

2008

Informe Anual

1	Introducción	4
2	Información sobre la Sociedad	5
3	Carta del presidente	6
4	Hechos relevantes del ejercicio	8
5	Gobierno corporativo	10
6	Estrategia empresarial	14
7	Evolución de la actividad	16
8	La cotización	19
9	Mercados y aprovisionamientos	22
10	Evolución de las divisiones	
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
11	Inversiones	42
12	Recursos humanos	44
13	Desarrollo sostenible	46
14	Innovación y tecnología	52
15	Compromiso social	54
16	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	113
16.7	Informe de Gestión del Grupo Ercros	114
16.8	Responsabilidad del Informe de Gestión del Grupo Ercros	124
16.9	Informe de Auditoría del Grupo Ercros	125
17	Cuentas Anuales de Ercros, S.A.	
17.1	Balance de situación de Ercros, S.A.	128
17.2	Cuenta de pérdidas y ganancias de Ercros, S.A.	130
17.3	Estado de cambios en el patrimonio neto de Ercros, S.A.	131
17.4	Estado de flujos de efectivo de Ercros, S.A.	132
17.5	Memoria de las Cuentas Anuales de Ercros, S.A.	133
17.6	Anexos	147
17.7	Responsabilidad de las Cuentas Anuales de Ercros, S.A.	151
17.8	Informe de Gestión de Ercros, S.A.	152
17.9	Responsabilidad del Informe de Gestión de Ercros, S.A.	157
17.10	Informe de Auditoría de Ercros, S.A.	158
18	Series históricas	
18.1	Series históricas del Grupo Ercros	162
18.2	Series históricas de Ercros, S.A.	164

2008

Informe Anual



El Informe Anual correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008, fue aprobado por unanimidad por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2009, 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

www.ercros.es

Resultados consolidados

Millones de euros		
Conceptos	31-12-08	31-12-07
Ingresos	889,98	870,09
Ventas	866,49	844,65
Otros ingresos	23,49	25,44
Gastos	-846,39	-842,23
Gastos de personal	-107,58	-111,19
Indemnizaciones	-1,56	-25,00
Otros gastos	-237,92	-264,12
Aprovisionamientos	-499,33	-441,92
Ebitda	43,59	27,86
Ebitda ordinario	42,34	51,81
Ebitda no recurrente	1,25	-23,95
Amortizaciones	-39,73	-40,89
Ebit	3,86	-13,03
Deterioro del valor de los activos	-198,29	-26,31
Resultado financiero	-7,95	6,04
Resultado ordinario	-202,38	-33,30
Impuestos	-0,64	-0,21
Intereses minoritarios	-0,37	0,75
Resultado del ejercicio	-203,39	-32,76

Datos económico-financieros y bursátiles

Millones de euros		
	31-12-08	31-12-07
Plantilla media (personas)	1.954	2.100
Valor de la producción	889,98	870,09
Valor añadido	152,73	164,05
Cotización (euros)	0,16	0,29
Nº de acciones (millones)	1.006,23	1.006,23
Capitalización	160,99	291,81

Análisis económico del balance consolidado

Millones de euros		
	31-12-08	31-12-07
Activos no corrientes ¹	305,69	489,33
Capital circulante	155,16	145,74
Activos corrientes ²	337,92	390,02
Pasivos corrientes ³	-182,76	-203,14
Recursos empleados	460,85	676,21
Patrimonio neto	257,20	463,14
Deuda bancaria neta	129,59	131,31
Provisiones y otras deudas	74,06	81,76
Pasivo y patrimonio neto	460,85	676,21

¹ Incluye el importe de los pasivos por impuestos diferidos vinculados a la revalorización de activos.

² No se incluye el saldo de efectivo y otros medios líquidos incluidos como menos importe de la deuda bancaria neta.

³ No se incluye las deudas con entidades de crédito a corto plazo, que forman parte de la deuda bancaria neta.

Ventas por divisiones

Millones de euros		
	31-12-08	31-12-07
Negocios asociados al cloro	575,36	546,74
Química intermedia	218,48	222,44
Farmacia	40,77	44,36
Emulsiones	31,88	31,11
Ercros	866,49	844,65

Ebitda por divisiones

Millones de euros		
	31-12-08	31-12-07
Negocios asociados al cloro	30,45	17,86
Química intermedia	11,35	14,44
Farmacia	-0,01	-6,46
Emulsiones	1,80	2,02
Ercros	43,59	27,86

Estructura industrial

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

1. INTRODUCCIÓN

Misión y principios

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

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

Historia

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

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

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

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

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

Ercros hoy

Ercros es la sociedad matriz donde se ubica la corporación de un grupo industrial y posee, directa e indirectamente, participaciones en las correspondientes sociedades filiales y asociadas, entre las cuales destaca Ercros Industrial, S.A.U.

La empresa está diversificada en siete áreas de actividad: el grupo de Negocios asociados al cloro, que incluye las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas; y las tres divisiones restantes, Química intermedia, Farmacia y Emulsiones.

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

En 2008, el volumen de producción se situó en torno a los 2,4 millones de toneladas y la facturación se elevó a 866,49 millones de euros. La plantilla, integrada por 1.954 personas, se distribuye en quince centros de producción.

En el mercado nacional sus productos llegan a unos 2.000 clientes repartidos por toda la geografía española. El PVC, los fosfatos y la sosa cáustica 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 (45%), Ercros está presente en más de 90 países, principalmente de la Unión Europea, EE.UU., África y Asia. Los productos de las divisiones de Química intermedia, Farmacia y Tratamiento de aguas absorben una importante cuota del consumo mundial.

Tras la integración de los nuevos negocios aportados por Aragonesas Industrias y Energía y Derivados Forestales, 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 cáustica, hipoclorito sódico, clorato sódico, fosfato dicálcico y polvos de moldeo. Además, es el segundo agente en el mercado del PVC. En Europa, es líder de ventas de ATCC. Con el paraformaldehído y el pentaeritritol ocupa el primer y tercer puesto del mercado mundial, respectivamente. También es líder con las fosfomicinas.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD



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

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

Objeto social

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

- a) La fabricación, transformación, refino, comercialización y venta de fertilizantes agrícolas, 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.

3. CARTA DEL PRESIDENTE



Señoras y señores accionistas:

Ercros, como la mayoría de las empresas industriales, no ha podido escapar del entorno recesivo en el que se instaló la economía mundial en 2008, como consecuencia de las turbulencias vividas por los mercados financieros e inmobiliarios. Esta recesión, que comenzó a hacerse visible después del verano, sufrió un agravamiento en el cuarto trimestre del año cuando, a los efectos de la crisis comentada, se sumó un excepcional retraimiento de la actividad asociada al período vacacional de diciembre, una drástica reducción de inventarios por parte de muchas empresas y cierres temporales de producción generalizados.

Esta situación excepcional parece haberse mitigado con la entrada del nuevo año, si bien durante todo 2009 la actividad seguirá siendo débil y no esperamos que la recuperación se produzca hasta entrado el año 2010.

Ercros ha resistido relativamente bien en este entorno tan desfavorable. Durante este tiempo ha podido mantener en funcionamiento la mayoría de sus plantas, aunque éstas hayan tenido que rebajar su ritmo de producción. A pesar de ello, la actividad de la compañía durante el conjunto del año mantuvo un ritmo aceptable como lo demuestra la evolución de las ventas y del resultado bruto de explotación (ebitda), que han experimentado subidas del 2,6% y del 56,5% respectivamente.

La caída de la actividad económica mundial, y la previsión de que esta caída se mantendrá en 2009 y parte de 2010, ha pasado sin embargo factura a la valoración de los activos de la compañía. La aplicación de las normas internacionales de contabilidad ha requerido contabilizar en las cuentas anuales de Ercros una pérdida por deterioro del valor de sus activos de 198,29 millones de euros. Si en el futuro se aprecian mejoras de carácter estructural en el contexto económico financiero que ha motivado la corrección, podremos revertir esta pérdida. Pero de momento, el resultado del ejercicio 2008 ha debido anotar una pérdida de 203,39 millones de euros. Sin la contabilización de este deterioro, y otros resultados extraordinarios de menor cuantía, la pérdida de la compañía se hubiera reducido a 6,35 millones de euros.

La otra cara de este ajuste contable es la minoración de las amortizaciones, del orden de los 20 millones de euros, que repercutirá favorablemente en los próximos resultados de la compañía.

Otro rasgo importante del ejercicio 2008 es el mantenimiento del bajo nivel de endeudamiento de la compañía. A pesar de las nuevas inversiones, al término del ejercicio, la deuda bancaria neta era de 129,59 millones de euros, ligeramente inferior a la deuda de finales de 2007. También ha mejorado significativamente el ratio de endeudamiento, de tal forma que, mientras que en 2007 la deuda bancaria neta representaba casi cinco veces el ebitda, en 2008 esta proporción se redujo a tres veces.

Buena parte del mérito de que, en estos momentos de crisis generalizada, Ercros pueda presentar unos fundamentales tan aceptables hay que atribuirlo al Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) para el período 2007-2010 y a las actuaciones en él contenidas. Durante sus dos primeros años de vigencia, el Plan se está cumpliendo de acuerdo con los términos previstos. Entre 2007 y 2008, cuatro fábricas han cerrado sus puertas, hemos dejado de fabricar las líneas de productos menos rentables y hemos iniciado las principales inversiones contenidas en el PME. Como consecuencia de ello, y con el acuerdo de los sindicatos, la plantilla de la empresa ha disminuido en 236 personas de las 325 que prevé el plan para todo el período.

En 2008, Ercros completó el proceso de adaptación a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en 2006. En estos momentos, la empresa cumple la práctica totalidad de las recomendaciones.

A pesar de lo importantes que son para la compañía la seguridad y la prevención, así como los esfuerzos personales y materiales que destinamos para lograr un entorno laboral seguro, desgraciadamente, durante el año pasado, se produjo el más terrible accidente que ha padecido jamás Ercros. El 10 de abril, la deflagración de un tanque de metanol de la fábrica de Aranjuez provocó el fallecimiento de tres personas y una cuarta resultó herida de gravedad. Este hecho produjo una profunda conmoción en la compañía. Desde esta tribuna, deseo transmitir mi pesar y el de toda la empresa por lo ocurrido a los familiares y compañeros de los afectados.

Señores accionistas, como presidente de Ercros y también como accionista de la compañía, no puedo estar satisfecho por la evolución que viene teniendo nuestra cotización en los últimos tiempos, que sinceramente no creo que se corresponda con la situación y perspectivas de la empresa.

La baja cotización de la acción implica que la variación mínima del mercado (1 céntimo de euro) suponga un cambio porcentual muy significativo (de alrededor de un 6%). Esta circunstancia podría distorsionar la evolución de la cotización en el corto plazo y bloquear su oscilación dentro de rangos muy estrechos.

Sensible a esta situación, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la Junta de Accionistas una agrupación de acciones (*contrasplit*) mediante un aumento del valor nominal de la acción. Con ello, confiamos en que esta variación mínima se reduzca significativamente y que la cotización de la acción pueda fluctuar de forma menos restringida, consiguiendo un nivel de precio más atractivo para el inversor institucional sin que por ello pierda liquidez el inversor minorista.

Por otro lado, tanto la necesidad de reequilibrar las magnitudes del balance como la conveniencia de reducir la diferencia entre el valor nominal de la acción y la cotización, nos aconseja llevar a cabo una reducción del capital social. Esta propuesta no afecta a las magnitudes operativas del grupo consolidado, y abre posibilidades financieras que hoy están cerradas a la compañía, al eliminar el obstáculo que la diferencia entre el valor nominal y la cotización de la acción supone para cualquier operación que tenga como finalidad la entrada de capital externo.

Antonio Zabalza Martí

Presidente y consejero delegado de Ercros

Barcelona, 26 de febrero de 2009

4. HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO



Enero

El 15 de enero, el Grupo 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. Se estima que en dicha escombrera se acumulan, aproximadamente, siete millones de toneladas de este mineral.

El 30 de enero, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales ratifican el preacuerdo alcanzado sobre el Expediente de Regulación de Empleo que afecta a 240 puestos de trabajo. El 19 de febrero el Ministerio de Trabajo dicta una resolución autorizándolo.

Febrero

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

Abril

El 10 de abril, tiene lugar un grave accidente en la fábrica de Aranjuez a raíz de la deflagración de un tanque de metanol. Como consecuencia del mismo fallecen tres personas y una cuarta resulta herida de gravedad.

El 14 de abril, la empresa comunica la venta de los terrenos en que se ubicaba la fábrica de Sant Celoni, que cesó la actividad en 2007, por 41,67 millones de euros, así como el cobro de 2,50 millones de euros por las diferencias surgidas a su favor en la liquidación de la compra de Derivados Forestales.



Mayo

El 14 de mayo, se presentan los resultados correspondientes al primer trimestre de 2008, que fueron de -3,60 millones de euros. En este período, el ebitda consolidado de Ercros fue de 7,91 millones de euros, en tanto que las ventas ascendieron a 213,29 millones de euros.

Junio

El 3 de junio, la compañía presenta un balance del cumplimiento del primer año de aplicación del PME en el que destaca las inversiones llevadas a cabo por valor de 17 millones y la reducción de la plantilla en 127 personas.

El 6 de junio, se celebra la Junta de Accionistas, que aprueba todos los acuerdos propuestos. Entre ellos, destaca la propuesta de modificación de varios Artículos de los Estatutos Sociales para adaptarlos al Código Unificado para el Buen Gobierno. Concurrió a la Junta el 66% del capital social.

Agosto

El 1 de agosto, Ercros presenta los resultados correspondientes al primer semestre del año, que fueron de -4,61 millones de euros. En este período, se alcanzó un ebitda de 22,38 millones de euros y unas ventas de 451,85 millones de euros.

Noviembre

El 4 de noviembre, Ercros publica los resultados del tercer trimestre de 2008, en los que la compañía obtiene un beneficio de 5,01 millones de euros. El ebitda alcanza los 43,12 millones de euros y las ventas, los 677,11 millones de euros.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No se han producido hechos de carácter relevante desde el cierre del ejercicio 2008 hasta el momento de publicar este Informe.

5. GOBIERNO CORPORATIVO



En 2008, Ercros finalizó su adaptación a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno (CUBG) de las sociedades cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en 2006. Gracias a las actuaciones llevadas a cabo en 2007 y a las que se han aplicado en 2008, Ercros cumple y aplica la práctica totalidad de las recomendaciones.

El proceso de implantación del CUBG ha llevado a la Sociedad a elaborar nuevos procedimientos e informes y a introducir modificaciones en su normativa interna. En concreto, en 2008 la Junta General de Accionistas acordó la modificación de los Estatutos Sociales y, como consecuencia de ello, la adaptación del Reglamento del Consejo de Administración y de los Reglamentos de las comisiones de supervisión y control.

En la actualidad, la compañía cumple 50 de las 58 recomendaciones que contiene el Código Unificado; de las cuales no le son aplicables cinco, las recomendaciones: 2ª, 33ª, 34ª, 42ª y 43ª. De las tres restantes, explica una de ellas, la recomendación 29ª; y cumple parcialmente las otras dos: las recomendaciones 15ª y 40ª.

Como consecuencia de la aplicación de las recomendaciones 17ª y 22ª del CUBG, en 2008, el Consejo de Administración nombró por primera vez a un consejero coordinador y realizó una evaluación anual del funcionamiento del Consejo y de las comisiones, así como del desempeño de las funciones del presidente del Consejo.

Asimismo, siguiendo la recomendación 40ª del CUBG, se presentó a los accionistas el primer Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros, que forma parte del Informe de Gobierno Corporativo, y, de acuerdo con la recomendación 41ª, en la Memoria Anual se informó de la remuneración individual de los consejeros.

Órganos de gobierno

Junta General de Accionistas

El 6 de junio de 2008 se celebró en Barcelona, en segunda convocatoria, la Junta General Ordinaria de Accionistas. En la Junta se acordó la modificación de tres Artículos de los Estatutos Sociales al objeto de adaptar su redacción a las recomendaciones del CUBG: el Artículo 25, para elevar de tres a cinco sobre el número mínimo de consejeros del Consejo de Administración; el Artículo 29, para poder convocar las reuniones del Consejo de Administración mediante medios de comunicación electrónica y que éstas se puedan celebrar en varias salas simultáneamente; y el Artículo 34, que regula la Comisión de Auditoría, para adaptar su redacción a lo dispuesto en las recomendaciones 44ª, 46ª, 50ª, 52ª y 53ª.

La Junta aprobó todos los puntos del Orden del Día. Concurrieron a la misma accionistas poseedores de 662,89 millones de acciones, que representan el 65,88% del capital suscrito, de los que 71,83 millones estuvieron presentes y 591,06 millones representados, que recibieron una prima de asistencia de medio céntimo de euro bruto (0,005 euros) por acción.

Consejo de Administración

La composición y número de miembros del Consejo de Administración de Ercros no ha variado en 2008, ni hasta el momento de publicar este Informe, y responde a lo recomendado en el Código Unificado de Buen Gobierno. De los cinco miembros que lo integran, cuatro son consejeros externos y, de ellos, tres son independientes.

Son administradores de Ercros: D. Antonio Zabalza Martí, presidente y consejero delegado; D. Laureano Roldán Aguilar, consejero externo encuadrado en la categoría de "otros"; y D. Ramón Blanco Balín, D. Josep Lluís Cabestany Illana y D. Eduardo Sánchez Morrondo, consejeros independientes. El director de la Asesoría jurídica de Ercros, D. Santiago Mayans Sintes, es el secretario no miembro del Consejo de Administración.

El 28 de febrero, el Consejo designó a D. Josep Lluís Cabestany para ejercer las funciones de consejero coordinador, lo cual le faculta para: solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el Orden del Día del Consejo; coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y dirigir la evaluación por el Consejo de su presidente. Esta figura está recomendada en el CUBG para equilibrar el poder en el seno del Consejo cuando el presidente es también el primer ejecutivo de la Sociedad.

Durante 2008, el Consejo de Administración celebró seis reuniones a las que asistió la totalidad de los consejeros.

Son accionistas de Ercros, el presidente D. Antonio Zabalza, con 425.281 acciones, representativas del 0,04% del capital social, y D. Laureano Roldán, con 1.000 acciones. Ni la participación del Sr. Zabalza ni la del Sr. Roldán han 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 2008, D. Laureano Roldán y D. 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 2008 importó 0,57 millones de euros en sueldos y 0,16 millones de euros en dietas (0,51 millones de euros y 0,18 millones de euros, respectivamente, en 2007). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie, se han devengado 0,05 millones de euros (0,07 millones euros en 2007).

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

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

5. GOBIERNO CORPORATIVO



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.

A lo largo de 2008 y hasta el momento de la presentación de este Informe, ningún consejero de Ercros ha sido procesado o se ha abierto contra él un auto de apertura de juicio oral. Si bien, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 32 del Reglamento del Consejo, el consejero D. Ramón Blanco, informó el 11 de febrero de 2009 al Consejo de Administración de su imputación por la Audiencia Nacional en la denominada "Operación Gürtel". El Consejo de Administración, en ausencia del interesado, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, acordó mantener al consejero en su cargo, a la espera de la evolución del procedimiento judicial.

Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría de Ercros está formada por tres consejeros, todos ellos externos a la Sociedad y nombrados por el Consejo de Administración. La presidencia la ocupa un consejero independiente.

A 31 de diciembre de 2008, formaban la Comisión de Auditoría: D. Ramón Blanco, presidente; D. Laureano Roldán, vocal; y D. Eduardo Sánchez, vocal. El director de Administración de Ercros, D. Josep Rovira, actúa como secretario no miembro. A lo largo del año, la composición de la Comisión ha permanecido inalterada.

En 2008, esta Comisión se reunió en seis ocasiones, a las que asistieron todos sus miembros. Entre los temas tratados en dichas reuniones, destaca la presentación y aprobación de la información pública periódica de la compañía, así como de los informes de los auditores internos y externos. También se formuló la propuesta de nombramiento de auditores para el ejercicio corriente y se realizó la evaluación de la gestión de la Comisión de Auditoría correspondiente al ejercicio 2007.

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.

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

La implantación del CUBG ha comportado modificaciones en la composición de esta Comisión para cumplir con el requisito de estar presidida por un consejero independiente. Como consecuencia de ello, el 13 de marzo de 2008, la Comisión nombró al Sr. Sánchez como presidente de la misma.

En 2008, esta Comisión mantuvo cuatro reuniones a las que asistieron todos sus miembros. Entre los temas tratados destacan: la fijación de las retribuciones fijas de los directivos correspondientes a 2008 y las variables correspondientes a 2007; la aprobación del Informe de Gobierno Corporativo y del Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros; y la evaluación del funcionamiento de la Comisión y del desempeño de las funciones del presidente del Consejo.



Equipo directivo

El equipo directivo de Ercros no ha experimentado cambios en 2008.

Equipo directivo

Presidente y consejero delegado	Antonio Zabalza Martí
Director general de Negocios	José Luis Muñoz 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 Sintés
Director de Planificación y control y Auditor interno	Pedro Bienes Bonet
Director de Administración	Josep Rovira Pujals
Directora de Finanzas	Meritxell Albertí Méndez
Director de Recursos humanos	Joaquín Sanmartín Muñoz
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

6. ESTRATEGIA EMPRESARIAL



La estrategia empresarial de Ercros se encuentra definida en el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) que la empresa ha puesto en marcha para el período 2007-2010.

Este plan señala la senda por la que Ercros se está desarrollando en estos cuatro años y cuyos tres grandes objetivos son: lograr instalaciones productivas integradas, especializar el portafolio en productos de alto rendimiento y reducir el endeudamiento de la compañía.

En los dos primeros años transcurridos desde su puesta en marcha, el PME se ha ejecutado según el calendario previsto. Si bien, como consecuencia de la menor actividad derivada de la crisis económica, la Dirección de la empresa ha decidido priorizar la puesta en marcha de las actuaciones que comportan una disminución más inmediata de los gastos de explotación, como la ampliación de la planta de PVC en Vila-seca II, que absorberá la producción que cesa en Monzón, y el cambio de tecnología en Sabiñánigo, que permitirá un ahorro de hasta el 30% de la energía eléctrica consumida en la planta de electrólisis; y posponer las inversiones que tienen un período de recuperación más largo, como la ampliación de las plantas de clorito sódico y de DCCNa.

Lograr instalaciones productivas integradas

Este objetivo persigue conseguir que las instalaciones productivas de la compañía estén lo más integradas posible para que todos los *inputs* y *outputs* se puedan combinar de la manera más próxima y eficiente posible. Ello 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, explorar sinergias y racionalizar los procesos administrativos y de control.

Consecuente con este objetivo, a mediados de 2008 se terminaron los trabajos de dismantelamiento de las instalaciones de la fábrica de Sant Celoni, que cesó su actividad a inicios de septiembre de 2007. Esta actuación no ha comportado una reducción de la capacidad productiva ya que la producción de este centro ha sido trasladada a las fábricas de Tortosa y Almussafes.

En septiembre, se procedió a parar la planta de PVC emulsión de la fábrica de Monzón y a mediados de 2009 está previsto que pare la planta de PVC suspensión. La producción de estas plantas será trasladada a la fábrica de Vila-seca II, mientras que la fabricación de PVC compuestos seguirá manteniéndose en la fábrica de Monzón. El cierre parcial 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.

Como estaba previsto en el PME, las fábricas de Silla, Catadau y Huelva, que producían fitosanitarios en régimen de maquila, cerraron sus puertas entre agosto y septiembre de 2008 por la falta de rentabilidad de su actividad.



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 rendimientos más altos, con mayores ventajas comparativas para la empresa y que tengan una mayor expectativa de crecimiento. Estos productos se agrupan en las líneas de PVC/sosa, de oxidantes y de formaldehído. En cada una de estas tres líneas, el PME contiene actuaciones para aumentar la capacidad de producción y reducir costes de fabricación.

Paralelamente, el PME contempla el cese de la fabricación de varios productos por falta de rentabilidad o que son considerados como no estratégicos para la empresa.

A principios de 2008, se dejó de fabricar eritromicina base que venía produciéndose en la fábrica de Aranjuez, excepto en una pequeña cantidad que se usa para la fabricación de productos muy específicos. A partir de este momento, las necesidades de este producto se cubren con la compra al exterior, a precios más competitivos. Por tanto, el cese de la producción de eritromicina base no ha repercutido en la capacidad de producción de sus sales y derivados.

También a primeros de año, cesó la producción de clorato potásico motivada por la falta de demanda de sus aplicaciones.

Y como se ha dicho, en el verano de 2008, la empresa cerró las plantas de fabricación de fitosanitarios por falta de rentabilidad.

En primavera se suspendió temporalmente la fabricación de acetato de etilo por pérdida de márgenes. A partir de entonces la demanda de este producto se satisface con la comercialización de acetato de etilo ajeno.

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.

Al cierre de 2008, la deuda bancaria neta se había situado en 129,59 millones de euros, ligeramente por debajo de la deuda de finales de 2007, que fue de 131,31 millones de euros, a pesar de las nuevas inversiones que se llevaron a cabo en el pasado ejercicio.

La conjunción de una menor deuda con un mayor ebitda, ha comportado que mientras que en 2007 la deuda bancaria neta representaba casi cinco veces el ebitda, en 2008 esta proporción se ha reducido a tres veces.

Del total del endeudamiento, 86,21 millones de euros corresponden a deudas con entidades de crédito, cuyo tipo medio de interés está, en su mayor parte, referenciado al euribor más un diferencial que oscila entre el 0,5 y el 1%, con un recálculo trimestral de los mismos.

El resto de la deuda bancaria neta, está compuesto mayoritariamente por la deuda contraída con el Fondo de Titulización de Activos, suscrito por la compañía en 2007.

7. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD



En 2008, el resultado neto consolidado de Ercros fue de -203,39 millones de euros. Esta significativa pérdida es consecuencia de la contabilización del deterioro del valor de los activos de la compañía por un importe de -198,29 millones de euros, por la aplicación de las normas internacionales de contabilidad. Sin este ajuste contable, y otros resultados extraordinarios de menor cuantía, la pérdida de la compañía se hubiera reducido a 6,35 millones de euros.

El factor principal que provocó el ajuste del valor de los activos fue la fuerte y generalizada caída de la actividad económica mundial, la previsión de que esta caída se mantendrá a lo largo de 2009 y de que la recuperación de los mercados internacionales no se producirá hasta entrado el año 2010, así como la repercusión de este adverso clima económico y financiero en la demanda de algunos de los productos de la compañía. Las normas internacionales de contabilidad contemplan la posibilidad de revertir esta pérdida si en el futuro se aprecian mejoras de carácter estructural en el contexto económico financiero que ha motivado la corrección.

A pesar de la existencia de este elevado ajuste contable, la marcha operativa de la compañía en 2008 mostró resultados más favorables. La cifra de negocios alcanzó los 866,49 millones de euros, un 2,6% más que en 2007, y el resultado bruto de explotación (ebitda) fue de 43,59 millones de euros, un 56,5% más que el obtenido en el ejercicio anterior.

La desaceleración de la actividad en el último trimestre del año afectó especialmente a la División de Plásticos, que es el negocio más vinculado al sector de la construcción y del automóvil. Sin embargo, el buen comportamiento de los precios de los principales productos de la compañía, y en particular de la sosa cáustica, contrarrestó en una medida muy importante las pérdidas del negocio de Plásticos.

Los negocios asociados al cloro (agrupación que comprende las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas) alcanzaron un facturación de 575,36 millones de euros, un 5,2% superior a la de 2007, debido fundamentalmente al alto precio de la sosa cáustica y de los fosfatos para la alimentación animal; la División de Química intermedia, con unas ventas de 218,48 millones de euros, disminuyó un 1,8%; la División de Farmacia facturó 40,70 millones de euros, un 8,1% menos, por el desfavorable cambio del dólar en la mayor parte del año; y la División de Emulsiones, con 31,88 millones de euros, mejoró un 2,5% sus ventas.

En el capítulo de gastos, destaca el epígrafe de personal, que ascendió a 107,58 millones de euros, un 3,2% menos que en 2007 debido a la disminución de la plantilla media en 146 personas en aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME). Para hacer frente a los costes de las indemnizaciones derivadas del PME, la cuenta de resultados de 2008 incluye una provisión de 1,56 millones de euros, adicional a la ya existente en 2007 de 25 millones.

El coste de los aprovisionamientos fue de 499,33 millones de euros, un 13% superior al de 2007. En este ejercicio, la empresa tuvo que afrontar fuertes incrementos de los precios, especialmente en el caso de la energía eléctrica (36%) y de otras materias primas significativas, como el etileno (23%) o el ácido fosfórico (259%). Como consecuencia de ello, este coste pasó de representar el 52,3% de las ventas en 2007 a representar el 57,6% en 2008.

La mejora del ebitda, desde 27,86 millones de euros en 2007 a 43,59 millones en 2008, supuso un aumento anual del margen bruto de explotación desde el 3,3% de las ventas al 5,0%. Este incremento se produjo fundamentalmente gracias al componente no recurrente, que en 2008 no tuvo que soportar las provisiones del PME que sí figuraron en 2007.

Otro epígrafe que experimentó una importante variación es el del resultado financiero que pasó de 6,04 millones de euros en 2007 a -7,95 millones en 2008. Esta diferencia responde a que en 2007 se contabilizaron intereses devengados por provisiones rescatadas por valor de 17,62 millones de euros, mientras que tales ingresos extraordinarios no existieron en 2008.

En el balance, los cambios más significativos obedecen al efecto del deterioro de los activos. Los activos no corrientes pasaron de 525,29 millones de euros en 2007 a 341,18 millones en 2008, por la baja del valor de los activos, y en el pasivo, el patrimonio neto pasó de 463,14 millones euros en 2007 a 257,20 millones en 2008, como consecuencia de la pérdida de la compañía en el ejercicio de dicho año. A pesar de la contabilización del deterioro de los activos, el valor teórico contable de la acción, 0,25 euros, quedó situado significativamente por encima de la cotización de la misma, que al cierre de 2008 se situó en 0,16 euros.

Resultados consolidados

Millones de euros			
Conceptos	31-12-08 ¹ con extraordinarios	31-12-08 sin extraordinarios	31-12-07 ¹
Ingresos	889,98	882,12	870,09
Ventas	866,49	866,49	844,65
Otros ingresos	15,63	15,63	9,11
Otros ingresos extraordinarios	7,86	-	16,33
Gastos	-846,39	-839,78	-842,23
Gastos de personal	-107,58	-107,58	-111,19
Indemnizaciones	-1,56	-	-25,00
Otros gastos extraordinarios	-5,05	-	-15,28
Otros gastos de explotación	-232,87	-232,87	-248,84
Aprovisionamientos	-499,33	-499,33	-441,92
Aprovisionamientos/ventas %	-57,63	-57,63	-52,32
Ebitda	43,59	42,34	27,86
Ebitda/ventas %	5,03	4,89	3,30
Ebitda ordinario	42,34	42,34	51,81
Ebitda no recurrente	1,25	-	-23,95
Amortizaciones	-39,73	-39,73	-40,89
Ebit	3,86	2,61	-13,03
Ebit/ventas %	0,45	0,30	-1,54
Pérdidas por deterioro del valor de los activos	-198,29	-	-26,31
Resultado financiero	-7,95	-7,95	6,04
Resultado ordinario	-202,38	-5,34	-33,30
Impuestos	-0,64	-0,64	-0,21
Intereses minoritarios	-0,37	-0,37	0,75
Resultado del ejercicio	-203,39	-6,35	-32,76

¹ Datos auditados.

7. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Ventas por divisiones

Millones de euros				
	31-12-08	31-12-07	Variación (%)	Estructura (%)
Negocios asociados al cloro ¹	575,36	546,74	5,2	66,4
Química intermedia	218,48	222,44	-1,8	25,2
Farmacia	40,77	44,36	-8,1	4,7
Emulsiones	31,88	31,11	2,5	3,7
Ercros	866,49	844,65	2,6	100,0

¹ Comprende las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas.

Ebitda por divisiones

Millones de euros				
	31-12-08	31-12-07	Variación (%)	Estructura (%)
Negocios asociados al cloro ¹	30,45	17,86	70,5	69,9
Química intermedia	11,35	14,44	-21,4	26,0
Farmacia	-0,01	-6,46	-99,8	-
Emulsiones	1,80	2,02	-10,9	4,1
Ercros	43,59	27,86	56,5	100,0

¹ Comprende las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas.

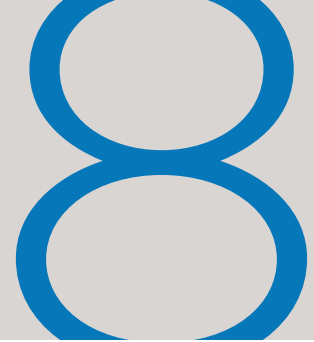
Datos económicos y financieros

Millones de euros			
	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Ventas	866,49	844,65	2,6
Valor de la producción	889,98	870,09	2,3
Aprovisionamientos	499,33	441,92	13,0
Gastos de personal	107,58	111,19	-3,2
Valor añadido	152,73	164,05	-6,9
Ebitda	43,59	27,86	56,5
Resultado del ejercicio	-203,39	-32,76	-520,8
Total pasivo	707,03	949,03	-25,5
Activos no corrientes	341,18	525,29	-35,0
Pasivos no corrientes	173,90	193,67	-10,2
Capital social	362,24	362,24	-
Patrimonio neto	257,20	463,14	-44,5
Recursos permanentes	431,10	656,81	-34,4
Deuda bancaria neta (DBN)	129,59	131,31	-1,3
Plantilla media (personas)	1.954	2.100	-7,0

Ratios económicos y financieros

Millones de euros			
	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Valor añadido/Ventas	0,18	0,19	-9,2
Ebitda /Ventas	0,05	0,03	52,5
Resultado del ejercicio/Ventas	-0,23	-0,04	-505,2
Activos no corrientes/ Pasivos no corrientes	1,96	2,71	-27,7
DBN/Ebitda	2,97	4,71	-36,9
DBN/Total pasivo	0,18	0,14	32,5
Patrimonio neto/Total pasivo	0,36	0,49	-25,5
Recursos permanentes/ Total pasivo	0,61	0,69	-11,9

8. LA COTIZACIÓN



Durante 2008, la cotización de la compañía se ha visto influida, como en el resto de empresas cotizadas, por la tensión que viven los mercados de capital a nivel mundial y la incertidumbre ante los acontecimientos futuros.

Ercros finalizó el año con la cotización a 0,16 euros/acción, lo que supone una disminución del 55% respecto al cierre de 2007. Este significativo descenso, no obstante, es inferior al que experimentó el Ibex 35, que cayó un 61%, o el Índice General de la Bolsa de Madrid, que terminó el año con una pérdida del 60%.

El descenso en la cotización también se trasladó a los menores volúmenes negociados en relación a 2007. A pesar de ello, Ercros siguió generando un alto volumen de transacciones. A lo largo del año se negociaron 1.344 millones de acciones, por un valor de 320,99 millones de euros.

El 4 de noviembre se batió el record de negociación en una sola sesión, con 49,38 millones de títulos negociados en el día. El volumen medio de transacciones en el año fue de 5,29 millones de acciones, por un importe de 1,26 millones de euros.

El rango de oscilación de la cotización en el año fue desde un máximo de 0,32 euros por acción hasta un mínimo de 0,15 euros. La cotización media del ejercicio fue de 0,23 euros/acción.

Al cierre del ejercicio, la capitalización de la compañía era de 161 millones de euros. En el año, el capital de Ercros tuvo una rotación de 1,3 veces.

Capital social

En el pasado ejercicio, el capital social de Ercros no experimentó ninguna variación. Desde la última ampliación de capital, de mayo de 2007, el capital de la Sociedad asciende a 362.243.075,76 euros y está representado 1.006.230.766 acciones ordinarias, de 0,36 euros de valor nominal cada una de ellas, que constituyen una sola clase, están totalmente desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Accionistas significativos

La empresa AXA S.A. ha notificado a la Sociedad que, con fecha 5 de febrero de 2009, posee un 3,02% del capital social de la compañía. La Sociedad no tiene constancia de que a 31 de diciembre de 2008, ni a la fecha de cierre del presente Informe, exista ningún otro accionista con una participación superior al 3% del capital.

Consta a la Sociedad una participación del 2,90% del capital de Ercros en manos del Grupo Torras, del cual el consejero D. Laureano Roldán es director general y consejero.

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. Asimismo, 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 condicionen la libre transmisibilidad de las acciones. La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados o administradores.

8. LA COTIZACIÓN

Evolución del capital social

	31-12-08		31-12-07	
	Número de acciones	Nominal (euros)	Número de acciones	Nominal (euros)
Valor inicial	1.006.230.766	362.243.076	718.736.262	258.745.054
Ampliación de capital	-	-	287.494.504	103.498.021
Valor final	1.006.230.766	362.243.076	1.006.230.766	362.243.076

Evolución de la acción

	31-12-08	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04
Acciones en el mercado (millones)	1.006,23	1.006,23¹	718,74²	584,76³	233,91
Capitalización (millones de euros)	160,99	291,81	531,86	543,83	123,97
Acciones negociadas (millones)					
En el año	1.344,00	2.570,57	3.541,06	2.570,37	333,66
Máximo en un día	49,38	80,53	130,54	66,29	49,55
Mínimo en un día	0,48	1,43	0,66	0,39	0,02
Promedio diario	5,29	10,87	13,94	10,04	1,33
Volumen negociado (millones de euros)					
En el año	320,99	1.669,55	2.860,36	2.403,69	161,35
Promedio diario	1,26	6,60	11,26	9,43	0,64
Cotización de la acción (euros)					
Máxima	0,32	0,88	0,97	1,16	0,67
Mínima	0,15	0,27	0,54	0,54	0,30
Media	0,23	0,60	0,80	0,93	0,48
Última	0,16	0,29	0,74	0,93	0,53
Índice de frecuencia (%)	100	100	100	100	100
Índice de liquidez (%)	133,57	255,47	492,67	439,56	142,64

¹ Promedio anual 2007= 838,52 millones de acciones.

² Promedio anual 2006= 662,91 millones de acciones.

³ Promedio anual 2005= 384,82 millones de acciones.

Ratios bursátiles

	31-12-08	31-12-07
VCA (euros)	0,26	0,46
BPA (euros)	-0,20	-0,03
CFA (euros)	0,03	0,03
PVC	0,63	0,63
PCF	4,65	8,47
PER	-0,79	-8,91

VCA= Patrimonio neto/Nº acciones

PVC= Capitalización/Patrimonio neto

BPA= Resultado/Nº acciones

PCF= Capitalización/Cash flow

CFA= Cash flow/Nº acciones

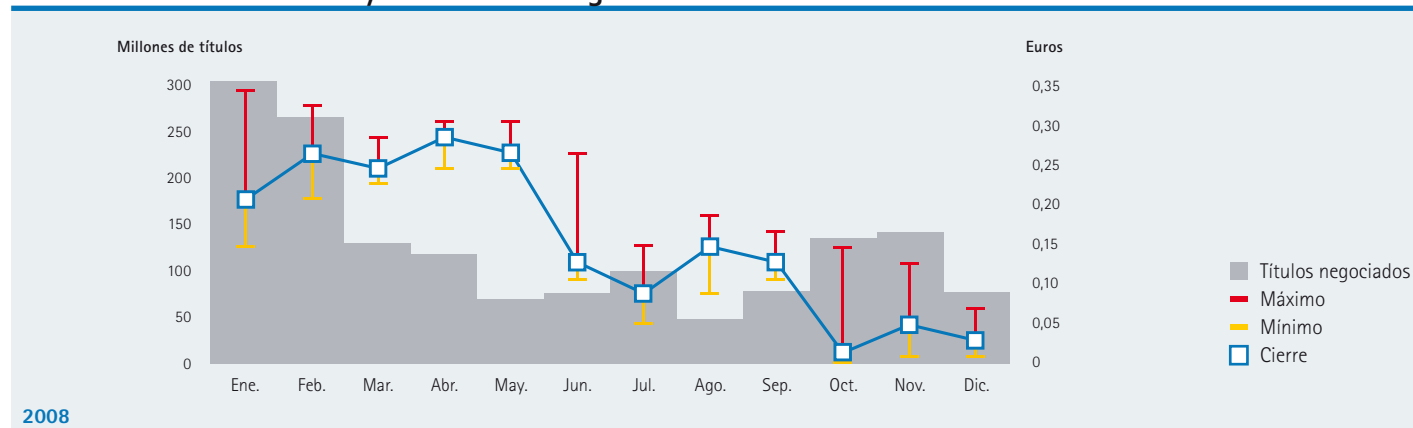
PER= Capitalización/Resultado

Evolución de los índices

Base 100= 31-12-03

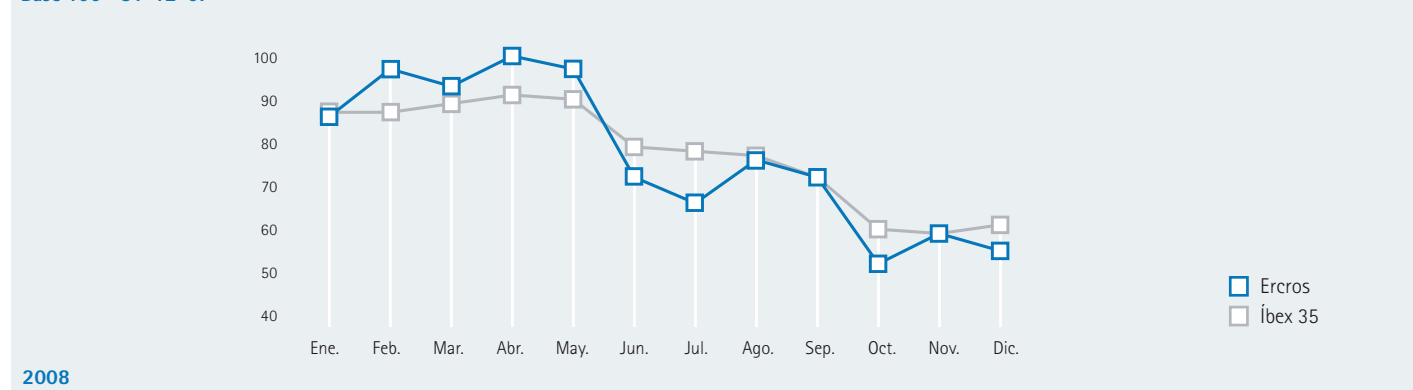
	Ercros	General	Íbex 35
31-12-04	147,22	118,70	117,37
31-12-05	258,33	143,10	138,73
31-12-06	205,56	192,45	182,84
31-12-07	80,56	202,48	196,22
31-12-08	44,44	120,79	118,85

Evolución de la cotización y del volumen negociado



Comparación entre la cotización de Ercros y el Íbex 35

Base 100= 31-12-07



9. MERCADOS Y APROVISIONAMIENTOS



Las ventas de Ercros en 2008 ascendieron a 866,49 millones de euros. El 55% de las mismas, por un importe de 478,35 millones de euros, tuvieron como destino el mercado español. El 45% restante, por importe de 388,146 millones de euros, se vendió en el exterior.

En relación con 2007, el *mix* de ventas por mercados geográficos experimentó en 2008 una ligera variación a favor del mercado nacional y de los países de la OCDE a costa de un descenso de las ventas efectuadas en los países de la Unión Europea. Las transacciones con el resto del mundo apenas sufrieron variación entre ambos ejercicios.

La Unión Europea fue el destino del 27% de las ventas de la compañía, por importe de 238,16 millones de euros. El 7% se vendió en otros países de la OCDE, por importe de 63,26 millones de euros. Y un 10% se repartió en otros mercados, principalmente del arco mediterráneo y del sudeste asiático, con una facturación de 86,72 millones.

Descartando la División de Emulsiones, cuyo negocio está ubicado en Alemania y que vende fuera de España un 94% de su facturación, la División de Farmacia es tradicionalmente el negocio de Ercros que coloca un mayor porcentaje de sus ventas fuera de España. En 2008 este porcentaje fue del 84%. Le sigue la División de Tratamientos de aguas, con el 75% de sus ventas exportadas, y la División de Química intermedia, con un 50%.

El negocio de Alimentación animal fue el que, en términos proporcionales, facturó más dentro de las fronteras españolas, el 81%, seguido de las divisiones de Plásticos (65%) y de Química básica (60%).

En 2008, las ventas efectuadas en dólares alcanzaron los 140 millones, lo que representa el 11% de las ventas totales de la compañía. Las compras que se pagaron en esta moneda ascendieron a 106 millones, equivalentes al 16,3% del coste de los aprovisionamientos realizados por la empresa.

En 2008, el acetato de etilo, que se ha dejado de fabricar temporalmente por la falta de rentabilidad de su margen, y que tradicionalmente era uno de los tres productos más vendidos, ha desaparecido incluso del ranking de los 10 principales productos. Por el contrario, los fosfatos para la alimentación animal han escalado posiciones, incluso por encima de la sosa cáustica, debido al excelente comportamiento que tuvieron durante el pasado ejercicio. Pero sigue siendo el PVC el producto que aporta un mayor volumen de ventas. Entre el PVC, los fosfatos y la sosa cáustica se concentra más de un tercio de la facturación de Ercros.

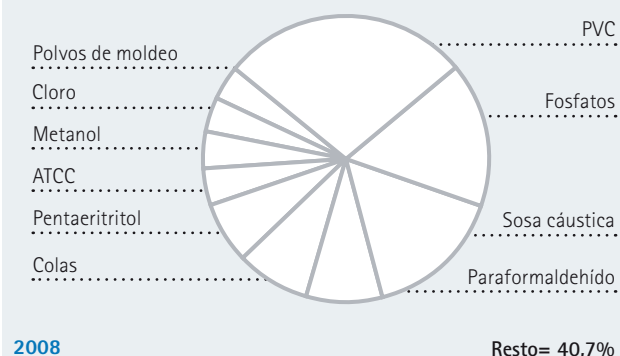
Al igual que en 2007, los costes de las principales materias primas y energías siguieron siendo muy elevados durante la mayor parte del pasado ejercicio. La factura pagada por Ercros en concepto de aprovisionamientos fue de 499,33 millones de euros, un 13% superior a la de 2007. A esta cifra hay que sumarle otros 108,93 millones de euros de la factura de los suministros energéticos.

Como consecuencia de la elevada factura de los aprovisionamientos, esta partida ha pasado de representar el 52,3% de las ventas en 2007 al 57,6%, en 2008.

El etileno, que se usa como materia prima para la fabricación de PVC, fue el principal aprovisionamiento de la compañía. Durante 2008, este producto aumentó su precio en un 23% respecto al año anterior.

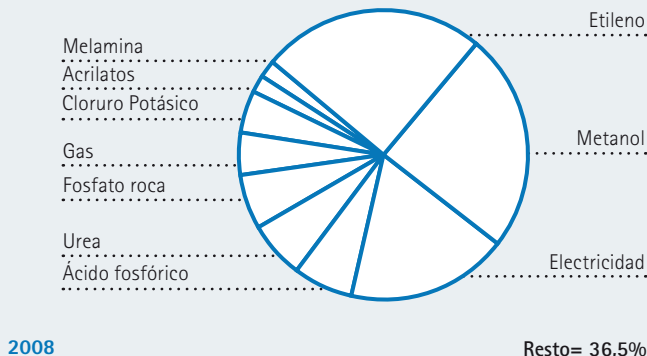
Los 10 principales productos

Cuota de participación en las ventas

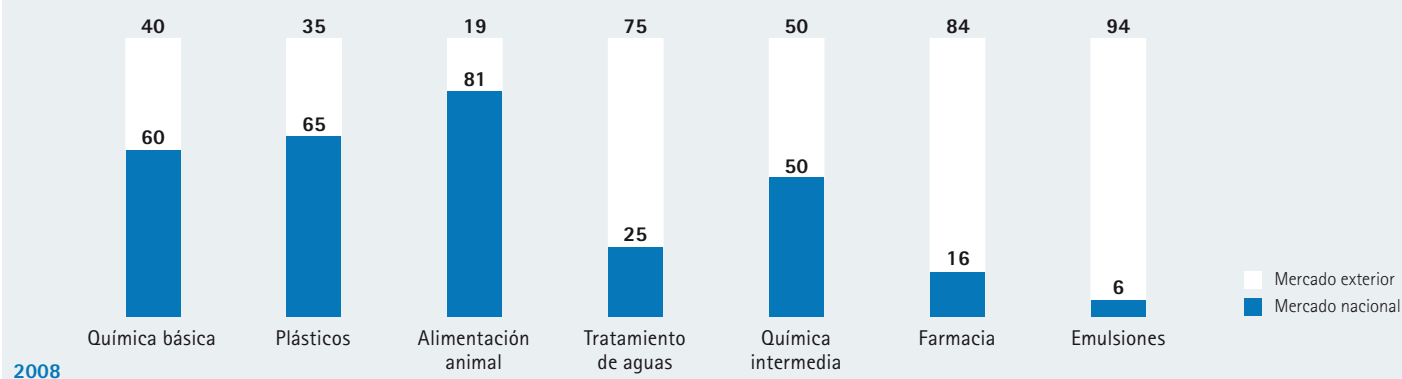


Los 10 principales suministros

Cuota de participación en las compras



Mercados de las divisiones



El metanol, usado en las plantas de producción de la División de Química intermedia, tuvo un incremento de precio más moderado, el 8%, en el conjunto del año con relación al año anterior, ya que fue de las primeras materias primas en bajar su precio a partir de la segunda mitad de 2008.

Especialmente significativo, por su repercusión en los costes de fabricación del cloro y de la sosa, fue el incremento del coste de la energía eléctrica, en un 36%, en relación a 2007, debido a la desaparición de la tarifa industrial regulada en junio de 2008. Para hacer frente a este problema, la compañía firmó un contrato con un suministrador eléctrico que le asegura la disponibilidad del producto a un precio estipulado en el contrato durante 12 meses.

La electricidad es el tercer insumo en importancia de Ercros y el mayor coste energético de la compañía. En 2008, el consumo eléctrico fue de 1.881 GWh, con una reducción del 7% sobre el de 2007 como consecuencia de la menor producción de cloro. El 3,6% de la electricidad consumida por Ercros, procedió de las plantas de cogeneración de electricidad y vapor que la empresa posee en las fábricas de Aranjuez, Flix, Sabiñánigo, Tarragona y Vila-seca. La producción total de estas plantas fue un 41% menor que en 2007 fundamentalmente debido al ajuste de producción por los altos costes de los combustibles.

El consumo de gas, segundo *input* energético más importante, fue de 1.402 GWh, un 12,3% menos que en 2007. El precio del gas ha mantenido una tendencia alcista durante todo el año, que ha supuesto un aumento del 25% de su precio con respecto a 2007.

EVOLUCIÓN DE LAS DIVISIONES

10



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

10.1 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 relacionados con el cloro, entre los cuales existen fuertes interdependencias y están expuestos a rendimientos y condiciones de mercado de naturaleza diferente a los de las otras divisiones del Grupo. En 2008, este conjunto de negocios representó el 66,4% 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.

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. La demanda del mercado mundial de este producto alcanza los 30 millones de toneladas anuales.

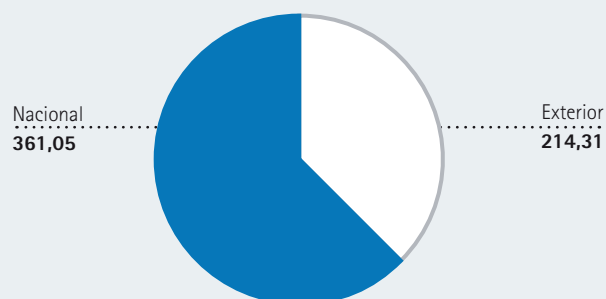
Dada la producción conjunta del cloro y la sosa, el mercado de PVC no puede considerarse de forma independiente al mercado de la sosa. De tal forma que, como ha ocurrido en 2008, ante la caída de la demanda de PVC ha disminuido el volumen de cloro requerido y, como consecuencia, ha habido menos sosa en el mercado, lo que explica la fortaleza que ha mantenido su precio durante todo el ejercicio. 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 79% 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 21% restante se destina a la venta para ser utilizado como materia prima en otros procesos productivos.

En 2008, la facturación de los Negocios asociados al cloro fue de 575,36 millones de euros, cifra un 5,2% superior a la del ejercicio anterior, que se explica por el alto precio de la sosa ya comentado y por el excelente comportamiento de los fosfatos para alimentación animal, que pudieron contrarrestar los pobres resultados del PVC, producto estrechamente vinculado al sector de la construcción y, en menor medida, al del automóvil.

Mercados

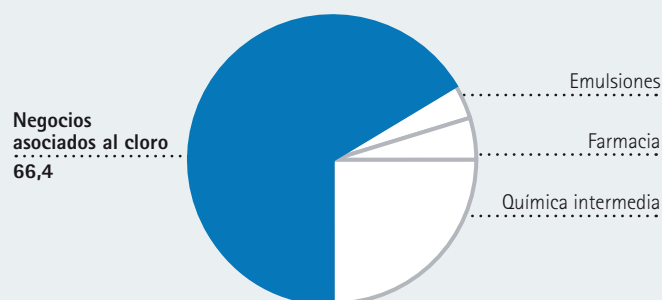
Millones de euros



2008

Participación en las ventas de Ercros

%



2008

El fuerte aumento de costes que experimentaron los productos incluidos en este grupo de negocios y la atonía de la actividad, sobre todo en la parte final del año, causó un descenso del ebitda ordinario, que fue de 29,28 millones de euros, un 19% menos que en el año anterior. La no concurrencia en 2008 de partidas de carácter extraordinario por un importe elevado, como ocurrió en 2007, posibilitó no obstante que el ebitda total mejorara significativamente, al pasar de los 17,86 millones de euros de 2007 a 30,45 millones en 2008.

Esta mejora, sin embargo, no se ha podido ver reflejada en el resultado final de este grupo de negocios por la contabilización de 163,04 millones de euros en concepto de deterioro de activos, en aplicación de las normas internacionales de contabilidad. El factor que ha provocado este ajuste contable ha sido la fuerte y generalizada caída de la actividad económica mundial, la previsión de que esta caída se mantendrá a lo largo de 2009 y de que la recuperación de los mercados internacionales no se producirá hasta entrado el año 2010.

Datos más significativos de los Negocios asociados al cloro

Millones de euros

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Cifra de negocios	575,36	546,74	5,2
Ebitda	30,45	17,86	70,5
Ebitda ordinario	29,28	36,22	-19,2
Ebitda no recurrente	1,17	-18,36	-
Amortizaciones	-28,27	-27,74	1,9
Ebit	2,18	-9,87	-
Deterioro de valor de activos	-163,04	-22,05	-639,4
Resultados financieros	-4,87	6,23	-
Resultado ordinario	-165,73	-25,69	-545,1
Resultado del ejercicio	-165,46	-24,88	-565,0
Ventas (toneladas)	1.295.800	1.537.479	-15,7
Plantilla media (personas)	1.250	1.338	-6,6

10.1 NEGOCIOS ASOCIADOS AL CLORO

1. DIVISIÓN DE QUÍMICA BÁSICA



La División de Química básica, con una participación del 35% de 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 ácido nítrico; y Huelva y Cardona, de donde se extrae cloruro sódico para su uso como materia prima en las plantas de producción de cloro.

En 2008, la División de Química básica alcanzó unas ventas de 302,75 millones de euros, un 3,9% más que en 2007, empujadas por el alto precio que mantuvo la sosa cáustica durante todo el ejercicio.

Un 60% de las ventas del negocio se destinó al mercado nacional y un 25% a diversos países de la Unión Europea, su segundo gran mercado.

Este negocio tuvo que soportar el año pasado importantes subidas de los aprovisionamientos, especialmente la electricidad y el etileno. El encarecimiento del etileno, que se utiliza como materia prima para la producción de acetato de etilo, comportó un significativo recorte de los márgenes de este producto, al no poder trasladar a su precio el mayor coste de la materia prima por la debilidad de la demanda. Este hecho motivó el cierre temporal de la planta en la que se fabrica dicho producto.

La plantilla media del negocio fue de 897 personas, algo menor que la del año anterior por las bajas incluidas en el Plan de Mejora de la Eficiencia.

Línea de cloro-sosa

La línea de cloro-sosa está integrada por la sosa cáustica, los clorometanos, el dicloroetano (EDC), el ácido clorhídrico y el cloruro sódico, y supone el 51% de la facturación del negocio. En 2008, las ventas de estos productos fueron superiores a las de 2007 gracias al alto precio de la sosa, que consiguió contrarrestar los menores volúmenes vendidos por éste y los demás productos.

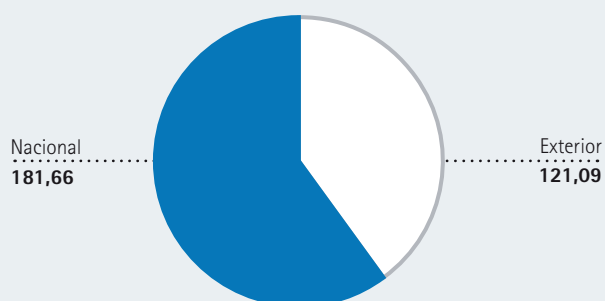
En 2008, la sosa cáustica experimentó una subida del 28% respecto a 2007. La fortaleza del precio de este producto se está manteniendo en 2009.

La fuerte actividad exportadora llevada a cabo por la familia de los clorometanos, mitigó el mal comportamiento de los precios de esta familia de productos, que durante 2008 se redujeron en un 40% respecto a 2007.

El resto de los productos de esta línea se utiliza básicamente como materia prima en otros procesos de fabricación del Grupo. Es el caso del cloruro sódico, que usa la División de Química básica para fabricar cloro y sosa; del cloro, utilizado también por esta División para la producción de clorometanos; del EDC, que usa la División de Plásticos para producir PVC; y del ácido clorhídrico, que emplea la División de Alimentación animal en la fabricación de fosfatos.

Mercados

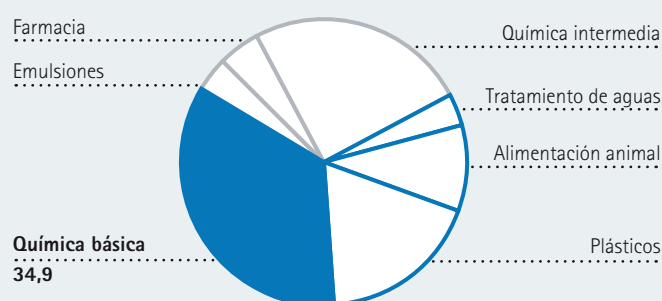
Millones de euros



2008

Participación en las ventas de Ercros

%



2008

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 acetaldehído, el hipoclorito sódico, el clorato sódico, el clorito sódico y el agua oxigenada. En general, con algunas excepciones, los precios de estos productos se mantuvieron fuertes en el conjunto del año, si bien en la última parte hubo un deterioro. Los volúmenes de ventas tuvieron en el ejercicio un comportamiento menos satisfactorio.

Como se ha dicho, la pérdida de márgenes obligó a parar temporalmente la planta de acetato de etilo de la fábrica de Tarragona a mediados de año. Desde entonces, la empresa ha seguido suministrando este producto, mediante la adquisición a otros fabricantes de países emergentes.

Como consecuencia de la parada de la planta de acetato de etilo, se ha reducido considerablemente la producción de acetaldehído, que se autoconsumía principalmente en esta planta.

El precio de venta del hipoclorito sódico experimentó una evolución favorable, con una subida anual del 19%. También el clorato sódico se anotó un importante incremento de precio, en este caso del 45%. En tanto que la subida del clorito sódico fue más moderada, del 3% respecto al precio de 2007. Peor comportamiento tuvo el agua oxigenada, que disminuyó su precio un 3%.

Línea de potasas

El grupo de las potasas representa el 10% de las ventas de la División y está compuesto por la potasa cáustica y sus derivados, el ácido nítrico, el amoníaco y otros productos de menor entidad.

En 2008, la industria de la potasa estuvo sometida a fortísimas presiones por el encarecimiento de su principal materia prima, el cloruro potásico. Si bien, esta subida pudo ser trasladada al precio final de los productos relacionados, como la potasa, líquida y en escamas, que mejoraron su precio en un 89% y 64%, respectivamente, en comparación con el año anterior; y el carbonato potásico, que subió también un 64%.

El resto de los productos de la línea de potasas, el ácido nítrico y el amoníaco mantuvo una evolución estable.

Datos más significativos de la División

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Ventas (millones de euros)	302,75	291,39	3,9
Plantilla media (personas)	897	930	-3,5

10.1 NEGOCIOS ASOCIADOS AL CLORO

2. DIVISIÓN DE PLÁSTICOS



En 2008, la debilidad de los mercados y la crisis del sector de la construcción y del automóvil pasaron factura a la actividad de la División de Plásticos, con una reducción de las ventas del negocio de un 13%. La facturación alcanzó los 158,63 millones de euros.

Esta División representa el 18% de las ventas de la compañía.

Durante el pasado ejercicio se inició el desmantelamiento de la fábrica de Monzón, previsto en el Plan de Mejora de la Eficiencia, con la parada de la planta de PVC emulsión en septiembre. Para 2009 está prevista la parada de la producción de PVC suspensión, por lo que a partir de entonces la actividad de este centro quedará reducida a la fabricación de compuestos de PVC.

La capacidad de producción de las plantas cerradas será trasladada a la fábrica de Vila-seca II, con lo que no habrá variación alguna en la cantidad ofertada de estos productos a los clientes de este negocio.

Además de la caída de las ventas, la División de Plásticos tuvo que soportar en 2008 un encarecimiento muy importante del precio de las principales materias primas, fundamentalmente el etileno y, de forma indirecta, la electricidad, lo que afectó a los márgenes.

Dos tercios de las ventas de la División de Plásticos se destinan al mercado nacional, y el tercio restante se exporta, principalmente a los países de la Unión Europea. Este mercado, sin embargo, sufrió el año pasado una importante entrada de producto del continente americano, favorecido por el tipo de cambio del dólar respecto al euro.

Como consecuencia del cierre parcial de la fábrica de Monzón, el número medio de empleados de la División descendió hasta los 268, casi un 11% menos que en 2007.

Ercros es el segundo productor nacional de PVC, con una cuota del 25% de las ventas de este producto en España.



Mercados

Millones de euros

Nacional
103,88

Exterior
54,75

2008

Participación en las ventas de Ercros

%

Farmacia

Emulsiones

Química básica

Química intermedia

Tratamiento de aguas

Alimentación animal

Plásticos
18,3

2008

Datos más significativos de la División

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Ventas (millones de euros)	158,63	181,75	-12,7
Plantilla media (personas)	268	301	-10,9

10

10.1 NEGOCIOS ASOCIADOS AL CLORO

3. DIVISIÓN DE ALIMENTACIÓN ANIMAL



En 2008, la División de Alimentación animal ha vivido uno de sus mejores ejercicios. Las ventas de fosfatos continuaron con la evolución ascendente comenzada en 2007 y situaron la facturación del negocio en 84,69 millones de euros.

Durante este ejercicio, el negocio tuvo que afrontar importantes aumentos del coste de los aprovisionamientos en relación a 2007. Su principal materia prima, el ácido fosfórico, subió un 259%, y la roca fosfórica, el segundo aprovisionamiento, lo hizo un 341%. En la primera parte del año, estos incrementos pudieron ser trasladados a los precios finales, pero en el último trimestre la demanda de fosfatos empezó a debilitarse y con ella los márgenes de la División.

El 81% de las ventas de Alimentación animal se efectuó en el mercado nacional y el 19% restante tuvo como destino principal la Unión Europea, principalmente, Grecia, Italia y Portugal, y también Marruecos.

Este negocio centra su actividad en la fabricación de dos variedades de fosfatos, dicálcico y monocálcico, cuya producción se lleva a cabo en los centros de Cartagena y Flix.

Hasta septiembre del año pasado también producía fitosanitarios, en régimen de maquila, en los centros de Silla, Catadau y Huelva. Tal como preveía el Plan de Mejora de la Eficiencia, estos centros cerraron sus puertas en septiembre de 2008 por falta de rentabilidad y por no ser estratégicos para la compañía.

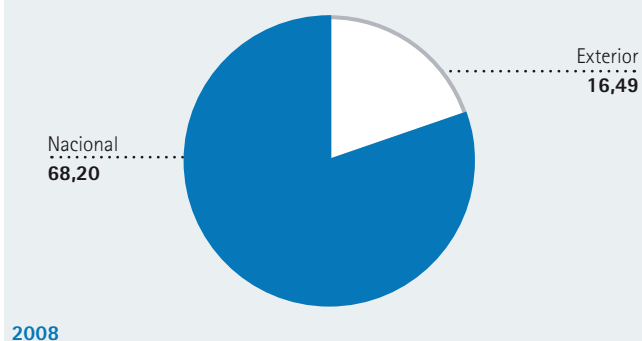
Este hecho explica la reducción de la plantilla media, que pasó de 72 empleados en 2007 a 50 en 2008.

Los fosfatos fabricados por este negocio se utilizan como aditivos en la fabricación de piensos compuestos y correctores de la dieta animal, por tratarse de la fuente de calcio y fósforo más fiable y seguro para el crecimiento de los animales. Ercros es líder en el mercado nacional y ocupa el cuarto puesto en Europa.



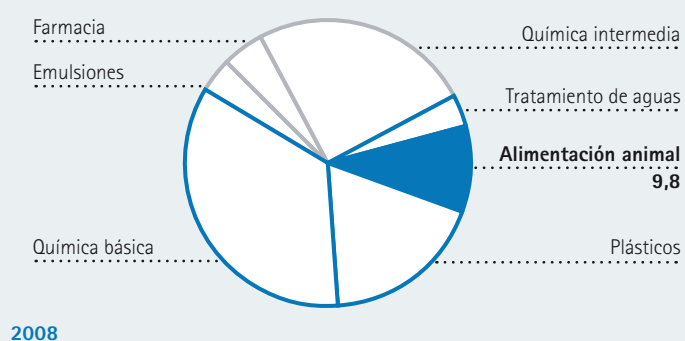
Mercados

Millones de euros



Participación en las ventas de Ercros

%

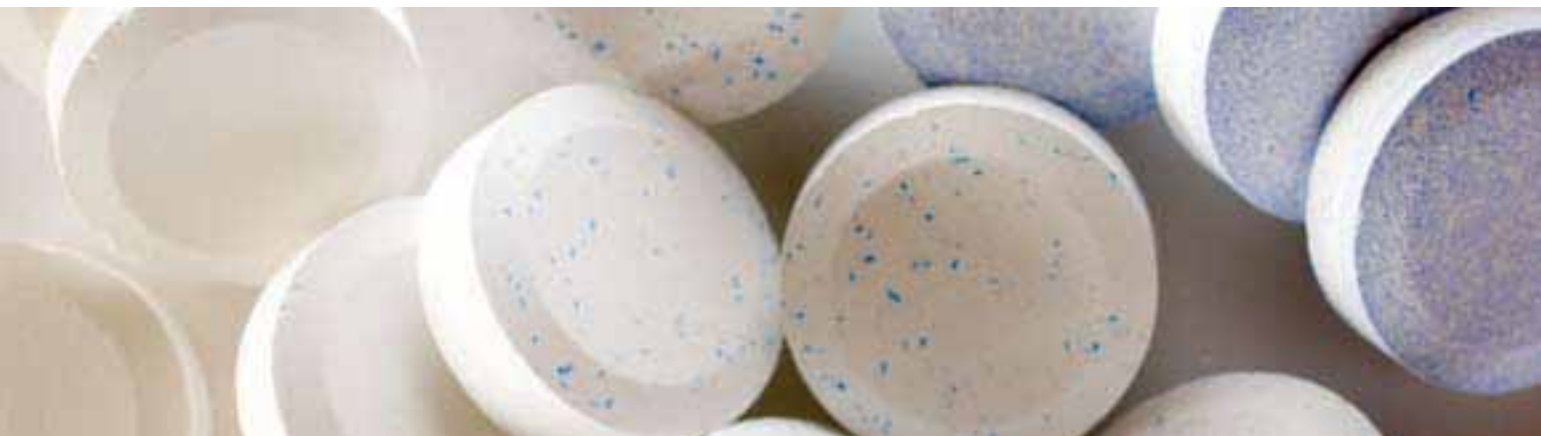


Datos más significativos de la División

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Ventas (millones de euros)	84,69	47,89	76,8
Plantilla media (personas)	50	72	-30,7

10.1 NEGOCIOS ASOCIADOS AL CLORO

4. DIVISIÓN DE TRATAMIENTO DE AGUAS



El 2008 fue un ejercicio positivo para Tratamiento de Aguas. Las ventas alcanzaron 29,29 millones de euros, cifra un 11,5% mayor que la obtenida en 2007, favorecida tanto por los mayores volúmenes vendidos como por los altos precios que presentaron los productos de la División.

Esta favorable coyuntura está estrechamente relacionada con la mayor presencia del negocio en EEUU, impulsada por la reducción de casi un 22% de la cuota de entrada (*antidumping*) en este mercado.

La División representa un 3,4% de las ventas de Ercros y emplea a 35 personas. Desarrolla su actividad en la fábrica de Sabiñánigo, en la que produce ácido tricloroisocianúrico (ATCC), dicloroisocianúrico sódico (DCCNa) y otros productos auxiliares empleados en el tratamiento del agua de piscinas.

En 2008, los aprovisionamientos de este negocio experimentaron subidas de precio muy importante, sin embargo la repercusión de dichas subidas sobre los márgenes pudo mitigarse por la mayor facturación.

Su principal producto, el ATCC, representa el 86% del total de las ventas. A mediados de ejercicio, las ventas en el mercado europeo de su presentación en tabletas se vieron afectadas por la presión de los países emergentes, por lo que la División reorientó las ventas hacia EEUU.

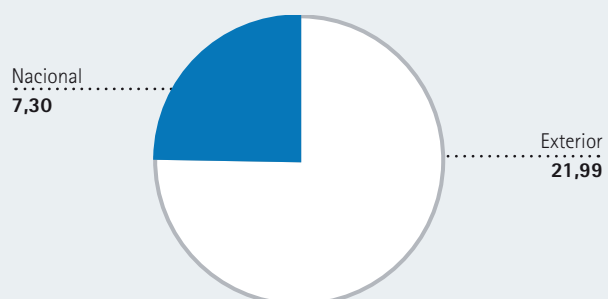
El DCCNa y los productos auxiliares tuvieron una facturación por encima de la obtenida en 2007.

El mercado exterior es el destino del 75% de las exportaciones de la División. De éstas, un 73% se dirige a EEUU; un 22% se destina a la Unión Europea; y el resto se distribuye en otros mercados.



Mercados

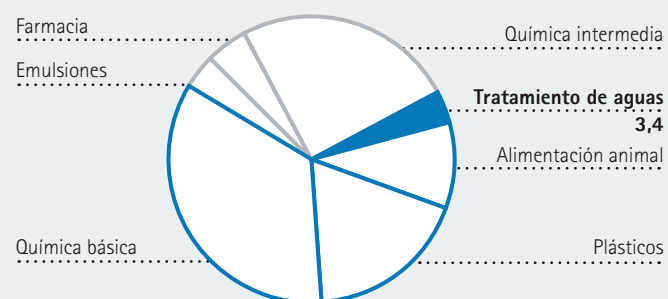
Millones de euros



2008

Participación en las ventas de Ercros

%



2008

Datos más significativos de la División

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Ventas (millones de euros)	29,29	26,27	11,5
Plantilla media (personas)	35	35	-

10.2. DIVISIÓN DE QUÍMICA INTERMEDIA



El traslado de la crisis del sector de la construcción a otros mercados relacionados, como los de la madera, material eléctrico y pinturas, tuvo una repercusión en la marcha de la División de Química intermedia, por ser estos mercados el destino de buena parte de los productos que fabrica el negocio.

Esta situación, que se venía apreciando a lo largo de todo el ejercicio 2008, se vio agravada en la última parte del año, con una súbita caída de la demanda que empujó los precios a la baja. Ello explica la caída de la facturación, que fue de 218,48 millones de euros, en un 1,8% respecto al año anterior.

El ejercicio se significó también por una fuerte volatilidad en los precios de las materias primas. El ejemplo más significativo fue el del metanol, el principal aprovisionamiento del negocio, que en el primer trimestre del año alcanzó un precio máximo histórico para caer hasta un 40% en el trimestre siguiente.

El alto coste de los aprovisionamientos junto con la dificultad de trasladarlos a los precios de los productos finales fue la causa de que el ebitda, de 11,35 millones de euros, fuera un 21% inferior al del año anterior.

La División de Química intermedia exporta la mitad de sus ventas. Aunque los países de la Unión Europea son su principal mercado exterior, el 16% de la facturación del negocio se efectúa en dólares. La gran revalorización del dólar experimentada en la última parte del año permitió recuperar competitividad en estos mercados, pero la caída de ventas generalizada impidió sacarle un mayor rendimiento a esta situación.

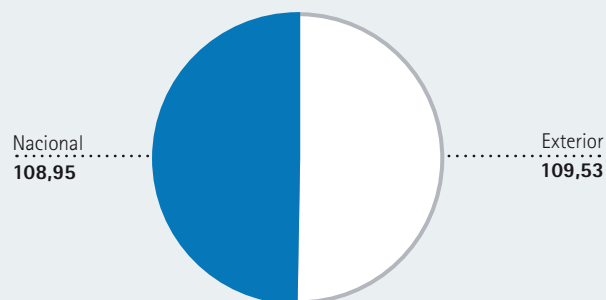
El negocio de Química intermedia representa el 25% de las ventas de la compañía y desarrolla su actividad productiva en los centros de Almussafes, destinado a la producción de formaldehído, colas y resinas de urea-formol, melamina-formol, fenol-formol y paraformaldehído; Cerdanyola, destinado a la producción de polvos de moldeo; y Tortosa, destinado a la producción de formaldehído, pentaeritritol, dipentaeritritol y formiato sódico.

La plantilla media de la División en 2008 fue de 322 personas, un 11% menos que en 2007 debido al cierre de la fábrica de Sant Celoni en ese ejercicio.

Los productos con mayor aportación a la cifra de negocios de la División fueron el paraformaldehído, las colas y resinas y el pentaeritritol, productos con los que ocupa puestos de liderazgo en el mercado nacional y, en el caso del pentaeritritol, mundial.

Mercados

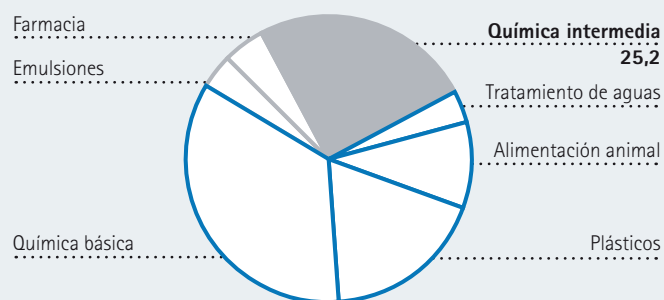
Millones de euros



2008

Participación en las ventas de Ercros

%



2008

Datos más significativos de la División

Millones de euros

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Cifra de negocios	218,48	222,44	-1,8
Ebitda	11,35	14,44	-21,4
Ebitda ordinario	10,93	14,86	-26,4
Ebitda no recurrente	0,42	-0,42	-
Amortizaciones	-7,99	-9,64	17,1
Ebit	3,36	4,80	-30,0
Deterioro del valor de activos	-2,57	-1,22	110,7
Resultados financieros	-1,90	-0,13	-
Resultado ordinario	-1,11	3,45	-
Resultado del ejercicio	-1,03	3,42	-
Ventas (toneladas)	463.910	541.049	-14,3
Plantilla media (personas)	322	363	-11,3

10.3 DIVISIÓN DE FARMACIA



La aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia en 2008 tuvo uno de los efectos más positivos en la fábrica de Aranjuez. De acuerdo con lo previsto en dicho Plan, a principios del pasado ejercicio cesó la producción de eritromicina base, excepto en una pequeña cantidad que se usa para la fabricación de productos muy específicos. A partir de este momento, las necesidades de este producto se cubren con la compra al exterior, a precios más competitivos. Por tanto, el cese de la producción de eritromicina base no ha repercutido en la capacidad de producción de sus sales y derivados, pero sí ha aminorado los gastos de explotación del centro.

Este hecho explica que, a pesar de la caída de la facturación en un 8,1%, los márgenes operativos mejoren, como lo demuestra la evolución del ebitda ordinario, que ha pasado de -5,17 millones de euros en 2007 a 0,33 millones en 2008.

La facturación de la División de Farmacia, que en 2008 alcanzó 40,77 millones de euros, supone el 4,7% del total de ventas de la compañía.

En las menores ventas también influyó el efecto de la debilidad del dólar respecto al euro y la competencia de los mercados emergentes, con China e India a la cabeza, favorecidos a su vez por el tipo de cambio.

Esta División realiza prácticamente la mitad de sus ventas en dólares, moneda con la que efectúa sólo una pequeña parte de sus aprovisionamientos.

El centro de Aranjuez, donde la División de Farmacia desarrolla la actividad, ocupó en 2008 a 203 personas, 34 menos que en 2007, debido principalmente al cierre de la planta de eritromicina base antes mencionado.

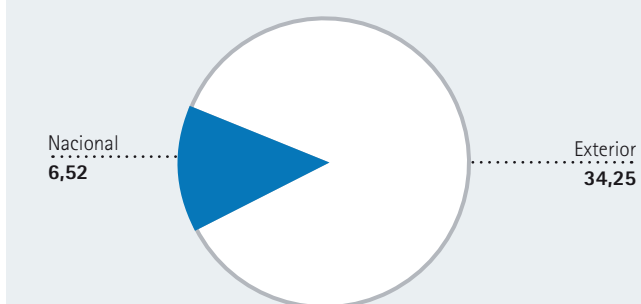
La actividad de Farmacia está centrada en la fabricación de principios activos farmacéuticos, agrupados en cuatro familias: las fosfomicinas, las eritromicinas y sus derivados, las estatinas y el ácido fusídico.

Las fosfomicinas y los derivados de la eritromicina son los productos que más han contribuido a las ventas, seguidos del ácido fusídico y de las sales de eritromicina, que a pesar de su descenso de márgenes, todavía suponen una aportación significativa para la División.

Un 84% de las ventas se facturó en el exterior, siendo los principales mercados EE UU, Oriente Medio, Turquía y Japón.

Mercados

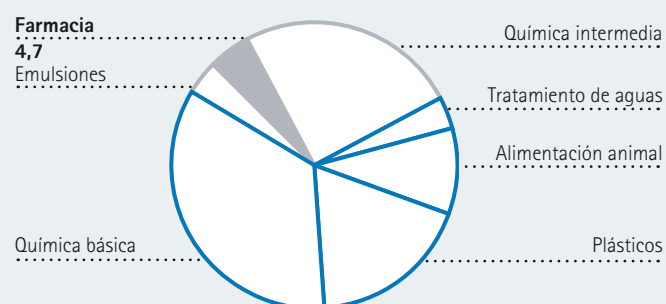
Millones de euros



2008

Participación en las ventas de Ercros

%



2008

Datos más significativos de la División

Millones de euros

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Cifra de negocios	40,77	44,36	-8,1
Ebitda	-0,01	-6,46	99,8
Ebitda ordinario	0,33	-1,29	-
Ebitda no recurrente	-0,34	-5,17	93,4
Amortizaciones	-2,94	-3,02	2,6
Ebit	-2,95	-9,49	-68,9
Deterioro del valor de activos	-32,68	-3,04	-
Resultados financieros	-0,87	0,04	-
Resultado ordinario	-36,50	-12,48	192,5
Resultado del ejercicio	-37,18	-12,41	-199,6
Ventas (toneladas)	277	260	6,5
Plantilla media (personas)	203	237	-14,3

10.4 DIVISIÓN DE EMULSIONES



La División de Emulsiones desarrolla, fabrica y vende emulsiones acuosas que se aplican, fundamentalmente, en la fabricación de pinturas interiores y exteriores, lacas y otros recubrimientos de base acuosa. Todas las actividades se desarrollan en la fábrica alemana de Recklinghausen. Su plantilla media en 2008 fue de 60 personas.

La División de Emulsiones representa el 3,7% de la facturación de Ercros.

En 2008, a pesar del menor volumen de producto vendido, la facturación de este negocio aumentó un 2,5% respecto al año anterior, gracias a los mayores precios de los productos finales y al cambio en el *mix* de productos en favor de los más caros.

El encarecimiento experimentado por las materias primas, especialmente los monómeros y las energías, y la imposibilidad de trasladar la totalidad de dichos aumentos a los precios de los productos, sumado al descenso de la producción, provocó una reducción de márgenes respecto al ejercicio anterior. En consecuencia, el ebitda de la División sufrió un recorte del 10,9%, hasta los 1,80 millones de euros. No debe olvidarse el hecho de que esta División, por las aplicaciones de sus productos, mantiene una fuerte dependencia del sector de la construcción.

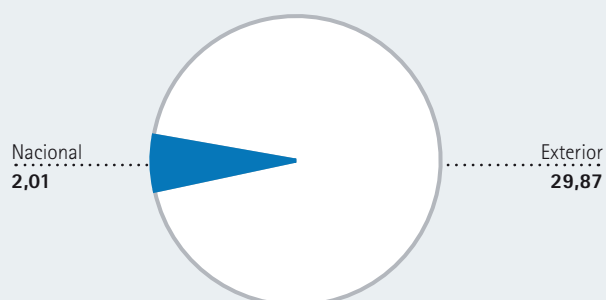
Al igual que el resto de los negocios, la actividad de Emulsiones sufrió una brusca frenada en el último trimestre del año, que agravó la habitual caída de ventas en esta época motivada por efectos estacionales.

Durante el año pasado, Emulsiones fabricó por primera vez a escala industrial diez nuevos productos, la mayor parte de ellos con aplicación en el campo de las pinturas decorativas y en la química de la construcción, y continuó con el desarrollo de nuevas emulsiones poliuretánicas acuosas. Las perspectivas de estas emulsiones son de aumento de demanda, ya que son una de las mejoras alternativas para sustituir a las emulsiones clásicas, fabricadas a base de disolventes, cuyo uso se verá limitado a partir de 2010 con la entrada en vigor de la Directiva Europea que limita las emisiones de compuestos orgánicos volátiles.

El esfuerzo dedicado a la apertura de nuevos mercados llevado a cabo por este negocio en los últimos años, se ha traducido en una mayor diversificación geográfica de las ventas, de tal forma que el 23% de la facturación se distribuye entre más de 26 países, principalmente del centro y este de Europa; un 71%, se destina al mercado alemán; y el 6% restante, se vende en España.

Mercados

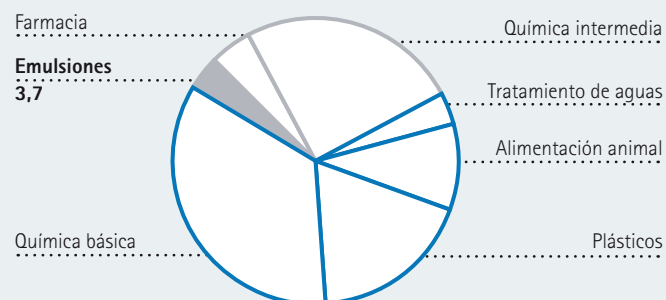
Millones de euros



2008

Participación en las ventas de Ercros

%



2008

Datos más significativos de la División

Millones de euros

	31-12-08	31-12-07	Variación (%)
Cifra de negocios	31,88	31,11	2,5
Ebitda	1,80	2,02	-10,9
Ebitda ordinario	1,80	2,02	-10,9
Ebitda no recurrente	-	-	-
Amortizaciones	-0,53	-0,49	8,2
Ebit	1,27	1,53	-17,0
Deterioro del valor de los activos	-	-	-
Resultados financieros	-0,30	-0,39	23,1
Resultado ordinario	0,97	1,14	-14,9
Resultado del ejercicio	0,28	1,11	-74,8
Ventas (toneladas)	32.873	33.855	-2,9
Plantilla media (personas)	60	56	7,3

11. INVERSIONES



En 2008 Ercros ha empleado 35,04 millones de euros en inversiones. El 71% de esta cantidad responde a inversiones asociadas al Plan de Mejora de la Eficiencia (PME).

Un 60% de la cuantía total invertida en 2008 se destinó a actuaciones relacionadas con la producción de las instalaciones industriales de la compañía. Un 30% corresponde a inversiones en infraestructuras y de reposición. El resto se destinó a mejoras de naturaleza ambiental, de calidad y de prevención. Por líneas de negocio, las mayores inversiones se repartieron entre las divisiones de Química básica (65%), Plásticos (12%) y Química intermedia (9%).

En 2008, ha continuado la ejecución del PME tal como se había previsto, aunque como consecuencia de la menor actividad motivada por la crisis internacional, se ha decidido priorizar la puesta en marcha de las actuaciones que comportan una disminución más inmediata de los gastos de explotación y posponer las inversiones que tienen un período de recuperación más largo, como la segunda ampliación de la planta de clorito sódico y la ampliación de la planta de DCCNa.

Entre las actuaciones iniciadas en este ejercicio, destacan:

- La ampliación de la planta de PVC en Vila-seca II, para absorber la capacidad que se perderá por el cierre parcial de la fábrica de Monzón. Esta actuación supondrá una inversión de más de 22 millones de euros y su puesta en funcionamiento se prevé para mediados de 2009; y
- La nueva planta de producción de cloro y potasa cáustica, mediante celdas de membrana, en la fábrica de Sabiñánigo. Con esta planta, además de adelantar significativamente la fecha de cese de la tecnología de mercurio prevista para 2020, se abaratará el coste por aprovisionamiento de electricidad hasta en un 30% y se incrementará la producción. El gasto total de esta inversión alcanzará los 17 millones de euros y se espera que entre en funcionamiento a mediados de 2009.

Otras inversiones llevadas a cabo en 2008 son:

En la División de Química básica:

- Una primera ampliación de la capacidad de producción de clorito sódico en la fábrica de Sabiñánigo, para incrementar su capacidad hasta las 6.000 toneladas anuales, que supondrá una inversión de 4,31 millones de euros y que entrará en servicio a finales de 2009; y
- Una serie de inversiones asociadas a la nueva capacidad que tendrá la planta de producción de cloro y potasa en la fábrica de Sabiñánigo, que supone un gasto total de 0,84 millones de euros y cuya puesta en funcionamiento está prevista para el tercer trimestre de 2009.

En la División de Plásticos:

- La instalación, en la fábrica Vila-seca II, de la osmosis inversa para ampliar la producción de agua desmineralizada en concordancia con la ampliación de la producción en esta fábrica. Esta instalación requerirá un desembolso de 1,90 millones de euros y su puesta en marcha finalizará a finales de 2009.



En la División de Alimentación animal:

- El *revamping* en la planta de la fábrica de Cartagena para mejorar la eficiencia de la planta y el producto, por un importe de 0,47 millones de euros, que entró en servicio en el tercer trimestre de 2008.

En la División de Química intermedia:

- Mejoras logísticas en el ensacado y en el almacenaje de productos en la fábrica de Almussafes, que han supuesto un gasto total de 0,68 millones de euros y cuya puesta en marcha se produjo a lo largo del primer semestre de 2008.

En la División de Emulsiones:

- La realización de la primera fase de la central de servicios con planta de flotación para el tratamiento y la recuperación de las aguas residuales en la fábrica de Recklinghausen, por un importe de 0,78 millones de euros, que entró en servicio a finales del año pasado.

Inversiones por naturaleza

Millones euros

31-12-08

Productivas	21,20
Infraestructura y reposición	10,25
Desarrollo sostenible	3,59

Total	35,04
--------------	--------------

Inversiones por divisiones

Millones euros

31-12-08

Química básica	22,72
Plásticos	4,17
Alimentación animal	0,88
Tratamiento de aguas	–
Química intermedia	3,19
Farmacia	2,44
Emulsiones	1,64

Total	35,04
--------------	--------------

12. RECURSOS HUMANOS



Como consecuencia de la ejecución del Plan de Mejora de Eficiencia (PME), en 2008 la plantilla media de la compañía se ha reducido en 146, al pasar de 2.100 empleados en 2007 a 1.954 en 2008.

El plan, que se está ejecutando según el calendario previsto, supondrá la eliminación de 325 puestos de trabajo, 236 de los cuales, equivalente al 73%, se ha llevado a cabo en los dos primeros años de aplicación. En 2009 está previsto que salgan otras 89 personas, por lo que a finales del año en curso se habrá completado lo previsto en esta materia en el plan.

Para pactar las condiciones laborales de los trabajadores afectados, el 30 de enero de 2008, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales, CC OO, UGT y USO-SOA, ratificaron el preacuerdo alcanzado en diciembre de 2007, sobre las condiciones del Expediente de Regulación de Empleo (ERE). El 19 de febrero, el Ministerio de Trabajo dictó la resolución autorizando el expediente y concedió las ayudas correspondientes.

El ERE 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. A los anteriores 240 puestos de trabajo, debe añadirse la reducción de otros 58 puestos por el cierre de la fábrica de Sant Celoni, en septiembre de 2007, y el correspondiente traslado de la producción a las fábricas de Almussafes y Tortosa.

Para hacer frente a los costes de los despidos, la cuenta de resultados de 2008 incluye una provisión de 1,56 millones de euros en concepto de indemnizaciones, adicional a la ya existente en 2007 de 25 millones.

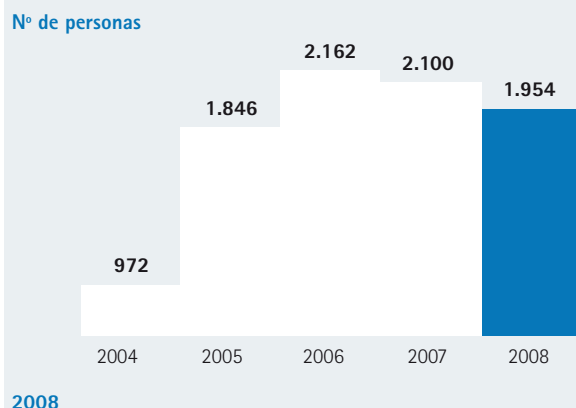
Distribución de la plantilla media por centros

2008		
	Nº de personas	%
Fábricas	1.747	89,4
Complejo de Tarragona	392	20,1
Flix	245	12,5
Sabiñánigo	219	11,2
Aranjuez	203	10,4
Palos	152	7,8
Almussafes	116	5,9
Tortosa	101	5,2
Monzón ¹	91	4,7
Cerdanyola	89	4,6
Recklinghausen	53	2,7
Cardona	44	2,3
Cartagena	26	1,3
Silla, Catadau y Huelva ¹	16	0,8
Comercial	44	2,3
Corporación	163	8,3
Ercros	1.954	100,0

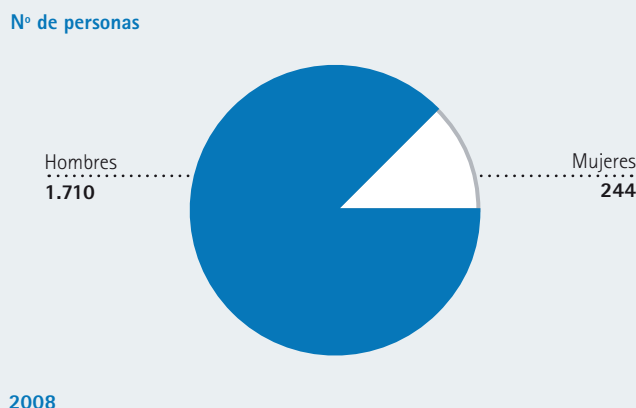
¹ En 2008 se produjo el cierre de la planta de PVC emulsión de la fábrica de Monzón y de las fábricas de Silla, Catadau y Huelva.

Asimismo, y con objeto de garantizar los compromisos asumidos en el ERE, la empresa ha destinado 7,83 millones de euros en concepto de externalización de las percepciones de las personas que se han prejubilado durante 2008 y a pagar las indemnizaciones de los que han dejado la empresa en el pasado ejercicio. Para 2009, está previsto que esta cifra alcance los 5,27 millones de euros.

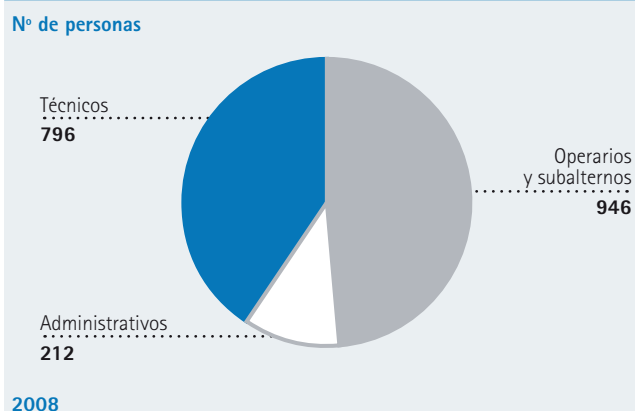
Evolución de la plantilla media



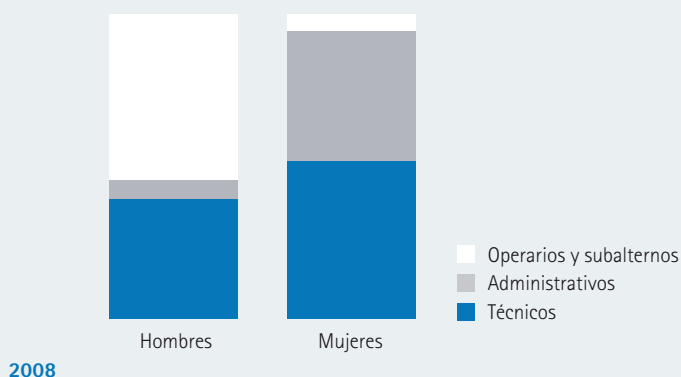
Distribución de la plantilla media por género



Distribución de la plantilla media por categorías



Distribución de las categorías por género



En 2008, los gastos de personal ascendieron a 107,58 millones de euros, un 3,2% menos que en 2007, debido a la disminución de la plantilla media. Del importe de este epígrafe, un 77% correspondió a sueldos y salarios y el resto a cargas sociales.

Casi la mitad de las personas que trabajan en Ercros, el 48%, son operarios, el 41% son técnicos y el 11% restante, administrativos. Un 14% del total de la plantilla está ocupado por mujeres, principalmente, encuadradas 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. Aun 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 la consecución paulatina de la paridad entre trabajadores.

Entre febrero y mayo de 2008 se celebraron elecciones sindicales en los centros de Aranjuez, Almussafes, Flix, Tarragona, Tortosa, Sabiñánigo, Vila-seca I y Vila-seca II y en la corporación. Como consecuencia de las mismas, UGT obtuvo 38 representantes; CC OO, 32; SOA, 4; y USO, 3.

De acuerdo con los criterios establecidos en la Comisión de Formación y en el plan de Ercros en esta materia, durante 2008 se impartieron 177 cursos de formación cofinanciados por la Fundación Estatal para la Formación en el Empleo (FEFE), a los que asistieron 866 empleados, con un total de 28.113 horas lectivas, lo que supone una media de 15,32 horas de formación por trabajador. Las acciones formativas se desarrollaron en las áreas de prevención, medio ambiente, calidad, habilidades directivas, económico-financiera, informática, reciclaje técnico, formación específica e idiomas. El crédito concedido por la FEFE, que se obtiene en base a la plantilla total de la compañía y la cuota satisfecha por Ercros en concepto de formación profesional durante el año anterior, supuso una bonificación de 0,23 millones de euros.

13. DESARROLLO SOSTENIBLE

13



En 2008, la Dirección de Desarrollo sostenible procedió a revisar la Política de Sostenibilidad de Ercros, que actualiza y mejora la anterior de 2007. En el marco del desarrollo de la mencionada Política, se revisaron y editaron el Manual de Sostenibilidad y los procedimientos generales corporativos de sostenibilidad, prevención, medio ambiente y calidad.

Con estos documentos se crea el marco de referencia en el que se desarrolla el sistema de gestión de la sostenibilidad aplicado por Ercros y queda patente el cumplimiento de los requisitos contenidos en las normas OHSAS 18001, ISO 14001 e ISO 9001, así como en la especificación EMAS.

El sistema de gestión de la sostenibilidad 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, y los clientes y proveedores.

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

En 2008, la compañía llevó a cabo inversiones específicas para la protección del medio ambiente y de la seguridad por un importe de 3,59 millones de euros, que supone el 10,3% del volumen total invertido por la empresa en el pasado ejercicio.

Prevención

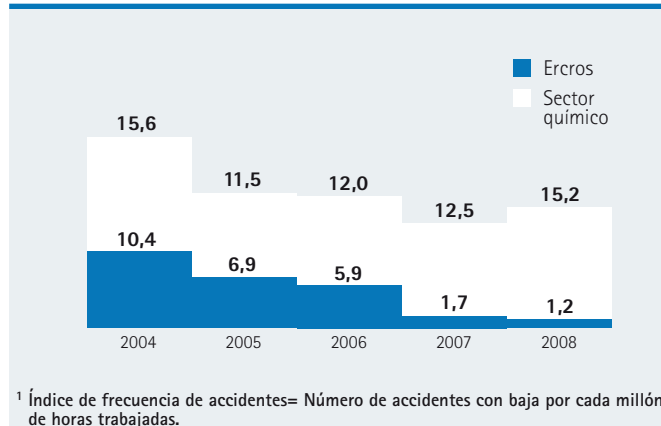
El 10 de abril se produjo un grave accidente en la fábrica de Aranjuez a raíz de la deflagración de un tanque de metanol. Como consecuencia del mismo fallecieron tres personas y una cuarta resultó herida de gravedad. El accidente no tuvo repercusión alguna sobre el medio ambiente, aunque sí produjo daños importantes en la instalación afectada.

A pesar de este accidente, el índice de frecuencia de accidentes, medido por el número de accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas, fue de 1,2, lo que supone una reducción de la accidentabilidad del 29% respecto a 2007. En los últimos cinco años, el índice de accidentes ha mejorado un 88%, de tal forma que los 39 accidentes con baja de 2004 se han reducido a cuatro en 2008. En el último ejercicio, el índice de Ercros fue un 92% 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 Tarragona, Cardona, Cartagena y Vila-seca se situaron a la cabeza de la seguridad en la compañía, al haber superado respectivamente los diez, siete, cinco y tres años consecutivos sin accidentes con baja en el personal propio. Los centros de Almussafes, Cerdanyola y Tortosa superaron los dos años, mientras que Flix, Monzón y Palos alcanzaron un año sin accidentes con baja.

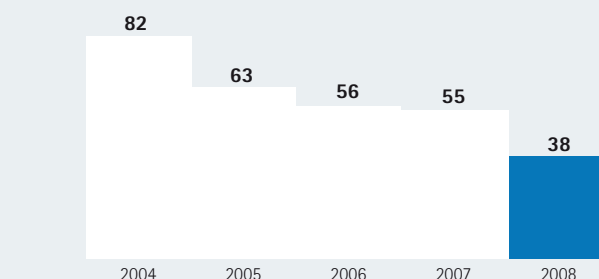
Las empresas contratadas que operan en los centros de Ercros tuvieron en 2008 cinco accidentes con baja, entre ellos los tres mortales comentados. El índice de frecuencia de accidentes fue de 3,8 frente al de 8,1 del año anterior.

Evolución del índice frecuencia de accidentes¹



Evolución del índice de emisiones¹

Base 100= 31-12-03



¹ En el cálculo de este índice se han incluido también las emisiones de las plantas de cogeneración del Grupo.

A lo largo del año, Ercros realizó 23 simulacros oficiales de emergencia en sus centros productivos. Además, se llevaron a cabo 99 simulacros internos y otros tres relacionados con el Convenio Ceret, de prestación de socorro en caso de emergencia durante el transporte de mercancías peligrosas. Durante el año pasado el centro de Tortosa se adhirió a dicho convenio, por lo que en estos momentos son ocho los centros de Ercros adheridos.

Los centros de Almussafes, Cerdanyola, Monzón, Recklinghausen y Tortosa obtuvieron en 2008 la certificación de su sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo conforme a la especificación OHSAS 18001:2007 (*Occupational Health and Safety Management Systems*). El resto de centros de la compañía, que había recibido con anterioridad esta acreditación, la renovaron durante el pasado ejercicio. En la actualidad, todos los centros de Ercros están acreditados de acuerdo a esta especificación.

Por su parte, Aenor realizó la auditoría legal de prevención de riesgos laborales en los centros que correspondía.

Asimismo, las fábricas afectadas por la legislación sobre medidas de control de riesgos inherentes a los accidentes graves en los cuales intervengan sustancias peligrosas (Seveso), presentaron ante el organismo competente de sus respectivas comunidades autónomas las auditorías anuales de los dictámenes de seguridad elaborados por entidades de control autorizadas. A partir de enero de 2009, la normativa Seveso ha dejado de afectar a la fábrica de Cerdanyola.

La compañía realizó durante el año inversiones específicamente relacionadas con la seguridad y la salud de las personas por un importe de 1,57 millones de euros.

Las principales actuaciones preventivas llevadas a cabo por Ercros en 2008 fueron las siguientes:

- En Almussafes, la instalación de dos envasadoras de paraformaldehído y de una nueva torre de lavado de gases, que han permitido reducir los valores de exposición laboral;
- En Palos, la sustitución parcial del vallado perimetral de la fábrica, la ampliación de cámaras en el circuito de vídeo vigilancia del recinto y la ampliación de la instalación de analizadores ambientales de cloro; y
- En Recklinghausen, la finalización del vallado exterior de la fábrica, la instalación de medidores ambientales y diversas mejoras de seguridad en la central eléctrica.

Medio ambiente

Las diversas actuaciones llevadas a cabo han permitido una paulatina e importante reducción de las emisiones de las fábricas. Entre 2007 y 2008, 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 ha reducido un 31% y, un 62%, en los últimos cinco años.

En el período 2004-2008, las emisiones globales de gases de efecto invernadero han disminuido un 25% y entre 2007 y 2008, un 16%.

En 2008, Ercros destinó 2,02 millones de euros en actuaciones de carácter medioambiental, e incurrió en gastos ordinarios por importe de 12,80 millones de euros (16,12 millones de euros en el ejercicio anterior). De este montante: 1,57 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 8,89 millones a consumos de productos químicos, energías y otros y 1,08 millones a servicios. También se ha incurrido en 1,26 millones de euros de gastos internos.



A lo largo del año, todos los centros renovaron la certificación del sistema de gestión ambiental conforme a la norma internacional ISO 14001:2004. Por su parte, Cartagena, el Complejo de Tarragona, Monzón, Palos, Sabiñánigo y Tortosa mantuvieron su inscripción en el registro europeo de ecogestión y ecoauditoría EMAS.

Las fábricas de Cardona, Cerdanyola, el Complejo de Tarragona, Flix (incluido el vertedero del Racó de la Pubilla), Monzón, Palos y Sabiñánigo recibieron en 2008, de las respectivas administraciones autonómicas, la Autorización Ambiental Integrada (AAI). Esta acreditación autoriza la actividad industrial de estos centros productivos conforme a la Directiva de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, IPPC. Las fábricas de Almussafes, Cartagena y Tortosa estaban ya en posesión de esta autorización con anterioridad. Por su parte, el centro de Aranjuez dispone en la actualidad de la correspondiente propuesta de resolución.

En julio, los cuatro centros de producción de cloro presentaron al Ministerio de Medio Ambiente y a las Consejerías de Medio Ambiente de sus respectivas Comunidades Autónomas el informe de seguimiento del Acuerdo Voluntario para el Control de las Emisiones suscrito por los fabricantes de cloro de España.

Las principales actuaciones de carácter medioambiental llevadas a cabo por Ercros en 2008 fueron las siguientes:

- En Aranjuez, las mejoras para adecuarse a lo exigido en la propuesta de resolución de la AAI en diferentes instalaciones de emisiones gaseosas y vertidos líquidos, y adecuación de los almacenamientos de algunos productos recipientes móviles;
- En Recklinghausen, la ejecución de la primera fase de una nueva instalación de tratamiento de aguas residuales por flotación y ultra filtración; y

- En Sabiñánigo, la instalación de una nueva balsa de retención de aguas pluviales, y el inicio del cambio de tecnología en la fabricación de cloro-potasa.

El 15 de enero, Ercros 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. Con la explotación de esta escombrera, Ercros desarrolla una labor de regeneración del entorno natural y de reducción del impacto hidrológico salino generado por este residuo, además de aprovechar el producto obtenido en los procesos productivos de otros centros del Grupo.

Episodios medioambientales e incidentes

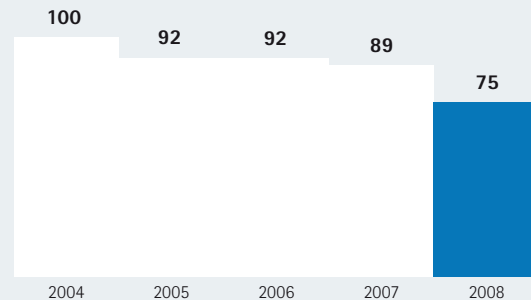
En 2008 los centros productivos de Ercros no fueron objeto de ningún episodio significativo que tuviera repercusión en el medio ambiente.

En cuanto a incidentes menores:

- El 3 de julio, quedó parada la planta de ácido nítrico del Complejo de Tarragona debido a una bajada de tensión del suministro eléctrico. Como consecuencia de dicha parada, se produjo una fuga de vapores de óxido de nitrógeno que no ocasionó ningún daño personal, medioambiental ni material; y
- El 8 de julio, durante el proceso de limpieza con ácido nítrico de un equipo de la planta de pentaeritrol de la fábrica de Tortosa, se produjo otra fuga de vapores de óxido de nitrógeno que tampoco supuso ningún peligro para las personas o el medio ambiente.

Evolución del índice de emisiones de gases de efecto invernadero¹

Base 100= 31-12-03



¹ En el cálculo de este índice se han incluido también las emisiones de las plantas de cogeneración del Grupo.

En cuanto a los accidentes ocurridos durante el transporte y distribución de productos:

- El 28 de abril, se produjo un accidente de circulación en el que se vio involucrado un camión-cisterna que transportaba potasa cáustica líquida procedente del centro de Sabiñánigo. Como consecuencia del accidente se derramaron 640 Kg. de producto. A pesar de ello no hubo daños medio ambientales ya que el líquido pudo ser recuperado en su práctica totalidad;
- El 19 de junio, se produjo una fuga de vapores en una válvula de una cisterna de transporte de ácido nítrico concentrado. La fuga fue rápidamente controlada y no tuvo consecuencias; y
- El 21 del mismo mes, se produjo una fuga a través de un poro en un contenedor de hipoclorito sódico en el puerto de Barcelona. La fuga fue corregida por los bomberos del puerto y no tuvo repercusiones.

Expedientes ambientales

En relación a las diligencias previas abiertas en 2004 al centro de Flix por un presunto delito ecológico, por presencia de trazas mercuriales en algunos colectores de vertido de la factoría al cauce público, el 17 de octubre de 2008, Ercros solicitó el archivo de dichas diligencias, que está pendiente de resolución.

En 2008 se abrió un procedimiento sancionador, por infracción leve, al centro de Monzón, por vertido al cauce público, en condiciones inadecuadas, que también está pendiente de resolución.

Este mismo año se abrió un procedimiento sancionador, por infracción menos grave, al centro de Sabiñánigo, por vertido al cauce público, en condiciones inadecuadas. Igualmente, este procedimiento está pendiente de resolución.

Continúa asimismo pendiente de resolución, el procedimiento sancionador por infracción grave abierto en 2007 al centro de Aranjuez, por vertido inadecuado al cauce público.

Pantano de Flix

A lo largo de 2008, 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 un auto, la Audiencia 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 creado. Esta indemnización se provisionó en 2006 y 2007 por un importe total de 10,46 millones de euros.

Después de ser desestimado el recurso de casación interpuesto por Ercros ante el Tribunal Supremo a principios de 2008, el 30 de enero la empresa planteó recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional por vulneración del derecho fundamental de variación de sentencia, sin que hasta ahora se haya pronunciado.



Marina Badalona

El 8 de enero de 2008, el Juzgado de primera instancia nº 27 de Barcelona emitió una sentencia condenando a Ercros a un pago total de 8,90 millones de euros a Marina Badalona, S.A., más intereses, 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.

Esta sentencia ha sido recurrida por las dos partes en litigio, Ercros y Marina Badalona. La compañía ha provisionado 10,24 millones de euros para hacer frente a dicho pago más los correspondientes intereses.

Construcciones Albora

El 26 de diciembre de 2008, el Juzgado de Primera Instancia nº 14 de Madrid condenó a Ercros al pago de 3,98 millones de euros a Construcciones Albora, S.A. en concepto de costes de saneamiento del terreno en que se ubicaba la antigua fábrica de la Sociedad en San Juan de Aznalfarache, Sevilla, que cesó su actividad en 1986, y que ahora es propiedad de dicha empresa.

En febrero de 2009 se ha hecho efectiva la cantidad citada.

Requisitos legales más relevantes durante el año 2008

Real Decreto de suelos contaminados

En 2008, ha continuado la realización de estudios complementarios a los informes preliminares de situación de los suelos de los centros productivos afectados por el Real Decreto 9/2005, presentados en 2007 a las administraciones autonómicas correspondientes.

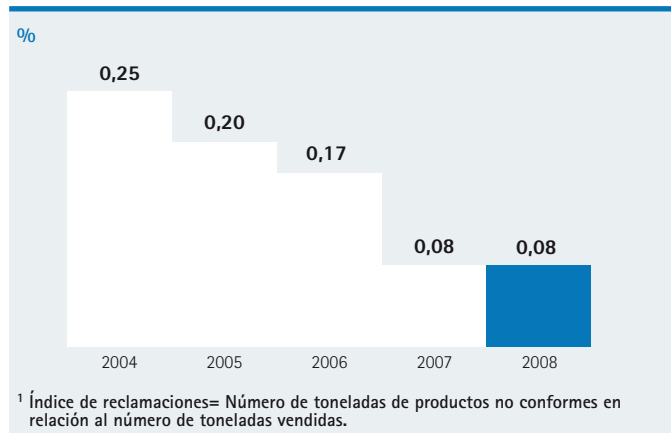
A 31 de diciembre de 2008, los centros de Almussafes, Cerdanyola, Monzón, Sabiñánigo, Complejo de Tarragona (fábricas de Vila-seca I y Tarragona) y Tortosa han finalizado este proceso, sin que haya necesidad de actuaciones posteriores, en tanto que en Aranjuez, Flix, Palos y Vila-seca II continúan con los estudios complementarios.

Registro, evaluación y autorización de sustancias químicas (Reach)

Antes del 1 de diciembre de 2008, fecha límite autorizada, se han preregistrado todas las sustancias químicas fabricadas o importadas directamente por Ercros y otras materias primas consideradas estratégicas para la empresa, que se compran a través de proveedores.

Dentro de la actual fase de registro de sustancias, está en marcha el proceso de formación de consorcios entre las empresas afines de cada uno de los sectores industriales en los que Ercros desarrolla su actividad.

Evolución del índice de reclamaciones¹



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 periodo 2008-2012, Ercros tiene asegurada su asignación de derechos gratuitos de emisión de CO₂ que le permite cubrir la actividad productiva prevista en dicho período.

Calidad

Todos los centros de producción tienen implantados sistemas de gestión de la calidad según la norma ISO 9001:2008 y han superado las correspondientes auditorías de verificación y certificación de la citada norma. La mayoría de los productos de la línea de Farmacia están homologados por la FDA (*Food and Drug Administration*). La División de Emulsiones dispone del sistema TQM (*Total Quality Management*) de acuerdo con las normas de TÜV Nord.

El índice de reclamaciones de Ercros, por todos los conceptos, se mantuvo en 2008 en el mismo nivel que en 2007, el 0,08%. Este índice mide el volumen de productos no conformes en relación al volumen expedido de los productos fabricados por la propia empresa y los de terceros comercializados por la compañía. En 2008, éstos últimos experimentaron una subida de reclamaciones al pasar del 0,03% en 2007 al 0,11% en 2008.

En los últimos cinco años el índice de calidad de Ercros ha mejorado un 68%, lo que ha supuesto que en 2008 el porcentaje de suministros satisfactorios alcanzará el 99,92% de las ventas.

El laboratorio de la fábrica de Flix consiguió en 2008 mantenerse en el directorio oficial de industrias y establecimientos del sector de la alimentación animal en Cataluña.

Responsible Care



Desde 1994, Ercros está adherida voluntariamente al programa *Responsible Care*, 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. El 1 de diciembre de 2008, Ercros renovó su adhesión al programa.

El órgano interno responsable de la aprobación de las políticas, planes y objetivos, así como del seguimiento de la gestión y el control de la sostenibilidad en la compañía, es el Comité de Ercros para el Desarrollo Sostenible (Cedes), que está integrado por el director general de Negocios, los directores de las divisiones y de las fábricas, los directores de Logística integral, Recursos humanos y 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 auditorías externas que certifican la veracidad de los datos y comprueban si la actividad y las instalaciones de la empresa cumplen con los diferentes requisitos legales que les son de aplicación en cada caso.

En 2008, el grado de cumplimiento del conjunto de los seis códigos de prácticas de gestión del programa de Responsible Care fue del 77%. Son cuatro puntos menos que en el año anterior, si bien esta comparación no es representativa porque, además de cambiar el sistema de puntuación, en 2008 los códigos se actualizaron para adaptarse a las nuevas exigencias, sobre todo de las ISO 14001 y OHSAS 18001. Como cada año, Feique va a realizar una auditoría de verificación de las autoevaluaciones realizadas por Ercros.

14. INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA

14



El Departamento de Innovación y tecnología, a lo largo del ejercicio de 2008, se ha concentrado básicamente en las actuaciones necesarias para poder afrontar con las máximas garantías de éxito los cambios tecnológicos materializados en el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME), entre éstas las más significativas han sido:

- Las mejoras de productividad en la planta de PVC de Vila-seca II;
- El cambio de tecnología de mercurio a membrana en la planta de potasa cáustica de Sabiñánigo; y
- La mejoras de productividad y calidad de la planta de fosfatos de Cartagena.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2008 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 5,6 millones de euros. El 55% se aplicó a la mejora tecnológica de los actuales procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el ambiente; el 41% de esta cuantía se destinó a investigación y desarrollo de nuevos productos, nuevos procesos; y el 4% restante a la asistencia técnica a los clientes.

En el campo de las ayudas a la I+D+i, las deducciones fiscales correspondientes al ejercicio 2007 han sido de 0,6 millones de euros y las subvenciones de los proyectos presentados en 2008 al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITYC) y al Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (CIDEM), del Departamento de Innovación y Empresas de la Generalitat de Cataluña, han sido de 3,8 millones de euros. El MITYC también ha autorizado créditos en el marco del Programa Nacional de Proyectos de Investigación Aplicada, del Programa de Acción Estratégica de Energía y Cambio Climático y del Programa Nacional de Proyectos de Desarrollo Experimental, por valor de 1,7 millones de euros.

En el capítulo de formación, personal del Departamento ha participado en varios cursos: uno, sobre patentes y modelos de utilidad, impartido por el Centro de Patentes de la Universidad de Barcelona y la Oficina Española de Patentes y Marcas; otro, sobre creatividad, impartido por la Asociación de la Industria Navarra; y un tercero, sobre la implantación del sistema de gestión de la I+T, según norma Aenor 166.002.

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

En la División de Química básica:

- La investigación sobre el desarrollo de ánodos más eficaces para los procesos electrolíticos de membrana en la fábrica de Vila-seca I;
- La finalización del desarrollo tecnológico del proyecto de migración de mercurio a membrana de la planta de electrólisis cloro-potasa en la fábrica de Sabiñánigo;
- El aumento de capacidad de la planta de clorito sódico, en la misma fábrica, que incluye el pilotaje de varias de las subunidades involucradas; y
- La continuación del desarrollo para la mejora de la purificación del cloruro sódico en Cardona para consolidar la explotación de la nueva escombrera.

En la División de Plásticos:

- El desarrollo de la ingeniería básica para cambiar dos reactores de polimerización de PVC y aumentar la capacidad de producción de este producto en Vila-seca II, además del pilotaje industrial de la tecnología de dosificación de nuevos iniciadores; y
- El escalado de la planta industrial de una nueva tecnología para la obtención de polímeros y copolímeros de PVC.

En la División de Alimentación animal:

- En la fábrica de Cartagena, la implantación de soluciones tecnológicas que mejoran la productividad de la planta de fosfato monocálcico, permiten favorecer la calidad del producto y facilitan la obtención de fosfato monocálcico a partir de fosfato dicálcico, lo que refuerza la sinergia entre las dos plantas de la fábrica;
- En la planta de fosfato dicálcico de Flix, la finalización de los ensayos piloto de una modificación del proceso destinada a reducir en más de un 50% el consumo energético de la planta; y
- El inicio de un desarrollo experimental destinado a encontrar rutas tecnológicas que permitan la utilización de materias primas de origen alternativo para la fabricación del fosfato dicálcico.

En la División de Tratamiento de aguas:

- El desarrollo de un nuevo algicida antiespumante; y
- La finalización del desarrollo piloto de un proceso alternativo de fabricación que permitirá ampliar la producción de DCCNa.

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

En la División de Química intermedia:

- La continuación de un proyecto de desarrollo de nuevos polioles, tanto a nivel de laboratorio como de planta piloto en la fábrica de Tortosa;
- El proyecto de mejora del proceso de fabricación de polioles, con el objeto de reducir cuellos de botella. El proyecto ha propiciado la construcción de una instalación complementaria en la misma fábrica, que se ha puesto en marcha en enero de 2009 y que permitirá incrementar la producción de dipentaeritritol; y
- La continuación de los trabajos de mejora de las resinas de urea-formol destinadas a la fabricación de un cierto tipo de tablero aglomerado con valores de emisión de formaldehído muy bajos, con el objeto de mejorar sus propiedades y prestaciones y reducir las emisiones de la fábrica de Almussafes.

En la División de Farmacia:

- La puesta a punto, en laboratorio y/o a escala industrial, de tres nuevos productos: la terbinafina base y dos derivados de eritromicina, el fosfato de eritromicina y la eritromicina base dihidrato;
- Las modificaciones en el proceso de la azitromicina, para abaratar su coste, y en el de la claritromicina y la famotidina, para mejorar la calidad y el coste; y
- La preparación de un procedimiento de disminución del fósforo en el vertido a la planta de tratamiento de los efluentes de la producción de ácido dioico.

En la División de Emulsiones:

- La introducción de una nueva emulsión estireno-acrítica para fabricar pinturas con bajo contenido de compuestos orgánicos volátiles;
- La introducción en el mercado de nueve emulsiones y una solución acrílica, y la continuación de la investigación para diversificar la aplicación de las emulsiones; y
- La optimización del proceso de producción de la principal emulsión de la División y el aumento de la eficiencia del resto de las emulsiones.

15. COMPROMISO SOCIAL

15



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.

El referente para cumplir dichos principios es el Código de Comunicación del programa Responsable Care y, en concreto, las prácticas contenidas en el mismo.

En 2008, la empresa realizó un importante esfuerzo para mejorar el grado de cumplimiento del Código de Comunicación, lo que le ha permitido pasar del 63,9% al 70,2% (para poder comparar los dos ejercicios se ha tenido que recalcular el grado de cumplimiento de 2007 con el nuevo sistema de puntuación aplicado en 2008).

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

En aras a fomentar la transparencia hacia sus accionistas y su participación en la Sociedad, Ercros completó en 2008 el proceso de adaptación a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en 2006. En estos momentos, la empresa cumple la práctica totalidad de las recomendaciones.

Entre las realizaciones más significativas llevadas a cabo en este campo, destacan: la publicación de un Informe de la Política de Retribuciones de los Consejeros; la presentación en el Informe Anual de los datos individualizados de las remuneraciones de los administradores; la adaptación de la normativa de la empresa a dicho Código; así como cambios en los Estatutos Sociales y varios reglamentos internos. La compañía mantiene informados a sus accionistas mediante la comunicación pública de hechos relevantes y a través de su web corporativa (www.ercros.es), en la que en el pasado ejercicio se introdujeron cambios para ampliar la información disponible.

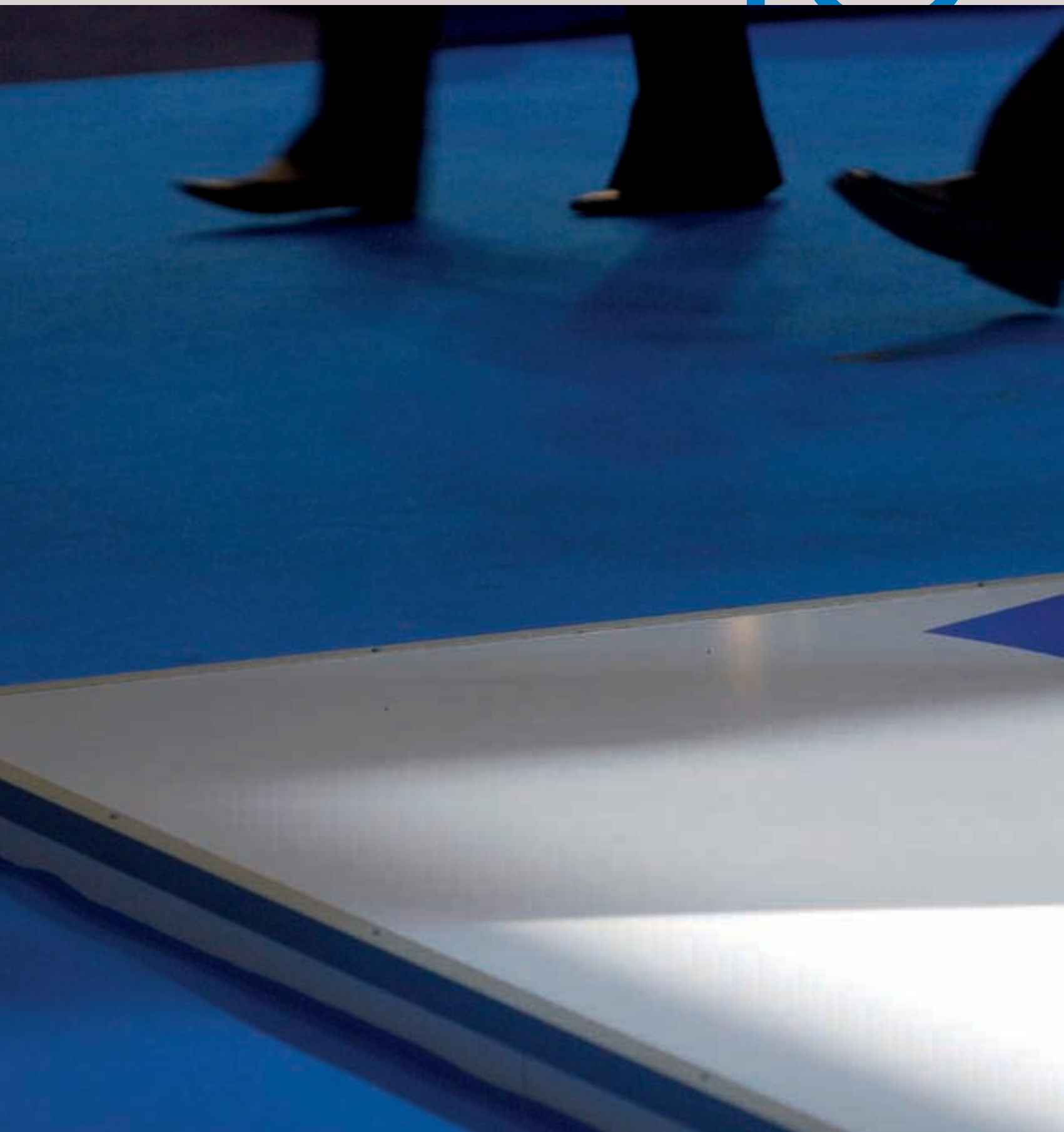
En relación a los empleados de la compañía, el programa de 2008 incidió en mejorar los canales de comunicación con los trabajadores de la compañía y su conocimiento de la empresa. Para ello continuó con la implantación del Plan de Mejora del Diálogo, iniciada en 2007, y programó visitas a las fábricas de empleados de otros centros. El 26 de febrero de 2009, el Consejo de Administración aprobó el Código de Comportamiento Ético de los empleados de Ercros, en el que se orienta a los empleados acerca de las conductas que vulneran la ética empresarial.




A lo largo del pasado ejercicio, los centros de Ercros recibieron la visita concertada a sus instalaciones de 925 personas, procedentes en su mayoría de centros docentes de educación secundaria, universitaria y formación profesional. Con estas visitas Ercros avanza en su apuesta por la excelencia en la formación de los futuros empleados de la compañía. También, con este objetivo, la empresa mantiene programas de colaboración para que estudiantes de formación profesional y universitarios puedan realizar prácticas en sus instalaciones. En 2008, los centros de Palos y Sabinánigo se sumaron, como ya hiciera el Complejo de Tarragona el año anterior, al programa Conoce de orientación profesional, promovido por el Ministerio de Educación, Feique y las federaciones regionales del sector químico.

La empresa participa activamente con los vecinos de sus centros productivos, colaborando y patrocinando actos sociales, culturales y deportivos. Las actuaciones más destacables llevadas a cabo en 2008 en este sentido fueron: una reunión informativa en Flix dirigida a los responsables municipales de las plantas de tratamiento de aguas; el patrocinio de la Noche del Empresario, organizada por la Cámara de Comercio de Reus; el patrocinio de un campeonato de fútbol alevín, organizado por el Ayuntamiento de Almussafes, y de los equipos hockey y fútbol en Tarragona y Vila-seca; la colaboración con instituciones culturales, como el Palau de la Música Catalana y el Gran Teatre del Liceu de Barcelona; el patrocinio de talleres infantiles en la feria Nadal Jove de Tortosa; y la colaboración en la gestión del Espai Natural de Sebes, ubicado frente a la fábrica de Flix, entre otros.

En asunción de sus responsabilidades en la tutela de producto, 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 el salón de referencia del sector químico, Expoquimia, celebrado en Barcelona en octubre. Los distintos negocios también participan en encuentros sectoriales. Por ejemplo, la División de Farmacia acudió como cada año al encuentro CPhI y la de la División de Emulsiones participó en la conferencia anual de la asociación alemana de ingenieros y técnicos del sector de lacas y pinturas y en la 5ª edición de la conferencia *Parquet Coatings*.





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	113
16.7	Informe de Gestión del Grupo Ercros	114
16.8	Responsabilidad del Informe de Gestión del Grupo Ercros	124
16.9	Informe de Auditoría del Grupo Ercros	125

16.1 BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Millones de euros

Activo	31-12-08	31-12-07
Activos no corrientes	341,18	525,29
Inmovilizado material (Nota 8)	306,89	485,29
Propiedades inmobiliarias (Nota 9)	10,67	21,63
Activos intangibles (Nota 10)	9,01	2,94
Participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	4,57	4,50
Activos financieros no corrientes (Nota 12)	5,71	7,15
Activos por impuestos diferidos (Nota 7)	4,33	3,78
Activos corrientes	365,85	423,74
Existencias (Nota 13)	112,99	104,19
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	215,34	215,91
Otros activos corrientes (Nota 15)	9,59	28,78
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 16)	27,93	33,72
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 4)	-	41,14
Total activo	707,03	949,03

Millones de euros

Pasivo y patrimonio neto	31-12-08	31-12-07
Patrimonio neto (Nota 17)	257,20	463,14
De la Sociedad dominante	255,92	462,23
De accionistas minoritarios	1,28	0,91
Pasivos no corrientes	173,90	193,67
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 19)	71,31	71,31
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	3,30	8,40
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 7)	35,49	35,96
Provisiones (Nota 18)	50,44	68,76
Otros pasivos no corrientes(Nota 20)	13,36	9,24
Pasivos corrientes	275,93	292,22
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	82,91	85,32
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	130,82	147,45
Provisiones (Nota 18)	10,26	3,76
Otros pasivos corrientes (Nota 20)	51,94	55,69
Total pasivo y patrimonio neto	707,03	949,03

16.2 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Millones de euros

Conceptos	31-12-08	31-12-07
Ingresos	889,98	870,09
Ventas (Nota 6)	866,49	844,65
Otros ingresos de explotación (Nota 6)	20,66	21,51
Variación de existencias	2,83	3,93
Gastos	-846,39	-842,23
Aprovisionamientos	-499,33	-441,92
Gastos de personal (Nota 6)	-109,14	-136,19
Otros gastos	-237,92	-264,12
Resultado bruto de explotación	43,59	27,86
Dotación a la amortización (Notas 8, 9 y 10)	-39,73	-40,89
Beneficio/(Pérdida) de explotación	3,86	-13,03
Deterioro de activos (Notas 8, 9 y 13)	-198,29	-26,31
Ingresos financieros (Nota 6)	3,23	23,75
Gastos financieros (Nota 6)	-10,41	-16,64
Diferencias de cambio (neto)	-0,77	-1,36
Resultado de sociedades por el método de participación	-	0,29
Pérdida antes de impuestos	-202,38	-33,30
Gasto por impuesto sobre las ganancias (Nota 7)	-0,64	-0,21
Pérdida del ejercicio	-203,02	-33,51
Atribuible a:		
Intereses minoritarios (Nota 17)	0,37	-0,75
Sociedad dominante (Nota 17)	-203,39	-32,76
Pérdida por acción (en euros)		
Básico	-0,2334	-0,0376
Diluido	-0,2334	-0,0376

16.3 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Millones de euros

	31-12-08	31-12-07
A Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-6,80	16,10
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-202,38	-33,30
Ajustes del resultado	238,67	85,61
Amortización del inmovilizado	39,73	40,89
Correcciones valorativas por deterioro	198,29	22,05
Variación de provisiones	3,70	26,74
Imputación de subvenciones	-5,23	-1,42
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-3,26	2,88
Ingresos financieros	-1,18	-23,75
Gastos financieros	2,01	16,64
Diferencias de cambio	-0,67	-
Otros ingresos y gastos	5,28	1,58
Cambios en el capital corriente	-36,62	-23,88
Existencias	-17,82	-2,44
Deudores y otras cuentas a cobrar	-2,03	7,82
Otros activos corrientes	17,91	0,51
Acreedores y otras cuentas a pagar	-16,63	-13,43
Otros pasivos corrientes	-4,78	-12,30
Otros activos y pasivos no corrientes	-13,27	-4,04
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-6,47	-12,33
Pagos de intereses	-8,40	-13,90
Cobros de intereses	2,05	1,69
Pagos por impuesto sobre beneficios	-0,12	-0,12
B Flujos de efectivo de las actividades de inversión	5,61	-25,37
Pagos por inversiones	-40,16	-27,72
Inmovilizado intangible	-0,73	-3,32
Inmovilizado material	-38,72	-22,42
Inversiones inmobiliarias	-0,08	-
Otros activos financieros	-0,63	-1,98
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	45,77	2,35
Inmovilizado intangible	3,26	-
Inmovilizado material	0,36	0,00
Otros activos financieros	0,48	2,35
Activos no corrientes mantenidos para venta	41,67	-
C Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-4,60	38,28
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	137,66
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	137,66
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-7,99	-99,38
Emisión:		
Obligaciones y valores similares	-	71,31
Deudas con entidades de crédito	85,00	9,66
Devolución y amortización de préstamos:		
Deudas con entidades de crédito	-92,99	-180,35
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-3,39	-
Prima de asistencia	-3,39	-
D Aumento/Disminución neta de efectivo o equivalentes (A+B+C)	-5,79	29,01
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	33,72	4,71
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	27,93	33,72

16.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Millones de euros

	Capital	Otras reservas	Gastos ampliaciones de capital	Ganancias acumuladas	Accionistas minoritarios	Total
Saldo a 31-12-06	258,75	103,98	-9,19	4,46	1,97	359,97
Distribución del resultado 2006	-	4,46	-	-4,46	-	-
Ampliación de capital:						
Importe nominal de emisión	103,49	40,25	-	-	-	143,74
Gastos de ampliación de capital	-	-	-5,79	-	-	-5,79
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-32,76	-0,75	-33,51
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
Saldo a 31-12-07	362,24	147,73	-14,98	-32,76	0,91	463,14
Distribución del resultado 2007	-	-32,76	-	32,76	-	-
Resultado del ejercicio 2008	-	-	-	-203,39	0,37	-203,02
Coberturas	-	-1,60	-	-	-	-1,60
Impuestos diferidos	-	0,47	-	-	-	0,47
Otros	-	-1,79	-	-	-	-1,79
Saldo a 31-12-08	362,24	112,05	-14,98	-203,39	1,28	257,20

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 2008 y de 2007 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 2008, 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 2008 y de 2007 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 financiera 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.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2008

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Capital	Reservas
Negocios asociados al cloro y Química intermedia:			
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	91,86
Marcoating, S.L.U.	Madrid	-	-
Ercekol, A.I.E.	Tarragona	-	0,46
Asociación Flix-Coquisá, S.L.	Barcelona	0,10	-
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Madrid	48,16	26,56
Asanefi, A.I.E.	Barcelona	0,91	0,98
Sal Doméstica, S.A.	Beriain	13,02	1,67
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,27
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,56
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,07	0,32
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	3,10
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	-1,48
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	-0,69
Farmacia:			
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	-0,10
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,09
Emulsiones:			
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	2,36
Produr, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,03	0,01
Otras participaciones:			
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Barcelona	1,54	0,42
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Madrid	0,10	0,20
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Madrid	0,01	0,03
Fondo de Titulización NaOH	Madrid	-	-

Resultados	Participación (%)	Sociedad tenedora	Método de consolidación
-107,35	100	Ercros, S.A.	Global
-	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,22	56,56	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,01	50	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
-70,32	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,45	52,50	Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Global
-0,01	24,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
0,08	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,01	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,01	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,01	21,14	Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U., Asanefi, A.I.E.	Participación
-0,50	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,17	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
1,22	60	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,06	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,28	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
-0,03	100	Ercros, S.A.	Global
-	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
-	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
-	-	-	Global

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2007

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Capital	Reservas
Negocios asociados al cloro y Química intermedia:			
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-Coquisá, S.L.	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.	Beriain	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	-
Farmacia:			
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	-0,35
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,06
Emulsiones:			
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	1,24
Produr, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,03	0,01
Otras participaciones:			
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
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
-	-	-	-

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2008 la estructura legal del Grupo no ha experimentado variaciones con respecto al año anterior.

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 2008 Ercros no ha percibido dividendos de ninguna de sus sociedades participadas (en el ejercicio 2007, Ercros percibió 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, comparación de la información y normas de valoración

a) Bases de presentación y comparación de la información

Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas por los administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2009, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) y que son de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2008, 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 2008 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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2008. 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 consolidadas 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.

Comparación de la información

Con el objeto de facilitar la comparación de las cifras del ejercicio 2008 con las del ejercicio 2007 en el estado de flujos de efectivo, el Grupo ha adaptado el formato de estado de flujos de efectivo que venía utilizando hasta 31 de diciembre de 2007 con el que se incluye en las presentes cuentas anuales.

b) 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 a 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 adquirida, 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 a 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.

c) 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.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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:

31-12-08	%
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:

31-12-08	%
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 período de cinco años.

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo capitalizados, que incluyen el coste de materiales, gastos de personal directamente imputables y una proporción razonable de gastos generales, se amortizan durante el período en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto

(normalmente, cinco años). El Grupo ha incurrido en gastos de investigación durante el ejercicio 2008 por un importe de 0,43 millones (2,8 millones de euros en 2007).

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 momento de la asignación, 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.

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

- Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente a la empresa a través del Plan Nacional de Asignaciones.
- Mediante otros derechos de emisión que figuren en el balance consolidado adquiridos, con posterioridad.
- En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de Asignación o por los derechos adquiridos por el Grupo, la provisión que se constituye se corresponde con su precio medio de cotización en el momento de la asignación.
- 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 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.

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.

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. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para venta se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro de un epígrafe separado del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad o pierda valor por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se incluye en la cuenta de resultados.

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

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.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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-primer salida (FIFO).
- Productos y trabajos en curso y almacenes comerciales: al coste de fabricación en base al mismo sistema, incluyendo materias primas y materiales generales, mano de obra directa e indirecta, amortizaciones y otros gastos de fabricación asignables.
- 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 cuanto corresponden a coberturas a la exposición a la variación de los flujos de efectivo atribuibles, bien a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo previamente reconocido, o bien a una transacción prevista altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida experimentada por el instrumento de cobertura que se haya considerado como eficaz, es reconocida directamente en el patrimonio. Asimismo, la parte determinada como ineficaz, es contabilizada directamente en la cuenta de resultados.

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

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

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

xiii) Deterioro de activos

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

Para los activos que a lo largo del tiempo no generan entradas de efectivo de forma independiente, el importe recuperable se determina a partir de la unidad generadora de efectivo a la que

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

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

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 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.

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 afectados, 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.

xxi) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos basándose en su forma esperada de materialización y en la normativa fiscal y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del balance.

El impacto de las variaciones de tipos impositivos sobre impuestos diferidos activos y pasivos 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.; 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.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 del Grupo 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.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 (203,39 millones de euros de pérdida en 2008 y 32,76 millones de euros de pérdida en 2007) entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (871.541.560 acciones en los ejercicios 2008 y 2007).

Al no existir al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 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:

- NIIF 8, información por segmentos operativos.
- NIC 23, sobre modificaciones en capitalizaciones de intereses.
- Cambios en la NIC 1, sobre presentación de los estados financieros.
- Enmienda a la NIIF 2, condiciones para la irrevocabilidad de la concesión y cancelaciones.
- Enmienda la NIIF 3, combinaciones de negocio.
- Enmienda a la NIC 27, estados financieros consolidados e individuales.
- Enmienda a la NIC 32 y NIC 1, instrumentos financieros con opción de venta a valor razonables y obligaciones que surgen en la liquidación.
- Enmienda a la NIIF 1 y NIC 27, coste de la inversión en una subsidiaria, entidad controlada conjuntamente o asociada, en los estados financieros de la matriz.
- CINIIF 15, acuerdos para la construcción de inmuebles.

El Grupo estima que la adopción de estas normas e interpretaciones no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas en el periodo 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 dicálcico y monocalcico, 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:

Resultados consolidados por segmentos en 2008

Millones de euros

	Negocios asociados al cloro	Química intermedia	Farmacia	Emulsiones	Real 2008
Ventas totales	588,80	220,67	40,77	32,05	882,29
Cifra negocios	575,36	218,48	40,77	31,88	866,49
Ventas intersegmentos	13,44	2,19	-	0,17	15,80
Resultado bruto explotación	30,45	11,35	-0,01	1,80	43,59
Amortizaciones	-28,27	-7,99	-2,94	-0,53	-39,73
Resultado de explotación	2,18	3,36	-2,95	1,27	3,86
Gasto por intereses	-6,10	-3,41	-0,59	-0,31	-10,41
Ingreso por intereses	1,56	1,62	0,05	-	3,23
Diferencias de cambio	-0,33	-0,11	-0,33	-	-0,77
Pérdida por deterioro de valor de activos	-163,04	-2,57	-32,68	-	-198,29
Resultado antes de impuestos	-165,73	-1,11	-36,50	0,96	-202,38
Impuestos y accionistas minoritarios	0,27	0,08	-0,68	-0,68	-1,01
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	-165,46	-1,03	-37,18	0,28	-203,39
Activos totales	429,41	196,65	70,27	10,70	707,03
Otros activos asignables a segmentos	429,41	196,65	70,27	10,70	707,03
Pasivos asignables a segmentos	332,81	79,45	32,20	5,37	449,83
Inversiones en inmovilizado	33,73	3,12	2,77	0,80	40,42
Gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias	0,17	-	-	0,47	0,64
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	193,45	10,81	35,63	0,53	240,42
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	5,87	2,23	0,42	-	8,52

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

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Resultados consolidados por segmentos en 2007

Millones de euros

	Negocios asociados al cloro	Química intermedia	Farmacia	Emulsiones	Real 2007
Ventas totales	558,97	225,04	44,36	31,28	859,65
Cifra negocios	546,74	222,44	44,36	31,11	844,65
Ventas intersegmentos	12,23	2,60	-	0,17	15,00
Resultado bruto explotación	17,86	14,44	-6,46	2,02	27,86
Amortizaciones	-27,74	-9,64	-3,02	-0,49	-40,89
Resultado de explotación	-9,87	4,80	-9,49	1,53	-13,03
Resultado por método de participación	0,29	-	-	-	0,29
Gasto por intereses	-9,25	-5,54	-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
Resultado antes de impuestos	-25,40	3,44	-12,48	1,14	-33,30
Impuestos y accionistas minoritarios	0,51	-0,02	0,07	-0,02	0,54
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	-24,88	3,42	-12,41	1,11	-32,76
Activos totales	577,69	279,77	81,10	10,47	949,03
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
Pasivos asignables a segmentos	356,45	90,29	35,20	3,95	485,89
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 sólo cliente externo que representen el 10% o más de los ingresos ordinarios.

b) Segmentos geográficos

Millones de euros

	Interior	UE	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	Real 2008
Ventas totales	491,47	240,84	63,26	86,72	882,29
Ventas a clientes externos	478,35	238,16	63,26	86,72	866,49
Ventas intersegmentos	13,12	2,68	-	-	15,80
Activos totales	685,43	21,60	-	-	707,03
Inversiones en inmovilizado	31,87	0,54	-	-	32,41

Millones de euros

	Interior	UE	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	Real 2007
Ventas totales	470,25	251,80	54,20	83,40	859,65
Ventas a clientes externos	455,45	251,60	54,20	83,40	844,65
Ventas intersegmentos	14,80	0,20	-	-	15,00
Activos totales	927,43	21,60	-	-	949,03
Inversiones en inmovilizado	25,20	0,54	-	-	25,74

Nota 4. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los movimientos producidos en los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-07	Altas	Bajas	Saldo a 31-12-08
Terrenos	41,14	0,56	41,67	-
Total	41,14	0,56	41,67	-

Millones de euros

	Saldo a 31-12-06	Altas	Saldo a 31-12-07
Terrenos	39,60	1,54	41,14
Total	39,60	1,54	41,14

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

El grupo Derivados Forestales, el cual fue adquirido por Ercros, S.A. el 18 de mayo de 2006, firmó con fecha 7 de abril de 2006 un acuerdo de compra venta mediante el cual se comprometía a la venta de unos terrenos ubicados en Sant Celoni sujeta al cumplimiento de una serie de compromisos. El valor registrado en el Grupo en el momento de la combinación de negocios fue 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. En el ejercicio 2008 se ha procedido a la venta del mencionado terreno a su precio de coste, correspondiendo las altas del ejercicio a la actualización financiera del mismo.

La venta de los terrenos de Sant Celoni, lleva asociada una serie de pasivos que fueron 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 al impuesto sobre el incremento del valor de los terrenos por un importe de 0,54 millones de euros. Las variaciones habidas en estas provisiones se detallan en la Nota 18.

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 2008-2010, 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 y
 - Línea del formaldehído.
- Adaptar la tecnología y los procesos productivos para reducir el consumo de materias primas y energías, y usarlas de forma más eficiente y,
- 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 produjo a inicios de septiembre de 2007. En noviembre de 2007 comenzaron los trabajos de desmantelamiento de sus instalaciones, los cuales han finalizado a mediados del ejercicio 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.

En el ejercicio 2008 se ha procedido a la enajenación y baja efectiva del terreno y pasivos asociados a la fábrica de Sant Celoni (ver Notas 4 y 18).

El cierre parcial de la fábrica de Monzón, integrada en la División de Plásticos, se ha iniciado en 2008 y está previsto que finalice a lo largo del próximo ejercicio 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.

Como estaba previsto en el PME, las fábricas de Silla, Catadau y Huelva, que producen fitosanitarios en régimen de maquila, han cerrado a mediados del ejercicio 2008.

Durante el ejercicio 2008 el Grupo ha cesado la fabricación de la eritromicina base que venía produciéndose en la fábrica de Aranjuez. A partir de este momento, las necesidades de este producto se cubren con la compra al exterior y, por tanto, el cese de la producción no ha repercutido en la capacidad de producción de sus sales y derivados.

El deterioro de activos al cierre del ejercicio 2007 derivado del cierre de las diferentes plantas y del cese de las líneas de producción comentados se estimó en 26,3 millones de euros. En el ejercicio 2008, se ha añadido al mencionado coste el correspondiente al cierre de la línea de acetaldehído de la fábrica de Tarragona por 4,94 millones de euros (ver Nota 8).

En fecha 30 de enero de 2008, el Grupo firmó con los sindicatos el Expediente de Regulación de Empleo definitivo consecuencia de la aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia. Según dicho acuerdo, se extinguirán 240 puestos de trabajo y se producirán traslados para aproximadamente 46 trabajadores. En la segunda mitad del ejercicio 2008, se han añadido al mencionado acuerdo 11 trabajadores que principalmente corresponden al cierre de la línea de acetaldehído de la fábrica de Tarragona.

El coste de la reestructuración de personal a 31 de diciembre de 2007 fue estimado en 25 millones de euros (Nota 18), a los cuales se ha añadido en 2008 un importe de 1,6 millones de euros correspondiente a la fábrica de Tarragona.

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 de ellas y 0,14 euros de prima de emisión.

Nota 6. Ingresos y gastos

a) Ventas

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Ventas de productos	839,29	831,11
Prestación de servicios	27,20	13,54
Total	866,49	844,65

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

b) Otros ingresos de explotación

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Subvenciones a la explotación	8,49	1,42
Otros ingresos de gestión corriente	11,34	19,55
Trabajos para el inmovilizado	0,83	0,54
Total	20,66	21,51

El apartado "Subvenciones a la explotación" incorpora principalmente los ingresos por subvenciones relativos a los derechos de emisión de gases concedidos en 2008 por 5,08 millones de euros a la vez que los beneficios obtenidos procedentes de la venta de derechos de emisión en 2008 por 3,26 millones de euros (ver Nota 10).

El apartado "Otros ingresos de gestión corriente" incorpora principalmente ingresos procedentes de cancelaciones y resoluciones favorables de contenciosos varios por aproximadamente 8,22 millones de euros.

c) Ingresos financieros

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Intereses de valores de renta fija	0,09	-
Intereses de inversiones financieras temporales	-	0,84
Intereses de cuentas bancarias	0,44	0,31
Imposiciones a plazo	0,50	0,62
Otros	1,54	0,76
Cancelación de intereses de litigios provisionados en ejercicios anteriores	-	17,87
Coberturas	0,10	1,81
Valor actual de activos no corrientes disponibles para la venta (Nota 4)	0,56	1,54
Total	3,23	23,75

d) Gastos financieros

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Titulización de activos	3,75	3,07
Préstamos y aplazamiento de deuda	1,52	2,53
Descuento de efectos	0,34	0,54
Arrendamiento financiero	0,12	0,08
Financiación de importaciones y exportaciones	1,80	1,86
Adquisición de sociedades (préstamo sindicado)	-	3,73
Formalización de préstamos	0,29	2,18
Intereses de otras deudas	1,51	0,96
Otros	1,08	1,69
Total	10,41	16,64

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

e) Gastos de personal

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Sueldos y salarios	82,28	84,03
Seguridad social a cargo de la empresa	20,55	21,04
Coste de retribuciones por planes de aportación definida	1,86	1,83
Reestructuración de personal	1,56	25,76
Otros gastos sociales	2,89	3,53
Total	109,14	136,19

Los gastos de reestructuración de personal corresponden al coste estimado por el cierre de la línea de acetaldehído de la fábrica de Tarragona (Nota 5).

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:

Partidas no recurrentes

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Provisión de riesgos de litigios	-3,68	-13,00
Sentencias favorables de litigios provisionados en ejercicios anteriores	2,95	14,49
Expediente de regulación de empleo de 2005, congelación salarial y otros gastos de reestructuración	-1,56	-25,00
Liquidación del grupo Derivados Forestales	3,61	-
Otros	-0,07	-0,43
Total	1,25	-23,94

Liquidación del grupo Derivados Forestales

Con fecha 18 de mayo de 2006, Ercros, S.A. adquirió el 100% del grupo Derivados Forestales. El acuerdo de compraventa incorporaba ajustes al coste de la combinación de negocios que dependían de eventos futuros que no pudieron ser evaluados de forma fiable ni en el momento de la contabilización inicial ni en periodos posteriores. El 11 de abril de 2008, los antiguos accionistas de grupo Derivados Forestales acordaron abonar a Ercros, S.A. 2,5 millones de euros en concepto de extinción de cualquier compromiso descrito en el contrato de compraventa.

Asimismo y, derivado del mismo acuerdo, el Grupo ha cancelado provisiones por un importe de 1,11 millones de euros.

Sentencias favorables de litigios y riesgo de litigios

Las sentencias favorables de litigios corresponden a la parte del principal provisionado en ejercicios anteriores.

Asimismo, la provisión de riesgos y litigios incluye la parte correspondiente al principal de litigios dotados en el ejercicio.

De no haber existido estos gastos e ingresos de carácter excepcional y no recurrente, el resultado bruto de explotación recurrente hubiera ascendido a 43,91 millones de euros (51,81 millones de euros en 2007) en lugar de 42,66 millones de euros (27,86 millones de euros en el ejercicio 2007) 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.c.xxi todas las bases imponibles calculadas individualmente por cada sociedad perteneciente al Grupo son agregadas inicialmente, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva de la consideración de la tributación especial consolidada para las sociedades del Grupo Fiscal.

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

La tributación de las distintas sociedades del Grupo 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:

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

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

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	31-12-08	31-12-07
Diferido:		
Cambio tipos impositivos	-	0,07
Activos por impuestos diferidos	0,08	-0,30
Pasivos por impuestos diferidos	0,47	0,15
Corriente:		
Impuesto sobre las ganancias corrientes	-1,19	-0,12
Ajustes en el impuesto sobre las ganancias corriente relativo a ejercicios anteriores	-	-0,01
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias con efectos en la cuenta de resultado	-0,64	-0,21

Estado de cambios en el patrimonio consolidado		
Impuesto diferido imputado a patrimonio:		
Coberturas de tipo de interés	-0,47	-0,04
Coberturas de tipo de cambio	-	-0,14
Pasivos derivados de ajustes de conversión a NIIF	-	-0,30
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias con efectos en patrimonio	-0,47	-0,48

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

Millones de euros

	31-12-08	31-12-07
Resultado contable consolidado antes de impuestos	-202,38	-33,30
Diferencias permanentes:		
Diferencia negativa de consolidación	-	-
Gastos de ampliación de capital	-	-5,79
Prima de asistencia a la Junta	3,31	-
Ajustes primera aplicación nuevo PGC	0,02	-
Revalorización de la venta de los terrenos de Sant Celoni	18,70	-
Corrección monetaria de la venta de los terrenos de Sant Celoni	-0,01	-
Exceso de provisiones no aplicadas	-	-28,40
Otros	-0,57	-2,22
Reserva de la fusión del grupo Aragonesas	-	-
Diferencias temporarias:		
Dotación a la provisión para litigios	0,23	12,34
Amortización del valor razonable de plantas adquiridas en combinaciones de negocios	-	4,02
Provisiones por reestructuración de plantilla	-	0,33
Provisión del ERE de 2007	1,56	25,00
Otras provisiones	2,09	3,21
Provisión por bajas de inmovilizado	-	23,88
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	0,68	0,49
Provisiones de existencias	0,47	1,24
Reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores:		
Litigios	-4,13	-0,42
Pagos por reestructuración de plantilla y otros gastos de personal	-10,32	-13,09
Plan de previsión empresarial	-0,85	-0,75
Exceso de provisiones no aplicadas	-1,29	-
Pagos por externalización de compromisos por pensiones	-4,12	-2,33
Otros	-11,23	-0,61
Base imponible fiscal	-207,84	-16,40
Grupo consolidado fiscal	-207,84	-16,40
Sociedades fuera del Grupo de consolidación fiscal	3,97	1,83
Base imponible fiscal	-203,87	-14,57

Los terrenos de Sant Celoni fueron adquiridos por el Grupo como consecuencia de la combinación de negocio con el grupo Derivados Forestales en el ejercicio 2006. Los mencionados terrenos se incorporaron al Grupo a valor razonable. En este ejercicio y, tras la venta de los mismos, el Grupo ajusta el resultado contable por el diferencial entre el valor fiscal y contable de los terrenos.

Como diferencias temporarias, en el apartado de "Otros" quedan incluidos 9,50 millones correspondientes a bajas de elementos de inmovilizado que contablemente se registraron en ejercicios anteriores y que fueron tratadas como no deducibles fiscalmente. A medida que estos activos son retirados de las fábricas, el Grupo va revirtiendo la diferencia temporaria minorando la base imponible fiscal.

El gasto por impuesto sobre las ganancias corrientes del ejercicio 2008, por importe de 1,19 millones de euros (0,12 en el ejercicio 2007), corresponde a las sociedades con bases imponibles positivas fuera del perímetro de consolidación fiscal.

Millones de euros

	31-12-08			31-12-07		
	Base	Tipo impositivo	Cuota	Base	Tipo impositivo	Cuota
Resultado contable	-202,38	0,30	-	-33,30	0,325	-
Base imponible de sociedades fuera del Grupo Fiscal	3,97	0,30	1,19	1,37	0,325	0,45
Bases imponibles negativas aplicadas correspondientes a sociedades fuera del Grupo Fiscal	-	-	-	-1,00	0,325	-0,33
Gasto por impuesto sobre las ganancias corrientes			1,19			0,12

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 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan a continuación:

Millones de euros

	Balance de situación consolidado		Efecto en cuenta de pérdidas y ganancias (ingreso/gasto)	
	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07
Combinación de negocios	-39,04	-39,12	0,08	0,09
Cambio de tipo impositivo	3,70	3,70	-	0,07
Coberturas de tipo de interés	-	-0,04	0,04	-
Coberturas de tipo de cambio	-	-0,14	0,14	-
Eliminación de ingresos por cobro de seguros	-0,01	-0,05	0,04	0,06
Litigios con sentencia favorable	-0,14	-0,31	0,17	-
Pasivos por impuestos diferidos	-35,49	-35,96	0,47	0,22
Cobertura de tipos de interés	0,47	-	-	-
Gastos de establecimiento	0,19	0,10	0,09	-0,05
Gastos de investigación	-	-	-	-0,24
Amortización de propiedad industrial	0,01	0,01	-	-
Gastos a distribuir	0,01	0,02	-0,01	-0,01
Combinación de negocios	3,49	3,49	-	-
Activos derivados de ajustes de conversión a NIIF	0,16	0,16	-	-
Activos por impuestos diferidos	4,33	3,78	0,08	-0,30

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

Miles de euros

Año de generación	Año de prescripción	Importe
2003	2018	9.896
2004	2019	25.136
2005	2020	26.429
2006	2021	46.429
2007	2022	15.401

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad posee los siguientes incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicación:

Euros

	Año de origen	Año límite de aplicación	Importe de la deducción
Inversiones para la protección del medio ambiente:			
	2002	2012/13	25.402
	2003	2013/14	368.569
	2004	2014/15	15.086
	2005	2015/16	518.315
	2006	2016/17	433.200
Gastos en investigación y desarrollo:			
	2000	2010/11	25.156
	2002	2012/13	35.599
	2003	2013/14	146.297
	2004	2014/15	117.271
	2005	2015/16	1.316.345
	2006	2021/22	964.170
	2007	2022/23	429.010
Contribuciones a planes de pensiones:			
	2006	2016/17	628
	2007	2017/18	1.515
Gastos de formación profesional:			
	2002	2012/13	1.253
	2003	2013/14	3.101
	2004	2014/15	1.913
Empresas exportadoras:			
	2002	2012/13	12.367
	2003	2013/14	13.567
	2004	2014/15	12.667
Reinversión de beneficios extraordinarios:			
	2003	2013/14	100.877
Donaciones:			
	2004	2014/15	53

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

Miles de euros

Sociedad	Año de generación	Año de prescripción	Importe
Ercros, S.A.	1995	2010	29.146
	1996	2011	380
Marcoating, S.L.U.	1994	2009	2
	1995	2010	4
	1997	2012	11
Agrocros, S.A.U.	1993	2008	622
	1994	2009	164
	1995	2010	10
Inmobiliaria	1994	2009	248
Unión Industrial, S.A.U.	1995	2010	198
	1996	2011	842
	1997	2012	609
Corporación Turístico	1996	2011	12
Inmobiliaria, S.A.U.	1997	2012	13

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

c) Otra información de carácter fiscal

Ajustes derivados de la primera aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad

Las distintas sociedades del Grupo han procedido a la integrar en la base imponible del presente ejercicio los ajustes contables derivados de la primera aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad (aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), de conformidad con la regulación establecida en las disposiciones transitorias vigésimo sexta y vigésimo octava del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre sociedades, aprobadas por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria (BOE de 25 de diciembre de 2008).

En este sentido, cabe señalar que las sociedades del Grupo no han ejercitado la opción establecida en la disposición transitoria vigésimo octava del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre sociedades, por la que se reconoce la posibilidad de diferir el impacto fiscal de los ajustes derivados del nuevo Plan General de Contabilidad en tres años. En consecuencia, las sociedades del Grupo han procedido a integrar la totalidad del saldo neto de los cargos y abonos a cuentas de reservas con efectos fiscales en la base imponible del ejercicio 2008.

Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

En aplicación del Artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre sociedades relativo a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en el ejercicio 2008 la renta susceptible de ser acogida a esta deducción, obtenida en la transmisión onerosa por parte de la sociedad Ercros Industrial, S.A.U. de los terrenos donde se ubicaba la antigua fábrica en Sant Celoni en fecha 11 de abril de 2008, es de 37,97 millones de euros una vez aplicada la corrección monetaria correspondiente.

De acuerdo con el contrato de compraventa suscrito entre Ercros Industrial, S.A.U. y el comprador, el precio de venta de los terrenos asciende a 41,67 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2008, las reinversiones efectuadas por las sociedades que forman el perímetro de consolidación fiscal ascienden a 9,67 millones de euros. En concreto, la sociedad Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. ha efectuado desde el 11 de abril de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008 una reinversión por dicho importe en instalaciones para el incremento de la capacidad productiva de las fábricas de Vila-seca y Sabiñánigo.

Dicha reinversión parcial permite la acreditación en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 de una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 1,06 millones de euros, correspondiente al importe de la deducción que se genera de forma proporcional a la reinversión realizada.

Ejercicios abiertos a inspección

El Grupo Fiscal tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

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. 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 0,3 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. Los posibles pasivos que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de dicha inspección corresponderían íntegramente a Uralita, S.A. en el marco del compromiso adquirido por esta entidad en el contrato de compraventa de acciones de Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. celebrado entre Uralita, S.A. y Ercros Industrial, S.A.U., el 2 de julio de 2005.

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.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Nota 8. Inmovilizado material

Los movimientos producidos en los ejercicios 2008 y 2007, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-07	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31-12-08
Coste	1.195,27	39,63	-16,51	-	1.218,39
Terrenos y construcciones	232,76	1,72	-0,34	0,21	234,35
Instalaciones técnicas y maquinaria	921,54	0,27	-15,72	16,70	922,79
Otro inmovilizado	25,00	0,08	-0,02	0,07	25,13
Anticipos e inmovilizaciones en curso	15,97	37,56	-0,43	-16,98	36,12
Amortización acumulada	688,75	39,38	-7,36	0,01	720,78
Construcciones	45,55	1,73	-0,14	0,02	47,16
Instalaciones técnicas y maquinaria	623,74	36,24	-7,18	-	652,80
Otro inmovilizado	19,46	1,41	-0,04	-0,01	20,82
Provisiones	21,23	178,42	-8,89	-0,04	190,72
Valor neto	485,29	-178,17	-0,26	0,03	306,89

Millones de euros

	Saldo a 31-12-06	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31-12-07
Coste	1.192,47	23,28	-20,4	-0,08	1.195,27
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
Amortización acumulada	662,42	42,54	-16,21	-	688,75
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
Provisiones	3,49	22,23	-4,49	-	21,23
Valor neto	526,56	-41,49	0,30	-0,08	485,29

Las altas registradas el epígrafe de "Provisiones" del ejercicio 2008 corresponden principalmente al deterioro de activos detallado posteriormente por un importe de 173,46 millones de euros y a 4,94 millones de euros correspondientes al cierre de la línea de acetato de etilo ubicada en la fábrica de Tarragona.

Las bajas registradas en el coste, amortización acumulada y provisiones del epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" del ejercicio 2008, corresponden principalmente al retiro de los activos derivados del cierre de la planta de Monzón, los cuales fueron deteriorados al cierre del pasado ejercicio 2007 como consecuencia de la aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia, detallado en la Nota 5 anterior.

Al cierre del ejercicio 2008, el valor neto del inmovilizado material en sociedades extranjeras asciende a 5,41 millones de euros (4,5 millones a 31 de diciembre de 2007).

Los terrenos y construcciones por un valor neto contable de 17,91 millones de euros (0,19 millones de euros en 2007) están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe al cierre del ejercicio de 2,6 millones de euros (2,6 millones de euros en el ejercicio 2007).

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 2008 de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 5,33 millones de euros (6,29 en 2007).

Los compromisos de inversión a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 29,9 millones de euros (46,5 millones de euros en el ejercicio anterior).

Deterioro de activos

El Grupo ha estimado, en la elaboración de su balance consolidado a 31 de diciembre de 2008, la ocurrencia de determinados acontecimientos durante el último trimestre de 2008 indicativos de un posible deterioro del valor de sus activos.

El principal indicativo es la entrada en recesión de la economía mundial originada por la crisis financiera, hecho que está impactando de manera severa en los sectores de la construcción y automovilístico, los cuales representan un mercado significativo al que van destinados los productos del Grupo.

Desde finales del mes de octubre del ejercicio 2008, los productos comercializados por el Grupo se han visto afectados por una fuerte caída en su demanda así como en sus precios, lo que ha provocado la necesidad de llevar a cabo ajustes a la baja en los planes de

producción en algunas fábricas del Grupo. En algunos casos incluso, estas circunstancias han conducido a la paralización temporal de la actividad en algunas de las plantas. El mencionado entorno económico, lejos de ser coyuntural, se estima que continuará al menos durante el 2009 y parte de 2010, previéndose una recuperación progresiva a partir del segundo semestre de 2009.

Asimismo, la necesidad de generar liquidez de muchos competidores ha forzado una caída de precios en los principales productos comercializados por el Grupo, lo que unido a la importante alza experimentada en el coste de la energía eléctrica, así como de otras materias primas no energéticas, ha provocado una pérdida significativa de rentabilidad en las actividades del Grupo, indicativa de deterioro en el valor recuperable de sus activos.

En las mencionadas circunstancias, el Grupo ha procedido, para cada uno de sus cuatro segmentos de actividad –Negocios asociados al cloro, Química intermedia, Farmacia y Emulsiones– a identificar las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) que se han podido ver afectadas por el deterioro del entorno económico.

Dado el carácter industrial de los activos y la dificultad de disponer por tanto de un valor de mercado para los mismos, el Grupo ha estimado el valor recuperable de los activos en base al valor en uso de los mismos. Para calcular el valor en uso de los activos, el Grupo ha efectuado proyecciones de los flujos de caja esperados procedentes de las diferentes UGEs, aplicando una tasa de descuento del 6,05%.

El Grupo ha considerado como UGE cada una de las fábricas individuales, excepto en el caso de las dos fábricas ubicadas en Vila-seca, que han sido consideradas como una sola por su interdependencia.

Como consecuencia de los cálculos efectuados, se ha registrado una pérdida por deterioro en determinadas UGEs correspondientes a los segmentos de los Negocios asociados al cloro y de la División de Farmacia, según el siguiente detalle:

Unidades Generadoras de Efectivo	Pérdida por deterioro
Negocios asociados al cloro	152,41
Fábrica de Tarragona	13,10
Fábrica de Cardona	7,50
Fábrica de Flix	68,60
Fábrica de Sabiñánigo	49,20
Fábrica de Huelva	12,20
Fábrica de Monzón	1,81
División de Farmacia	31,90
Fábrica de Aranjuez	31,90
Total	184,31

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

La pérdida por deterioro asociada a la fábrica de Flix integra un importe de 10,85 millones de euros correspondiente al deterioro asignado a sus colonias (ver Nota 9). La pérdida por el deterioro detallada en el cuadro anterior ha sido registrada en el epígrafe de deterioro de activos de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El Grupo considera que un cambio favorable en el entorno económico puede dar lugar a la reversión parcial e incluso total de esta pérdida por deterioro en el futuro.

Principales hipótesis utilizadas en el cálculo del test de deterioro

Las principales hipótesis utilizadas por el Grupo para calcular los flujos de caja actualizados, los cuales determinan el valor en uso de las UGEs en las que se ha estimado deterioro de valor de los activos, son las siguientes:

i) UGEs correspondientes a los Negocios asociados al cloro

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados por los Negocios asociados al cloro con las capacidades actuales, los cuales suelen tener comportamientos antagónicos en el mercado en cuanto a demanda y en cuanto a precios. Esto se debe a que estos Negocios inician su proceso productivo con la ruptura por electrólisis de la sal muera (molécula del cloruro sódico -sal común- de fórmula química ClNa , disuelta en agua, H_2O) que genera tres partes altamente reactivas entre sí y que han de mantenerse separadas: la sosa cáustica (NaOH), el cloro (Cl_2) y el hidrógeno (H_2). La sosa es comercializada directamente en disolución acuosa al 50%, mientras que el cloro ha de ser consumido mayoritariamente en los centros de producción para obtener, mediante la adición de otras materias primas, derivados clorados, el principal de los cuales es el PVC, obtenido a partir de etileno (derivado del petróleo) y de cloro. El hidrógeno se utiliza como combustible de otros procesos industriales.

En situaciones de mercado como las actuales, donde la demanda de PVC es baja, se reduce la producción de cloro destinada a PVC y con ello la coproducción de sosa, lo que ocasiona, al reducirse la oferta, precios elevados de la sosa. Por ello, Ercros ha efectuado sus proyecciones financieras optimizando la rentabilidad conjunta obtenida a través de la comercialización de la sosa y de sus diferentes derivados clorados (PVC, cloro gas, hipoclorito sódico, cloroformo, etc.). Ercros representa un 2% del mercado europeo de sosa y PVC.

- Se ha considerado que, el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de las electrólisis de cloro/sosa en las fábricas de Huelva, Vila-seca I y Flix y una de las principales materias primas en la planta de electrólisis de

cloro/potasa de Sabiñánigo) que se ha incrementado más de un 38% en el 2008 respecto a 2007, continuará incrementándose adicionalmente otro 35% en el 2009 respecto a 2008, como consecuencia de la desaparición de las tarifas eléctricas interrumpibles, creciendo un 2% a partir del año 2010. El coste del Mwh interrumpible se ha incrementado más de un 138% en los últimos tres años como consecuencia de la desaparición de las tarifas. El Grupo consume 1,7 millones de Mwh interrumpibles al año en sus cuatro plantas de electrólisis.

- Finalización de la producción y venta de cloroformo, uno de los principales derivados clorados producidos en las fábricas de Huelva y Flix (a partir de cloro y metanol) en el año 2010. Este hecho es consecuencia de la dificultad y bajo precio de venta de estos productos tras la prohibición de usar muchos de sus derivados en Europa y la dificultad de continuar exportando a Asia, mercado actual de estos productos para el Grupo, en el futuro.
- Se ha considerado una reducción de la fuerte volatilidad experimentada en el precio de las principales materias primas usadas en estos Negocios, tales como el etileno, que contribuirá a estabilizar los márgenes de los productos que lo utilizan, como el PVC. Se ha estimado un período de tres a cinco años en la recuperación progresiva de los márgenes medios existentes con anterioridad al inicio del cuarto trimestre de 2008, en el que hemos asistido al hundimiento del precio de las principales materias primas consumidas por el Grupo, como el petróleo, el metanol, la roca fosfórica, la urea, etc. La caída en precios de las materias primas del último trimestre del año ha ocasionado una reducción importante de los precios de venta de los productos acabados, que ha afectado a la rentabilidad del Grupo en dicho último trimestre. Consideramos que esta situación no se repetirá en el ejercicio 2009.
- Recuperación progresiva de los volúmenes de venta a lo largo del ejercicio 2009 y 2010.
- Se prevé la completa ejecución del Plan de Mejora de la Eficiencia puesto en marcha en 2007 que culminará en 2009 con:
 - El aumento de capacidad de producción de PVC suspensión en Vila-seca II, con el objetivo del cierre de la producción de PVC suspensión en la fábrica de Monzón.
 - La puesta en marcha de los electrolizadores de membrana en Sabiñánigo en sustitución de los actuales electrolizadores de mercurio.
 - Las salidas de personal previstas conforme al Expediente de Regulación de Empleo firmado a comienzos de 2008.
 - Se han considerado, asimismo, las inversiones necesarias para completar dicho Plan.

- Se ha considerado una vida útil máxima de las plantas de electrólisis con electrolizadores de mercurio (las cuales representan un 70% del total de la población) hasta el año 2020, fecha límite del acuerdo voluntario suscrito por el Grupo para sustituir todos sus electrolizadores de mercurio por electrolizadores de membrana. Se han considerado asimismo las inversiones necesarias para mantener las plantas operativas hasta dicha fecha.
- Se ha considerado una revalorización anual de los salarios del 2% equivalente al IPC previsto. Los gastos generales evolucionan asimismo con el IPC previsto del 2%.
- Las ventas se han ajustado a las producciones previstas en cada planta, considerando el abandono mencionado anteriormente de la producción y comercialización de cloroformo. El Grupo prevé una progresiva recuperación de la economía global en los próximos tres años dado que la demanda de sus productos está correlacionada principalmente con el crecimiento global, si bien se ha visto afectada por la negativa evolución de los mercados de la vivienda y automovilístico. Los productos acabados de estos Negocios son a su vez materias primas para productos más elaborados, ya que Ercros se encuentra muy al principio de la cadena de valor añadido, bastante lejos del consumidor final.

ii) UGE correspondiente a la División de Farmacia

- La Sociedad ha considerado un escenario de escaso crecimiento, dada la madurez del mercado.
- Se han considerado las reducciones de plantilla contempladas en el Plan de Mejora de la Eficiencia, actualmente en curso.
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,30 dólares/euro.

No existe ninguna hipótesis individualmente considerada cuya variación imprevista respecto a lo contemplado en las proyecciones del Grupo tenga un impacto muy relevante en el valor actual de los flujos de caja esperados. Únicamente variaciones muy significativas en el precio de coste de la energía eléctrica interrumpible, superiores al 10% respecto al escenario previsto, podrían afectar a dichas proyecciones. De este modo, si el precio de la energía eléctrica interrumpible se viese reducido en un 10% a partir del 2010 respecto al previsto por el Grupo, la pérdida por deterioro del valor de los activos reconocida en el 2008 podría verse reducida en 43 millones de euros. Del mismo modo, un aumento del precio de la energía eléctrica interrumpible en más de un 10% respecto a la cifra prevista, podría suponer un mayor deterioro del valor de los activos del orden de 24 millones de euros.

La cifra de ventas y de costes prevista por el Grupo podría verse alterada en el futuro, sin que ello suponga una variación significativa en los flujos de caja libres estimados. Esto se explica porque los precios de venta de los productos se obtienen a partir del coste de

las materias primas, y escenarios de materias primas caras pueden producir aumentos en la cifra de ventas que no impliquen mejoras significativas de resultados.

Lo mismo podría ocurrir con escenarios de materias primas baratas como el actual, que implicará menores ventas sin que ello implique necesariamente una reducción significativa de los resultados.

Finalmente, en cuanto al análisis de sensibilidad de los cálculos por deterioro realizados, si la tasa de actualización aplicada en la estimación de los flujos de caja libres fuese superior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería incrementada en aproximadamente 2,4 millones de euros, mientras que si la tasa de actualización aplicada fuese inferior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería reducida en aproximadamente 2,6 millones de euros.

Nota 9. Propiedades inmobiliarias

Los movimientos en este epígrafe en los ejercicios 2008 y 2007, son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-07	Altas	Saldo a 31-12-08
Propiedades inmobiliarias	25,62	0,08	25,70
Amortización acumulada	-3,99	-0,19	-4,18
Provisiones	-	-10,85	-10,85
Valor neto	21,63	-10,96	10,67

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
Valor neto	21,76	-0,13	21,63

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 la cuenta de resultados.

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 37,92 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 (38,15 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

Las altas registradas en el epígrafe de provisiones corresponden al deterioro de activos asignado a las colonias situadas en Flix (ver Nota 8).

Nota 10. Activos intangibles

Los movimientos producidos en los ejercicios 2008 y 2007, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

Millones de euros					
	Saldo a 31-12-07	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-08
Coste	15,27	9,54	-7,27	0,02	17,57
Gastos de desarrollo	0,56	0,02	-	-	0,58
Concesiones de patentes y marcas	4,66	0,35	-	-	5,01
Aplicaciones informáticas	6,07	0,34	-	0,02	6,43
Derechos de emisión	3,90	8,84	-7,27	-	5,47
Fondo de comercio	0,08	-	-	-	0,08
Amortización acumulada	8,40	0,16	-	-	8,56
Gastos de desarrollo	0,55	0,02	-	-	0,57
Concesiones de patentes y marcas	3,20	0,05	-	-	3,25
Aplicaciones informáticas	4,57	0,09	-	-	4,66
Fondo de comercio	0,08	-	-	-	0,08
Provisión por derechos de emisión	3,93	-	-3,93	-	-
Valor neto	2,94	9,39	-3,34	0,02	9,01

Millones de euros

	Saldo a 31-12-06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-07
Coste	21,13	7,54	-13,48	0,08	15,27
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	-	-
Amortización acumulada	9,03	0,86	-1,49	-	8,40
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
Valor neto	12,10	2,75	-11,99	0,08	2,94

Al cierre del ejercicio 2008, el valor neto del inmovilizado inmaterial en sociedades extranjeras asciende a 0,24 millones de euros (0,30 millones al 31 de diciembre de 2007).

Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

Toneladas				
2008	2009	2010	2011	2012
381.187	381.187	381.187	381.187	381.187

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 5,08 millones de euros (1,27 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 de cotización en el momento en que fueron asignados.

La provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero a cierre de ejercicio asciende a 5,29 millones de euros (0,44 millones de euros en el ejercicio anterior) y se encuentra clasificada como pasivo corriente (Nota 18).

El Grupo ha enajenado 142 mil toneladas de derechos de emisión obteniendo un beneficio de 3,26 millones de euros (en el ejercicio anterior no hubo ventas por este concepto).

Asimismo, el déficit de derechos de emisión habido en una de las fábricas del Grupo ha ascendido a 0,21 millones de euros, correspondiente a 13,77 mil toneladas valoradas al precio de cotización al cierre del ejercicio.

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 2008 se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio 5,08 millones de euros (1,27 millones de euros en el ejercicio 2007).

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 2008 y 2007, se presenta a continuación:

Millones de euros

	Valor en libros de la participación	31-12-08			
		Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado del ejercicio
Sal Doméstica S.A. (24%)	3,70	21,81	7,13	0,37	-0,01
Asociación Flix-Coquis, S.L. (50%)	-	0,09	0,08	-	-0,01
Aguas Industriales de Tarragona, S.A (21,14%)	0,87	9,35	5,57	2,38	0,01
Total	4,57				

Millones de euros

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

Las transacciones durante los ejercicios 2008 y 2007 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 de los activos financieros no corrientes es el siguiente:

Millones de euros

Concepto	31-12-08			31-12-07		
	Coste	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Activos financieros disponibles para la venta	2,20	-1,93	0,27	2,55	-2,26	0,29
Acciones no cotizadas	2,20	-1,93	0,27	2,55	-2,26	0,29
Otros activos financieros	5,44	-	5,44	6,86	-	6,86
Otros créditos	2,28	-	2,28	3,99	-	3,99
Depósitos y fianzas	3,16	-	3,16	3,87	-	3,87
Total	7,64	-1,93	5,71	9,41	-2,26	7,15

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

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 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 (por estimaciones que esos cambios reflejan deterioro del valor), son razonables y los más apropiados a fecha de los balances a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 13. Existencias

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

Millones de euros		
	31-12-08	31-12-07
Almacenes de aprovisionamiento y otros	38,26	37,26
Productos terminados y en curso	74,73	66,93
Promociones inmobiliarias	-	-
Total	112,99	104,19

El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

Millones de euros		
	31-12-08	31-12-07
Saldo a 1-01	-4,77	-3,74
Dotación	-0,54	-1,23
Reversión	0,86	0,20
Saldo a 31-12	-4,45	-4,77

Tal y como se detalla en la Nota 8, desde finales de octubre de 2008, los productos comercializados por el Grupo se han visto afectados por una fuerte caída en sus precios, lo que ha provocado la necesidad de llevar a cabo ajustes en el valor de las existencias. Al cierre del ejercicio, el importe dotado como deterioro de existencias ha ascendido a 9,02 millones de euros, importe registrado en la cuenta de resultados en el epígrafe de "Deterioro de activos" con contrapartida al epígrafe de existencias.

Nota 14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

Millones de euros		
	31-12-08	31-12-07
Clientes por ventas y prestación de servicios	186,21	186,70
Otros deudores	29,13	29,21
Total	215,34	215,91

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			Saldos vencidos no deteriorados			
	Total	Saldos no vencidos	< 30 días	30-60 días	60-365 días	>365 días
2008	215,34	174,48	26,24	4,72	3,14	6,76
2007	215,91	180,83	24,92	5,48	4,52	0,16

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

A 31 de diciembre de 2008 existen cuentas a cobrar de valor nominal 7,56 millones de euros (8,87 millones en 2007), 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

	31-12-08	31-12-07
Provisión a 1-01	8,87	7,34
Dotación del ejercicio	0,75	2,47
Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irrecuperables	-1,56	-0,73
Fallidos	-0,50	-0,21
Provisión a 31-12	7,56	8,87

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

Millones de euros

	Saldos deteriorados					
	Total	Saldos no vencidos	< 30 días	30-60 días	60-365 días	>365 días
2008	7,56	0,02	0,02	0,12	0,58	6,82
2007	8,87	1,30	-	-	0,64	6,93

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 y alimentación animal del Grupo con un máximo de 40 millones de euros. Asimismo, el Grupo ha suscrito un contrato con Crédito y Caución para garantizar todas las exportaciones de farmacia (excepto las ventas a Irán) con un máximo de 43 millones de euros. 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 saldos deudores con las Administraciones Públicas por aproximadamente 5,09 millones de euros relativos a la devolución de retenciones y cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido. A su vez se incluyen en este epígrafe inversiones financieras temporales, básicamente imposiciones, por aproximadamente 4,50 millones de euros.

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	31-12-08	31-12-07
Capital de la Sociedad dominante	362,24	362,24
Reservas por ajustes de valoración	-0,58	-0,96
Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo:		
Prima de emisión	109,15	109,15
Reserva legal	17,77	17,77
Reserva por diferencia de ajuste de capital en euros	0,09	0,09
Otras reservas	-14,38	21,68
Gastos de la ampliación de capital	-14,98	-14,98
Resultado	-203,39	-32,76
Patrimonio de accionistas minoritarios	1,28	0,91
Total	257,20	463,14

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 importes correspondientes a esta cuenta son los siguientes:

	31-12-08		31-12-07	
	Número de acciones	Nominal (Millones de euros)	Número de acciones	Nominal (Millones de euros)
Valor inicial	1.006.230.766	362,24	718.736.262	258,75
Ampliación de capital	-	-	287.494.504	103,49
Valor final	1.006.230.766	362,24	1.006.230.766	362,24

A 31 de diciembre de 2008 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.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

b) Valores propios

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

c) Principales accionistas

La empresa Axa, S.A. ha notificado a la Sociedad que, con fecha 5 de febrero de 2009, posee un 3,02% del capital social de la Sociedad. Ercros no tiene constancia de la existencia de otros accionistas significativos que detentan un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

d) Consejeros accionistas

Consta al Grupo las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: D. Antonio Zabalza Martí, 425.281 acciones y D. Santiago 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

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 distribuable 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, y no es 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

El detalle de las reservas generadas por las sociedades consolidadas 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, es el siguiente:

	31-12-08	31-12-07
Ercros, S.A.	-15,07	-32,42
Ercros Industrial, S.A.U.	-20,35	8,70
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	19,51	44,98
Otras individualmente no significativas	1,53	0,42
Total	-14,38	21,68

Nota 18. Provisiones corrientes y no corrientes

Provisiones no corrientes

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-07	Adiciones	Utilización/ recuperación	Traspasos	Saldo a 31-12-08
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo (Nota 18.a)	29,81	2,18	-10,79	-5,17	16,03
Otras provisiones (Nota 18.b)	38,95	6,45	-8,67	-2,32	34,41
Provisiones a largo plazo	68,76	8,63	-19,46	-7,49	50,44

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 (Nota 18.a)	8,93	26,24	-6,93	1,57	29,81
Otras provisiones (Nota 18.b)	53,84	14,09	-28,98	-	38,95
Provisiones a largo plazo	62,77	40,33	-35,91	1,57	68,76

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.

Millones de euros

Sociedades	31-12-08	31-12-07
Ercros, S.A.	0,01	0,02
Ercros Industrial, S.A.U.	9,02	11,00
Agrocros, S.A.U.	0,90	1,69
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	0,30	0,46
Ercros Italia, S.R.L.	0,26	0,24
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	5,54	16,40
Total	16,03	29,81

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 periodo de prejubilación, transformación de jornada completa a parcial, plan de despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial, entre otros. Con el fin de asegurar los compromisos asumidos en el Expediente de Regulación de Empleo aprobado en el ejercicio 2005 se procedió a externalizar dichos pagos mediante un seguro colectivo de rentas. Asimismo, por el Expediente de Regulación de Empleo aprobado en el ejercicio 2004, el Grupo constituyó un depósito con una entidad como compromiso del pago futuro de dichas indemnizaciones, dado que no se efectuó la externalización del mismo. Las dotaciones del ejercicio incluyen 1,44 millones de euros en concepto de indemnizaciones derivados del cierre de la línea de acetato de etilo.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Las utilizaciones del ejercicio incluyen de 2,04 millones de euros relativas a las ayudas previas a la jubilación ordinaria derivadas de los Expedientes de Regulación de Empleo de los ejercicios 2004 y 2005. Asimismo, durante el ejercicio 2007, como consecuencia del Plan de Mejora de la Eficiencia indicado en la Nota 5 anterior, el Grupo provisionó 25 millones de euros correspondiente a los desembolsos directos derivados de la puesta en marcha de la reestructuración contemplada en el mencionado Plan. Para pactar las condiciones laborales de los trabajadores afectados, el 30 de enero de 2008, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales -CC OO, UGT y 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 y concedió las ayudas correspondientes. Asimismo y con el objeto de garantizar los compromisos asumidos en el Expediente de Regulación de Empleo aprobado en el ejercicio 2008, el Grupo ha procedido a externalizar durante el ejercicio los pagos derivados del mantenimiento de una percepción durante el periodo de jubilación e indemnizaciones mediante un seguro colectivo de rentas por un importe de 4,7 millones de euros.

Adicionalmente, se han efectuado pagos por un importe de 1,82 millones de euros en concepto de indemnizaciones derivadas del Expediente de Regulación de Empleo del ejercicio 2008.

El importe reconocido como gasto en la cuenta de resultados adjunta en los planes de aportación definida ascendió a 1,86 millones de euros y a 1,83 millones de euros durante los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

Los traspasos del epígrafe de pensiones y obligaciones similares a largo plazo incluyen 4,37 millones de euros correspondientes a las indemnizaciones a pagar en el ejercicio 2009. Este importe ha sido traspasado al epígrafe de provisiones corrientes.

b) Otras provisiones a largo plazo

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

Millones de euros

	Provisiones para impuestos	Provisiones para responsabilidades	Provisiones varias	Total
Saldo a 31-12-06	15,60	37,16	1,08	53,84
Dotaciones	0,28	13,70	0,11	14,09
Aplicaciones/recuperaciones	-11,41	-17,39	-0,18	-28,98
Saldo a 31-12-07	4,47	33,47	1,01	38,95
Dotaciones	0,75	5,70	-	6,45
Aplicaciones/recuperaciones	-3,97	-6,57	-0,45	-10,99
Saldo a 31-12-08	1,25	32,60	0,56	34,41

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 3,98 millones de euros relativa a la provisión constituida para hacer frente a la demanda efectuada contra el Grupo por la acción contaminante en unos terrenos ligada a la actividad industrial que desarrollaba Ercros, S.A. en una antigua fábrica en Sevilla. Dicha demanda se encuentra recurrida.

Asimismo, las aplicaciones en este epígrafe incluyen 3,1 millones de euros correspondientes al pago efectuado por el Grupo derivado del fallo de una sentencia relativa a compromisos con el personal y 1,5 millones de euros relativos a la cancelación de una provisión constituida en ejercicios anteriores para hacer frente a las posibles indemnizaciones por cancelación de un contrato de alquiler de oficinas.

Las restantes 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.

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.

	31-12-08	31-12-07
Provisiones corrientes	10,26	3,76

El epígrafe de provisiones corrientes al cierre del ejercicio 2007 incluía 2,90 y 0,54 millones de euros correspondientes a la limpieza y descontaminación de los terrenos de Sant Celoni. Como consecuencia de la venta de los mismos en el ejercicio 2008 (Nota 4), el Grupo ha cancelado 2,90 millones de euros, quedando los 0,54 millones restantes para hacer frente a los impuestos derivados de la transmisión.

Asimismo, al cierre del ejercicio quedan incluidos en el epígrafe de provisiones corrientes 4,37 millones de euros correspondientes a los traspasos del epígrafe de provisiones y pensiones similares a largo plazo, así como 5,29 millones de euros relativos a la provisión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 10).

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 quedó establecido en base al euribor más un margen de un 0,35%. El vencimiento inicial del bono será 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	31-12-08	31-12-07
Otros préstamos bancarios	-	2,02	4,77
Pólizas de crédito	-	-	1,57
Deudas por arrendamiento financiero	-	1,28	2,06
No corrientes	-	3,30	8,40
Otros préstamos bancarios	-	37,46	36,75
Deudas por efectos descontados	3,43	4,42	6,47
Pólizas de crédito	55,12	39,63	41,14
Deudas por arrendamiento financiero	-	1,40	0,96
Corrientes	-	82,91	85,32

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 por vencimientos, es el siguiente:

Millones de euros

Concepto	31-12-08						
	Total	2009	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes
Deudas con entidades de crédito	86,21	82,91	1,91	0,72	0,27	0,17	0,23

Millones de euros

Concepto	31-12-07						
	Total	2008	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes
Deudas con entidades de crédito	93,72	85,32	5,23	1,89	0,98	0,15	0,15

Las deudas con vencimiento en el año 2009 corresponden en su mayoría a operaciones de financiación ordinarias con una duración inferior a un año.

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.

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 2008 y 2007 son como se detallan a continuación:

Millones de euros

Ejercicio 2008	Total	2009	2010	2011	2012	2013
Pagos mínimos futuros	2,97	1,47	0,64	0,57	0,23	0,06
Valor actual	2,68	1,40	0,58	0,49	0,19	0,02

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

Nota 20. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

Millones de euros

Concepto	31-12-08			31-12-07		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Fianzas y depósitos recibidos	1,14	0,08	1,22	1,14	0,09	1,23
Proveedores de inmovilizado	-	3,69	3,69	-	3,18	3,18
Subvenciones de capital	1,85	-	1,85	1,71	-	1,71
Administraciones Públicas	-	2,05	2,05	-	5,13	5,13
Remuneraciones pendientes de pago	-	4,65	4,65	-	6,32	6,32
Otros pasivos	10,37	41,47	51,84	6,39	40,97	47,36
Total	13,36	51,94	65,30	9,24	55,69	64,93

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.

Este mismo epígrafe incorpora adicionalmente un importe de 0,81 millones de euros correspondiente al valor razonable del derivado de cobertura mencionado en la Nota 23.

Nota 21. Compromisos y contingencias

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía prestados avales ante terceros por importe de 33,11 millones de euros (37,5 millones al cierre del ejercicio 2007).

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones por un valor neto contable de 17,91 millones de euros (0,19 millones de euros en 2007) afectos como garantía de determinados préstamos y otros compromisos. El importe total garantizado al cierre del ejercicio 2008 por estos conceptos asciende a 2,6 millones de euros (2,6 millones de euros en el ejercicio anterior).

El Grupo mantiene imposiciones a plazo por 6,94 millones de euros (8,46 millones de euros en el ejercicio anterior), todos ellos pignoralos 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 2008 que pudieran originarse, en su caso, por los avales prestados, no serían significativos.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Nota 22. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero y gestión del capital

a) Riesgo financiero

En el curso habitual de las operaciones, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio) y riesgo de liquidez.

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden los préstamos bancarios, pólizas de crédito, descuentos, titulización de activos, arrendamientos financieros, efectivo y depósitos a corto plazo.

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

La política del Grupo, mantenida durante los ejercicios 2008 y 2007, es de no negociación con los instrumentos financieros.

i) 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. 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

ii) 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/(Decremento) en puntos básicos del coste de la deuda	Efecto en resultados	Efecto en el patrimonio neto
2008	100	-1,34	-
	-100	1,34	-
2007	100	-1,23	-
	-100	1,23	-

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 5% de estas transacciones futuras, 30% en 2007).

Aproximadamente un 16,29% (11% en 2007) de las compras del Grupo y un 10,99% (6% en 2007) 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) euro/dólar	Efecto en resultados	Efecto en el patrimonio neto
2008	+10%	-1,12	-
	-10%	1,37	-
2007	+10%	-1,01	-
	-10%	1,23	-

iii) 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

Concepto	31-12-08						
	Total	2009	2010	2011	2012	2013	2014 y sucesivos
Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	157,52	82,63	1,62	72,40	0,48	0,39	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	130,82	130,82	-	-	-	-	-

Millones de euros

Concepto	31-12-07						
	Total	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	-	-	-	-	-

b) Gestión del capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son:

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

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

El Grupo gestiona el capital usando como referencia:

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

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

El saldo de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	71,31	71,31
Deuda con entidades de crédito:		
No corriente	3,30	8,40
Corriente	82,91	85,32
Otras deudas financieras	11,25	6,77
Inversiones financieras temporales	-4,50	-8,46
Otros activos no corrientes	-2,44	-
Efectivo y equivalentes	-27,93	-33,72
Total	133,90	129,62

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

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Deuda financiera (DF)	133,90	129,62
Patrimonio neto	257,20	463,14
DF+Patrimonio neto	391,10	592,76
DFN/DF+Patrimonio neto (%)	0,34	0,22

La evolución del ratio de la deuda financiera dividido entre el ebitda recurrente ha sido la siguiente:

Millones de euros	31-12-08	31-12-07
Deuda financiera (DF)	133,90	129,62
Ebitda ordinario	43,91	51,81
DF/Ebitda ordinario	3,05	2,50

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

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

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 2008, el Grupo dispone de un contrato de cobertura de tipo de cambio para cubrir el riesgo por tipo de cambio en transacciones futuras (ventas y compras en dólares). El valor nominal de la mencionada cobertura asciende a 1 millón de dólares en función de la evolución del tipo de cambio, quedando los vencimientos establecidos desde enero de 2009 hasta junio de 2009. Se ha estimado que los flujos entren en ganancia en el ejercicio 2009. El tipo de cambio contratado se sitúa en 1,41 dólar/euro. El valor razonable de esta cobertura no es significativo a 31 de diciembre de 2008.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una cobertura 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 una línea de préstamo otorgada por el organismo público Idea, destinada a inversiones en inmovilizado en la fábrica de Sabiñánigo. Las características del préstamo son las que se describen a continuación:

Millones de euros	Límite	Saldo dispuesto 12-08	Vencimiento
Caixa Catalunya	17,24	1,80	31-12-2015

Los tipos de interés cubiertos oscilan entre el 5,85% y 7,25%. La amortización de dichos contratos es de forma lineal durante el período de vigencia de los mismos.

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

	Valor razonable	
	31-12-08	31-12-07
Cobertura de tipos de interés	-0,58	0,13
Cobertura de tipos de cambio	-	0,42
Coberturas de flujos de efectivo con efecto en patrimonio	-0,58	0,55

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

El pasivo financiero que refleja el valor razonable de esta cobertura asciende a 0,81 millones de euros (ver Nota 20), siendo su efecto impositivo 0,23 millones de euros (ver Nota 7).

	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morroondo	Josep Lluís Cabestany Illana
Conceptos retributivos					
Por la Sociedad:					
Retribución fija	122.931,00	-	-	-	-
Dietas	-	48.080,96	48.080,96	48.080,96	18.030,36
Consejo de Administración	-	18.030,36	18.030,36	18.030,36	18.030,36
Comisión de Auditoría	-	18.030,36	18.030,36	18.030,36	-
Comisión de Nombramientos y Remuneración	-	12.020,24	12.020,24	12.020,24	-
Pagos en especie	21.716,81	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	2.464,05	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	26.589,64	-	-	-	-
Por el resto del Grupo:					
Retribución fija	305.318,00	-	-	-	-
Retribución variable	143.846,00	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	6.496,79	-	-	-	-
Total	629.362,29	48.080,96	48.080,96	48.080,96	18.030,36

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 2008 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 ascienden a 0,57 millones de euros en sueldos y 0,16 millones de euros en dietas (0,51 millones de euros y 0,18 millones de euros, respectivamente, en 2007). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,05 millones de euros (0,07 millones euros en 2007).

Las remuneraciones percibidas por cada consejero en 2008 se detallan en la siguiente tabla:

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 2008 ha ascendido a 1,41 millones de euros (1,36 millones de euros en 2007).

Relación de los consejeros con empresas del sector y con la Sociedad o su Grupo

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 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 2008 han ascendido a 0,43 millones de euros (0,41 millones de euros en el ejercicio 2007).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de las Cuentas Anuales han ascendido a 0,36 millones de euros (0,12 millones de euros en el ejercicio 2007). 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:

	31-12-08	31-12-07
Técnicos	796	856
Administrativos	212	225
Operarios y subalternos	946	1.019
Total	1.954	2.100

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

	31-12-08		31-12-07	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	672	124	740	116
Administrativos	106	106	100	125
Operarios y subalternos	932	14	1.004	14
Total	1.710	244	1.844	255

Accionistas significativos

Con fecha 5 de febrero de 2009, la empresa Axa, S.A. ha notificado a la Sociedad que posee un 3,02% del capital social. Ercros no tiene constancia de la existencia de otros accionistas significativos que detenten un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

Celebración de la Junta de Accionistas

El 6 de junio, Ercros celebró en segunda convocatoria la Junta General Ordinaria de Accionistas. Concurrieron a la misma 662.891.233 acciones, que representan el 65,9% del capital suscrito con derecho a voto, de las que 71.827.764 estuvieron presentes, 589.579.371 estuvieron representadas y 1.484.098 se emitieron mediante procedimiento electrónico a distancia.

En la Junta, el presidente de Ercros, D. Antonio Zabalza, informó a los accionistas de la marcha del PME y de la evolución de la cotización de la compañía.

Además de la aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 y la gestión del Consejo de Administración, la Junta aprobó una serie de modificaciones en los Estatutos Sociales para adaptarlos al Código Unificado de Buen Gobierno. Con estos cambios, la empresa cumple con la práctica totalidad de las recomendaciones contenidas en dicho Código.

El Consejo de Administración también sometió y obtuvo la aprobación de la Junta en la renovación del contrato con Ernst & Young para auditar las cuentas correspondientes al ejercicio 2008.

Marcha del Plan de Mejora de la Eficiencia

El Plan de Mejora de la Eficiencia (PME), que define la estrategia de Ercros para el período 2007-2010, se está aplicando según el calendario previsto. A lo largo de los dos primeros años de ejecución del Plan, han dejado la empresa 236 empleados. Para todo el período que comprende el PME, la reducción que se espera alcanzar es de 325 puestos de trabajo.

Hasta el momento, la empresa ha contabilizado en sus provisiones 26,56 millones de euros en concepto de indemnizaciones laborales, de los cuales 25 millones se contabilizaron en 2007 y 1,56 millones en 2008.

Autorización del ERE

Para pactar las condiciones laborales de los trabajadores afectados, el 30 de enero de 2008, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales -CC OO, UGT y 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 y concedió las ayudas correspondientes.

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 está llevando 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 más otras bajas previstas, hasta completar la cifra de 325 empleos.

Cierre y venta de la fábrica de Sant Celoni

El 14 de abril de 2008, el Grupo comunicó la venta de los terrenos en que se ubicaba la fábrica de Sant Celoni, que cesó la actividad en 2007, por 41,7 millones de euros, así como el cobro de 1,8 millones de euros por las diferencias surgidas a su favor en la liquidación de la compra de Derivados Forestales.

Accidente en la fábrica de Aranjuez

El 10 de abril de 2008, tuvo lugar un grave accidente en la fábrica de Aranjuez a raíz de la deflagración de un tanque de metanol. Como consecuencia del mismo fallecieron tres personas y una cuarta resultó herida de gravedad.

Inicio de la explotación de una escombrera en Cardona

El 15 de enero de 2008, 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 cloruro sódico se extraía de otra escombrera de propiedad del Grupo, que se encuentra prácticamente agotada. En la escombrera que Ercros empieza a explotar se estima que hay 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.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Nota 26. Aspectos medioambientales

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

Millones de euros

Inmovilizado	31-12-08	
	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico de Flix	5,25	3,67
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,00
Tratamiento biológico de Tarragona	3,72	3,15
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,08
Segregación de aguas del colector 6	2,89	0,59
Planta paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29
Planta depuradora de Almussafes	0,96	0,74
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,99
Inversiones en Tortosa	0,50	0,37
Inversiones en Cerdanyola	0,08	0,05
ISO 14001	3,27	2,61
Acuerdo ECVI	1,32	0,71
Cristalización del clorato sódico	3,75	0,58
Total	30,67	19,78

El valor contable y las amortizaciones en el ejercicio 2008 ascendieron a 30,67 y 19,78 millones de euros respectivamente (38,67 y 21,47 millones de euros respectivamente en el ejercicio 2007).

Durante el ejercicio 2008, no se han producido gastos medioambientales de carácter extraordinario ni se conoce la existencia de responsabilidades por este concepto. Tampoco se han recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada.

Ercros ha incurrido en unos gastos ordinarios de naturaleza medioambiental por importe de 12,80 millones de euros (16,12 millones de euros en el ejercicio anterior), de los cuales: 1,57 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 8,89 millones a consumos de productos químicos, energías y otros y 1,08 millones a servicios. También se han incurrido en 1,26 millones de euros de gastos internos.

Accidentes o incidentes

En 2008 los centros productivos de Ercros no fueron objeto de ningún episodio significativo que tuviera repercusión en el medio ambiente, si bien como consecuencia del accidente de Aranjuez citado anteriormente, tres personas fallecieron y una cuarta quedó herida de gravedad.

En cuanto a incidentes menores:

- El 3 de julio, quedó parada la planta de ácido nítrico del Complejo de Tarragona debido a una bajada de tensión del suministro eléctrico. Como consecuencia de dicha parada, se produjo una emisión de vapores por la chimenea, que no ocasionó ningún daño personal, medioambiental ni material; y
- El 8 de julio, durante el proceso de limpieza con ácido nítrico de un equipo de la planta de pentaeritritol de la fábrica de Tortosa, se produjo una fuga de vapores de óxido de nitrógeno que en ningún momento supuso un peligro para las personas o el medio ambiente.

En cuanto a los accidentes ocurridos durante el transporte y distribución de productos:

- El 28 de abril, se produjo un accidente de circulación en el que se vio involucrado un camión-cisterna que transportaba potasa cáustica líquida procedente del centro de Sabiñánigo. Como consecuencia del accidente se derramaron 640 Kg. de producto, lo que no tuvo consecuencias, ya que pudo ser recuperado en su práctica totalidad;
- El 19 de junio, se produjo una fuga de vapores en una válvula de una cisterna de transporte de ácido nítrico concentrado. La fuga fue rápidamente controlada y no tuvo consecuencias; y
- El 21 del mismo mes, se produjo una fuga a través de un poro en un contenedor de hipoclorito sódico en el puerto de Barcelona. La fuga fue corregida por los bomberos del puerto y no tuvo repercusiones.

Expedientes ambientales

En relación a las diligencias previas abiertas en 2004 al centro de Flix por un presunto delito ecológico, por presencia de trazas mercuriales en algunos colectores de vertido de la factoría al cauce público, el 17 de octubre de 2008, Ercros solicitó el archivo de las dichas diligencias, que está pendiente de resolución.

En 2008 se abrió un procedimiento sancionador, por infracción leve, al centro de Monzón, por vertido al cauce público, en condiciones inadecuadas, que también está pendiente de resolución.

Este mismo año se abrió un procedimiento sancionador, por infracción menos grave, al centro de Sabiñánigo, por vertido al cauce público, en condiciones inadecuadas, que igualmente está pendiente de resolución.

Continúa asimismo pendiente de resolución el procedimiento sancionador por infracción grave por vertido inadecuado al cauce público, que se abrió en 2007 al centro de Aranjuez.

Pantano de Flix

A lo largo de 2008, 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 un auto, la Audiencia 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 riesgo creado. Esta indemnización se provisionó, en 2006 y 2007, por un importe total de 10,46 millones de euros.

Después de ser desestimado el recurso de casación interpuesto por Ercros ante el Tribunal Supremo a principios de 2008, el 30 de enero la empresa planteó recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional por vulneración del derecho fundamental de variación de sentencia, sin que hasta ahora se haya pronunciado.

Marina Badalona

El 8 de enero de 2008, el Juzgado de primera instancia nº 27 de Barcelona emitió una sentencia condenando a Ercros a un pago total de 8,90 millones de euros a Marina Badalona, S.A., más intereses, 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.

Esta sentencia ha sido recurrida por las dos partes en litigio, Ercros y Marina Badalona. La compañía ha provisionado 10,24 millones de euros para hacer frente a dicho pago más los correspondientes intereses.

Construcciones Albora

El 26 de diciembre de 2008, el Juzgado de Primera Instancia número 14 de Madrid condenó a Ercros al pago de 3,98 millones de euros a Construcciones Albora, S.A., la actual propietaria del terreno en que se ubicaba la antigua fábrica de la Sociedad en San Juan de Aznalfarache en Sevilla, que cesó su actividad en 1986, en concepto de costes de saneamiento de dicho terreno.

Acreditaciones de sostenibilidad

En 2008, las fábricas de Cardona, Flix (incluido el vertedero del Racó de la Pubilla), Monzón, Palos de la Frontera, Sabiñánigo y el Complejo de Tarragona, recibieron de las respectivas administraciones autonómicas la Autorización Ambiental Integrada (AAI), por la que se autoriza la actividad industrial de estos centros productivos conforme a la Directiva de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, IPPC. Las fábricas de Almussafes, Cartagena y Tortosa estaban ya en posesión de esta autorización con anterioridad. Por su parte, los centros de Aranjuez y Cerdanyola ya disponen de la correspondiente propuesta de resolución, a las que se han presentado algunas alegaciones de orden menor, y están a la espera de la concesión final de dicha autorización.

También durante ese ejercicio, los centros de Almussafes, Cerdanyola, Monzón, Recklinghausen y Tortosa obtuvieron la certificación de su sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo conforme a la especificación OHSAS 18001:2007 (*Occupational Health and Safety Management Systems*). El resto de centros de la compañía había recibido con anterioridad esta acreditación. Con ello finaliza el proceso de certificación de todos los centros de Ercros de acuerdo a esta especificación.

Legislación ambiental

Real Decreto de suelos contaminados

En 2008 ha continuado la realización de estudios complementarios a los informes preliminares de situación de los suelos de los centros productivos afectados por el Real Decreto 9/2005, presentados en 2007 a las administraciones autonómicas correspondientes.

A 31 de diciembre de 2008, los centros de Almussafes, Aranjuez, Cerdanyola, Monzón, Sabiñánigo, Complejo de Tarragona (fábricas de Vila-seca I y Tarragona) y Tortosa han finalizado este proceso, sin que haya necesidad de actuaciones posteriores, en tanto que en Flix, Palos y Vila-seca II continúan con los estudios complementarios.

Registro, evaluación y autorización de sustancias químicas (Reach)

Antes del 1 de diciembre de 2008, fecha límite autorizada, se han preregistrado todas las sustancias químicas fabricadas o importadas directamente por Ercros y, además, algunas materias primas consideradas estratégicas para la empresa que se compran a través de proveedores.

Dentro de la actual fase de registro de sustancias, está en marcha el proceso de formación de consorcios entre las empresas afines de cada uno de los sectores industriales en los que Ercros desarrolla su actividad.

16.5 MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 periodo 2008-2012, Ercros tiene asegurada su asignación de derechos gratuitos de emisión de CO₂ que le permite cubrir la 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 Kyoto.

Real Decreto sobre responsabilidad medioambiental

El Real Decreto 2090/2008 establece las actuaciones que hay que llevar a cabo en caso de daño medioambiental producido por una actividad económica, y la forma de aplicar medidas reparadoras adecuadas para devolver los recursos naturales afectados a su estado básico. A su vez, desarrolla el método de determinación de la garantía financiera exigible con el fin de que las empresas puedan hacer frente a su responsabilidad ambiental.

Para determinar dicha garantía financiera, es necesario realizar un análisis de riesgos medioambientales, de acuerdo con el modelo sectorial específico que está desarrollando el Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino. Ercros participa en la subcomisión creada por el sector químico para asesorar en la elaboración de dicho modelo.

Reglamento de clasificación, etiquetado y envasado de sustancias químicas

El 31 de diciembre de 2008 se publicó el Reglamento 1272/2008 sobre clasificación, etiquetado y envasado de sustancias y mezclas químicas, por el que se modifican y derogan las Directivas anteriores sobre esta materia.

En lo relativo a la mayoría de las sustancias comercializadas por Ercros, el Reglamento no implica llevar a cabo actuaciones significativas, aunque es necesario adaptar las fichas de datos de seguridad de los productos y modificar las etiquetas y algunas condiciones de embalaje de los mismos. Sin embargo, en el caso de aquellas sustancias que han quedado exentas del Reach, como es el caso de los polímeros, será necesaria la realización de estudios y ensayos complementarios para definir su peligrosidad y concretar su clasificación.

Nota 27. Hechos posteriores al cierre del ejercicio 2008

No se han producido hechos relevantes entre el cierre del ejercicio 2008 y la aprobación de las Cuentas Anuales por parte del Consejo de Administración.

16.6 RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Responsabilidad de las Cuentas Anuales consolidadas de 2008 del Grupo Ercros

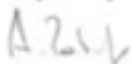
La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2009, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008, formula las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de flujos de efectivo consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y memoria consolidada), extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello del Grupo y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans Sintes.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto al contenido de las cuentas anuales, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 26 de febrero de 2009

Antonio Zabala Martí
Presidente y consejero delegado



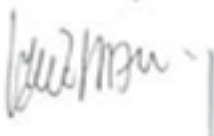
Laureano Roldán Aguilar
Vocal



Ramón Blanco Balin
Vocal



Josep Lluís Cabestany Illana
Vocal



Eduardo Sánchez Morroondo
Vocal



16.7 INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

a) Evolución de los negocios en 2008

La aplicación de las normas internacionales de contabilidad ha supuesto la contabilización en las Cuentas Anuales de Ercros de una pérdida por deterioro del valor de sus activos de 198,29 millones de euros. Debido a ello, el resultado del ejercicio 2008 ha sido una pérdida de 203,39 millones de euros. Sin este ajuste contable y otros resultados extraordinarios de menor cuantía, la pérdida de la compañía se hubiera reducido a 6,35 millones de euros.

El factor principal que ha provocado el ajuste del valor de los activos es la fuerte y generalizada caída de la actividad económica mundial, la previsión de que esta caída se mantendrá a lo largo de 2009 y de que la recuperación de los mercados internacionales no se producirá hasta entrado el año 2010, y la repercusión de este adverso clima económico y financiero en la demanda de algunos de los productos de la compañía. Las normas internacionales de contabilidad contemplan la posibilidad de revertir esta pérdida si en el futuro se aprecian mejoras de carácter estructural en el contexto económico financiero que ha motivado la corrección.

A pesar de la existencia de este elevado ajuste contable, la marcha operativa de la compañía en 2008 muestra resultados mucho más favorables. La cifra de negocios alcanzó los 866,49 millones de euros, un 2,6% más que en 2007, y el resultado bruto de explotación (ebitda) fue de 43,59 millones de euros, un 56,5% más que el obtenido en el ejercicio anterior.

La desaceleración de la actividad en el último trimestre del año afectó especialmente a la División de Plásticos, que es el negocio más vinculado al sector de la construcción y del automóvil. Sin embargo, el buen comportamiento de los precios de los principales productos de la compañía, y en particular de la sosa cáustica, contrarrestó en una medida muy importante las pérdidas del negocio de Plásticos.

Los Negocios asociados al cloro (agrupación que comprende las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas) alcanzaron un facturación de 575,36 millones de euros, un 5,2% superior a la de 2007, debido fundamentalmente al alto precio de la sosa cáustica y de los fosfatos para la alimentación animal. La División de Química intermedia, con unas ventas de 218,48 millones de euros, disminuyó un 1,8%. La División de Farmacia facturó 40,77 millones de euros, un 8,1% menos, por el desfavorable cambio del dólar en la mayor parte del año. La División de Emulsiones, con 31,88 millones de euros, mejoró un 2,5% sus ventas.

En el capítulo de gastos, destaca el epígrafe de personal, que asciende a 107,58 millones de euros, un 3,2% menos que en 2007 debido a la disminución de la plantilla media en 146 personas como consecuencia de la aplicación del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME). Para hacer frente a los costes de las indemnizaciones derivadas del PME, la cuenta de resultados de 2008 incluye una provisión de 1,56 millones de euros, adicional a la ya existente en 2007 de 25 millones. La plantilla media de Ercros en 2008 fue de 1.954 personas.

El coste de los aprovisionamientos en 2008 fue de 499,33 millones de euros, un 13% superior al de 2007. En este ejercicio, la empresa ha tenido que afrontar fuertes incrementos de los precios de las compras, especialmente en el caso de la energía eléctrica (36%) y de otras materias primas significativas, como el etileno (23%) o el ácido fosfórico (259%). Como consecuencia de ello, este coste ha pasado de representar el 52,3% de las ventas en 2007 a representar el 57,6% en 2008.

La mejora del ebitda, desde 27,86 millones de euros en 2007 a 43,59 millones en 2008, supone un aumento anual del margen bruto de explotación desde el 3,3% de las ventas al 5,0%, y se produce fundamentalmente gracias al componente no recurrente que en 2008 no tiene que soportar las provisiones del PME que sí figuraron en 2007.

Otro epígrafe que ha experimentado una importante variación es el del resultado financiero, que ha pasado de 6,04 millones de euros en 2007 a -7,95 millones en 2008. Esta diferencia responde a que en 2007 se contabilizaron intereses devengados por provisiones rescatadas por valor de 17,62 millones de euros, mientras que tales ingresos extraordinarios no existen en 2008.

En el Balance, los cambios más significativos obedecen al efecto del deterioro de los activos. Los activos no corrientes pasan de 525,29 millones de euros en 2007 a 341,18 millones en 2008, por la baja del valor de los activos, y en el pasivo, el patrimonio neto pasa de 463,14 millones euros en 2007 a 257,20 millones en 2008, como consecuencia de la pérdida de la compañía en el ejercicio de dicho año. A pesar de la contabilización del deterioro de los activos, el valor teórico contable de la acción, 0,25 euros, queda situado significativamente por encima de la cotización de la misma, que al cierre de 2008 se situó en 0,16 euros. En la medida en que la compañía genere resultados positivos en los ejercicios futuros, la incidencia potencial de los cuales será evidentemente mayor debido a las menores amortizaciones, los fondos propios deberían recuperarse y con ello el valor teórico contable de la acción.

La deuda bancaria neta a finales de 2008 se ha situado en 129,59 millones de euros, ligeramente por debajo de la deuda de finales de 2007.

Resultados consolidados

(Según NIIF)

Millones de euros

	31-12-08 ¹ con extraordinarios	31-12-08 sin extraordinarios	31-12-07 ¹
Ingresos	889,98	882,12	870,09
Ventas	866,49	866,49	844,65
Otros ingresos	15,63	15,63	9,11
Otros ingresos extraordinarios	7,86	-	16,33
Gastos	-846,39	-839,78	-842,23
Gastos de personal	-107,58	-107,58	-111,19
Indemnizaciones	-1,56	-	-25,00
Otros gastos extraordinarios	-5,05	-	-15,28
Otros gastos de explotación	-232,87	-232,87	-248,84
Aprovisionamientos	-499,33	-499,33	-441,92
Aprovisionamientos/ventas %	-57,60	-57,60	-52,30
Ebitda	43,59	42,34	27,86
Ebitda/ventas %	5,03	4,89	3,30
Ebitda ordinario	42,34	42,34	51,81
Ebitda no recurrente	1,25	-	-23,95
Amortizaciones	-39,73	-39,73	-40,89
Ebit	3,86	2,61	-13,03
Ebit/ventas %	0,45	0,30	-1,54
Pérdidas por deterioro del valor de los activos	-198,29	-	-26,31
Resultado financiero	-7,95	-7,95	6,04
Resultado ordinario	-202,38	-5,34	-33,30
Impuestos	-0,64	-0,64	-0,21
Intereses minoritarios	-0,37	-0,37	0,75
Resultado del ejercicio	-203,39	-6,35	-32,76

¹Datos auditados.

16.7 INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Ventas por divisiones

Millones de euros

	31-12-08	31-12-07	Variación %	Estructura %
Negocios asociados al cloro ¹	575,36	546,74	5,2	66,4
Química intermedia	218,48	222,44	-1,8	25,2
Farmacia	40,77	44,36	-8,1	4,7
Emulsiones	31,88	31,11	2,5	3,7
Ercros	866,49	844,65	2,6	100,0

¹Comprende las divisiones de Química básica, Plásticos, Alimentación animal y Tratamiento de aguas.

Análisis económico del balance consolidado

Millones de euros

	31-12-08 ¹	31-12-07 ¹
Activos no corrientes ²	305,69	489,33
Capital circulante	155,16	145,74
Activos corrientes ³	337,92	390,02
Pasivos corrientes ⁴	-182,76	-203,14
Recursos empleados	460,85	676,21
Patrimonio neto	257,20	463,14
Deuda bancaria neta	129,59	131,31
Provisiones y otras deudas	74,06	81,76
Pasivo y patrimonio neto	460,85	676,21

¹ Datos auditados.

² Incluye el importe de los pasivos por impuestos diferidos vinculados a la revalorización de activos.

³ No se incluye el saldo de efectivo y otros medios líquidos incluidos como menos importe de la deuda bancaria neta.

⁴ No se incluyen las deudas con entidades de crédito a corto plazo, que forman parte de la deuda bancaria neta.

b) Hechos significativos

Ver Nota 25 de la Memoria.

c) Evolución de los litigios

En 2008, se han producido cambios en la situación de varios de los litigios que tenía planteada la compañía (casos Pantano de Flix, Marina Badalona, fosfato para alimentación animal, etc.) como se explica más adelante.

Como consecuencia del accidente ocurrido el 10 de abril de 2008 en la fábrica de Aranjuez, con un resultado de tres personas fallecidas y una herida grave, el Juzgado de Primera Instancia número 2 de Aranjuez abrió diligencias previas y declaró imputados al representante legal de Ercros Industrial, a la coordinadora de seguridad y medio ambiente de la fábrica y al jefe de la planta de extracciones biológicas de la misma. El 3 de diciembre, Ercros planteó un recurso de reforma por denegación de las diligencias que había planteado, que está pendiente de resolución.

d) Principales riesgos a que está sometida la Sociedad

Ercros clasifica los riesgos en que puede incurrir en el curso habitual de las operaciones 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 compartan algunos.

Riesgo financiero

Aunque en la actualidad la deuda de la compañía se considera baja, la actual situación de restricción crediticia podría dificultar la renovación de algunas de las líneas de crédito que tiene la compañía.

Riesgo de crédito

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se basa en descuentos comerciales, 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.

Riesgo de tipo de cambio

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, además de asegurar parte de su exposición al dólar, Ercros ha aumentado sus compras en esta divisa para acercarlas al importe de sus ventas en dólares. De tal forma que, en 2008, la diferencia entre el importe de las compras y las ventas que se efectuaron en la divisa americana ascendió a 34 millones de dólares, de los cuales el 85% estuvo cubierto por un contrato de aseguramiento.

Las ventas en dólares alcanzaron los 140 millones, lo que supone el 11% de las ventas totales de la compañía. En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron 106 millones, que suponen el 16,29% de todos los aprovisionamientos realizados por la empresa.

Riesgo de liquidez

Ercros 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 flexibilidad, plazo y condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

Riesgo de concentración y ciclicidad de productos

El 67% de la actividad de la compañía gira alrededor de la producción, en un mismo proceso, del cloro y la sosa cáustica, que agrupa los negocios asociados al cloro que incluye Química básica (sosa cáustica), Plásticos (PVC), Alimentación animal (fosfato dicálcico) 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.

La empresa 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 por reclamaciones

Aun observando la ley en cada momento, Ercros se ve afectada por reclamaciones de responsabilidad patrimonial asociada a su actividad industrial. En tales casos, la compañía provisiona la cuantía de las reclamaciones sobre las que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente la responsabilidad de la empresa.

16.7 INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Riesgos materializados en 2008

Algunos de los riesgos citados anteriormente se han materializado a lo largo de 2008, tales como:

Tipo de riesgos	Circunstancias que lo han motivado	Funcionamiento de los sistemas de control
Riesgo por tipo de cambio	La devaluación del dólar.	Se ha mitigado con mayores compras en dólares y contratos de aseguramiento.
Riesgo de dependencia de materias primas	Encarecimiento de la electricidad y los principales aprovisionamientos.	Se han negociado contratos a largo plazo, se ha adecuado la producción a los costes y se ha trasladado al precio de los productos los incrementos de las materias primas.
Riesgo por reclamaciones	<p>Caso del pantano de Flix En 2003, la Audiencia Provincial de Tarragona condenó a Ercros, como responsable civil subsidiario, a pagar una parte proporcional del coste de remediación de los lodos del pantano de Flix, que se ha estimado en 10,46 millones de euros. Esta cuantía ha sido íntegramente provisionada por la empresa en 2006 y 2007.</p> <p>Después de ser desestimado el recurso de casación interpuesto por Ercros ante el Tribunal Supremo a principios de 2008, la compañía planteó un recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional, que está pendiente de resolver.</p> <p>Caso de Marina Badalona En 2006, el Juzgado de Primera Instancia número 17 de Barcelona condenó a Ercros al pago de 8,90 millones de euros, como resultado de la demanda interpuesta por Marina Badalona, S.A. en concepto de costes de saneamiento de terrenos en los que se ubicaba una antigua fábrica de Ercros en Badalona, que cesó su actividad en 1987. La compañía ha provisionado 10,24 millones de euros para hacer frente a dicho pago más los correspondientes intereses.</p> <p>La sentencia está recurrida ante la Audiencia Provincial de Barcelona por parte de Ercros y de Marina Badalona, que solicita la elevación de la cuantía hasta los 25 millones de euros.</p> <p>Caso de Construcciones Albora El 26 de diciembre de 2008, el Juzgado de Primera Instancia número 14 de Madrid condenó a Ercros al pago de 3,98 millones de euros a Construcciones Albora, S.A., la actual propietaria del terreno en que ubicaba la antigua fábrica de Ercros en San Juan de Aznalfarache, en Sevilla, que cesó su actividad en 1986, en concepto de costes de saneamiento de dicho terreno.</p> <p>Caso del fosfato dicálcico La Dirección General de Competencia de la Comisión Europea ha iniciado un procedimiento informativo sobre la posible constitución de un cartel en el sector del fosfato para la alimentación animal, en el que la empresa se podría ver involucrada.</p> <p>*****</p> <p>Además de éstas, existen otras reclamaciones de menor cuantía que han sido provisionadas.</p>	<p>Se ha provisionado las cuantías reclamadas.</p> <p>Se ha provisionado las cuantías reclamadas.</p> <p>En febrero de 2009 se ha hecho efectiva la cantidad citada.</p> <p>Ercros espera que de este procedimiento no se deriven pasivos de carácter significativo.</p>

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

No se han producido hechos relevantes entre el cierre del ejercicio 2008 y la aprobación de las Cuentas Anuales por parte del Consejo de Administración.

g) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2009

Las previsiones para 2009 son de mantenimiento de la baja actividad en línea con la desaceleración de la marcha de la economía mundial. Dentro de esta tendencia bajista, sin embargo, se espera que la desaceleración no sea tan pronunciada como la que se produjo en el cuarto trimestre del año.

En los tres últimos meses del año, además de los efectos de la crisis económica internacional, se produjo un excepcional retraimiento de la actividad y la demanda de productos intermedios asociado al período vacacional, a una reducción de inventarios muy drástica por parte de muchas empresas y a cierres temporales de producción muy generalizados. Esta situación excepcional parece haberse mitigado.

De hecho, en el período que llevamos transcurrido de 2009, el precio de la sosa se mantiene firme, el volumen de ventas ha mejorado y el coste de los aprovisionamientos, en particular el etileno, ha bajado.

Aunque el contexto general va a continuar deprimido durante todo el año, este cambio generalizado de comportamiento por parte de muchos sectores demandantes de productos químicos ha propiciado una cierta mejora en los márgenes, que esperamos pueda consolidarse una vez entrados en 2010.

h) Actividades en materia de innovación y tecnología

El Departamento de Innovación y Tecnología, a lo largo del ejercicio de 2008, se ha concentrado básicamente en las actuaciones necesarias para poder afrontar con las máximas garantías de éxito los cambios tecnológicos materializados en el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME), entre éstas las más significativas han sido:

- Las mejoras de productividad en la planta de PVC de Vila-seca II;
- El cambio de tecnología de mercurio a membrana en la planta de potasa cáustica de Sabiñánigo; y
- La mejoras de productividad y calidad de la planta de fosfatos de Cartagena.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2008 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 5,6 millones de euros. El 55% se aplicó a la mejora tecnológica de los actuales procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el ambiente; el 41% de esta cuantía se destinó a investigación y desarrollo de nuevos productos, nuevos procesos; y el 4% restante a la asistencia técnica a los clientes.

En el campo de las ayudas a la I+D+i, las deducciones fiscales correspondientes al ejercicio 2007 han sido de 0,6 millones de euros y las subvenciones de los proyectos presentados en 2008 al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITYC) y al Centro de Innovación y Desarrollo Empresarial (CIDEM), del Departamento de Innovación y Empresas de la Generalitat de Cataluña, han sido de 3,8 millones de euros. El MITYC también ha autorizado créditos en el marco del Programa Nacional de Proyectos de Investigación Aplicada, del Programa de Acción Estratégica de Energía y Cambio Climático y del Programa Nacional de Proyectos de Desarrollo Experimental, por valor de 1,7 millones de euros.

En el capítulo de formación, personal del Departamento ha participado en varios cursos: uno, sobre patentes y modelos de utilidad, impartido por el Centro de Patentes de la Universidad de Barcelona y la Oficina Española de Patentes y Marcas; otro, sobre creatividad, impartido por la Asociación de la Industria Navarra; y un tercero, sobre la implantación del sistema de gestión de la I+T, según norma Aenor 166.002.

16.7 INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

En la División de Química básica:

- La investigación sobre el desarrollo de ánodos más eficaces para los procesos electrolíticos de membrana en la fábrica de Vila-seca I;
- La finalización del desarrollo tecnológico del proyecto de migración de mercurio a membrana de la planta de electrólisis cloro-potasa en la fábrica de Sabiñánigo;
- El aumento de capacidad de la planta de clorito sódico, en la misma fábrica, que incluye el pilotaje de varias de las subunidades involucradas; y
- La continuación del desarrollo para la mejora de la purificación del cloruro sódico en Cardona para consolidar la explotación de la nueva escombrera.

En la División de Química intermedia:

- La continuación de un proyecto de desarrollo de nuevos polioles, tanto a nivel de laboratorio como de planta piloto en la fábrica de Tortosa;
- El proyecto de mejora del proceso de fabricación de polioles, con el objeto de reducir cuellos de botella. El proyecto ha propiciado la construcción de una instalación complementaria en la misma fábrica, que se ha puesto en marcha en enero de 2009 y que permitirá incrementar la producción de dipentaeritritol; y
- La continuación de los trabajos de mejora de las resinas de urea-formol destinadas a la fabricación de un cierto tipo de tablero aglomerado con valores de emisión de formaldehído muy bajos, con el objeto de mejorar sus propiedades y prestaciones y reducir las emisiones de la fábrica de Almussafes.

En la División de Plásticos:

- El desarrollo de la ingeniería básica para cambiar dos reactores de polimerización de PVC y aumentar la capacidad de producción de este producto en Vila-seca II, además del pilotaje industrial de la tecnología de dosificación de nuevos iniciadores; y
- El escalado de la planta industrial de una nueva tecnología para la obtención de polímeros y copolímeros de PVC.

En la División de Farmacia:

- La puesta a punto, en laboratorio y/o a escala industrial, de tres nuevos productos: la terbinafina base y dos derivados de eritromicina, el fosfato de eritromicina y la eritromicina base dihidrato;
- Las modificaciones en el proceso de la azitromicina, para abaratar su coste, y en el de la claritromicina y la famotidina, para mejorar la calidad y el coste; y
- La preparación de un procedimiento de disminución del fósforo en el vertido a la planta de tratamiento de los efluentes de la producción de dioico.

En la División de Alimentación animal:

- En la fábrica de Cartagena, la implantación de soluciones tecnológicas que mejoran la productividad de la planta de fosfato monocálcico, permiten mejorar la calidad del producto y facilitan la obtención de fosfato monocálcico a partir de fosfato dicálcico, lo que mejora la sinergia entre las dos plantas de la fábrica;
- En la planta de fosfato dicálcico de Flix, la finalización de los ensayos piloto de una modificación del proceso destinada a reducir en más de un 50% el consumo energético de la planta; y
- El inicio de un desarrollo experimental destinado a encontrar rutas tecnológicas que permitan la utilización de materias primas de origen alternativo para la fabricación del fosfato dicálcico.

En la División de Emulsiones:

- La introducción de una nueva emulsión estireno-acrítica para fabricar pinturas con bajo contenido de compuestos orgánicos volátiles;
- La introducción en el mercado de nueve emulsiones y una solución acrílica, y la continuación de la investigación para diversificar la aplicación de las emulsiones; y
- La optimización del proceso de producción de la principal emulsión de la División y el aumento de la eficiencia del resto de las emulsiones.

En la División de Tratamiento de aguas:

- El desarrollo de un nuevo algicida antiespumante; y
- La finalización del desarrollo piloto de un proceso alternativo de fabricación que permitirá ampliar la producción de DCCNa.

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

i) Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad

Expediente de Regulación de Empleo

Ver Nota 25 de la Memoria.

Contrato de suministro de la energía eléctrica

El 18 de junio de 2008, la empresa suscribió un contrato por el cual se asegura el suministro de energía eléctrica durante un año. Este contrato ha entrado en vigor el 1 de julio, coincidiendo con la desaparición de la tarifa industrial de alta tensión.

Venta del terreno de Sant Celoni

Ver Nota 25 de la Memoria.

Reparcelación de Vila-seca

El 25 de noviembre de 2008, la empresa filial Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U., juntamente con otras empresas del polígono de Vila-seca y el Ayuntamiento de esta localidad, firmó el Proyecto de Reparcelación Voluntaria y Económica de la Unidad de Actuación VI-26 del Plan General de Ordenación Urbana de Vila-seca, lo cual permitirá llevar a cabo las inversiones previstas en las fábricas ubicadas en dicho municipio.

Préstamos hipotecarios

El 4 de diciembre de 2008, el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) concedió a Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. un préstamo hipotecario por importe de 17,24 millones de euros para financiar el proceso de sustitución de la tecnología de celdas de mercurio por una tecnología basada en las celdas de membranas para la producción de cloro y potasa cáustica en la fábrica de Sabiñánigo.

El 23 de diciembre de 2008, el Institut Català de Finances (ICF) concedió a Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. un préstamo hipotecario por importe de 21,41 millones de euros destinado a financiar la ampliación de la capacidad de producción de PVC en la fábrica de Vila-seca II.

j) Estructura del capital

A 31 de diciembre de 2008, el capital social era de 362,24 millones de euros y estaba 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 Axa, S.A. ha notificado a la Sociedad que, con fecha 5 de febrero de 2009, posee un 3,02% del capital social de la compañía. Ercros no tiene constancia de la existencia de otros 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 6 de junio de 2008, 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.

16.7 INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Al cierre de 2008 y hasta la aprobación de las presentes Cuentas Anuales, 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 y directivos.

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 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 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 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 6 de junio de 2008, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración:

- La facultad de ampliar el capital social, por un plazo de cinco años, con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, hasta un máximo de 181,12 millones de euros, equivalente a la mitad del actual capital de la Sociedad, de conformidad con lo establecido en el Artículo 153 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.
- La facultad de emitir valores negociables, por un plazo de cinco años, con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente hasta un máximo de 300 millones de euros para el caso de los valores no convertibles y de 181,12 millones de euros, equivalente a la mitad del actual capital de la Sociedad, para el caso de los valores convertibles, al amparo de lo dispuesto en el Artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y en el régimen general sobre emisión de obligaciones, y aplicando por analogía lo previsto en los Artículos 153.1 b) y 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- La facultad de adquirir derivativamente, directamente o a través de las sociedades de su Grupo, 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, durante el plazo de 18 meses, dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley.
- 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.

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.

16.8 RESPONSABILIDAD DEL INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Responsabilidad del Informe de Gestión del Grupo Ercros, correspondiente al ejercicio 2008

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2009, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008, formula el Informe de Gestión del Grupo extendido en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello del Grupo y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans Sintes.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2008 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, a 26 de febrero de 2009

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

A. Z.

Laurcano Roldán Aguilar
Vocal

L. R.

Josep Lluís Cabestany Illana
Vocal

J. L. C.

Ramón Blanco Balin
Vocal

R. B.

Eduardo Sánchez Morronde
Vocal

E. S.

A. M.

16.9 INFORME DE AUDITORÍA DEL GRUPO ERCROS



ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Edificio Serra Forum
Avda. Serra, 102-106
08017 Barcelona
Tel.: 933 663 700
Fax: 934 053 784
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Ercros, S.A.

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 2008 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 29 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

Departamento de Auditoría, S.L. (Ercros, S.A. y Sociedades dependientes)
Inscripción en el Registro Mercantil de Madrid nº
Tomos 1.2796, Libro 6, Folio 210, Sección 6.
Hoja M-201121, Inscripción 104, C.I.F. B-18847404



- 2 -

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N.º 50537)

Francisco Aranda Llauradó

27 de febrero de 2009

COL·LEGI
DE CENSORES JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Desempeña funciones
ERNST & YOUNG, S.L.

2008 20/09/2009
00,00 €

Requiere confirmación por el auditor y
la firma del auditor en el informe a la
Ley 34/2002, de 23 de noviembre

17.1	Balance de situación de Ercros, S.A.	128
17.2	Cuenta de pérdidas y ganancias de Ercros, S.A.	130
17.3	Estado de cambios en el patrimonio neto de Ercros, S.A.	131
17.4	Estado de flujos de efectivo de Ercros, S.A.	132
17.5	Memoria de las Cuentas Anuales Ercros, S.A.	133
17.6	Anexos	147
17.7	Responsabilidad de las Cuentas Anuales de Ercros, S.A.	151
17.8	Informe de Gestión de Ercros, S.A.	152
17.9	Responsabilidad del Informe de Gestión de Ercros, S.A.	157
17.10	Informe de Auditoría de Ercros, S.A.	158

17.1 BALANCE DE SITUACIÓN DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008¹

Millones de euros

Activo	31-12-08
Activo no corriente	182,67
Inmovilizado material	0,66
Terrenos y construcciones (Nota 5)	0,14
Instalaciones técnicas, maquinaria y otros	0,52
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	181,58
Instrumentos de patrimonio	1,88
Créditos	179,70
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	0,43
Instrumentos de patrimonio	0,01
Instrumentos representativos de deuda	0,02
Fianzas, depósitos, y otros créditos	0,40
Activo corriente	4,44
Deudores (Nota 8)	4,34
Clientes por ventas y servicios	0,02
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	0,78
Administraciones públicas	3,53
Otros deudores	0,01
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	0,10
Total activo	187,11

¹ En 2008, la Sociedad ha aplicado por primera vez el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las Cuentas Anuales de 2007 no han sido reelaboradas, por lo que no se presentan a efectos comparativos.

Millones de euros

Patrimonio neto y pasivo

31-12-08

Patrimonio neto	165,01
Fondos propios (Nota 9)	165,01
Capital	362,24
Prima de emisión	109,15
Reservas	-107,10
Resultado del ejercicio	-199,28
Pasivo no corriente	19,64
Provisiones (Nota 10)	19,63
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0,01
Provisiones para impuestos	4,83
Otras provisiones	14,79
Deudas a largo plazo	0,01
Deudas con entidades de crédito	0,01
Pasivo corriente	2,46
Deudas a corto plazo	0,08
Otros pasivos financieros	0,08
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,38
Proveedores	0,02
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 11)	0,44
Acreedores varios	1,08
Personal	0,02
Otras deudas con las administraciones públicas	0,82
Total patrimonio neto y pasivo	187,11

17.2 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008¹

Millones de euros

Conceptos	31-12-08
Otros ingresos de explotación	0,18
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,18
Gastos de personal (Nota 13.1)	-0,84
Sueldos y salarios	-0,62
Cargas sociales	-0,22
Otros gastos de explotación	-5,28
Servicios exteriores (Nota 13.2)	-6,23
Tributos	-0,10
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	1,05
Amortización del inmovilizado	-0,14
Otros resultados (Nota 13.3)	-0,60
Gastos excepcionales	-3,56
Ingresos excepcionales	2,96
Resultado de explotación	-6,68
Ingresos financieros	0,60
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	0,60
Gastos financieros	-1,22
Por deudas con terceros	-1,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-191,98
Resultado financiero	-192,60
Resultado antes de impuestos	-199,28
Impuesto sobre beneficios	-
Resultado del ejercicio	-199,28

¹ En 2008, la Sociedad ha aplicado por primera vez el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las Cuentas Anuales de 2007 no han sido reelaboradas, por lo que no se presentan a efectos comparativos.

17.3 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008¹

Estado de ingresos y gastos reconocidos

Millones de euros

	31-12-08
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-199,28
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-199,28

Estado total de cambios en el patrimonio neto

Millones de euros

	31-12-08				
Ajustes por cambios de criterio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio (Nota 20)	362,24	109,15	-82,22	-24,88	364,29
Aplicación de resultados	-	-	-24,88	24,88	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-199,28	-199,28
Saldo al final del ejercicio	362,24	109,15	-107,10	-199,28	165,01

¹ En 2008, la Sociedad ha aplicado por primera vez el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las Cuentas Anuales de 2007 no han sido reelaboradas, por lo que no se presentan a efectos comparativos.

17.4 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008¹

Millones de euros

31-12-08

A Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-0,10
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-199,28
Ajustes del resultado	193,54
Amortización del inmovilizado	0,14
Correcciones valorativas por deterioro	191,98
Variación de provisiones	0,80
Ingresos financieros	-0,60
Gastos financieros	1,22
Cambios en el capital corriente	5,44
Deudores y otras cuentas a cobrar	13,04
Otros activos corrientes	-1,42
Acreedores y otras cuentas a pagar	0,82
Otros pasivos corrientes	-0,63
Otros activos y pasivos no corrientes	-6,37
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	0,20
Cobros por intereses	0,20
B Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-0,01
Pagos por inversiones	-0,01
Otros activos financieros	-0,01
Cobros por desinversiones	-
C Flujos de efectivo de las actividades de financiación	0,06
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0,06
Deudas con entidades de crédito	0,06
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-
D Aumento/Disminución neta de efectivo o equivalentes (A+B+C)	-0,05
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0,15
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	0,10

¹ En 2008, la Sociedad ha aplicado por primera vez el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las Cuentas Anuales de 2007 no han sido reelaboradas, por lo que no se presentan a efectos comparativos.

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Nota 1. Actividad y descripción de la Sociedad

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

a) 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 al objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados, así como de los flujos de efectivo producidos durante el ejercicio.

b) Normativa contable aplicada

La Sociedad ha aplicado por primera vez, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, la normativa contable incluida en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. En conexión con este cambio contable, y al amparo de lo exigido por la citada norma, la Sociedad ha elaborado un balance de apertura a 1 de enero de 2008, en el cual:

- Ha registrado todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento exige el Plan General de Contabilidad.
- Ha dado de baja todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento no está permitido por el Plan General de Contabilidad.

- Ha reclasificado todos los elementos patrimoniales en sintonía con las definiciones y los criterios incluidos en el Plan General de Contabilidad.

El efecto de los asientos derivados de los dos primeros puntos anteriores se ha llevado directamente al patrimonio neto de la Sociedad. En cualquier caso, en la determinación y cuantificación de los citados asientos no se han modificado las estimaciones contables realizadas en su día.

Asimismo, la Sociedad ha valorado todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del repetido plan, en aplicación de una de las de las opciones específicamente contempladas por el mismo. En la Nota 20 posterior se muestran los efectos cuantitativos del cambio normativo y se explicitan las diferencias conceptuales más relevantes con incidencia sobre la Sociedad entre los dos ordenamientos contables.

Las pérdidas han dejado reducido el patrimonio neto de la Sociedad a una cifra inferior a la mitad del capital social. La Sociedad deberá disolverse si no se aumenta o reduce en la medida suficiente para restablecer el equilibrio patrimonial. Los administradores han formulado las presentes Cuentas Anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, teniendo en consideración que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General una reducción de capital para restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad.

c) Comparación de la información

Como se ha indicado, la Sociedad ha optado por tomar como fecha de transición el 1 de enero de 2008. Consecuentemente, las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 no han sido reelaboradas y no resultan comparables con las que aquí se presentan referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008. En razón de ello, excepcionalmente y al amparo de lo establecido por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las presentes Cuentas Anuales no presentan a efectos comparativos datos del ejercicio precedente.

d) Juicios y estimaciones

La preparación de las Cuentas Anuales de conformidad con el ordenamiento jurídico-contable español en vigor exige que los administradores hagan juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si la revisión afecta a ambos. En cualquier caso los resultados finales derivados de una situación que requirió de estimaciones pueden diferir de lo previsto y reflejado contablemente a partir de tales estimaciones.

Al margen del proceso general de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, los administradores llevan a término determinados juicios de valor sobre temas con especial incidencia sobre las Cuentas Anuales. Tales se refieren, fundamentalmente, a la evaluación en relación a la probabilidad de ocurrencia de riesgos, así como la cuantía de los mismos; análisis de estimaciones futuras relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras para reconocer los activos por impuestos diferidos; y asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos, así como a las tasas de descuento aplicables para el cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales.

Nota 3. Aplicación de resultados

La aplicación del resultado del ejercicio, que los administradores propondrán al socio único de la Sociedad, se detalla a continuación:

Millones de euros	
31-12-08	
Base de reparto:	
Resultado (Pérdida)	-199,28
Aplicación:	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-199,28

Nota 4. Normas de registro y valoración

Las presentes Cuentas Anuales están presentadas en base al principio de coste, salvo para los instrumentos financieros disponibles para la venta, que se reflejan por su valor razonable. Los principales criterios contables aplicados por la Sociedad son los siguientes:

4.1 Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza a su coste de adquisición, con todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos

del inmovilizado adquiridos, incluyendo los gastos financieros, hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento. De dicho coste de adquisición se deduce la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Por el contrario, los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se imputan a pérdidas y ganancias.

El gasto de amortización se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal de acuerdo con la vida útil estimada de cada componente del inmovilizado material. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	Coefficientes
Edificios y construcciones	2%
Otras instalaciones	20%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	12,5%

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.

4.2 Activos financieros

Los préstamos, cuentas a cobrar e inversiones financieras en las que la Sociedad tiene la voluntad expresa y la posibilidad de mantenerlos hasta su vencimiento, se registran a su coste amortizado menos las pérdidas por deterioro que pudieran existir. Cuando el vencimiento de estos activos es inferior a doce meses contados a partir de la fecha del balance de situación, se clasifican como activos corrientes, y como activos no corrientes en caso contrario. La Sociedad contabiliza las provisiones oportunas por deterioro de estos activos cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificar los mismos como de dudoso cobro.

Las inversiones en títulos de capital de empresas del Grupo y asociadas en su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles. Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Otras inversiones financieras mantenidas por la Sociedad, ajenas a las categorías citadas en los tres párrafos precedentes, se clasifican como disponibles para su venta y se contabilizan asimismo a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio resultante reconocido directamente en el patrimonio. Cuando se procede a la venta de estas inversiones, cualquier pérdida o beneficio acumulado contabilizado directamente en patrimonio se traslada a la cuenta de resultados. En el caso de que una inversión disponible para la venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo y no existan otros métodos alternativos para poder determinar este valor razonable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

4.3 Deterioro

De activos tangibles

El valor contable de los activos no corrientes de la Sociedad se revisa a la fecha del balance de situación a fin de determinar si hay indicios, de la existencia de deterioro. En caso de existir estos indicios se estima el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se revierten si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite de que el valor contable del activo tras la reversión no puede exceder el importe, neto de amortizaciones, que figuraría en libros si no se hubiera reconocido previamente la mencionada pérdida por deterioro.

De activos financieros

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se descuentan. Las pérdidas por deterioro correspondientes a estos activos se registran en la cuenta

de pérdidas y ganancias. Revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Asimismo, si el valor razonable de un instrumento financiero de renta fija clasificado como disponible para su venta se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias, esta pérdida se revierte en la misma.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Los principales criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro en el valor de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas son principalmente los resultados negativos y la evolución del entorno económico en el que opera la participada.

4.4 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja y bancos, así como los depósitos y otros activos financieros con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de adquisición o constitución, siempre que no estén sujetos a variaciones significativas de valor por sus características intrínsecas.

4.5 Costes de ampliación de capital

Los gastos incurridos en relación con los incrementos de capital se contabilizan como una reducción de los fondos obtenidos en el capítulo de patrimonio neto.

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE

4.6 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea ésta legal, contractual o asumida tácitamente, derivada de sucesos pasados, y se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para cancelar estas obligaciones a la fecha del balance de situación.

En los supuestos 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 prevé desembolsar. En cualquier caso, las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance de situación y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

4.7 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción atribuibles. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se contabilizan a su valor amortizado, siendo la diferencia entre el coste y el valor de rescate registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre el período de duración del préstamo en función del tipo de interés efectivo del pasivo.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación se clasifican como corrientes, mientras que aquéllos con vencimiento superior se clasifican como pasivos no corrientes.

4.8 Imposición sobre los beneficios

El gasto por impuesto sobre sociedades de cada ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. En tal sentido, el impuesto corriente es el importe estimado a pagar o a cobrar, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance de situación.

El impuesto diferido se contabiliza para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables en libros. De acuerdo con ello, la Sociedad reconoce un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, al no concurrir en la misma las limitadas excepciones que la norma contable establece para exonerar de dicho registro. Respecto a los activos por impuestos diferidos, los mismos se registran para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos

fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que haya un beneficio fiscal contra el cual se pueda utilizar el derecho existente frente a la Hacienda Pública. Activos y pasivos fiscales se valoran a los tipos efectivos que se espera que sean aplicables en el ejercicio en el que los mismos se realicen o se liquiden, de acuerdo con los tipos impositivos y legislación fiscal aprobados, o que están virtualmente aprobados a la fecha del balance de situación.

La Sociedad revisa el valor en libros de los activos impositivos en cada cierre de ejercicio y su saldo se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o la totalidad del mismo se pueda utilizar. Asimismo, la Sociedad revisa en cada cierre de ejercicio, en su caso, los activos fiscales no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo correspondiente.

El gasto por impuesto sobre sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

La Sociedad 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.U.

4.9 Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea eliminar, limitar o controlar 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 los elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

4.10 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 o financiera derivada de ellos.

Para el reconocimiento de ingresos se requiere la transferencia tanto de los riesgos y rendimientos inherentes a la propiedad de los bienes como del control de los mismos, siendo probable además que se

reciban los beneficios económicos correspondientes a la transacción, y siempre y cuando los ingresos y los costes, tanto los incurridos como los pendientes de incurrir, pueden ser valorados con fiabilidad.

Nota 5. Inmovilizado material

Movimientos en el ejercicio

Millones de euros

	Saldo a 1-01-08	Altas	Saldo a 31-12-08
Coste	1,16	-	1,16
Terrenos y construcciones	0,18	-	0,18
Otro inmovilizado	0,98	-	0,98
Amortización acumulada	-0,36	-0,14	-0,50
Construcciones	-0,03	-0,01	-0,04
Otro inmovilizado	-0,33	-0,13	-0,46
Valor neto	0,80	-0,14	0,66

Cargas y gravámenes

A 31 de diciembre de 2008 no existen activos sujetos a gravámenes o garantías.

Bienes completamente amortizados aún en uso

Al cierre del ejercicio 2008 no existen elementos totalmente amortizados aún en uso.

Otra información

No existe inmovilizado ocioso a 31 de diciembre de 2008, ni terrenos o construcciones que constituyan, por su afectación, inversiones inmobiliarias.

No existen compromisos de compras o ventas firmes de inmovilizado material.

Nota 6. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

Movimientos en el ejercicio

Millones de euros

	Saldo a 1-01-08	Altas	Bajas	Saldo a 31-12-08
Participaciones en capital	132,24	-	-130,36	1,88
Créditos a empresas del Grupo	239,54	1,78	-61,62	179,70
No corriente	371,78	1,78	-191,98	181,58

Participaciones en capital

El detalle de las participaciones en capital de empresas del Grupo es como sigue:

Sociedad	Actividad	31-12-08					
		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	-256,53
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Servicios inmobiliarios	1,59	0,31	0,04	100	3,70	-1,82
Instrumentos de capital						260,23	258,35

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE

Créditos

Los créditos a empresas del Grupo incluyen un crédito de 106,43 millones de euros sin devengo intereses ni vencimiento establecido. Asimismo en este epígrafe queda registrada la cuenta corriente con empresas del Grupo con un saldo al cierre del ejercicio de 134,89 millones de euros. La cuenta corriente devenga un interés de mercado.

Deterioro

La Sociedad ha decidido estimar el valor recuperable de sus inversiones en su filial Ercros Industrial, S.A.U., principal activo de la Sociedad, de manera conjunta. De este modo, ha considerado tanto la inversión en acciones representativas del capital social de Ercros Industrial, S.A.U. como los préstamos concedidos a esta sociedad para el desarrollo de sus actividades.

La Sociedad ha estimado el valor recuperable de ambas inversiones en Ercros Industrial, S.A.U. a partir de los flujos de caja libres repartibles que espera que genere la Sociedad en los próximos años.

Estos flujos han sido estimados a partir de las proyecciones de que dispone la sociedad Ercros Industrial, S.A.U. correspondientes al periodo 2009-2013, más un valor residual calculado como la renta perpetua estimada a partir del ejercicio 2014 en adelante.

La renta perpetua ha sido estimada considerando una tasa crecimiento del 0% en los beneficios, de acuerdo con un criterio de prudencia y ante las expectativas actuales del sector.

La tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor presente de los flujos de caja esperados y de la renta perpetua ha sido del 6,15%, obtenido como coste medio ponderado de capital.

La pérdida por deterioro en el valor de las inversiones reconocidas por la Sociedad en el ejercicio 2008 a partir de los flujos de caja actualizados ha ascendido a 191,98 millones de euros (deterioro en la participación en capital por un importe de 130,36 millones de euros y un deterioro en el crédito mantenido con la participada por un importe de 61,62 millones de euros).

Si la tasa de actualización aplicada fuese superior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería incrementada en 28,7 millones de euros. Asimismo, si la tasa de actualización aplicada fuese inferior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería reducida en 40 millones de euros.

Nota 7. Inversiones financieras

Movimientos en el ejercicio

Millones de euros

	Saldo a 1-01-08	Altas	Saldo a 31-12-08
Instrumentos de patrimonio	0,01	-	0,01
Valores representativos de deuda	0,02	-	0,02
Fianzas y depósitos	0,39	0,01	0,40
No corriente	0,42	0,01	0,43

Instrumentos de patrimonio

Este saldo corresponde mayoritariamente a participaciones minoritarias en acciones no cotizadas, que han sido encuadradas conceptualmente en la categoría de disponibles para la venta.

Fianzas y depósitos

Este epígrafe recoge principalmente las fianzas y depósitos constituidos en conexión con litigios recurridos por la Sociedad, quedando recogidos conceptualmente en la categoría de activos financieros denominados préstamos y partidas a cobrar.

Nota 8. Deudores

Correcciones valorativas

El saldo de deudores en el balance de situación se presenta neto de correcciones por deterioro (0,64 millones de euros). No se han producido movimientos en el ejercicio referentes a las correcciones por deterioro.

Saldos en divisa

A 31 de diciembre de 2008 no existen saldos a cobrar en moneda extranjera.

Saldos deudores con empresas del Grupo

Los saldos deudores con empresas del Grupo al cierre del ejercicio son los que se detallan a continuación:

Millones de euros	
31-12-08	
Ercros Industrial, S.A.U.	0,17
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,61
Total	0,78

Nota 9. Patrimonio neto

Capital

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.

Los importes correspondientes a esta cuenta son los siguientes:

31-12-08	
Número de acciones	Nominal (Millones de euros)
1.006.230.766	362,24

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

La empresa Axa, S.A. ha notificado a la Sociedad que, con fecha 5 de febrero de 2009, posee un 3,02% del capital social de la compañía. La Sociedad no tiene constancia de la existencia de otros accionistas significativos que detenten un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

Consejeros accionistas

Consta a la Sociedad las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: D. Antonio Zabalza Martí, 425.281 acciones y D. Laureano Roldán Aguilar, 1.000 acciones.

Prima de emisión

La prima de emisión, que no ha tenido movimiento en el ejercicio 2008, es de libre disposición siempre y cuando la reserva legal alcance el mínimo exigido y el patrimonio neto contable, una vez efectuada la distribución, sea superior al capital social.

Reservas

El detalle de las distintas partidas que componen las reservas son:

Millones de euros	
31-12-08	
Reserva legal	3,54
Reserva indisponible	0,45
Reservas voluntarias	31,01
Pérdidas procedentes de ejercicios anteriores	-142,10
Total	-107,10

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 voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disponibilidad.

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE

Nota 10. Provisiones

Movimientos en el ejercicio

Millones de euros

	Saldo a 1-01-08	Altas	Aplicaciones	Saldo a 31-12-08
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	3,29	-	-3,11	0,18
Provisiones para impuestos	8,68	0,14	-3,99	4,83
Otras provisiones	11,74	4,84	-1,96	14,62
Total	23,71	4,98	-9,06	19,63

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 aplicación en el epígrafe de "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" corresponde a la aportación efectuada por la Sociedad, como consecuencia del fallo de una sentencia, para asumir determinados compromisos con antiguos trabajadores. La Sociedad ha cubierto los mencionados compromisos a través de una póliza de seguro.

Las aplicaciones en "Provisiones para impuestos" incluyen 2,61 millones de euros correspondientes a pagos de dos litigios provisionados en ejercicios anteriores y 1,36 millones de euros correspondientes a la cancelación de una provisión contra el saldo deudor con administraciones públicas por considerar este importe como no recuperable.

La dotación más significativa en el epígrafe de "Otras provisiones" corresponde a la provisión de 3,98 millones de euros, en concepto de principal más intereses, relativa a la provisión constituida para hacer frente a una sentencia desfavorable del Juzgado nº 14 de primera instancia de Madrid, interpuesta por Construcciones Albora.

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.

La Sociedad ha recibido avales y garantías por un importe de 1,48 millones de euros, de los cuales: 0,83 millones corresponden a Caja Postal; 0,46 millones a Banco Santander; y 0,19 millones a otras entidades de crédito. Dichos avales garantizan determinadas operaciones comerciales, así como litigios y aplazamientos de deuda.

Nota 11. Proveedores con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de proveedores con empresas del Grupo y asociadas es como sigue a continuación:

Millones de euros

	31-12-08
Ercros Industrial, S.A.U.	0,08
Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U.	0,24
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,12
Total	0,44

Nota 12. Impuesto sobre beneficios

Obtención de la base imponible del impuesto

Millones de euros

31-12-08	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes	64,94	-3,11	61,84	-	-0,38	-0,38
Diferencias temporarias:						
Originadas en el ejercicio	4,98	-	4,98	-	-	-
Originadas en ejercicios anteriores	-	-1,54	-1,54	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-
Base imponible	-	-	-134,01	-	-	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-199,28			0,38

Los aumentos de diferentes permanentes incluyen 3,31 millones de euros correspondientes a la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas del ejercicio 2008 y 61,62 millones correspondientes al deterioro de la cuenta corriente a cobrar de la participada Ercros Industrial, S.A.U. Las disminuciones en diferencias permanentes corresponden al pago de una sentencia.

Las diferencias temporarias corresponden prácticamente en su totalidad a las provisiones de litigios e intereses de demora y a cancelaciones de litigios provisionados en ejercicios anteriores.

Análisis de la imputación de gastos impositivos

Millones de euros

31-12-08	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto
Resultado antes de impuestos	-199,28	0,38
<i>Tipo impositivo aplicable</i>	<i>30%</i>	<i>30%</i>
Carga impositiva teórica	-59,78	0,11
Efecto de:		
Gastos no deducibles	20,97	-
Ingresos no tributables	-1,39	-0,11
	-40,20	-
Bases imponibles negativas	-	-
Gasto/(Ingreso) impositivo efectivo	-	-
Detalle:		
Corriente	-	-
Diferido	-	-
Gasto impositivo efectivo	-	-

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE

Detalle de saldos impositivos diferidos

La Sociedad no mantiene saldos por impuestos diferidos.

Otra información

La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar no activadas por no estar asegurada su compensación en ejercicios futuros:

	Bases imponibles (Miles de euros)	Ejercicio último de aplicación
Procedentes del ejercicio 1993	2.276	2008
Procedentes del ejercicio 1995	29.146	2010
Procedentes del ejercicio 1996	380	2011
Procedentes del ejercicio 2003	9.896	2018
Procedentes del ejercicio 2004	25.490	2019
Procedentes del ejercicio 2005	26.429	2020
Procedentes del ejercicio 2006	46.977	2021
Procedentes del ejercicio 2007	15.401	2022

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta.

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 13. Ingresos y gastos

13.1 Gastos de personal

Millones de euros	31-12-08
Sueldos y salarios	0,62
Cargas sociales	0,22
Total	0,84

El número de empleados al término del ejercicio 2008, coincidente con la plantilla media del ejercicio, es como sigue a continuación:

	Plantilla media		
	Hombres	Mujeres	Total
Técnicos titulados	2	1	3
Administrativos	-	2	2
Subalternos	1	-	1
Total	3	3	6

13.2 Servicios exteriores

Millones de euros	31-12-08
Arrendamientos y cánones	0,98
Servicios profesionales independientes	0,16
Primas de seguros	0,12
Prima de asistencia a Junta	3,31
Otros servicios	1,66
Total	6,23

13.3 Resultados excepcionales

El epígrafe de gastos excepcionales incluye la dotación de la parte del principal correspondiente a la provisión constituida para hacer frente a una sentencia desfavorable del Juzgado nº 14 de primera instancia de Madrid, interpuesta por Construcciones Albora, S.A. (Nota 10). Los intereses de demora se provisionan en el epígrafe de gastos financieros.

Los ingresos excepcionales incluyen la cancelación de la parte del principal por la resolución favorable de litigios provisionados en ejercicios anteriores, tal como se comenta en la Nota 10, así como la sentencia favorable de un litigio referente al IGIC Canario por un importe de 2,62 millones de euros. La cancelación de los intereses se registra en el epígrafe de ingresos financieros.

13.4 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Corresponde al deterioro de la participación y del crédito a Ercros Industrial, S.A.U. (Nota 6).

Nota 14. Arrendamientos

Arrendamientos operativos

La Sociedad es arrendataria del inmueble en el que se encuentra ubicada la sede central del Grupo al cual pertenece, siendo los pagos mínimos futuros los siguientes:

Millones de euros	31-12-08
Ejercicio 2008	0,84
Ejercicio 2009	0,84
Total	1,68

Nota 15. Instrumentos financieros

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros correspondientes a instrumentos financieros, de acuerdo con las estimaciones al respecto realizadas por los administradores de Sociedad. A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene contratados instrumentos derivados.

Nota 16. Operaciones con partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2008, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Ercros Industrial, S.A.U.	Empresa del Grupo Ercros y participada directamente
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Empresa del Grupo Ercros y participada directamente

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a repercusiones de gastos de la Sociedad y operaciones financieras. Se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

16.1 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

Miles de euros

Empresas del Grupo participadas directamente

31-12-08

Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	146,78
Servicios exteriores	9,89

16.2 Administradores y alta dirección

La remuneración devengada de la Sociedad por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importa 0,57 millones de euros en sueldos y 0,16 millones de euros en dietas (0,51 millones de euros y 0,18 millones de euros, respectivamente, en 2007). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,05 millones de euros (0,07 millones euros en 2007).

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE

Las remuneraciones percibidas por cada consejero en 2008 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
Por la Sociedad:					
Retribución fija	122.931,00	-	-	-	-
Dietas	-	48.080,96	48.080,96	48.080,96	18.030,36
Consejo de Administración	-	18.030,36	18.030,36	18.030,36	18.030,36
Comisión de Auditoría	-	18.030,36	18.030,36	18.030,36	-
Comisión de Nombramientos y Remuneración	-	12.020,24	12.020,24	12.020,24	-
Pagos en especie	21.716,81	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	2.464,05	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	26.589,64	-	-	-	-
Por el resto del Grupo:					
Retribución fija	305.318,00	-	-	-	-
Retribución variable	143.846,00	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	6.496,79	-	-	-	-
Total	629.362,29	48.080,96	48.080,96	48.080,96	18.030,36

Los administradores de la Sociedad 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 2008 ha ascendido 1,41 millones de euros (1,36 millones de euros en 2007).

Relación de los consejeros con empresas del sector

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

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

Nota 17. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por los administradores del Grupo. En base a estas políticas, la Dirección Financiera de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

17.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Millones de euros	31-12-08
Inversiones financieras a largo plazo de empresas del Grupo y asociadas	108,31
Inversiones financieras a largo plazo de terceros	0,43
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4,34
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	73,27
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0,10
Total	186,45

Dada la actividad de la Sociedad, la concentración del riesgo de crédito se produce en las actividades de inversión. El riesgo de crédito en relación a las actividades de inversión se concentra básicamente en las inversiones financieras a corto y largo plazo en empresas del Grupo.

17.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no requiere de financiación externa y no tiene deudas no comerciales. En consecuencia, la Sociedad no está expuesta al riesgo de cambios en los tipos de interés.

Del mismo modo, la práctica totalidad de operaciones realizadas por la Sociedad se realizan en euros y, en consecuencia, la Sociedad tampoco está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio.

17.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

A 31 de diciembre de 2008 el fondo de maniobra presenta el siguiente detalle:

Millones de euros	31-12-08
Activos corrientes	77,21
Pasivos corrientes	-2,46
Total	74,75

Nota 18. Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 han ascendido a 0,041 millones de euros. Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor, distintos de las Cuentas Anuales, han ascendido a 0,045 millones de euros. En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la firma auditora.

Nota 19. Aspectos medioambientales

Durante el ejercicio la Sociedad no ha adquirido inmovilizado cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Los gastos incurridos en temas medioambientales son los detallados en la Nota 10.

17.5 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE

Nota 20. Aspectos derivados de la transición a la nueva norma contable

Como se ha indicado en la Nota 2.b, las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. De acuerdo con las disposiciones de la citada disposición normativa, se incluyen en las presentes Cuentas Anuales, a efectos ilustrativos, configurando los Anexos I y II a las mismas, el balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las diferencias entre los criterios contables aplicados a 31 de marzo de 2008 y los utilizados en el ejercicio anterior se detallan seguidamente:

Ingresos y gastos extraordinarios

Los ingresos y gastos que con la anterior normativa se consideraban como extraordinarios se incluyen, de acuerdo con las nuevas normas, en los epígrafes correspondientes a su naturaleza.

Provisiones

De acuerdo con los nuevos criterios contables, las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual, surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable. Como consecuencia de la aplicación de esta norma contable, la Sociedad ha cancelado provisiones por un importe de 0,38 millones de euros aumentando las reservas en ese mismo importe.

Reclasificaciones diversas

El cambio de marco contable ha supuesto una multiplicidad de reclasificaciones que en ningún caso han afectado a la cifra de patrimonio neto.

La conciliación entre el patrimonio neto según el balance de situación contenido en las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2007 y el balance de apertura a 1 de enero de 2008, que incorpora los efectos citados, se muestra seguidamente:

Millones de euros

Patrimonio a 31-12-07	363,91
Eliminación de provisiones por litigios, no conceptuales como provisiones	0,38
Patrimonio a 1-12-08	364,29

17.6 ANEXOS

Anexo I. Balance de situación de Ercros, S.A.
a 31 de diciembre de 2007 y 2006

Anexo II. Cuenta de pérdidas y ganancias de Ercros, S.A.
a 31 de diciembre de 2007 y 2006

Estos anexos forman parte de las Cuentas Anuales de Ercros, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008



Anexo I. Balance de situación de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2007 y 2006

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06
Inmovilizado	240,86	289,98
Inmovilizaciones materiales	0,80	0,83
Terrenos y construcciones	0,18	0,21
Otro inmovilizado	0,98	0,81
Amortizaciones	-0,36	-0,19
Inmovilizaciones financieras	240,06	289,15
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
Activo circulante	149,38	2,35
Deudores	149,22	2,18
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,35	0,41
Empresas del Grupo deudoras	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
Inversiones financieras temporales	0,01	0,02
Otros créditos	0,01	0,02
Tesorería	0,15	0,15
Ajustes por periodificación	-	-
Total activo	390,24	292,33

Millones de euros

Pasivo	31-12-07	31-12-06
Fondos propios	363,91	245,05
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
Provisiones para riesgos y gastos	24,09	43,04
Otras provisiones	24,09	43,04
Acreedores a largo plazo	0,01	0,03
Entidades de crédito	-	0,02
Otros acreedores	0,01	0,01
Acreedores a corto plazo	2,23	4,21
Deudas con entidades de crédito	0,02	0,02
Préstamos y otras deudas	0,02	0,02
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	0,54	0,45
Deudas con empresas del Grupo	0,54	0,45
Acreedores comerciales	0,68	2,06
Deudas por compras o prestación de servicios	0,68	2,06
Otras deudas no comerciales	0,99	1,68
Administraciones públicas	0,21	0,66
Otras deudas	0,78	1,02
Total pasivo	390,24	292,33

Anexo II. Cuenta de pérdidas y ganancias de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2007 y 2006

Millones de euros

Conceptos	31-12-07	31-12-06
Ingresos	0,30	1,41
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
Gastos	-5,30	-8,34
Gastos de personal	0,84	0,81
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
Resultado de explotación	-5,00	-6,93
Resultados financieros	6,15	-0,79
Ingresos financieros	10,66	0,04
Otros intereses	10,66	0,04
Gastos financieros	-4,51	-0,83
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-4,50	-0,83
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-0,01	-
Resultado de las actividades ordinarias	1,15	-7,72
Positivos	20,69	0,35
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
Negativos	-46,72	-23,88
Gastos extraordinarios	-8,96	-3,57
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	-	-0,01
Variación de las provisiones de inmovilizado	-37,76	-20,30
Resultados antes de impuestos	-24,88	-31,25
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Resultado del ejercicio	-24,88	-31,25

17.7 RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008



Responsabilidad de las Cuentas Anuales de Ercros, S.A. correspondientes al ejercicio 2008

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2009, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008, formula las cuentas anuales de Ercros, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y memoria), extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello del Grupo y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans Sintes.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto al contenido de las cuentas anuales, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de los resultados del emisor.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 26 de febrero de 2009

Antonio Zabala Martí
Presidente y consejero delegado

A.Z.M.

Laureano Rodán Aguilar
Vocal

L.R.A.

Josep Lluís Cabestany Illana
Vocal

J.L.C.

Ramón Blasco Balin
Vocal

R.B.B.

Eduardo Sánchez Morondo
Vocal

E.S.M.

E.S.M.

17.8 INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

a) Evolución de los negocios en 2008

Las Cuentas Anuales de Ercros, S.A., establecidas en el nuevo Plan General Contable (2007), representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio 2008.

El deterioro del valor de los activos del Grupo consolidado y la consecuente pérdida en el resultado del ejercicio, se ha visto reflejado en diversos epígrafes de las cuentas de la Sociedad matriz:

- En "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" del activo no corriente del balance, que incluye una provisión de 130,36 millones de euros como consecuencia de la disminución del valor neto contable de la cartera de Ercros Industrial, S.A.U. por el deterioro del valor de los activos comentado, y otra provisión de 61,62 millones de euros por el deterioro del valor del préstamo concedido por la Sociedad a Ercros Industrial, S.A.U.
- El patrimonio neto se reduce hasta los 165,01 millones de euros, principalmente, por la imputación de las pérdidas de 199,28 millones de euros del ejercicio y, en menor medida, por la disminución de las reservas, en 24,50 millones de euros, por la contabilización de los resultados de 2007.
- Y en la cuenta de pérdidas y ganancias, el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros, por un importe de 191,98 millones de euros, que incluye el deterioro de la cartera de Ercros Industrial y de los préstamos concedidos a dicha filial comentados anteriormente.

Finalmente, el resultado del ejercicio 2008 de Ercros, S.A. ha sido de -199,28 millones de euros, frente a una pérdida de 24,88 millones del año anterior.

Cuenta de resultados de Ercros, S.A.

Millones de euros	
Conceptos	2008 ¹
Ingresos	0,18
Gastos	-6,12
Ebitda	-5,94
Amortizaciones	-0,14
Resultados excepcionales	-0,60
Ebit	-6,68
Resultados financieros	-0,62
Deterioro y resultado por enajenación financieros	-191,98
Resultado ordinario	-199,28
Impuesto sobre beneficios	-
Resultados del ejercicio	-199,28

¹ Datos auditados.

Balance de Ercros, S.A.

Millones de euros

Activo	31-12-08 ¹
Activo no corriente	182,67
Inmovilizaciones materiales	0,66
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	181,58
Inmovilizaciones financieras a largo plazo	0,43
Activo corriente	4,44
Deudores	4,34
Inversiones en empresas del Grupo a corto plazo	-
Efectivo y otros medios equivalentes	0,10
Total activo	187,11
Pasivo	31-12-08¹
Patrimonio neto	165,01
Capital suscrito	362,24
Prima de emisión	109,15
Reservas	-107,10
Pérdidas y ganancias	-199,28
Pasivo no corriente	19,64
Provisiones	19,63
Deudas a largo plazo	0,01
Pasivo corriente	2,46
Deudas a corto plazo	0,08
Acreedores comerciales y otras deudas	2,38
Total pasivo	187,11

¹ Datos auditados.

b) Hechos significativos

Celebración de la Junta de Accionistas

El 6 de junio, Ercros celebró en segunda convocatoria la Junta General Ordinaria de Accionistas. Concurrieron a la misma 662.891.233 acciones, que representan el 65,9% del capital suscrito con derecho a voto, de las que 71.827.764 estuvieron presentes, 589.579.371 estuvieron representadas y 1.484.098 se emitieron mediante procedimiento electrónico a distancia.

En la Junta, el presidente de Ercros, D. Antonio Zabalza, informó a los accionistas de la marcha del Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) y de la evolución de la cotización de la compañía.

Además de la aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 y la gestión del Consejo de Administración, la Junta aprobó una serie de modificaciones en los Estatutos Sociales para adaptarlos al Código Unificado de Buen Gobierno. Con estos cambios, la empresa cumple con la práctica totalidad de las recomendaciones contenidas en dicho Código.

El Consejo de Administración también sometió y obtuvo la aprobación de la Junta la renovación del contrato con Ernst & Young S.L. para auditar las cuentas correspondientes al ejercicio 2008.

c) Evolución de los litigios

Devolución del Impuesto General Indirecto Canario

El 24 de septiembre de 2008, el Tribunal Económico Administrativo Central dictó una resolución favorable a Ercros en el recurso interpuesto contra la Dirección General de Tributos de Canarias, que en 2002 sancionó a la empresa sin habérselo notificado previamente, por discrepancias en la liquidación del Impuesto General Indirecto Canario con motivo de la transmisión efectuada en 1998 al ICO.

Esta resolución ha comportado la devolución por parte de la Agencia Tributaria de las Palmas de 2,96 millones de euros.

Construcciones Albora

El 26 de diciembre de 2008, el Juzgado de Primera Instancia número 14 de Madrid condenó a Ercros al pago de 3,98 millones de euros a Construcciones Albora, S.A., la actual propietaria del terreno en que se ubicaba la antigua fábrica de la Sociedad en San Juan de Aznalfarache, Sevilla, y que cesó su actividad en 1986, en concepto de costes de saneamiento de dicho terreno.

Marina Badalona

El 8 de enero de 2008, el Juzgado de primera instancia nº 27 de Barcelona emitió una sentencia condenando a Ercros a un pago total de 8,90 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. La compañía ha provisionado 10,24 millones de euros para hacer frente a dicho pago más los correspondientes intereses.

La sentencia está recurrida ante la Audiencia Provincial de Barcelona por parte de Ercros y de Marina Badalona, que solicita la elevación de la cuantía hasta los 25 millones de euros.

Caso fosfato dicálcico

La Dirección General de Competencia de la Comisión Europea ha iniciado un procedimiento informativo sobre la posible constitución de un cartel en el sector del fosfato para la alimentación animal, en el que la empresa se podría ver involucrada. Ercros espera que de este procedimiento no se deriven pasivos de carácter significativo.

d) Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Riesgo de crédito

Existe un riesgo de crédito por la pérdida que se generaría a causa de un incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, lo cual impediría recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Millones de euros

	31-12-08
Inversiones financieras a largo plazo de empresas del Grupo y asociadas	108,31
Inversiones financieras a largo plazo de terceros	0,43
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4,34
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	73,27
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0,10
Total	186,45

Dada la actividad de la Sociedad, la concentración del riesgo de crédito se produce en las actividades de inversión, que se concentra básicamente en las inversiones financieras a corto y largo plazo en empresas del Grupo. Por lo tanto, el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y la gestión del mismo es el correspondiente al Grupo consolidado que está detallado en la Nota 17 de las Cuentas Anuales.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero, debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

17.8 INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha requerido financiación externa y no tiene deudas no comerciales. En consecuencia, la Sociedad no está expuesta directamente al riesgo de cambio en los tipos de interés.

Del mismo modo, la práctica totalidad de operaciones realizadas por la Sociedad se realizan en euros y, en consecuencia, la Sociedad tampoco está expuesta directamente al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

En este caso, del mismo modo que en el caso del riesgo de crédito, el riesgo es el correspondiente al Grupo consolidado que está detallado en la Nota 17 correspondiente a las Cuentas Anuales.

A 31 de diciembre de 2008 el fondo de maniobra presenta el siguiente detalle:

Millones de euros	
	31-12-08
Activos corrientes	77,21
Pasivos corrientes	-2,46
Total	74,75

e) Acontecimientos posteriores al cierre de ejercicio

No se han producido hechos posteriores significativos al cierre del ejercicio.

f) Actividades en materia de innovación y tecnología

Dado el objeto social de la Sociedad, no hay actividades de este tipo.

g) Estructura del capital

A 31 de diciembre de 2008, el capital social era de 362,24 millones de euros y estaba 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 Axa, S.A. ha notificado a la Sociedad que, con fecha 5 de febrero de 2009, posee un 3,02% del capital social de la compañía. Ercros no tiene constancia de la existencia de otros 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 6 de junio de 2008, 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.

Al cierre de 2008 y hasta la aprobación de las presentes Cuentas Anuales, 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 y directivos.

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 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 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.

l) 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 6 de junio de 2008 aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración:

- La facultad de ampliar el capital social, por un plazo de cinco años, con exclusión total o parcial del derecho de suscripción preferente, hasta un máximo de 181,12 millones de euros, equivalente a la mitad del actual capital de la Sociedad, de conformidad con lo establecido en el Artículo 153 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.
- La facultad de emitir valores negociables por un plazo de cinco años, con exclusión total o parcial del derecho de suscripción preferente hasta un máximo de 300 millones de euros para el caso de los valores no convertibles y de 181,12 millones de euros, equivalente a la mitad del actual capital de la Sociedad, para el caso de los valores convertibles, al amparo de lo dispuesto en el Artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y en el régimen general sobre emisión de obligaciones, y aplicando por analogía lo previsto en los Artículos 153.1 b) y 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- La facultad de adquirir derivativamente, directamente o a través de las sociedades de su Grupo, 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

17.8 INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

las acciones, durante el plazo de 18 meses, dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley.

- 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.

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.

n) Informe de Gobierno Corporativo

El Informe de Gobierno Corporativo de Ercros, S.A. correspondiente al ejercicio 2008 se presenta en el documento Anexo 1 a este Informe de Gestión¹.

El Informe de la Política de Retribución de los Consejeros de Ercros correspondiente a 2009, que forma parte del Informe de Gobierno Corporativo, se presenta en el documento Anexo 2¹.

¹ Los Anexos 1 y 2 sobre el Informe de Gobierno Corporativo y el Informe de la Política de Retribución de los Consejeros de Ercros se presentan en un documento a parte.

17.9 RESPONSABILIDAD DEL INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008



Responsabilidad del Informe de Gestión de 2008 de Ercros, S.A.

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2009, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008, formula el Informe de Gestión de Ercros, S.A. extendido en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello del Grupo y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans Síntes.

El Informe de Gestión de Ercros, S.A. incluye el Informe de Gobierno Corporativo, y este a su vez el Informe de la Política de Retribución de los Consejeros de Ercros, S.A., que se presentan ambos en documentos separados.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 26 de febrero de 2009

Antonio Zabala Martí
Presidente y consejero delegado

Laureano Rodón Aguilar
Vocal

Josep Lluís Cabestany Illana
Vocal

Ramón Blanco Balín
Vocal

Eduardo Sánchez Moredondo
Vocal

17.10 INFORME DE AUDITORÍA DE ERCROS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2008



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Ercros, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 20 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 29 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

Ernst & Young, S.L. es una sociedad de auditoría independiente inscrita en el Registro de Auditores de la Comunidad Autónoma de Madrid, número 1.278. Ercros, S.A. es una sociedad de capital abierto inscrita en el Registro de Sociedades Mercantiles de la Comunidad Autónoma de Madrid, número 1.278.




ERNST & YOUNG

2

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)



Francisco Aranda Llauredó

COL·LECCIÓ
DE CERTIFICATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

27 de febrero de 2009

ERNST & YOUNG, S.L.

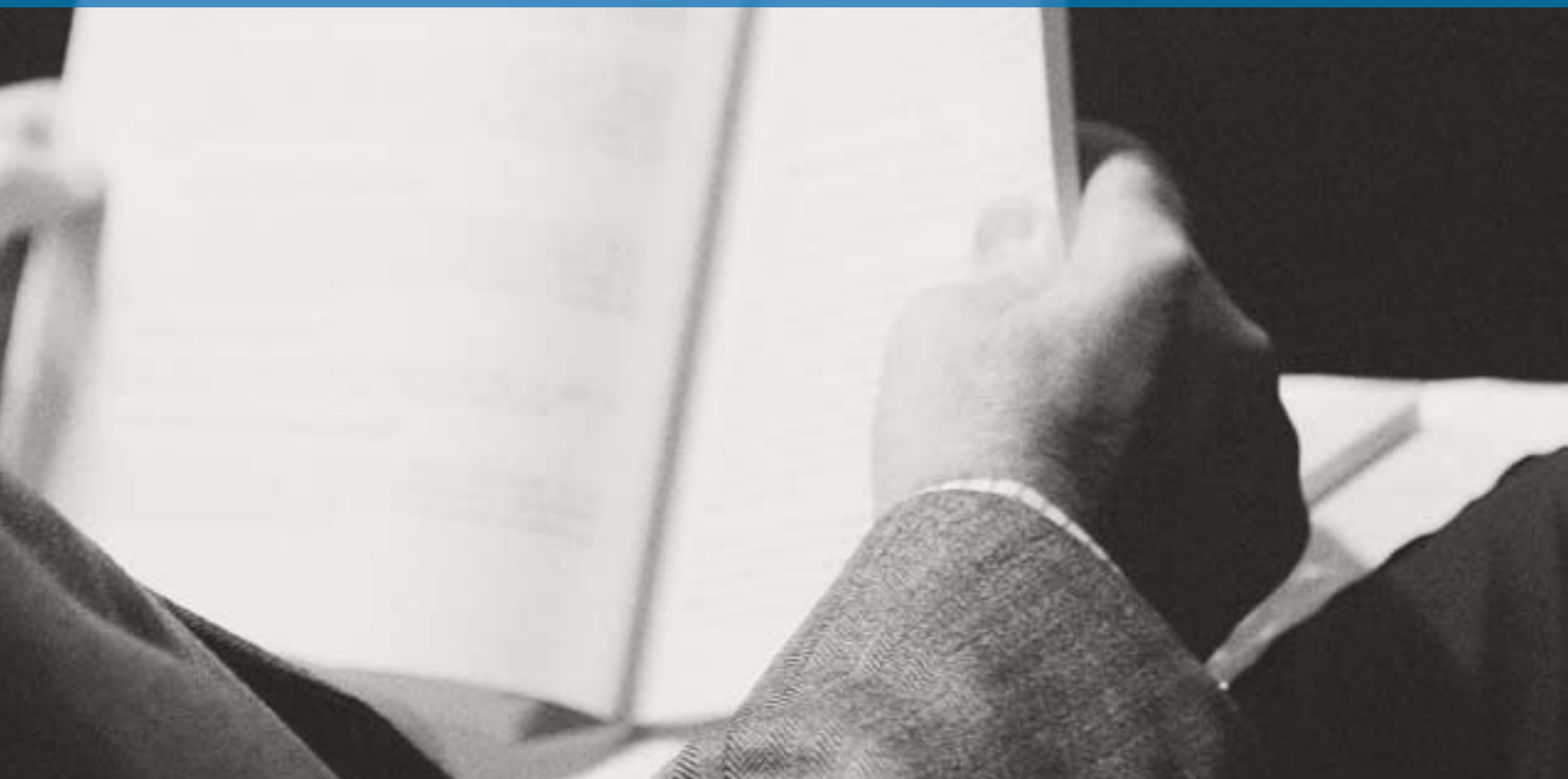
2008 2008/2009
Importe: 86.00 EUR
Reservado para el uso exclusivo de la
Sociedad de Auditores de Cuentas de Catalunya
Nº 44.0002 del 22 de noviembre

SERIES HISTÓRICAS

18



18.1	Series históricas del Grupo Ercros	162
18.2	Series históricas de Ercros, S.A.	164



18.1 SERIES HISTÓRICAS DEL GRUPO ERCROS

Balance consolidado a 31 de diciembre del Grupo Ercros

Millones de euros

Activo	31-12-08	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04
Activos no corrientes	341,18	525,29	624,32	525,14	256,13
Inmovilizado	306,89	485,29	526,56	459,05	226,42
Otros activos no corrientes	34,29	40,00	97,76	66,09	29,71
Activos corrientes	365,85	423,74	381,46	236,67	108,30
Existencias	112,99	104,19	102,78	70,08	27,03
Deudores	215,34	215,91	212,23	149,65	68,62
Otros activos corrientes	37,52	62,50	26,85	16,94	12,65
Activos no corrientes en venta	-	41,14	39,60	-	-
Total activo	707,03	949,03	1.005,78	761,81	364,43
Pasivo y patrimonio neto					
Patrimonio neto	257,20	463,14	359,97	253,87	94,06
De la Sociedad dominante	255,92	462,23	358,00	251,33	93,61
De accionistas minoritarios	1,28	0,91	1,97	2,54	0,45
Pasivos no corrientes	173,90	193,67	232,22	252,36	109,80
Deudas con entidades de crédito	74,61	79,71	123,33	140,38	55,13
Provisiones	50,44	68,76	62,77	71,31	34,11
Impuestos no diferidos y otros	48,85	45,20	46,12	40,67	20,56
Pasivos corrientes	275,93	292,22	413,59	255,58	160,57
Deudas con entidades de crédito	82,91	85,32	174,68	79,63	61,78
Acreedores	130,82	147,45	160,88	106,24	37,73
Provisiones y otros	62,20	59,45	78,03	69,71	61,06
Total pasivo y patrimonio neto	707,03	949,03	1.005,78	761,81	364,43

Cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre del Grupo Ercros

Millones de euros

Conceptos	31-12-08	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04
Ingresos	889,98	870,09	774,41	540,48	220,54
Ventas	866,49	844,65	721,00	432,80	211,64
Otros ingresos	23,49	25,44	53,41	100,66	8,90
Gastos	-846,39	-842,23	-718,10	-454,02	-232,66
Aprovisionamientos	-499,33	-441,92	-432,45	-246,16	-106,86
Gastos de personal	-109,14	-136,19	-108,46	-93,50	-49,54
Otros gastos	-237,92	-264,12	-177,19	-114,36	-76,26
Ebitda	43,59	27,86	56,31	86,46	-12,12
Ebitda ordinario	42,34	51,81	45,19	28,87	1,04
Ebitda no recurrente	1,25	-23,95	11,12	57,60	-13,16
Amortizaciones	-39,73	-40,89	-40,48	-27,59	-13,54
Ebit	3,86	-13,03	15,83	58,87	-25,66
Deterioro del valor de los activos	-198,29	-26,31	-	-	-
Resultados financieros	-7,95	6,04	-13,42	-20,12	-5,38
Resultado ordinario	-202,38	-33,30	2,41	38,75	-31,03
Impuestos	-0,64	-0,21	2,44	-0,25	-0,65
Intereses minoritarios	-0,37	0,75	-0,39	-0,25	0,27
Resultado del ejercicio atribuido	-203,39	-32,76	4,46	38,25	-31,41

18.2 SERIES HISTÓRICAS DE ERCROS, S.A.

Balance consolidado a 31 de diciembre de Ercros, S.A.¹

Millones de euros

Activo	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04
Inmovilizado	240,86	289,98	204,98	112,14
Inmovilizaciones materiales	0,80	0,83	0,25	0,26
Inmovilizaciones financieras	240,06	289,15	204,73	111,87
Gastos de establecimiento	-	-	-	0,01
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	0,01
Activo circulante	149,38	2,35	13,60	13,50
Existencias	-	-	-	-
Deudores	149,22	2,18	13,42	12,18
Inversiones financieras temporales	0,01	0,02	0,02	1,27
Tesorería	0,15	0,15	0,15	0,01
Ajustes por periodificación	-	-	0,01	0,04
Total activo	390,24	292,33	218,58	125,65
Pasivo				
Fondos propios	363,91	245,05	166,44	93,01
Capital	362,24	258,75	210,52	84,21
Prima de emisión	109,15	68,90	7,27	-
Reservas	-82,60	-51,35	1,53	41,89
Resultados del ejercicio	-24,88	-31,25	-52,88	-33,09
Provisiones para riesgos y gastos	24,09	43,04	48,73	28,24
Acreedores a largo plazo	0,01	0,03	0,18	1,18
Acreedores a corto plazo	2,23	4,21	3,23	3,22
Total pasivo	390,24	292,33	218,58	125,65

¹ En 2008, la Sociedad ha aplicado por primera vez el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las Cuentas Anuales de los ejercicios anteriores no han sido reelaboradas, por lo que no se pueden presentar a efectos comparativos.

Resultado consolidado a 31 de diciembre de Ercros, S.A.¹

Millones de euros

Conceptos	31-12-07	31-12-06	31-12-05	31-12-04
Ingresos	0,30	1,41	0,91	0,10
Gastos	-5,30	-8,34	-7,21	-3,62
Resultado de explotación	-5,00	-6,93	-6,30	-3,52
Resultados financieros	6,15	-0,79	-3,34	-0,09
Resultado de las actividades ordinarias	1,15	-7,72	-9,64	-3,61
Resultados extraordinarios	-26,03	-23,53	-43,24	-29,48
Resultado antes de impuestos	-24,88	-31,25	-52,88	-33,09
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-24,88	-31,25	-52,88	-33,09

¹ En 2008, la Sociedad ha aplicado por primera vez el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las Cuentas Anuales de los ejercicios anteriores no han sido reelaboradas, por lo que no se pueden presentar a efectos comparativos.

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
E-mail: 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 (+34) 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 (+34) 934 446 675
Fax: (+34) 934 873 445
E-mail: cac@ercros.es

Delegaciones comerciales

Alemania:
Tel.: +49 (0) 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: complejotarragona@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: complejotarragona@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 (+34) 934 445 336
Fax: (+34) 932 472 052
E-mail: cac@ercros.es

Delegación comercial

China:
Tel.: +85 231 494 521
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: quimicaintermediat@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

Polígono 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: complejotarragona@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 (+34) 934 446 683
Fax: (+34) 934 874 058
y (+34) 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 Flix

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

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

Centro de atención al cliente (CAC)

Tel.: (+34) 934 532 179
Fax: (+34) 934 537 350
E-mail: cac@ercros.es

Centro de producción

Fábrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102
22600 Sabiñánigo (Huesca)
Tel.: (+34) 974 498 000
Fax: (+34) 974 498 006
E-mail: sabinanigo@ercros.es

División de Emulsiones

Sede y fábrica de Recklinghausen

Alte Grenzstraße, 153
45663 Recklinghausen
Alemania
Tel.: +49 (0) 236 166 050
Fax: +49 (0) 236 166 0555
E-mail: info@ercros.de

Departamento comercial

Tel.: +49 (0) 2361 660 50
E-mail: info@ercros.de

Este Informe Anual, cuya tirada consta de 1.000 ejemplares,
se editó en Barcelona en marzo de 2009.

Coordinación: Secretaría General de Ercros

© Ercros, S.A. Marzo de 2009

Diseño y producción: **PANCOMUNICACIÓN**

Fotografía: Oriol Conesa



Para más información:

Secretaría General de Ercros:
Avda. Diagonal, 595, 2ª planta
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: accionistas@ercros.es
www.ercros.es