fax: +49 236 166 0555  
E-mail: info@ercros.de

##### Departamento comercial

Tel.: +49 2361 660 50  
E-mail: info@ercros.de

#### División de Tratamiento de aguas

**Sede**  
Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 934 532 179  
Fax: (+34) 934 537 350  
E-mail: tratamientoaguas@ercros.es

##### Departamento comercial

Tel.: (+34) 934 532 179  
Fax: (+34) 934 537 350  
E-mail:  
tratamientoaguascomercial@ercros.es

##### Fábrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102  
22600 Sabiñánigo (Huesca)  
Tel.: (+34) 974 480 600  
Fax: (+34) 974 482 715  
E-mail: sabinanigo@ercros.es

Este Informe Anual, cuya tirada consta de 1.300 ejemplares,  
se terminó de imprimir en mayo de 2008.

Coordinación: Secretaría General de Ercros

© Ercros, S.A. Mayo de 2008

Diseño y producción: PANCOMUNICACIÓN

Fotografía: Oriol Conesa

Pág. 31 © ECVM

Impresión: CPG

Depósito legal:



**Para más información:**

Secretaría General de Ercros:  
Avda. Diagonal, 595, 2<sup>a</sup> planta  
08014 Barcelona  
Tel.: +34 934 393 009  
Fax: +34 934 308 073  
E-mail: [accionistas@ercros.es](mailto:accionistas@ercros.es)  
[www.ercros.es](http://www.ercros.es)

