

I N F O R M E  
A N U A L



2 0 0 5

## Informe Anual 2005

1	Introducción	2
2	Información sobre la Sociedad	5
3	Carta del presidente	6
4	Gobierno corporativo	8
5	Estrategia empresarial	12
6	Hechos relevantes del ejercicio	14
7	Evolución de la actividad	16
8	La cotización	18
9	Mercados y aprovisionamientos	22
10	Evolución de las divisiones	25
10.1	Química básica	26
10.2	Plásticos	30
10.3	Farmacia	32
10.4	Alimentación animal	34
10.5	Tratamiento de aguas	36
10.6	Emulsiones	38
11	Inversiones	40
12	Recursos humanos	42
13	Desarrollo sostenible	44
14	Innovación y tecnología	48
15	Compromiso social	50
16	Cuentas anuales del Grupo Ercros	53
16.1	Balance consolidado	54
16.2	Cuenta de resultados consolidada	56
16.3	Estado de flujos de efectivo consolidado	57
16.4	Estado de cambios en el patrimonio consolidado	58
16.5	Memoria de las cuentas anuales consolidadas	59
16.6	Informe de gestión	94
16.7	Informe de auditoría	99
17	Cuentas anuales de Ercros, S.A.	101
17.1	Balance	102
17.2	Cuenta de resultados	104
17.3	Memoria de las cuentas anuales	105
17.4	Informe gestión	116
17.5	Informe de auditoría	119



## Informe Anual 2005

Las cuentas anuales presentadas en este Informe Anual fueron formuladas por el Consejo de Administración de 23 de febrero de 2006, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría de 22 de febrero de 2006.

Denominación social: Ercros, S.A.

CIF: A-08000630

Domicilio social: Avda. Diagonal, 595, 08014 Barcelona

Tel.: +34 934 393 009

Fax: +34 934 196 652

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

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



## Cifra de negocios por divisiones

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>
Química básica <sup>2</sup>	236,17	119,77
Plásticos <sup>2</sup>	86,08	-
Farmacia	40,62	38,34
Alimentación animal	33,05	29,23
Tratamiento de aguas <sup>2</sup>	11,35	-
Emulsiones	25,53	24,3
<b>Ercros</b>	<b>432,8</b>	<b>211,64</b>

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> Negocios, total o parcialmente, aportados por el Grupo Aragonesas.

## Resultado bruto de explotación por divisiones

Millones de euros

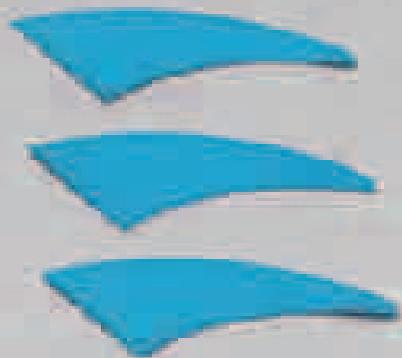
	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>
Química básica <sup>2</sup>	66,78	-3,5
Plásticos <sup>2</sup>	8,39	-
Farmacia	5,09	-1,6
Alimentación animal	1,57	-6,81
Tratamiento de aguas <sup>2</sup>	2,81	-
Emulsiones	1,82	-0,21
<b>Ercros</b>	<b>86,46</b>	<b>-12,12</b>

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> Negocios, total o parcialmente, aportados por el Grupo Aragonesas.

## Estructura

Divisiones	Centros	Productos	Aplicaciones
<b>Química básica</b>	Cardona, Flix, Palos, Tarragona, Sabiñánigo y Vila-seca	Acetato de etilo Clorato sódico Cloro Clorometanos Cloruro sódico Dicloroetano (EDC) Hipoclorito sódico Sosa cáustica	Disolventes Blanqueo de papel Industria química Industria química Fabricación de cloro Fabricación de VCM Tratamiento de aguas Industria química
<b>Plásticos</b>	Monzón y Vila-seca	VCM PVC	Fabricación de PVC Construcción
<b>Farmacia</b>	Aranjuez	Eritromicina y derivados Estatinas Fosfomicinas	Antibiótico Anticolesterol Antibiótico
<b>Alimentación animal</b>	Flix y Cartagena Silla, Catadau y Huelva	Fosfatos Fitosanitarios	Piensos compuestos Protección de cosechas
<b>Tratamiento de aguas</b>	Sabiñánigo	ATTC DCCNa	Piscinas Piscinas
<b>Emulsiones</b>	Recklinghausen (Alemania)	Polímeros en suspensión	Pinturas



# Ercros

## Resultado consolidado

Millones de euros

Conceptos	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>
<b>Ingresos</b>	<b>540,48</b>	<b>220,54</b>
Ventas	432,80	211,64
Otros ingresos	107,68	8,90
<b>Gastos</b>	<b>-454,02</b>	<b>-232,66</b>
Aprovisionamientos	-246,16	-106,86
Gastos de personal	-93,5	-49,54
Otros gastos	-114,36	-76,26
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>86,46</b>	<b>-12,12</b>
Amortizaciones	-27,59	-13,54
<b>Resultado de explotación</b>	<b>58,87</b>	<b>-25,66</b>
Resultados financieros y otros	-20,12	-5,38
<b>Resultado ordinario</b>	<b>38,75</b>	<b>-31,03</b>
Impuesto sobre ganancias	-0,25	-0,65
Socios externos	-0,25	0,27
<b>Resultado del ejercicio atribuido</b>	<b>38,25</b>	<b>-31,41</b>

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

## Datos económico-financieros y bursátiles

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>
Nº de empleados	1.846	972
Cifra de negocios	432,80	211,64
Valor de la producción	540,48	219,04
Valor añadido	179,96	46,61
Resultado bruto de explotación	86,46	1,84
Deuda bancaria <sup>2</sup>	183,36	116,86
Cotización (euros) <sup>2</sup>	0,93	0,53
Nº de acciones (millones) <sup>2</sup>	584,76 <sup>3</sup>	233,91
Capitalización <sup>2</sup>	543,83	123,97

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> A 31 de diciembre.

<sup>3</sup> Promedio anual = 384,82 millones de acciones.

## Balance consolidado

Millones de euros

Activo	31-12-2005 <sup>1</sup>	31-12-2004 <sup>1</sup>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>513,84</b>	<b>245,56</b>
Inmovilizado	466,24	226,42
Otros activos no corrientes	47,60	19,14
<b>Activos corrientes</b>	<b>247,97</b>	<b>118,87</b>
Existencias	70,08	27,03
Deudores	149,65	68,62
Otros activos corrientes	28,24	23,22
<b>Total activo</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Patrimonio neto</b>	<b>253,87</b>	<b>94,06</b>
Capital y reservas	213,08	125,02
Resultados	38,25	-31,41
Intereses minoritarios	2,54	0,45
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>290,51</b>	<b>147,96</b>
Deudas con entidades de crédito	140,38	55,13
Provisiones	71,31	34,11
Impuestos no diferidos y otros	78,82	58,72
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>217,43</b>	<b>122,41</b>
Deudas con entidades de crédito	79,63	61,78
Acreedores	106,24	37,73
Provisiones y otros	31,56	22,90
<b>Total pasivo</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye también al Grupo Aragonesas.



# 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 la Unión Española de Explosivos, S.A. En 1972, ésta se fusiona con la Compañía Española de Minas de Río Tinto, S.A., sociedad constituida en 1954, para formar ERT.

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

En 2005 Ercros adquiere el Grupo Aragonesas, cuyos comienzos se sitúan en el Pirineo Aragonés en 1918, y se convierte en la primera empresa española de química básica.

## Ercros hoy

Ercros es la sociedad matriz donde se ubica la corporación de un grupo industrial y posee, directa e indirectamente, participaciones en las correspondientes sociedades filiales y asociadas. La empresa está diversificada en seis divisiones: Química básica, Plásticos, Farmacia, Alimentación animal, Tratamiento de aguas y Emulsiones.

El capital de la Sociedad es de 210,52 millones de euros y sus acciones cotizan en el mercado continuo de las bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

El volumen de producción es de alrededor de 3 millones de toneladas anuales, con una facturación de unos 550 millones de euros. La plantilla, integrada por casi 2.000 personas, se distribuye en 14 centros de producción.

En el mercado nacional sus productos llegan a unos 2.000 clientes repartidos por toda la geografía española. Ercros es líder de ventas y único fabricante en España de acetaldehído, acetato de etilo, carbonato potásico, clorato potásico, clorito sódico, potasa cáustica, eritromicina, fosfomicina y dicloroisocianurato sódico (DCCNa). Casi la mitad de la producción se destina a la exportación. Ercros está presente en más de 90 países, principalmente de la UE, EE UU, África y Asia. Sus productos de farmacia (eritromicina y fosfomicina) y de tratamiento de aguas absorben una importante cuota del consumo mundial.

## 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 nutritivos 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 fianzamiento 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:

Para Ercros, el ejercicio 2005 será recordado como el año de la compra del Grupo Aragonesas. Esta adquisición se enmarca en la reorientación estratégica emprendida por la compañía en 1996 y es consecuencia de la constatación de que, a pesar de los avances producidos desde entonces en la mejora de la productividad, el desendeudamiento y la diversificación, el ritmo para alcanzar estos objetivos estaba evidenciándose más lento de lo deseable a causa de las limitaciones impuestas por el reducido tamaño de la empresa. De ahí la decisión de orientar nuestra estrategia, hasta entonces enfocada al desarrollo interno de los negocios de la propia compañía, hacia el desarrollo externo a través de la integración de nuevas compañías o negocios.

Con la integración del Grupo Aragonesas, el tamaño de Ercros se ha multiplicado en 1,4 veces, la plantilla se ha duplicado y nos hemos convertido en la primera empresa no multinacional de química básica de España.

A raíz de esta operación, materializada el 2 de junio, se inició un proceso de integración de las sociedades adquiridas en Ercros que ha supuesto una significativa reorganización de la compañía, acorde con la nueva dimensión y la introducción de nuevas actividades. De esta reorganización ha surgido la incorporación de dos nuevos negocios, el de Plásticos y el de Tratamiento de aguas, además de la ampliación del negocio de Química básica.

El objetivo último de este proceso de integración es el aprovechamiento máximo de las sinergias potenciales derivadas de la adquisición y la implantación de una nueva cultura que recoja lo mejor de las empresas integrantes.

Para financiar la compra del Grupo Aragonesas y refinanciar la deuda preexistente, el mismo día de la firma de la adquisición Ercros suscribió un crédito sindicado de financiación por valor de 226,40 millones de euros. Una parte de este crédito se canceló con una ampliación de capital de 126,31 millones de euros, que se llevó a cabo del 21 de junio al 11 de julio y fue suscrita en su totalidad en el período de suscripción preferente. En términos proporcionales, ésta ha sido la mayor ampliación de capital de la historia de la Bolsa española.

La buena acogida que tuvo esta operación en el mercado se vio reflejada en la cotización de Ercros, que durante el año 2005 experimentó una revalorización superior al 145%, una de las más elevadas del parquet español.

El ejercicio 2005 también fue muy significativo desde el punto de vista de la actividad. Después de dos años de números rojos, Ercros cerró 2005 con un beneficio de 38,25 millones de euros. Esta mejora viene explicada, además

de por la incorporación en el perímetro de Ercros de los negocios del Grupo Aragonesas, por la consolidación de la tendencia alcista del ciclo químico, que tuvo una repercusión positiva en todas las actividades de la compañía.

Durante el año pasado, se produjeron también movimientos importantes en los órganos de gobierno de la Sociedad. En el mes de abril Catalana d'Iniciatives anunciaba la venta de prácticamente todas las acciones que poseía de Ercros y, como consecuencia de ello, la renuncia de su representante en el Consejo de Administración de la empresa. Por otro lado, la Junta General de Accionistas del mes de mayo no procedió a la reelección de Ubaldo Usunáriz, por haber finalizado el plazo por el que fue nombrado y haber alcanzado la edad máxima reglamentaria. Como consecuencia de estos cambios, el número de miembros del Consejo quedó fijado en seis. Quiero aprovechar la ocasión que me brinda esta carta para agradecer públicamente a Ubaldo Usunáriz y a Catalana d'Iniciatives la colaboración que han prestado a la empresa desde sus puestos en el Consejo de Administración.

A lo largo del ejercicio pasado, la empresa siguió aplicando el plan de mejora de la productividad y de adecuación de la estructura productiva de la empresa, que comprende los ejercicios 2004-2006. Como consecuencia de dicho plan, en 2005 cerca de un centenar de empleados se desvincularon de la empresa.

Acorde con la política de desarrollo sostenible, que guía la actividad de la empresa, los centros productivos de Ercros siguieron centrando sus esfuerzos en la prevención y salud laboral, en la protección del medio ambiente y en la mejora de la calidad de los productos que comercializamos. Como consecuencia de estas actuaciones, las fábricas de Tarragona y de Cartagena lograron su inscripción en el registro europeo del Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS), y el centro de Monzón está a punto de obtenerla.

Señoras y señores accionistas, Ercros se encuentra en un momento decisivo para consolidar su política de crecimiento. Concluido ya el proceso de integración del Grupo Aragonesas, tenemos en la futura compra de Derivados Forestales otra prometedora operación que marcará 2006 también como un año de expansión, y todo ello sin descuidar la actividad diaria de la compañía como se puede constatar por los resultados obtenidos y los logros de la política de desarrollo sostenible.

El ejercicio 2006 se configura pues como otro año importante, en el que todos los que trabajamos en Ercros hemos puesto grandes ilusiones. Quiero destacar el esfuerzo y la dedicación que está demostrando el equipo humano de la empresa para que los proyectos emprendidos se hagan realidad. Desde aquí y en nombre del Consejo de Administración de la Sociedad les quiero dar las gracias. También quiero agradecer a cuantos se han desvinculado de la empresa, la fidelidad y profesionalidad que han demostrado durante los largos años que han permanecido en ella.

Las previsiones de Ercros para el año en curso apuntan hacia una prolongación del escenario de 2005. Estas previsiones se sustentan en el mantenimiento de los altos precios de los principales productos de la compañía y en el crecimiento de las exportaciones, animadas por la recuperación del mercado europeo y la fortaleza del comercio mundial.

Los compromisos financieros adquiridos a raíz de la compra del Grupo Aragonesas, nos han impedido cumplir con las condiciones contempladas en la política de dividendo para proceder al pago correspondiente. Estoy seguro que ustedes compartirán conmigo que el esfuerzo ha merecido la pena. Aparte del sustancial rendimiento obtenido a través de la revalorización de la acción, Ercros es hoy una empresa mucho más sólida que en el pasado y está firmemente instalada en la senda de crecimiento y prosperidad que todos habíamos deseado. A ustedes, señores y señoras accionistas, me corresponde agradecerles la confianza que han demostrado tener en nuestra gestión.

**Antonio Zabalza Martí**

*Presidente y consejero delegado*

Barcelona, 21 de marzo de 2006



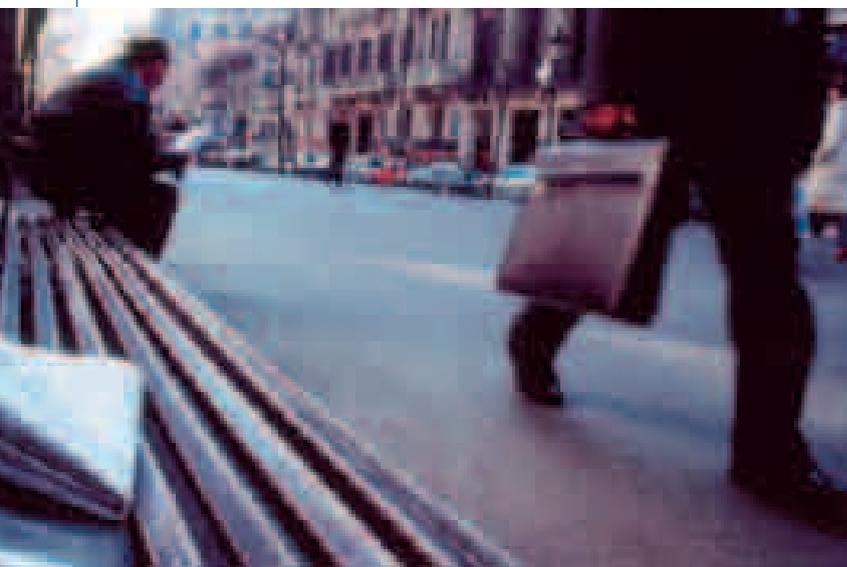
## 4. Gobierno corporativo



A lo largo del ejercicio 2005 tuvieron lugar importantes cambios en la estructura de Ercros como consecuencia de la adquisición el 2 de junio del Grupo Aragonesas, compuesto por las sociedades Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aragonesas Delsa, S.A., Aiscondel, S.A. y el 24% de Sal Doméstica, S.A., y de la ampliación de capital llevada a cabo por la empresa, tras la cual el número de acciones de la Sociedad ha quedado fijado en 584,77 millones, que suponen un capital social de 210,52 millones de euros.

Asimismo, se introdujeron modificaciones en los Estatutos de la Sociedad para adaptarlos a la Ley de Transparencia —especialmente en lo referente a la posibilidad de ejercer la representación y el derecho de voto a través de medios electrónicos— y a la Ley del Mercado de Valores —para incluir estatutariamente la regulación del funcionamiento y composición de la Comisión de Auditoría, creada en el seno del Consejo de Administración desde 1997, y la existencia de las restantes comisiones—. También se modificó a la baja el artículo que regula la retribución de los consejeros para adaptarlo a la realidad financiera de la compañía y se incluyó el requisito de la autorización de la Junta para hacer efectivas las retribuciones. Como consecuencia de los cambios introducidos, la Junta de Accionistas aprobó una refundición del texto de los Estatutos Sociales.

Como consecuencia de los cambios introducidos en los Estatutos, el Consejo de Administración, en su sesión de 6 de mayo, aprobó un nuevo texto refundido del Reglamento que regula su funcionamiento y, el 9 de junio, modificó el preámbulo de los reglamentos de las comisiones creadas en su seno —Auditoría, Nombramientos y Remuneración y Estrategia e Inversiones— para incluir una referencia al Reglamento del Consejo y, en su caso, a los Estatutos.





## Órganos de gobierno

### Junta General de Accionistas

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

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

El 6 de mayo se celebró, en segunda convocatoria, la Junta General Ordinaria de Accionistas. Los principales acuerdos adoptados por la misma fueron los relativos a la ampliación de capital y a los cambios estatuarios citados, además de la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Concurrieron a la misma 157,63 millones de acciones, en representación del 67,39% del capital suscrito, de las que 46,86 millones estuvieron presentes y 110,77 millones representadas.

Para estimular la asistencia a la Junta y cumplir de este modo la exigencia de obtener un quórum del 25% en segunda convocatoria para la aprobación de algunos de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración, especialmente los referidos a la autorización de la ampliación de capital y a las modificaciones estatutarias, se estableció el pago de una prima de asistencia, de un céntimo de euro bruto por acción.

### Consejo de Administración

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

La composición del Consejo de Administración de Ercros, en función del tipo de consejeros, responde a lo recomendado en los códigos sobre el buen gobierno corporativo y a lo previsto en el Reglamento del Consejo. De los seis miembros que integran el Consejo cinco son externos y, de ellos, cuatro son independientes, lo cual a su vez refleja de forma razonable la relación entre el capital estable y el capital flotante.

El Consejo de Administración de Ercros está integrado por seis miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Laureano Roldán, consejero dominical en representación del Grupo Torras, empresa de la que es consejero y director general; y Ramón Blanco, Joan Hortalà, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, consejeros independientes.

El 12 de abril de 2005, la sociedad Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A. dimitió del cargo de consejero dominical al haber disminuido su participación en el capital de Ercros. Asimismo, Francesc Raventós, representante de Catalana d'Iniciatives en el Consejo de Ercros y consejero delegado de dicha sociedad, comunicó que el 5 de abril había vendido las 20.000 acciones de Ercros que poseía, a un precio de entre 1,00 y 1,03 euros la acción.

Por otra parte, la Junta reeligió como vocal del Consejo, por un período de cinco años, a Ramón Blanco y no procedió a la reelección de Ubaldo Usunáriz, quien ostentaba la Vicepresidencia del Consejo, por haber finalizado el plazo por el que fue nombrado y haber alcanzado la edad máxima reglamentaria.

Durante el ejercicio, el Consejo de Administración de Ercros celebró ocho reuniones. Las remuneraciones devengadas por sus miembros importaron 0,33 millones de euros en concepto de sueldos y 0,28 millones de euros de dietas (0,32 millones de euros y 0,28 millones de euros, respectivamente, en 2004). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se devengaron 0,06 millones de euros (0,05 millones en 2004).

El presidente de Ercros, Antonio Zabalza, comunicó a la Sociedad que el 11 de julio, con motivo de la ampliación de capital, adquirió 180.549 acciones de Ercros que, sumadas a las que poseía con anterioridad, totalizan en su poder 300.551 acciones, lo que representa el 0,05% del capital social. El consejero Laureano Roldán comunicó que su participación de 1.000 acciones no experimentó variación a lo largo de 2005. 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 2005, Laureano Roldán era consejero de las sociedades cotizadas Ebro Puleva y Puleva Biotech y Ramón Blanco de NH Hoteles. 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.

## 4. Gobierno corporativo

### Consejo de Administración<sup>1</sup>

Consejero	Cargo	Tipo	Comisiones	Número de acciones	Capital social %	Fecha de nombramiento o renovación
Antonio Zabalza Martí	Presidente y consejero delegado	Ejecutivo	Nombramientos y Remuneración, Estrategia e Inversiones	300.551	0,0514	18-06-2004
Laureano Roldán Aguilar <sup>2</sup>	Consejero	Dominical	Auditoría, Nombramientos y Remuneración, Estrategia e Inversiones	1.000	0,0000	18-06-2004
Ramón Blanco Balín	Consejero	Independiente	Auditoría, Nombramientos y Remuneración	-	-	06-05-2005
Joan Hortalà Arau	Consejero	Independiente	Auditoría	-	-	07-06-2000
Josep Lluís Cabestany Illana	Consejero	Independiente	-	-	-	18-06-2004
Eduardo Sánchez Morrondo	Consejero	Independiente	Estrategia e Inversiones	-	-	18-06-2004
Santiago Mayans Sintés	Secretario no consejero	-	-	-	-	10-12-2003

<sup>1</sup> En 2005 cesaron como consejeros de Ercros, Catalana d'Iniciatives y Ubaldo Usunáriz.

<sup>2</sup> Laureano Roldán es director general y consejero de Grupo Torras, que a 31-12-05 poseía 29,13 millones de acciones (4,98% del capital social).



### Comisión de Auditoría

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

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

El Consejo de Administración de Ercros, en su reunión de 6 de mayo, acordó designar a Laureano Roldán, hasta entonces vocal de la Comisión de Auditoría, como presidente de la misma en sustitución de Ubaldo Usunáriz y a Ramón Blanco como vocal. Joan Hortalà se mantiene en su cargo de vocal de dicha Comisión. Actúa como secretario de la misma, el director de Administración de Ercros, Pere Bienes Bonet.

En 2005, la Comisión de Auditoría se reunió en seis ocasiones.



### Comisión de Nombramientos y Remuneración

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

La Comisión está formada por tres consejeros, nombrados a propuesta del presidente del Consejo, dos de los cuales deben tener carácter externo. En 2005 se ha mantenido inalterada la composición de dicha Comisión, que está integrada por: Antonio Zabalza, presidente; Laureano Roldán, secretario y vocal, y Ramón Blanco, vocal.

En 2005, la Comisión de Nombramientos y Remuneración mantuvo dos reuniones.

### Comisión de Estrategia e Inversiones

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

En la actualidad, son miembros de esta Comisión: Antonio Zabalza, presidente, y Laureano Roldán y Eduardo Sánchez, vocales. Actúa como secretario el director general de Negocios, José Luis Muñiz. En 2005, la Comisión de Estrategia e Inversiones se reunió en una ocasión.

### Comité de Dirección

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

En 2005, la composición del Comité de Dirección ha reflejado los cambios organizativos operados por Ercros a raíz de la integración del Grupo Aragonesas. En la actualidad, está integrado por el presidente, los directores generales, los directores de las divisiones y los directores de la Secretaría general, Administración, Desarrollo corporativo, Finanzas, Planificación y control, Recursos humanos y Sistemas. La periodicidad de sus reuniones es mensual.

### Comité de Dirección

Presidente y consejero delegado	Antonio Zabalza Martí
Director general de Negocios	José Luis Muñiz Álvarez
Director general Económico-financiero	Pedro Rodríguez Sánchez
Director general Adjunto a la Presidencia	Jesús Collantes Vivancos
Director de la División de Química básica	Francisco García Brú
Director de la División de Plásticos	José Miguel Falcón Sanz
Director de la División de Farmacia <sup>1</sup>	Pelayo Gordo Pastor
Director de la División de Alimentación animal	Antonio Llena Estruch
Director de la División de Tratamiento de aguas	Pedro Balcells Sagarra
Director de la División de Emulsiones	Peter Montag
Secretaria general	Teresa Conesa Fàbregues
Director de Administración	Pere Bienes Bonet
Director de Finanzas	Francisco García Barrio
Director de Planificación y control	José Luis Torres Díaz
Director de Recursos humanos	Pere Montserrat Costa
Director de Sistemas	Eduardo Gual de Diego

<sup>1</sup> El 1 de octubre de 2005, Francisco Garrido cesó como director de la División de Farmacia, cargo que fue asumido por Pelayo Gordo, que lo ha compaginado con la Dirección de Desarrollo corporativo.

## 5. Estrategia empresarial



Desde 1996, la estrategia general de Ercros ha perseguido optimizar su capacidad industrial y financiera, consolidar su presencia en los mercados en los que participa y compaginar sus planes de expansión con un escrupuloso respeto al medio ambiente.

Esta estrategia se ha concretado en tres líneas de acción: la mejora de la productividad, la diversificación de la actividad y la reducción del endeudamiento. La finalidad de esta estrategia ha sido dotar a la empresa de una mayor fortaleza financiera y productiva que le permita afrontar sin tensiones las oscilaciones del ciclo de la química básica.

### Mejora de la productividad

En relación con la mejora de la productividad, Ercros ha centrado sus esfuerzos en reducir los gastos de la compañía. Concretamente, el plan de mejora de la productividad puesto en marcha para los ejercicios 2004, 2005 y 2006 va en esta dirección. El objetivo del plan es rebajar los gastos fijos de la compañía en 10 millones de euros anuales mediante, entre otras medidas, la adecuación de la plantilla a la estructura productiva.

### Diversificación de la actividad

El instrumento utilizado para avanzar en la diversificación de la actividad ha sido el esfuerzo inversor; un esfuerzo muy intenso a lo largo de este período. En 2005, las actuaciones llevadas a cabo han tenido un importe de 18,93 millones de euros.





## Reducción del endeudamiento

La actuación de Ercros en este sentido se centra en la disminución paulatina del endeudamiento de la compañía, reduciendo las obligaciones financieras contraídas y limitando el uso de recursos externos a la financiación de las inversiones, así como en la rebaja sustancial de los gastos generales de la empresa.

En 2005, se ha realizado un avance cualitativo en este pilar de la estrategia al conseguir que el endeudamiento neto sea inferior a los fondos propios de la Sociedad. A pesar del crédito sindicado suscrito por Ercros, y gracias a la ampliación de capital llevada a cabo y a la amortización parcial del crédito que la misma permitió, la deuda bancaria neta de Ercros sólo aumentó 66,50 millones de euros, al pasar de 116,86 millones de euros en 2004 a 183,36 millones de euros en 2005. En consecuencia, dado el significativo aumento de los fondos propios (que se incrementaron un 170%), se ha producido una importante mejora del ratio de endeudamiento (deuda bancaria/fondos propios) que ha permitido finalizar el año tres décimas por debajo de la unidad (0,7) cuando en 2004 sobrepasaba la unidad en dos décimas (1,2).

Dicho préstamo sindicado, por un importe de 226,40 millones de euros, se contrató para financiar la adquisición del Grupo Aragonesas, por valor de 177,60 millones de euros. Los 48,80 millones restantes se destinaron a refinanciar la deuda preexistente en Ercros. Gracias a ello, el plazo medio de vencimiento de la deuda ha pasado de 1,4 años a 4,5 años.

El crédito estuvo codirigido por La Caixa y el Institut Català de Finances (ICF), y participaron, además, el Instituto de Crédito Oficial (ICO), Caixa Catalunya, Banco Sabadell, Barclays, Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM), Deutsche Bank, Santander Central Hispano, Caixa Tarragona, Banco Popular Español y Caja Castilla La Mancha (CCM).

## Nueva orientación estratégica

A pesar de los avances que se acaban de describir en las tres líneas estratégicas citadas, el ritmo para alcanzar los objetivos estaba evidenciándose más lento de lo que sería deseable, a causa de las limitaciones que imponía el relativamente reducido tamaño de la empresa. Por ello, se procedió a reorientar la estrategia seguida, hasta entonces enfocada al desarrollo interno de los negocios de la propia compañía, para abrirla al desarrollo externo, a través de la integración de nuevas compañías o negocios.

De acuerdo con esta nueva orientación, en 2005 Ercros procedió a la adquisición de las sociedades que integraban el Grupo Aragonesas: Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.; Aragonesas Delsa, S.A.U.; Aiscondel, S.A. y una participación del 24% de Sal Doméstica, S.A. Gracias a esta operación, Ercros ha multiplicado por 2,4 su cifra de negocios, ha duplicado su plantilla y ha incorporado cinco nuevas fábricas a las nueve que ya tenía. La nueva dimensión adquirida —Ercros se ha convertido en la mayor empresa de química básica española— y las sinergias derivadas de la integración están posibilitando optimizar el rendimiento de las plantas, mejorar las condiciones de compra de los aprovisionamientos comunes y conseguir importantes ahorros logísticos y de estructura.

A raíz de la integración del Grupo Aragonesas, Ercros se ha introducido en nuevos negocios —como es la fabricación de plásticos, con el PVC, y la de productos para el tratamiento del agua de piscinas— que se vienen a añadir a los negocios de producción de principios activos farmacéuticos, de productos para la alimentación animal y de emulsiones, en los que ya estaba presente. La diversificación ha alcanzado también a la principal actividad de la compañía, la química básica, en la cual Ercros adquiere una posición dominante en el mercado nacional del cloro y la sosa, además de estar presente en la mayoría de aplicaciones del cloro.



## 6. Hechos relevantes del ejercicio



### Enero

El 17 de enero se ratificó el preacuerdo entre Ercros y las centrales sindicales, de julio de 2004, sobre la aplicación del plan de mejora de la productividad y de adecuación de la estructura productiva de la empresa.

### Abril

El 12 de abril Ercros presentó a Uralita una oferta de adquisición del Grupo Aragonesas, compuesto por las sociedades Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U., Aiscondel, S.A., Aragonesas Delsa, S.A.U. y el 24% de las acciones de Sal Doméstica, S.A. La oferta fue aceptada por Uralita en esa misma fecha.

El 29 de abril, la empresa filial Salinera de Cardona realizó una ampliación de capital que no fue suscrita por Ercros, por lo que la participación de la Sociedad en dicha empresa se redujo del 50% al 25%.

### Mayo

El 6 de mayo se celebró la Junta General de Accionistas de Ercros, que aprobó una ampliación de capital, por importe de 126,31 millones de euros, destinada a financiar la compra del Grupo Aragonesas. Igualmente, la Junta autorizó la modificación de los Estatutos Sociales para adaptarlos a los requerimientos de la Ley de Transparencia y a la Ley del Mercado de Valores.

El 26 de mayo la Dirección de Defensa de la Competencia del Ministerio de Economía y Hacienda aprobó la compra del Grupo Aragonesas.

### Junio

El 2 de junio se celebró la firma del contrato de compraventa del Grupo Aragonesas, por un valor de 177,60 millones de euros. El mismo día, Ercros suscribió un crédito de financiación sindicada, por valor de 226,40 millones, para financiar dicha compra y refinanciar la deuda preexistente en la compañía.

El 21 de junio se inició el período de suscripción preferente de la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas.

### Julio

El 11 de julio finalizó el período de suscripción preferente, durante el cual quedó cubierta la totalidad del aumento de capital. Las nuevas acciones de la compañía comenzaron a cotizar el día 27 del mismo mes.

La fábrica de Tarragona quedó inscrita en el registro europeo del sistema comunitario de ecogestión y ecoauditoría (EMAS).

### Octubre

El 1 de octubre entró en vigor la nueva estructura organizativa de Ercros, a raíz de la integración de Ercros y del Grupo Aragonesas. La empresa ha quedado configurada en seis áreas de negocio: Química básica, Plásticos, Farmacia, Alimentación animal, Tratamiento de aguas y Emulsiones.

### Noviembre

La fábrica de Cartagena obtuvo las certificaciones de calidad ISO 9001:2000 y de medio ambiente ISO 14001:2004, y la inscripción en el registro europeo EMAS.

### Diciembre

En el marco del proceso de integración del Grupo Aragonesas en Ercros, el 22 de diciembre se procedió a la fusión por absorción de las sociedades Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. y Aragonesas Delsa, S.A.U. por Aiscondel, S.A. que cambió su denominación social por la de Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. y trasladó su domicilio social al que tiene Ercros.



## Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

### Adquisición de Derivados Forestales

El 14 de marzo de 2006, Ercros suscribió un contrato con Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A (Bidsa), empresa filial de Banco de Sabadell, S.A., y Cellex Chemie, A.G. (Cellex) para la adquisición de la sociedad Derivados Forestales Group XXI, S.L. (Derivados Forestales).

La operación se instrumentará mediante el canje de las participaciones de Cellex y Bidsa en Derivados Forestales por acciones de Ercros procedentes de una próxima ampliación de capital de esta compañía. Esta ampliación será sometida por el Consejo de Ercros a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, con exclusión del derecho de suscripción preferente, para ser suscrita y desembolsada en su totalidad por Cellex y Bidsa mediante la aportación de sus participaciones en Derivados Forestales.

El contrato, que fue aprobado por el Consejo de Administración de Ercros, en su reunión del 13 de marzo de 2006, y por Cellex y Bidsa de conformidad con sus procedimientos internos, está condicionado a (i) la realización de un *due diligence* satisfactorio, a realizar con anterioridad a la celebración de la Junta General; (ii) la obtención de las preceptivas autorizaciones; (iii) la aprobación del aumento de capital por la Junta General Ordinaria de Ercros; y (iv) la verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la admisión a cotización de las nuevas acciones, así como al cumplimiento de los demás requisitos legales pertinentes en relación con la operación de canje planteada.

La aportación de las participaciones que efectuarán Cellex y Bidsa a Ercros se ha valorado en 109,86 millones de euros, utilizando como base los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2005 y los métodos de valoración habituales en este tipo de operaciones (descuento de flujos de caja, valor en libros, cartera de clientes y de productos, plusvalía latente de activos, etc.).

El número de acciones de Ercros que se canjeará a cambio de las participaciones de Derivados Forestales es de 133,97 millones, lo que supone un valor por acción de 0,82 euros. Para fijar este valor se tomaron como referencias la cotización media del 9 de marzo, día anterior al que se acordó la ecuación de canje, y la cotización media de los 45 días naturales anteriores a dicha fecha. La relación de canje acordada es de una participación de Derivados Forestales por cada 1.339,71 acciones de Ercros.

Una vez finalizada la citada ampliación de capital en los términos previstos, la participación de Cellex y Bidsa en el capital resultante de Ercros será de un 10,25% y un 8,39%, respectivamente. El acuerdo suscrito contempla el derecho de Cellex a proponer un representante en el Consejo de Administración de Ercros.

Las partes firmantes valoraron de su respectivo interés la participación estable de Cellex y Bidsa en el capital social de Ercros en la medida en que viene a fortalecer financieramente el proyecto de negocio de la compañía.

Derivados Forestales es la cabecera de un *holding* de sociedades cuya actividad es la fabricación de productos químicos, en particular formaldehído y productos derivados del mismo. Tiene una facturación en torno a los 200 millones de euros y emplea a más de 400 trabajadores. Cuenta con fábricas en Sant Celoni y Cerdanyola (Barcelona), Tortosa (Tarragona) y Almussafes (Valencia).

### Adhesión al acuerdo voluntario de reducción de las emisiones

El 25 de enero, Ercros junto con el resto de productores de cloro en España y la asociación que los agrupa, el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas de Andalucía, Aragón, Cantabria, Cataluña y Galicia, firmó un Acuerdo voluntario para la protección ambiental y el control de emisiones del sector cloro-álcali español para el período 2005-2011, que sustituye al primer Acuerdo firmado en 1999.

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

Según el acuerdo, las empresas deberán presentar en el año 2011 un plan para sustituir la actual tecnología de mercurio en sus plantas e implantar la tecnología de membrana. El objetivo final del acuerdo es que en el año 2020 hayan cesado las emisiones de mercurio.

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



## 7. Evolución de la actividad

Con la integración en Ercros de las actividades del Grupo Aragonesas, la empresa reforzó su principal actividad, el negocio de Química básica, con significativos aumentos de la capacidad de producción de cloro, sosa cáustica y algunos de sus derivados y la introducción en nuevos productos, al tiempo que ampliaba sus actividades a nuevos negocios, como el de Plásticos y el de Tratamiento de aguas, que se han sumando a los de Farmacia, Alimentación animal y Emulsiones, en los que Ercros estaba ya presente y que fundamentan la estrategia de diversificación de la compañía.

El beneficio neto atribuido a Ercros en 2005 fue de 38,25 millones de euros frente a unas pérdidas de 31,41 millones de euros en 2004. La cifra de negocios se elevó a 432,80 millones de euros, más del doble que la del año anterior, que se había situado en los 211,64 millones de euros.

Esta mejora viene explicada, por una parte, por la incorporación en el perímetro de Ercros de las actividades del Grupo Aragonesas a partir del 2 de junio de 2005, fecha en que se produjo la adquisición de dicho Grupo, y, por la otra, por la consolidación de la tendencia alcista del ciclo químico. La fortaleza de la actividad, que se debió tanto a la mejora de los precios como al mayor volumen expedido, permitió absorber las paulatinas subidas del coste de los aprovisionamientos, especialmente los derivados del petróleo, como es el etileno.

La recuperación fue general en todas las actividades de la compañía. Química básica, con un aumento de su facturación del 97,2%, fue la División en la que esta mejora se dejó sentir con mayor intensidad, impulsada fundamentalmente por el excelente momento que vive la sosa cáustica y la incorporación de las nuevas actividades procedentes de Aragonesas. También evolucionaron favorablemente las divisiones de Farmacia, con un crecimiento del 5,9%; Alimentación animal, con un 13,1%, y Emulsiones, con un 5,0%. De los otros nuevos negocios, Tratamiento de aguas vivió asimismo un buen ejercicio, en tanto que Plásticos fue la única División cuya variación anual presentó un saldo negativo.

### Cifra de negocios por divisiones

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>	Variación %	Estructura 2005 %
Química básica <sup>2</sup>	236,17	119,77	97,2	54,6
Plásticos <sup>2</sup>	86,08	-	-	19,9
Farmacia	40,62	38,34	5,9	9,4
Alimentación animal	33,05	29,23	13,1	7,6
Tratamiento de aguas <sup>2</sup>	11,35	-	-	2,6
Emulsiones	25,53	24,30	5,0	5,9
<b>Ercros</b>	<b>432,80</b>	<b>211,64</b>	<b>104,5</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> Negocios, total o parcialmente, aportados por el Grupo Aragonesas.

### Resultado bruto de explotación por divisiones

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>	Estructura 2005 %
Química básica <sup>2</sup>	66,78	-3,50	77,2
Plásticos <sup>2</sup>	8,39	-	9,7
Farmacia	5,09	-1,60	5,9
Alimentación animal	1,57	-6,81	1,8
Tratamiento de aguas <sup>2</sup>	2,81	-	3,3
Emulsiones	1,82	-0,21	2,1
<b>Ercros</b>	<b>86,46</b>	<b>-12,12</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> Negocios, total o parcialmente, aportados por el Grupo Aragonesas.



Los gastos consolidados fueron de 454,02 millones de euros, de los cuales los más significativos fueron 246,16 millones correspondientes a aprovisionamientos y 93,50 millones a gastos de personal.

El resultado bruto de explotación experimentó un giro radical al pasar de -12,12 millones de euros en 2004 a 86,46 millones de euros en 2005. Esta cifra incluye una serie de epígrafes de carácter extraordinario de ambos signos, entre los cuales se contabilizan los gastos y provisiones derivados del proceso de reestructuración que la compañía tiene actualmente en marcha y la imputación como beneficio de la diferencia negativa de consolidación del Grupo Aragonesas.

Teniendo en cuenta que las amortizaciones fueron de 27,59 millones de euros, el resultado neto de explotación quedó situado en los 58,87 millones de euros. El año anterior, este epígrafe había presentado una cifra negativa de 25,66 millones de euros.

Los resultados financieros netos, que fueron de -20,12 millones de euros, se debieron en buena medida a los gastos financieros asociados a la operación de compra del Grupo Aragonesas y a los intereses y gastos generados por el crédito sindicado suscrito por Ercros.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto consolidadas como de la Sociedad y de todas las acciones del Grupo, han sido auditadas por tercer año consecutivo por la sociedad Ernst & Young. El importe total percibido en 2005 ascendió a 0,52 millones de euros, del cual 0,30 millones de euros correspondieron a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio y 0,22 millones de euros, a servicios profesionales contratados que no entran en conflicto con la actividad de auditoría ya que tuvieron por objeto, básicamente, la elaboración de la *due diligence* llevada a cabo con motivo de la adquisición del Grupo Aragonesas. En 2004, los honorarios totales fueron de 0,29 millones de euros.

## Datos económicos y financieros

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>	Variación %
Cifra de negocios	432,80	211,64	104,5
Valor de la producción	540,48	220,54	145,1
Valor añadido	179,96	37,42	380,9
Resultado bruto de explotación	86,46	-12,12	-
Resultado neto de explotación	58,87	-25,66	-
Resultado antes de impuestos	38,75	-31,03	-
Resultado del ejercicio atribuido	38,25	-31,68	220,7
Activos no corrientes <sup>2</sup>	513,84	245,56	109,3
Pasivos no corrientes <sup>2</sup>	290,51	147,96	96,3
Total activo <sup>2</sup>	761,81	364,43	109,0
Capital social <sup>2</sup>	210,52	84,21	150,0
Patrimonio neto <sup>2</sup>	253,87	94,06	169,9
Recursos permanentes <sup>2,3</sup>	544,38	242,02	124,9
Deuda bancaria <sup>2</sup>	183,36	116,86	56,9

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> A 31 de diciembre.

<sup>3</sup> Recursos permanentes = Patrimonio neto más pasivos no corrientes.

## Ratios económicos

	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>	Variación %
Nº de empleados	1.846	972	89,9
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,23	0,22	0,0
Valor añadido / Cifra de negocios	0,42	0,18	135,2
Resultado bruto de explotación / Cifra de negocios	0,20	-0,06	-
Resultado del ejercicio / Cifra de negocios	0,09	-0,15	-
Activos no corrientes / Pasivos no corrientes	1,77	1,66	6,6
Deuda bancaria / Patrimonio neto <sup>2</sup>	0,72	1,24	-41,9
Deuda bancaria / Total pasivo <sup>2</sup>	0,24	0,32	-24,9
Patrimonio neto / Total pasivo <sup>2</sup>	0,33	0,26	29,1
Recursos permanentes / Total pasivo <sup>2</sup>	0,71	0,66	7,6

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> A 31 de diciembre.

## 8. La cotización



Entre el 21 de junio y el 11 de julio de 2005, Ercros llevó a cabo una ampliación de capital por un importe de 126,31 millones de euros, a través de la emisión de 350,86 millones de acciones, a un precio por acción de 0,36 euros, equivalente al valor nominal, en una proporción de tres acciones nuevas por cada dos antiguas. La ampliación estuvo destinada a la cancelación parcial de un crédito sindicado suscrito para adquirir el Grupo Aragonesas y al establecimiento de un fondo para dotar el servicio de la deuda de dicho crédito sindicado.

Tras la operación, el número de acciones de la Sociedad se multiplicó por 2,5 veces, al pasar de 233,91 millones de acciones a 584,77 millones de acciones. En tanto que el capital social pasó de 84,21 millones de euros a 210,52 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la capitalización de Ercros en Bolsa alcanzó los 543,83 millones de euros.

La ampliación fue suscrita en su totalidad en el período preferente. En los 15 días que duró dicho período se contrataron 268,26 millones de derechos de suscripción de acciones, a un cambio medio de 0,36 euros, por un importe de 98,07 millones de euros. Como consecuencia de ello, no fue posible atender una demanda adicional de 82 millones de acciones para una eventual segunda vuelta. Tampoco fue posible la entrada de un grupo de inversores aseguradores, que se habían comprometido a suscribir hasta el 73% de la ampliación.

Las nuevas acciones empezaron a cotizar el 27 de julio de 2005 en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

El mercado valoró muy positivamente esta operación, tal como se refleja en la evolución de la cotización de Ercros. Durante el año 2005, los accionistas de Ercros que decidieron vender sus derechos en la ampliación tuvieron una revalorización del 145,3% y en el caso de los que permanecieron en la compañía la revalorización superó el 200%. En el pasado ejercicio, el Íbex 35 obtuvo una ganancia del 18,2% y el índice general de la Bolsa de Madrid del 20,6%.

A lo largo del año se negociaron 2.570,69 millones de acciones, con un valor de 2.403,69 millones de euros. Dicho valor multiplica por 15 la cifra negociada el año anterior. El volumen medio diario de las transacciones fue de 10,04 millones de acciones y 9,43 millones de euros. En 2005, el capital de Ercros tuvo una rotación de 6,7 veces.



A 31 de diciembre, la Sociedad no tenía constancia de la existencia de ningún accionista con una participación superior al 5% del capital. El Grupo Torras comunicó a la empresa que, en el período de suscripción preferente de la ampliación de capital, adquirió 8,80 millones de acciones que, sumadas a los 20,33 millones de acciones que ya poseía, totalizan 29,13 millones de acciones, lo que representa el 4,98% del capital social. La sociedad Catalana d'Iniciatives, que al cierre del ejercicio anterior poseía 15,61 millones de acciones que suponían el 4,08% del capital de Ercros, comunicó a la Sociedad que, entre el 5 y el 11 de abril, había vendido 9,44 millones de acciones por valor de 3,40 millones de euros, y que mantenía en su poder 0,10 millones de acciones, que representan el 0,03% del capital social.

También en el marco de la ampliación de capital, el presidente de Ercros, Antonio Zabalza, adquirió 180.549 acciones de Ercros. Después de esta operación el presidente posee 300.551 acciones, es decir el 0,05% del capital social. El consejero Laureano Roldán mantuvo a lo largo de 2005 su participación de 1.000 acciones.

Ercros no tiene establecido ningún tipo de restricción legal o estatutaria al ejercicio de los derechos de voto ni a la adquisición o transmisión de las acciones y no le consta la existencia de pactos parasociales entre accionistas que regulen el ejercicio del derecho de voto en la Junta General ni que restrinjan o 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.

El 14 de marzo de 2006, Ercros suscribió un contrato con Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A (Bidsa), empresa filial de Banco de Sabadell, S.A., y Cellex Chemie, A.G. (Cellex) para la adquisición de la sociedad Derivados Forestales Group XXI, S.L., dando con ello entrada a estas dos últimas sociedades en el capital social de Ercros.

Esta operación se instrumentará mediante el canje de las participaciones de Cellex y Bidsa en Derivados Forestales por acciones de Ercros procedentes de una próxima ampliación de capital, por un importe de 109,86 millones de euros, que se someterá a la aprobación de la Junta de Accionistas. El número de acciones de Ercros que se canjeará a cambio de las participaciones de Derivados Forestales es de 133,97 millones, lo que supone un valor por acción de 0,82 euros. Una vez finalizada la citada ampliación de capital en los términos previstos, la participación de Cellex y Bidsa en el capital resultante de Ercros será de un 10,25% y un 8,39%, respectivamente.

## Ratios bursátiles<sup>1</sup>

	2005 <sup>2</sup>	2004 <sup>2</sup>
VCA (euros)	0,44	0,40
BPA (euros)	0,07	-0,13
CFA (euros)	0,11	-0,08
PVC	2,14	1,32
PCF	8,26	-6,94
PER	14,22	-3,95

<sup>1</sup> A 31 de diciembre.

<sup>2</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye además los del Grupo Aragonesas.

VCA = Patrimonio neto / N° acciones

BPA = Resultado / N° acciones

CFA = *Cash flow* / N° acciones

PVC = Capitalización / Patrimonio neto

PCF = Capitalización / *Cash flow*

PER = Capitalización / Resultado

## 8. La cotización

### Evolución del capital social

Euros

	2005		2004	
	Número de acciones	Nominal	Número de acciones	Nominal
Valor inicial	233.905.938	84.206.137,68	233.905.938	84.206.137,68
Movimientos en el ejercicio	350.858.907	126.309.206,52	-	-
<b>Valor final</b>	<b>584.764.845</b>	<b>210.515.344,20</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206.137,68</b>

### Evolución de la acción

	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Acciones en el mercado (millones)</b>	<b>584,76<sup>2</sup></b>	<b>233,91</b>	<b>233,91</b>	<b>233,91</b>	<b>233,91</b>
<b>Capitalización (millones de euros)<sup>1</sup></b>	<b>543,83</b>	<b>123,97</b>	<b>84,21</b>	<b>79,53</b>	<b>93,56</b>
<b>Acciones negociadas (millones)</b>					
En el año	2.570,37	333,66	107,98	111,74	114,77
Máximo en un día	66,29	49,55	9,29	4,01	5,36
Mínimo en un día	0,39	0,02	0,07	0,01	0,02
Promedio diario	10,04	1,33	0,43	0,43	0,46
<b>Volumen negociado (millones de euros)</b>					
En el año	2.403,69	161,35	40,16	50,07	49,17
Promedio diario	9,43	0,64	0,16	0,20	0,20
<b>Cotización de la acción (euros)</b>					
Máxima	1,16	0,67	0,41	0,56	0,53
Mínima	0,54	0,30	0,33	0,33	0,33
Media	0,93	0,48	0,36	0,45	0,42
Última	0,93	0,53	0,36	0,34	0,40
<b>Índice de frecuencia (%)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Índice de liquidez (%)</b>	<b>439,56</b>	<b>142,64</b>	<b>46,16</b>	<b>46,46</b>	<b>49,07</b>

<sup>1</sup> A 31 de diciembre.

<sup>2</sup> Promedio anual = 384,82 millones de acciones.



## Cotización de los derechos

21/06/05 a 11/07/05

### Derechos negociados (millones)

En el período	268,26
Máximo en un día	70,29
Mínimo en un día	4,01
Promedio diario	17,88

### Volumen negociado (millones de euros)

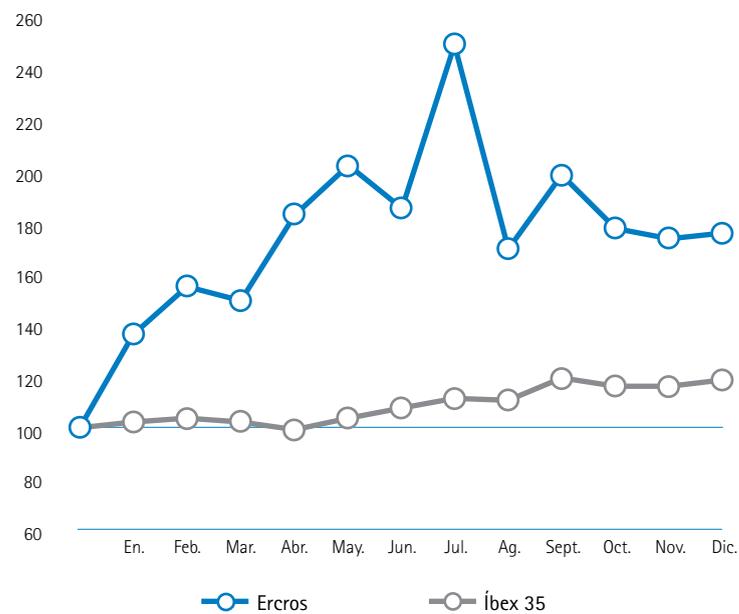
En el período	98,07
Promedio diario	6,54

### Cotización del derecho (euros)

Máxima	0,44
Mínima	0,31
Media	0,36
Última	0,43

## Comparación entre la cotización de Ercros y el Ibex 35

2005 Base 100 = 31/12/2004



## Evolución de los índices<sup>1</sup>

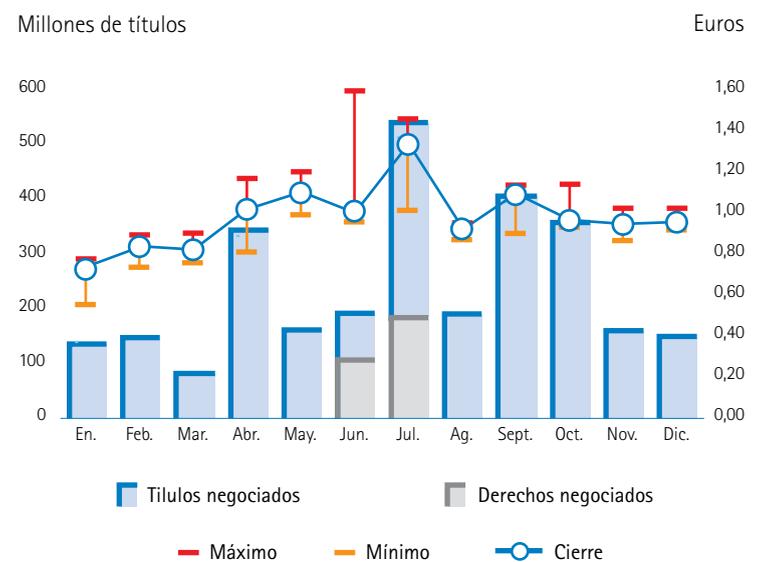
Base 100 = 31/12/2000

	Ercros	General	Ibex 35
2001	125,00	93,61	92,18
2002	106,25	71,99	66,27
2003	112,50	91,74	84,93
2004	165,63	108,90	99,68
2005	290,63	131,28	117,83

<sup>1</sup> A 31 de diciembre.

## Evolución de la cotización y del volumen negociado

2005



## 9. Mercados y aprovisionamientos



La cifra de negocios de Ercros en 2005 fue de 432,80 millones de euros. El 56% de esta cantidad, equivalente a 240,68 millones de euros, se facturó en el mercado interior y el 44% restante, por un importe de 192,12 millones de euros, en el exterior.

El crecimiento en un 104,5% de la cifra de negocios de 2005 en comparación con la obtenida en 2004 está motivado por la aportación de los negocios del Grupo Aragonesas y por la recuperación de la actividad, especialmente en la División de Química básica, que fue la que en 2004 sufrió con mayor intensidad las consecuencias del ciclo bajista y de la atonía de los mercados exteriores.

Aunque en términos absolutos se produjo un aumento de la facturación en general, las ventas en el mercado interior han crecido en mayor medida que las exportaciones, lo que les ha permitido ganar peso respecto al total de ventas de la compañía, hasta alcanzar una cuota del 56%, cuatro puntos porcentuales más que la que tenían en 2004.

El 70% de las exportaciones, por un importe de 133,60 millones de euros, tuvo como destino la UE, el 14% otros países de la OCDE y el 16% el restante en otros mercados, principalmente del arco mediterráneo y del sudeste asiático.

El negocio de Farmacia volvió a ser la División de Ercros que coloca un mayor porcentaje de sus ventas en el exterior, concretamente un 74%; le siguió la División de Tratamiento de aguas que vendió fuera de España el 63% de su facturación. Química básica exportó el 42% de su cifra de negocios y la División de Plásticos el 37%.

El negocio de Alimentación animal fue el que en términos proporcionales realizó más ventas dentro de las fronteras españolas, el 85%. En el lado opuesto está la División de Emulsiones, que tiene su centro de producción en Alemania, y que facturó en España el 22% de sus ventas.

La incorporación de los productos del Grupo Aragonesas ha introducido alteraciones en el *ranking* de los 10 principales productos de la compañía por facturación. El primero de la lista en 2005 fue el PVC suspensión, seguido por la sosa cáustica. Entre estos dos productos se concentra casi un tercio de la cifra de negocios de Ercros.

En el pasado ejercicio, la factura de los aprovisionamientos ascendió a 246,16 millones de euros. Las materias primas ligadas al petróleo, entre las que destaca el etileno, mantuvieron a lo largo del año una tendencia alcista con unos incrementos medios anuales en torno al 20%.

La factura eléctrica es la que mayor impacto tiene en los costes de la compañía. En 2005, el precio de la electricidad se mantuvo en valores ligeramente superiores a los de 2004. El consumo eléctrico del conjunto de los centros de Ercros rozó los 2.000 GWh anuales. El 7,3% de esta cantidad procedió de las plantas de cogeneración de electricidad y vapor de las fábricas de Aranjuez, Flix, Sabiñánigo, Tarragona y Vila-seca, que alcanzaron una producción total de 340 GWh, cantidad que incluye tanto la energía autoconsumida como la exportada a la red.

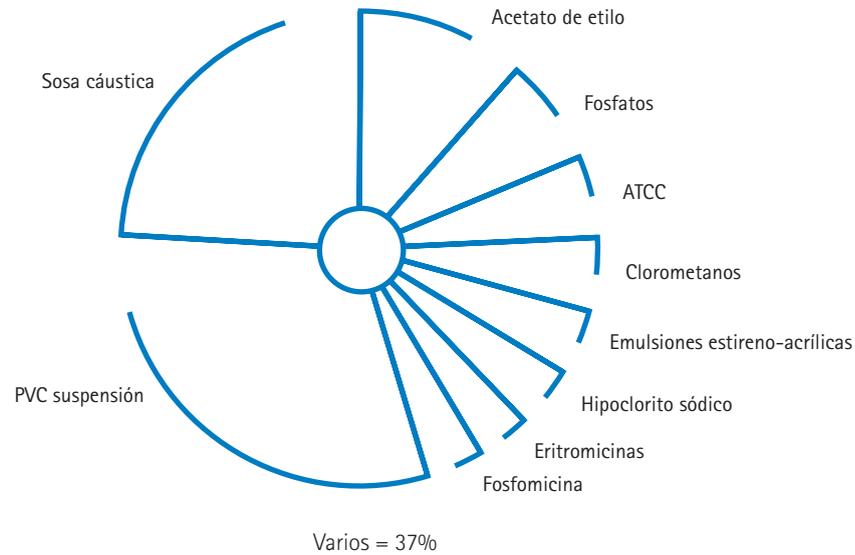
El consumo de gas, segundo *input* energético más importante, fue de 1.500 GWh. El precio de este producto mantuvo durante el año una tendencia alcista con incrementos significativos a partir del segundo semestre del año, ligados a las subidas de los valores de referencia que fijan el precio de la materia prima.



## Los 10 principales productos

Participación en las ventas de Ercros

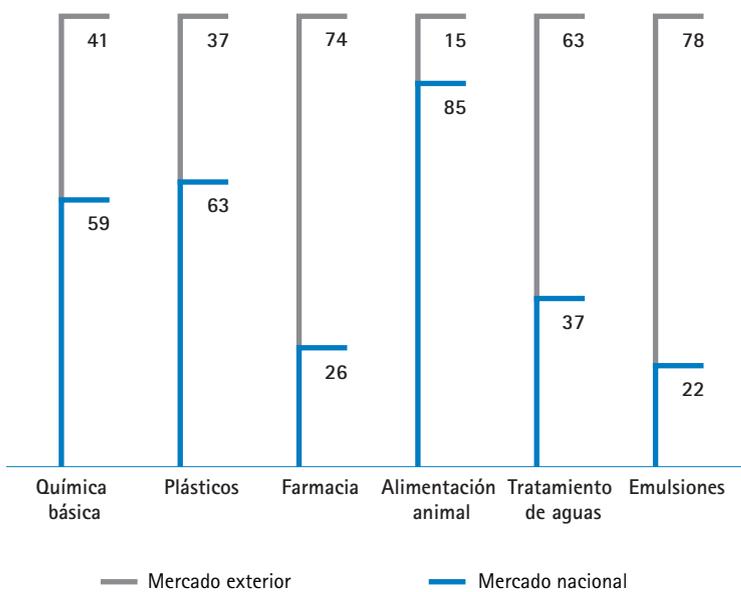
%

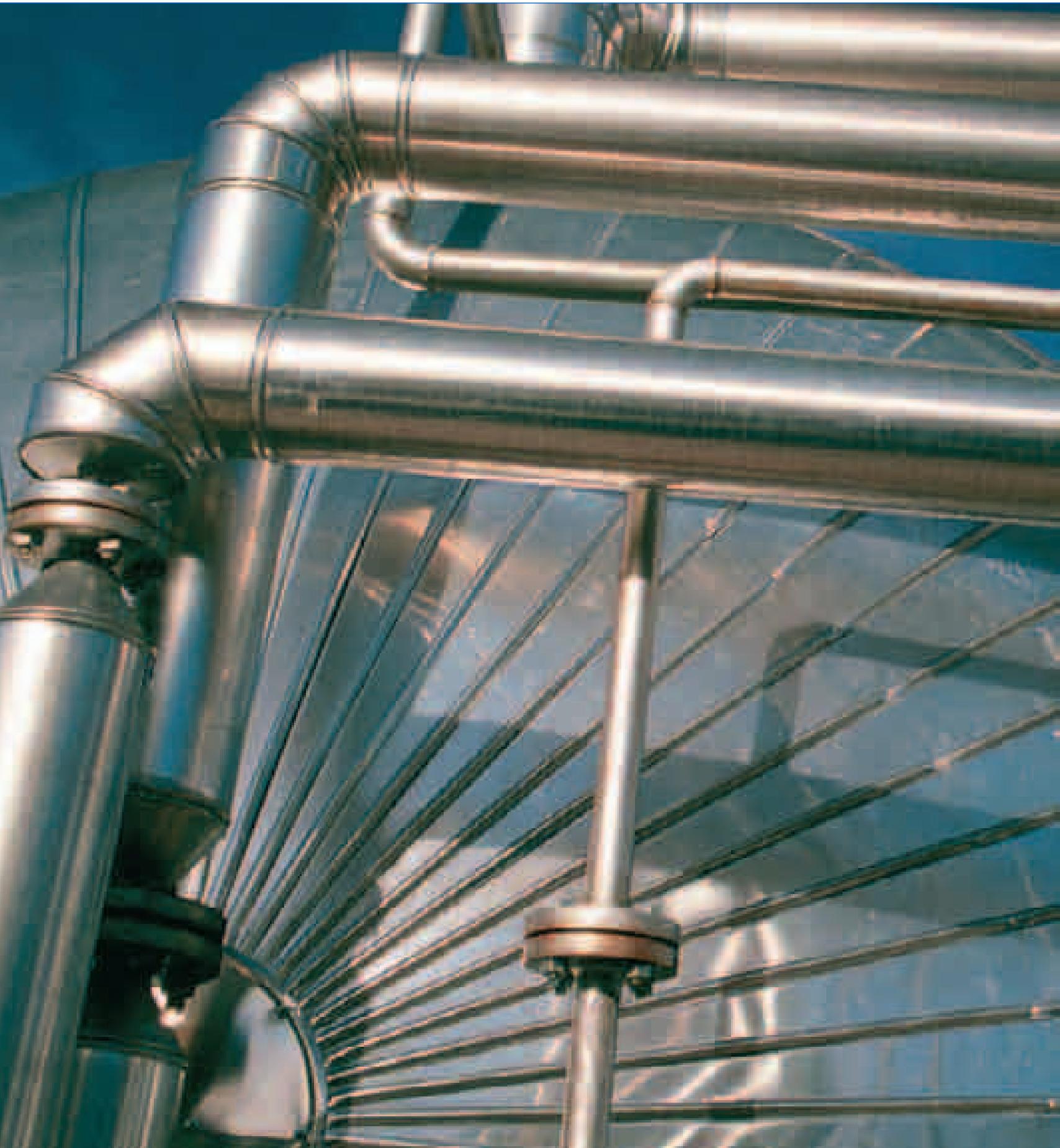


## Mercados de las divisiones

2005

%







## 10 Evolución de las divisiones

En 2005, como consecuencia de la incorporación de las actividades del Grupo Aragonesas, Ercros ha reestructurado sus negocios. Además de las divisiones de Farmacia, Alimentación animal y Emulsiones, se han incorporado los negocios de Plásticos y de Tratamiento de Aguas. En tanto que la División de Química básica, que mantiene las actividades tradicionales de Ercros, ha asumido la parte correspondiente del Grupo Aragonesas.

10.1. División de Química básica	26
10.2. División de Plásticos	30
10.3. División de Farmacia	32
10.4. División de Alimentación animal	34
10.5. División de Tratamiento de aguas	36
10.6. División de Emulsiones	38

## 10.1. División de Química básica



En 2005 la cifra de negocio de la División fue de 236,17 millones de euros, un 97,2% superior a la del ejercicio anterior. Además de los efectos de la incorporación de las actividades del Grupo Aragonesas, a partir del 2 de junio, este dato refleja el buen momento vivido por el sector de la química básica que, después de pasar dos años instalado en la parte baja del ciclo, en 2005 inició una senda ascendente, que ha proseguido en los primeros meses de 2006. El origen de esta recuperación hay que atribuirlo a la presión ejercida por la industria europea que ha empezado a mostrar signos de superación de la atonía de los últimos tres años; el pesimismo que se adueñó de los empresarios durante este período motivó, además, un parón en las inversiones en equipamientos que motivó el estancamiento de la oferta.

Este buen momento que están viviendo los mercados de la química básica tiene un contrapunto en los productos más dependientes del precio del petróleo, que tuvieron que soportar a lo largo del año significativos aumentos de los costes de los aprovisionamientos. Esto impidió que, a pesar de la fortaleza del mercado químico, se pudiera sacar el máximo rendimiento al nuevo escenario industrial. Sólo al final del ejercicio, la presión de la demanda permitió que se consolidara la repercusión de las subidas de los costes al precio de los productos finales.

Química básica es el negocio con mayor peso específico en la facturación de Ercros, con una participación del 54,6%. Esta División emplea a 938 personas.

Después de la incorporación de los negocios del Grupo Aragonesas, conforman la División de Química básica las fábricas de Flix, Palos, Sabiñánigo y Vila-seca, que están dedicadas a la producción de cloro, sosa cáustica y sus derivados, y la fábrica de Tarragona, centrada en la fabricación de acetato de etilo. Como consecuencia de la reorganización de Ercros después de la adquisición citada, el centro de Cardona, que se dedica a la extracción de sal industrial para su uso como materia prima en las plantas de producción de cloro y sosa, y que hasta ahora estaba encuadrado en el antiguo negocio de Agroquímica y alimentación animal, se ha integrado en la División de Química básica.

En 2005, los centros de la División produjeron 1,55 millones de toneladas, de las cuales el 57% se destina a satisfacer la demanda del mercado nacional.

Entre los nuevos productos incorporados al portafolio del negocio destacan el clorato sódico, el dicloroetano (EDC), la potasa cáustica y el clorito sódico, todos ellos usados como materia prima en diversos procesos industriales. En la parte de las bajas, hay que apuntar el cierre de la planta de disolventes clorados (percloroetileno y tetracloruro de carbono) de Flix, por falta de rentabilidad.





## Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>	2004 <sup>1</sup>	Variación %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>236,17</b>	<b>119,77</b>	<b>97,2</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>66,78</b>	<b>-3,50</b>	<b>-</b>
Amortizaciones	-18,48	-10,12	82,6
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>48,30</b>	<b>-13,62</b>	<b>-</b>
Resultados financieros	-10,6	-3,14	237,6
<b>Resultado ordinario</b>	<b>37,7</b>	<b>-16,76</b>	<b>-</b>
<b>Resultado de la División</b>	<b>37,59</b>	<b>-17,39</b>	<b>-</b>
Activos totales	411,37	226,88	81,3
Pasivos totales	265,76	125,52	111,7
Inversiones	14,28	3,15	353,3
Ventas (toneladas) <sup>2</sup>	935.866	462.969	102,1
Nº de empleados	938	503	86,5
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,25 <sup>3</sup>	0,24	5,7
Resultado bruto de explotación / Cifra de negocios	0,28	-0,03	-

<sup>1</sup> El perímetro de 2004 recoge únicamente los datos de Ercros, en tanto que el de 2005 incluye desde el 2-06-05 los datos del Grupo Aragonesas.

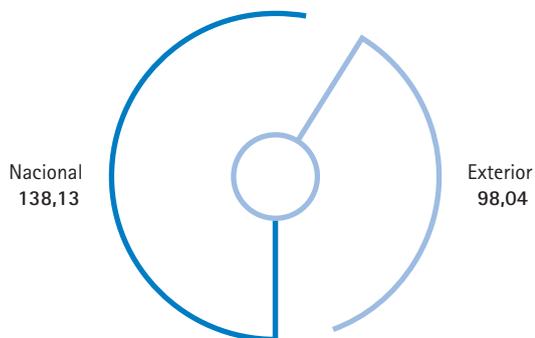
<sup>2</sup> Como consecuencia de la reorganización de Ercros, las ventas de 2005 incluyen –además de los productos del Grupo Aragonesas– el cloruro sódico que antes pertenecía a la antigua División de Agroquímica y alimentación animal.

<sup>3</sup> La cifra de negocios de 2005 incluye la aportación del Grupo Aragonesas sólo a partir del 2 de junio, en tanto que el número de empleados recoge la plantilla media agregada de todo el ejercicio.

## Mercados

2005

Millones de euros

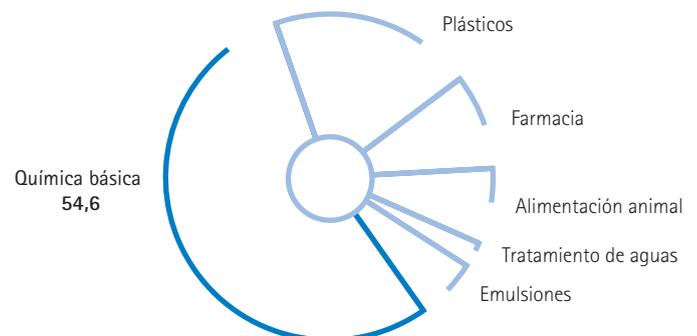


Ventas totales = 236,17 millones de euros.

## Participación en las ventas de Ercros

2005

%



## 10.1. División de Química básica



### Línea de cloro-sosa

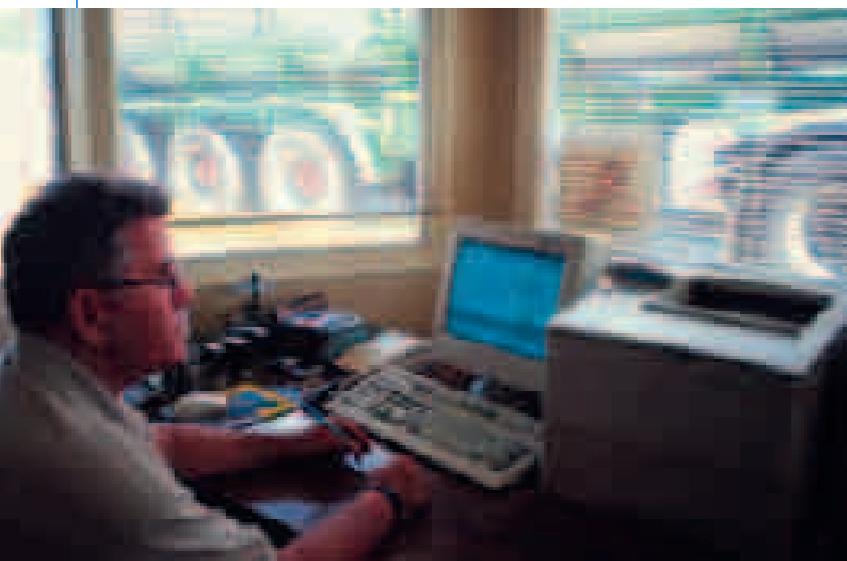
La línea de cloro-sosa es la línea que tiene mayor ponderación en este negocio, ya que el 54% de las ventas de la División son atribuibles a este grupo de productos, que comprende la sosa cáustica, los clorometanos, el EDC, el ácido clorhídrico y el cloruro sódico.

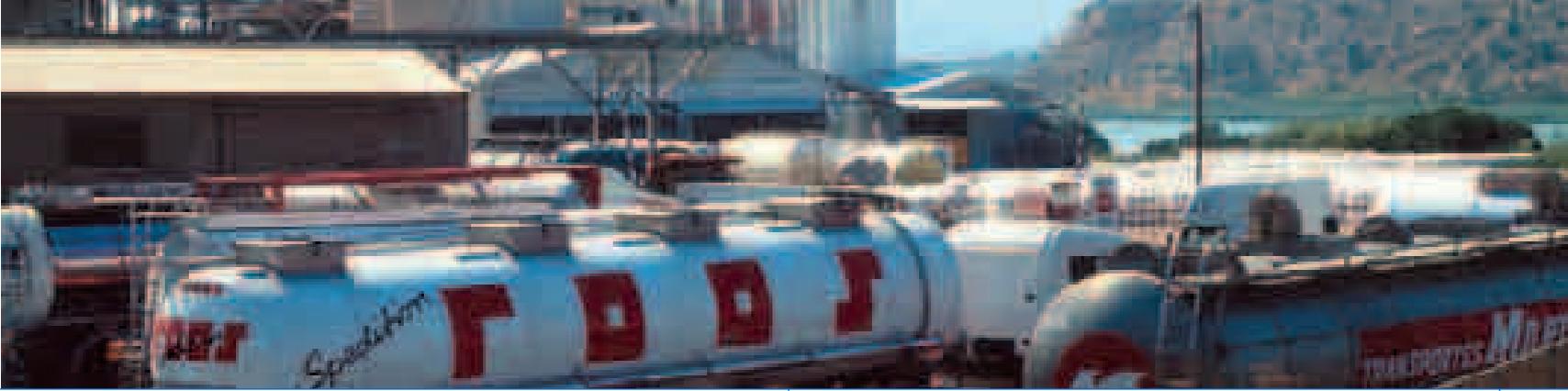
El principal producto de esta línea y de la División es la sosa. En 2005, este producto mantuvo un precio elevado a lo largo de todo el año, favorecido por la falta de oferta en Europa y por el tirón de la demanda de un mercado americano deficitario como consecuencia del crecimiento de esta economía y de los desastres naturales que padeció en este ejercicio. En España, Ercros es el líder del mercado de la sosa con más de un tercio de las ventas nacionales.

En 2005, el cloro, que se fabrica conjuntamente con la sosa en el proceso de electrólisis y cuya producción se emplea en su mayor parte para la fabricación de otros productos, también vivió un ejercicio muy positivo arrastrado por el excelente momento que está atravesando la sosa. Por el mismo motivo, se vio incrementada la producción de cloruro sódico, que se emplea como materia prima en el proceso electrolítico.

Los clorometanos tuvieron en 2005 el mejor comportamiento en muchos años, gracias al impulso procedente de los países asiáticos.

Menos brillante fue el ejercicio para el dicloroetano (EDC) que sufrió las consecuencias del encarecimiento del etileno, acompañado por una caída de la demanda. La mayor parte de este producto lo consume la División de Plásticos, como materia prima en el proceso de fabricación del cloruro de vinilo (VCM).





### Línea de oxidantes y orgánicos

La línea de productos oxidantes y orgánicos tiene una repercusión en la facturación de la División del 38%. En ella está integrado el acetato de etilo y el acetaldehído, el hipoclorito sódico, el clorato sódico, el clorito sódico y el agua oxigenada.

El acetato de etilo es el primer producto de esta línea y uno de los principales de la División. Al igual que el EDC, su margen mantiene una fuerte dependencia del precio del etileno. El encarecimiento progresivo de este aprovisionamiento y la imposibilidad de trasladarlo al precio del acetato de etilo explican la erosión sufrida por este producto en el transcurso del año. Esta situación cambió de signo en el último trimestre debido a la recuperación de la demanda, especialmente la de EE UU.

La pujante demanda nacional ha impulsado las ventas de hipoclorito sódico. La fortaleza mantenida por este mercado ha evitado la tradicional caída de precios que se suele producir después de la campaña de verano.

El mercado del clorato sódico se mantuvo estable en 2005, en sintonía con la evolución de su principal aplicación: la fabricación de pasta de papel a partir del eucalipto.

### Línea de potasas

Para el grupo de las potasas, que absorbe el 8% de la cifra de negocios de la División de Química básica y que está compuesto por la potasa cáustica, el ácido nítrico, el amoníaco, el carbonato potásico y el clorato potásico, el ejercicio mantuvo un perfil plano.

En 2005, el mercado europeo de la potasa cáustica mantuvo una cierta atonía debida a la entrada de producto de terceros países. La situación dio un vuelco en el último trimestre del año impulsado por el tirón de la demanda interna.



## 10.2. División de Plásticos



En 2005, la División de Plásticos tuvo una facturación de 86,08 millones de euros, que supone el 20% de la cifra de negocios de Ercros. Esta División se incorporó a Ercros, en junio de 2005, a raíz de la adquisición del Grupo Aragonesas, por lo que los datos suministrados en este capítulo sólo comprenden el período que abarca desde esta fecha hasta el cierre del ejercicio.

El negocio de Plásticos desarrolla su actividad en dos centros de producción: el de Monzón (Huesca), destinado a la producción de policloruro de vinilo (PVC), y el de Vila-seca (Tarragona), que fabrica cloruro de vinilo (VCM) y PVC.

El comportamiento de esta División en 2005 estuvo muy marcado por los vaivenes experimentados por el PVC, cuyo mercado empezó el año llevado por la inercia de un buen ejercicio anterior pero que, a partir del segundo trimestre, comenzó a deteriorarse arrastrado por la debilidad del mercado europeo, y no se recuperó hasta los últimos meses del año. Esta recuperación, no obstante, fue insuficiente para compensar el encarecimiento de las materias primas, especialmente el etileno y el suministro energético.

Casi dos terceras partes de las ventas de la División de Plásticos se destinan a satisfacer la demanda nacional. El volumen de producción de este negocio se acerca a las 400.000 toneladas anuales, cifra que incluye tanto el monómero como el polímero, y el número de empleados que ocupa supera ligeramente los 300.

El VCM producido por Ercros se destina en su práctica totalidad a la fabricación de PVC. Este producto utiliza en su proceso fabril como materia prima el dicloroetano (EDC) fabricado por la División de Química básica.

Ercros ocupa el segundo puesto en el *ranking* nacional de ventas de PVC, con una cuota del 21%. Este es un producto ampliamente utilizado en la industria de la construcción, del automóvil, del calzado deportivo, de embalajes, etc. La compañía fabrica tres variedades de este producto: la principal de ellas es la resina de PVC suspensión, cuyas ventas absorben el 78% del negocio; la de PVC compuestos, con el 12%, y la de PVC emulsión, con el 10% restante.





## Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>
<b>Cifra de negocios</b>	<b>86,08</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>8,39</b>
Amortizaciones	-3,55
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>4,84</b>
Resultados financieros	-3,14
<b>Resultado ordinario</b>	<b>1,7</b>
<b>Resultado de la División</b>	<b>1,21</b>
Activos totales	173,99
Pasivos totales	101,25
Inversiones	0,73
Ventas (toneladas)	196.786
Nº de empleados	309
Cifra de negocios / Nº de empleados <sup>2</sup>	0,28
Resultado bruto de explotación / Cifra de negocios	0,10

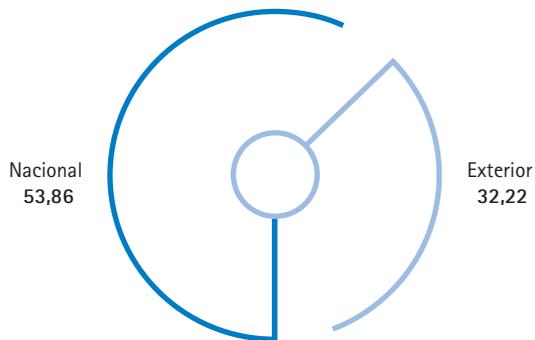
<sup>1</sup> En 2004 la División de Plásticos no estaba integrada en Ercros. Los datos de 2005 están contabilizados a partir del 2 de junio, fecha de la adquisición del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> La cifra de negocios de 2005 incluye la aportación del Grupo Aragonesas sólo a partir del 2 de junio, en tanto que el número de empleados recoge la plantilla media agregada de todo el ejercicio.

## Mercados

2005

Millones de euros

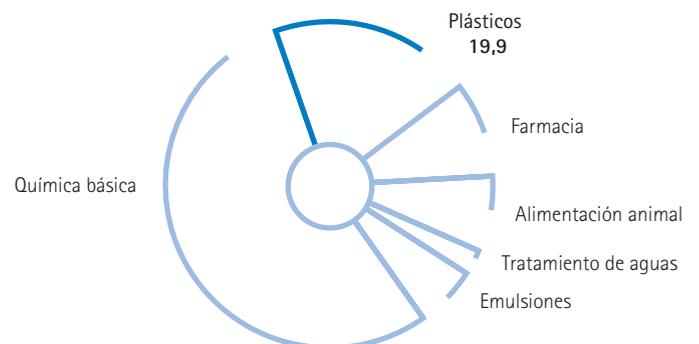


Ventas totales = 86,08 millones de euros.

## Participación en las ventas de Ercros

2005

%



## 10.3. División de Farmacia



En 2005, el negocio de Farmacia mantuvo un comportamiento moderadamente positivo, al verse favorecido por la mejora de márgenes como consecuencia del peso cada vez más importante de los nuevos productos, que tienen un mayor valor añadido, y la recuperación del dólar, moneda en la que se realiza casi la mitad de las transacciones de este negocio. Este hecho, junto con una cierta recuperación de los mercados, explica el aumento de la facturación de la División en un 6%, hasta alcanzar los 40,62 millones de euros.

La División de Farmacia supuso en 2005 el 9,4% de la cifra de negocios de Ercros. El centro de Aranjuez, donde se desarrolla la actividad de la División de Farmacia, produjo más de 200 toneladas de principios activos farmacéuticos. Este negocio ocupa a 231 empleados.

El 74% de las ventas de esta División se destinaron a la exportación, siendo los principales destinos EE UU, Oriente Medio, México y Japón.

Las eritromicinas, principal familia de productos de esta División, mantuvieron una tendencia levemente alcista impulsada por la mejora en los precios, mejora que no pudo alcanzar a los derivados de la eritromicina —la azitromicina y la claritromicina— cuyos precios empezaron a presentar signos de agotamiento después de las espectaculares subidas de los últimos años.

Mejor comportamiento tuvo la fosfomicina, segundo producto de esta División, que en 2004 padeció una seria corrección. Otros productos que mantuvieron un comportamiento correcto durante el ejercicio pasado fueron la famotidina y el ácido fusídico. Pero, sin duda, fue la familia de las estatinas —principalmente la lovastatina y la compactina— la que tuvo el perfil más favorable, impulsada por el aumento de la capacidad de producción proveniente de la nueva planta específicamente construida para la fabricación de esta nueva gama de productos en el portafolio de la compañía.





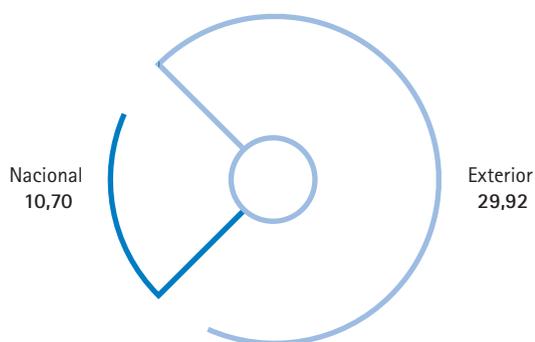
## Datos más significativos de la División

	2005 Millones de euros	2004 Millones de euros	Variación %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>40,62</b>	<b>38,34</b>	<b>5,9</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>5,09</b>	<b>-1,60</b>	<b>-</b>
Amortizaciones	-3,00	-2,24	33,9
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>2,09</b>	<b>-3,84</b>	<b>-</b>
Resultados financieros	-2,64	-1,02	158,8
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-0,55</b>	<b>-4,86</b>	<b>88,7</b>
<b>Resultado de la División</b>	<b>-0,31</b>	<b>-4,6</b>	<b>93,3</b>
Activos totales	74,41	75,21	-1,1
Pasivos totales	61,96	67,17	-7,8
Inversiones	3,05	7,73	-60,5
Ventas (toneladas)	214	313	-31,6
Nº de empleados	231	243	-4,9
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,18	0,16	11,5
Resultado bruto de explotación / Cifra de negocios	0,13	-0,04	-

## Mercados

2005

Millones de euros

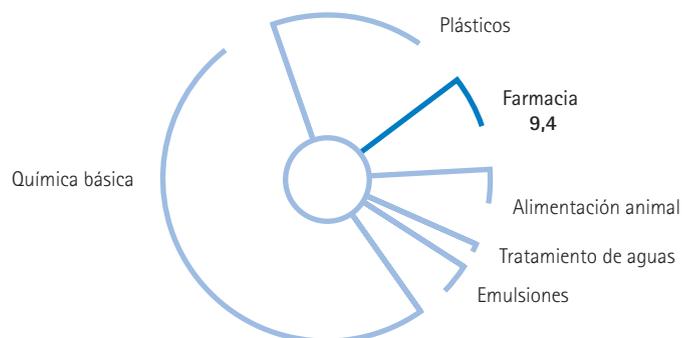


Ventas totales = 40,62 millones de euros.

## Participación en las ventas de Ercros

2005

%



## 10.4. División de Alimentación animal



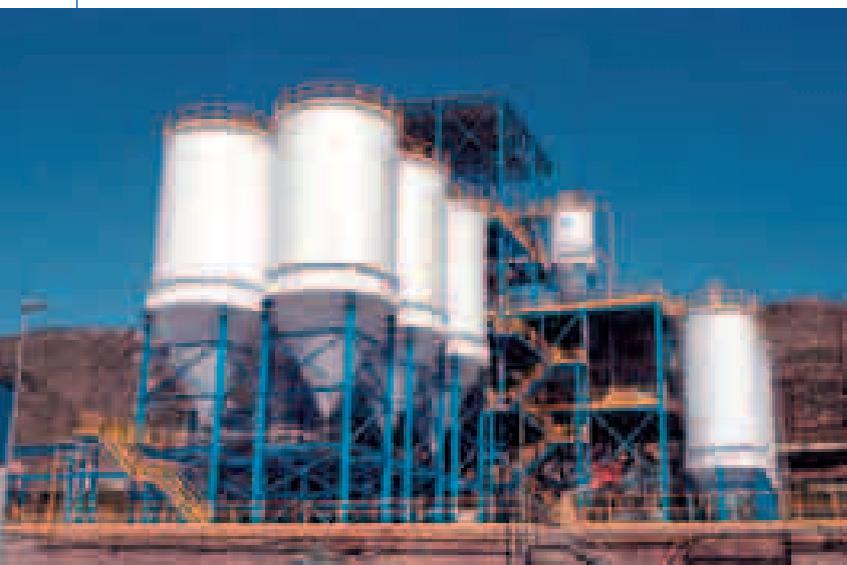
La cifra de negocios de la División de Alimentación animal en 2005 fue de 33,05 millones de euros, cifra un 13% más elevada que la alcanzada en 2004. Esta mejora, que en parte se explica por el hecho de que el año pasado fue el primer ejercicio completo de actividad de la fábrica de Cartagena, puesta en marcha a mediados de 2004, es aún más significativa si se tiene en cuenta que la División experimentó durante el año pasado un cambio en su perímetro como consecuencia de la transferencia del cloruro sódico, producido en Cardona, a la División de Química básica y la disminución de la participación que tenía Ercros en la sociedad Salinera de Cardona, que pasó del 50% al 25%.

El negocio de Alimentación animal supuso el año pasado el 8% de las ventas de Ercros. La facturación en el mercado nacional, por importe de 28,13 millones de euros, absorbió el 85% de la cifra de negocios de la División.

Después de la reestructuración comentada, integran este negocio el centro de Cartagena y, parcialmente, el de Flix, con la producción de fosfatos; y los centros de Silla, Catadau y Huelva, con la fabricación de productos fitosanitarios. A lo largo del año, estos centros fabricaron 131.136 toneladas de productos. La División de Alimentación animal emplea a 74 personas.

Los fosfatos -bicálcico y monocálcico- son la principal familia de productos de la División, con una participación del 96%. Ercros es líder en el mercado nacional de fosfatos, productos destinados a la fabricación de piensos compuestos para la alimentación animal. El mercado de los fosfatos, que ofreció un perfil muy plano durante la primera parte del año, experimentó un impulso hacia el final del ejercicio, lo que permitió consolidar los aumentos de precios propuestos durante el año.

Ercros fabrica también una amplia gama de productos fitosanitarios. Las ventas de estos productos permanecieron estables en 2005.





## Datos más significativos de la División<sup>1</sup>

Millones de euros

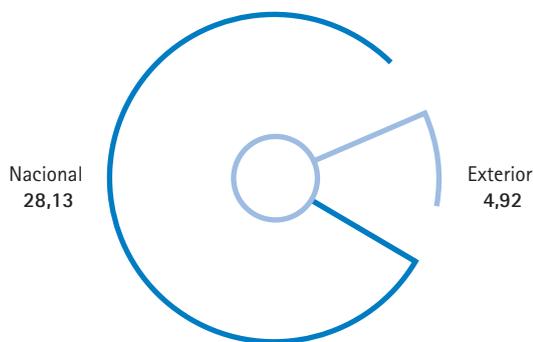
	2005	2004	Variación %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>33,05</b>	<b>29,23</b>	<b>13,1</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1,57</b>	<b>-6,81</b>	<b>-</b>
Amortizaciones	-0,52	-0,55	-5,5
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>1,05</b>	<b>-7,36</b>	<b>-</b>
Resultados financieros	-1,99	-0,59	237,3
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-0,94</b>	<b>-7,95</b>	<b>-88,2</b>
<b>Resultado de la División</b>	<b>-1,09</b>	<b>-7,82</b>	<b>-86,1</b>
Activos totales	41,00	44,70	-8,3
Pasivos totales	43,43	52,06	-16,6
Inversiones	0,3	3,44	-91,3
Ventas (toneladas)	131.136	754.300	-82,6
Nº de empleados	104	128	-18,8
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,32	0,23	39,2
Resultado bruto de explotación / Cifra de negocios	0,05	-0,23	-

<sup>1</sup> El perímetro de la División de Alimentación animal varió en 2005, con el traspaso de la producción y ventas de cloruro sódico a la División de Química básica y la reducción de participación en Salinera de Cardona del 50 al 25%.

## Mercados

2005

Millones de euros

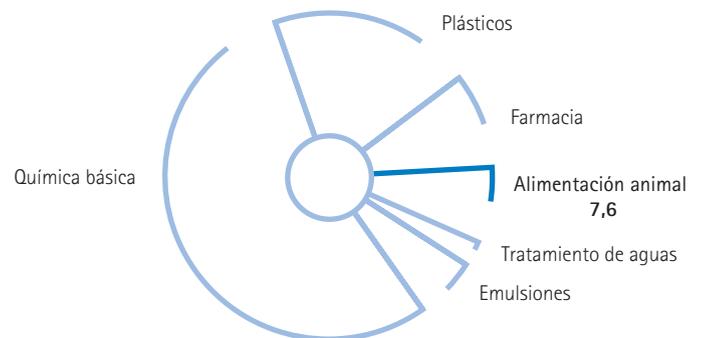


Ventas totales = 33,05 millones de euros.

## Participación en las ventas de Ercros

2005

%



## 10.5. División de Tratamiento de aguas



La División de Tratamiento de aguas cerró el ejercicio 2005 con una cifra de negocios de 11,35 millones de euros. Esta División se incorporó a Ercros en junio de 2005, a raíz de la adquisición del Grupo Aragonesas, por lo que los datos suministrados en este capítulo sólo comprenden el período que abarca desde esta fecha hasta el cierre del ejercicio.

La División de Tratamiento de aguas representa un 2,6% de las ventas de Ercros. El mercado exterior es el destino de prácticamente dos tercios de las ventas de esta División. El principal país receptor es EE UU, con casi el 40% de las exportaciones, seguido de los países de la UE, con más del 20%.

La actividad de este negocio se realiza en la fábrica de Sabiñánigo, cuya producción superó en 2005 las 12.000 toneladas de ácido tricloroisocianúrico (ATCC) y dicloroisocianurato sódico (DCCNa), productos ambos destinados al tratamiento del agua de piscinas. Este negocio emplea a 28 personas.

En 2005, la División de Tratamiento de aguas vivió un buen ejercicio, propiciado por el aumento del volumen de ventas pero sobre todo por el incremento de los precios de los productos. En ello tuvo un papel relevante la conclusión del proceso antidumping de Europa contra la importación de los productos de China y EE UU y también la del mismo proceso en EE UU en contra de los productos de China y España.

El ATCC es el principal producto de la División y representa el 87% del total de la cifra de negocios. Su presentación en tabletas, que ofrece un mayor valor añadido, va consolidando su crecimiento.

El 13% restante de la facturación del negocio corresponde a las ventas de DCCNa y de otros productos auxiliares para el tratamiento del agua de piscinas.





## Datos más significativos de la División

Millones de euros

	2005 <sup>1</sup>
<b>Cifra de negocios</b>	<b>11,35</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>2,81</b>
Amortizaciones	-1,49
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>1,32</b>
Resultados financieros	-0,50
<b>Resultado ordinario</b>	<b>0,82</b>
<b>Resultado de la División</b>	<b>0,82</b>
Activos totales	45,83
Pasivos totales	13,15
Inversiones	0,31
Ventas (toneladas)	16.766
Nº de empleados	28
Cifra de negocios / Nº de empleados <sup>2</sup>	0,41
Resultado bruto de explotación / Cifra de negocios	0,25

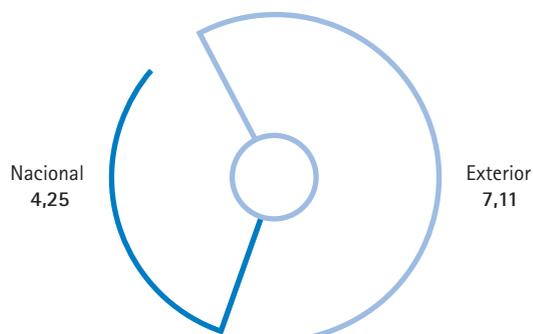
<sup>1</sup> En 2004 la División de Tratamiento de aguas no estaba integrada en Ercros. Los datos de 2005 están contabilizados a partir del 2 de junio, fecha de la adquisición del Grupo Aragonesas.

<sup>2</sup> La cifra de negocios de 2005 incluye la aportación del Grupo Aragonesas sólo a partir del 2 de junio, en tanto que el número de empleados recoge la plantilla media agregada de todo el ejercicio.

## Mercados

2005

Millones de euros

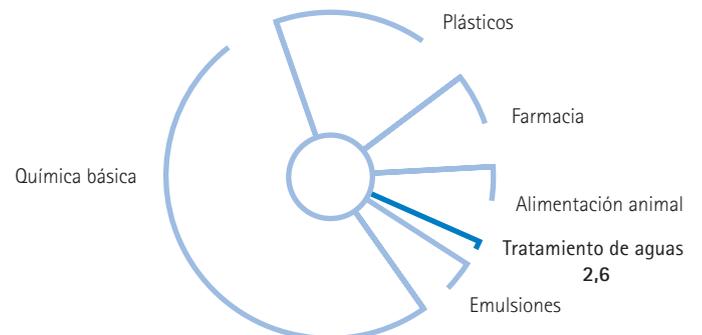


Ventas totales = 11,36 millones de euros.

## Participación en las ventas de Ercros

2005

%



## 10.6. División de Emulsiones



En 2005, la División de Emulsiones facturó 25,53 millones de euros, un 4,3% más que en 2004.

Durante el ejercicio pasado, el negocio tuvo que hacer frente a una reducción del volumen de ventas y a un encarecimiento progresivo de las materias primas que provocó un aumento superior al 20% de los costes de aprovisionamiento. La otra cara de la moneda fue el aumento de los precios de venta de los productos finales y la mejora de márgenes como consecuencia del mayor peso que han adquirido los nuevos productos incorporados al portafolio del negocio.

La División de Emulsiones aportó en 2005 un 6% a la cifra de negocios de Ercos. Más de dos terceras partes de las ventas del negocio se destinan al mercado alemán, en tanto que el mercado español recibe el 13%. La División desarrolla un importante esfuerzo de diversificación geográfica de las ventas que ha permitido que sus productos estén presentes en más de 20 países, especialmente del centro y del este de Europa.

Este negocio, que tiene su centro de actividad en la fábrica alemana de Recklinghausen y emplea a 48 personas, desarrolla, fabrica y vende emulsiones acuosas que tienen aplicación tanto en pinturas interiores y exteriores como en lacas y otros recubrimientos en base acuosa. En 2005 la producción superó las 27.000 toneladas de emulsiones.

La principal familia de la División es la de las emulsiones estireno-acríticas, que representan casi dos tercios de la facturación del negocio. Durante 2005, esta gama de productos se vio afectada por la reducida actividad en la fabricación de pinturas decorativas en Alemania, que se tradujo en una disminución del volumen vendido.

La familia de las emulsiones acrílicas puras, que representa casi el 20% del negocio, aumentó las ventas un 21,5%. En tanto que las emulsiones de la gama vinílica crecieron un 6%, a pesar de la caída de los volúmenes vendidos.

El 40% de las emulsiones que componen la oferta de la División fue desarrollado y lanzado al mercado en los últimos tres años. En 2005, se presentaron en el mercado nueve tipos nuevos de productos, con aplicaciones en recubrimientos de madera y pinturas, así como en materiales de construcción.





## Datos más significativos de la División

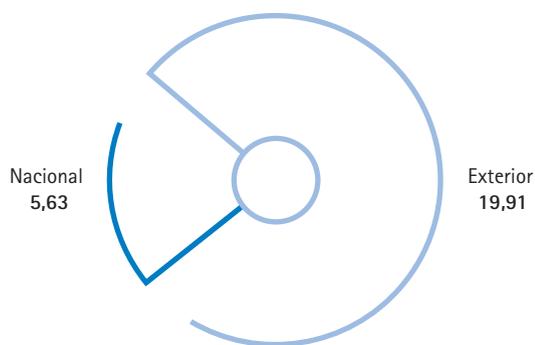
Millones de euros

	2005	2004	Variación %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>25,53</b>	<b>24,30</b>	<b>4,3</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1,82</b>	<b>-0,21</b>	<b>-</b>
Amortizaciones	-0,55	-0,63	-12,7
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>1,27</b>	<b>-0,84</b>	<b>-</b>
Resultados financieros	-1,25	-0,62	101,6
<b>Resultado ordinario</b>	<b>0,02</b>	<b>-1,46</b>	<b>101,4</b>
<b>Resultado de la División</b>	<b>0,03</b>	<b>-1,60</b>	<b>101,9</b>
Activos totales	15,21	17,64	-13,8
Pasivos totales	22,39	25,63	-12,6
Inversiones	0,26	0,44	-40,9
Ventas (toneladas)	27.201	31.052	-12,4
Nº de empleados	48	46	4,3
Cifra de negocios / Nº de empleados	0,53	0,53	0,0
Resultado bruto de explotación / Cifra de negocios	0,07	-0,01	-

## Mercados

2005

Millones de euros

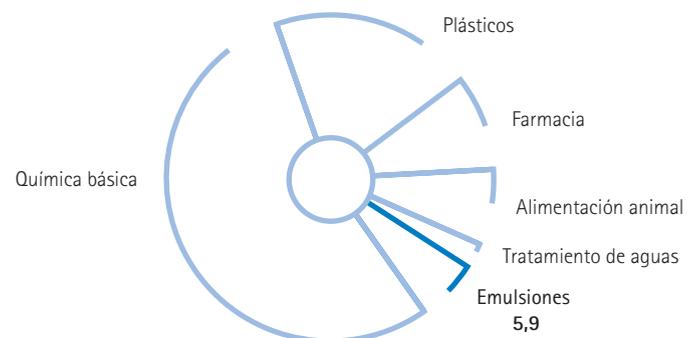


Ventas totales = 25,53 millones de euros.

## Participación en las ventas de Ercros

2005

%



## 11. Inversiones



Ercros ha llevado a cabo actuaciones en 2005 por valor de 18,93 millones de euros, de los que el 40% corresponde a mejoras de naturaleza ambiental, de calidad y de prevención, el 32% se ha destinado a actuaciones relacionadas con la producción de las instalaciones industriales de la compañía y el 28% restante se ha empleado en inversiones de mantenimiento e infraestructuras. Por líneas de negocio, las mayores inversiones se han dirigido a las divisiones de Química básica, Plásticos y Farmacia, que han absorbido más del 95% del importe total. Las actuaciones han sido más modestas en los negocios de Alimentación animal, de Tratamiento de aguas y de Emulsiones, ya que disponen de centros de producción, algunos recientemente puestos en marcha, que incorporan tecnologías y procesos más avanzados.

Entre las actuaciones realizadas en el ejercicio destacan:

### En la División de Química básica

- El aumento de la capacidad de cristalización de la planta de clorato sódico en la fábrica de Sabiñánigo, mediante la sustitución de los dos cristalizadores de circuito abierto, por un único cristalizador de circuito cerrado, lo cual permitirá aumentar la disponibilidad de producto y reducir el consumo de agua y de energía. La inversión efectuada ha supuesto un gasto total de 3,5 millones de euros y su puesta en funcionamiento está prevista para el primer trimestre de 2006.
- La centralización de las salas de control de la factoría de Tarragona en una sola, que supuso una inversión total de 3 millones de euros y que está previsto que entre en servicio en el transcurso de 2006. Con esta actuación los costes fijos del centro se verán reducidos en 0,94 millones de euros.
- Una nueva instalación, puesta en marcha a principios de 2005, para segregar y lotear las aguas residuales de las plantas de cloro-sosa y clorometanos de la fábrica de Flix antes de su vertido al cauce público, por un importe de 2,7 millones de euros.
- Se ha instalado un concentrador para tratar las aguas residuales de las plantas de ATCC y DCCNa de la fábrica de Sabiñánigo, con el fin de obtener una salmuera apta como materia prima en la fabricación de clorato sódico. El coste total de esta inversión ha sido de 2,3 millones de euros. Su entrada en funcionamiento está prevista para el primer trimestre de 2006.





### En la División de Plásticos

- En el centro de Monzón se ha llevado a cabo una actuación para reducir, recuperar y reutilizar el VCM residual de la planta de PVC. La acción ha supuesto una inversión total de 3,9 millones de euros.

### En la División de Farmacia

- En la fábrica de Aranjuez, han proseguido las actuaciones en la planta de estatinas para aumentar la capacidad de producción. En 2005 las mejoras se han centrado en la fabricación de la lovastatina. El importe de esta inversión ascenderá a 5 millones de euros.
- En la misma planta, se han llevado a cabo actuaciones de modificación y mejora en la estación depuradora de aguas residuales (EDAR) para reducir los efluentes al cauce público, por valor de 0,4 millones de euros.

En el conjunto de la compañía se están realizando una serie de inversiones asociadas a la reducción de plantilla derivada de la aplicación del plan de mejora de la productividad, que comprende los ejercicios 2004, 2005 y 2006. El importe total de estas actuaciones supondrá un desembolso de 9 millones de euros, de los cuales 4 millones se han aplicado en 2005 y está previsto que se apliquen 3 millones en 2006.



### Inversiones por naturaleza

2005	Millones de euros
Desarrollo sostenible	7,65
Productivas	5,97
Reposición y varios	5,31
<b>Total</b>	<b>18,93</b>

### Inversiones por divisiones

2005	Millones de euros
Química básica	14,28
Plásticos	0,73
Farmacia	3,05
Alimentación animal	0,30
Tratamiento de aguas	0,31
Emulsiones	0,26
<b>Total</b>	<b>18,93</b>

## 12. Recursos humanos



Como consecuencia de la integración del Grupo Aragonesas en Ercros el número de empleados de la empresa prácticamente se ha duplicado al pasar de 972 personas de plantilla media en 2004 a 1.846 personas en 2005.

El 17 de enero de 2005, la dirección de la empresa y los representantes de las centrales sindicales CC OO, UGT y USO aprobaron la puesta en marcha de un plan de mejora de la productividad y de adecuación de la estructura productiva de la empresa. El plan comprende los ejercicios 2004, 2005 y 2006 y contempla una reducción de la plantilla de 160 personas, de las cuales 111 están incluidas en un expediente de regulación de empleo que fue aprobado el 8 de febrero por la autoridad laboral. Como consecuencia de la aplicación del plan, un centenar de personas se desvinculó de la empresa en 2005, a través de jubilaciones anticipadas y bajas incentivadas.

Los gastos de personal ascendieron a 93,50 millones de euros. Del importe de este epígrafe, un 59% correspondió a sueldos y salarios, un 21% a los gastos generados por los procesos de reestructuración de plantillas y el 20% restante a cargas sociales.

El 18 de mayo de 2005 se ratificó el segundo acuerdo sindical de Ercros de adhesión al XIV Convenio General de la Industria Química, firmado el 25 de mayo de 2004 y que abarca el trienio que va de 2004 a 2006. A lo largo del ejercicio se han celebrado varias reuniones de la comisión de seguimiento del mismo.

A raíz de la aplicación de los acuerdos alcanzados por la dirección de la empresa y las centrales sindicales en los años 1994 y 1997 referentes a la reducción del complemento de pensiones del personal pasivo de la compañía, Ercros se ha visto involucrada en varios litigios, algunos de los cuales se encuentran abiertos en diversos juzgados. En concreto, el 6 de septiembre de 2005 el Juzgado de lo Social número 1 de Palencia respaldó mediante sentencia la actuación de la empresa.

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

De acuerdo con los criterios establecidos en la comisión de formación y en el plan de Ercros en esta materia, durante 2005 se impartieron 60 cursos a los cuales han asistido 284 empleados con un total de casi 8.700 horas lectivas. Las acciones formativas se desarrollaron en las áreas de calidad; gestión de residuos y adaptación a la normativa medioambiental; prevención de riesgos laborales; reciclaje técnico; gestión de recursos humanos; informática e idiomas.

Para financiar el programa de formación, la empresa ha contado con una subvención de 0,18 millones de euros desembolsada por la Fundación Tripartita para la Formación en el Empleo, tanto para la formación continua como para los planes individuales.



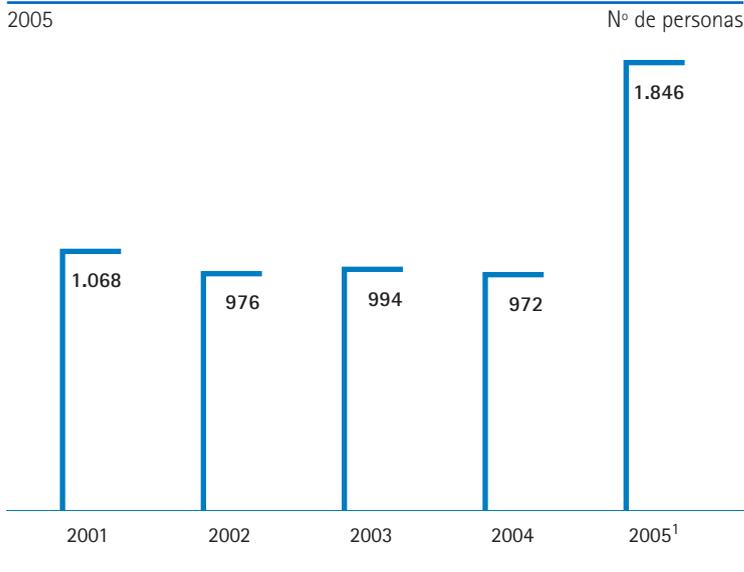


### Plantilla por centros<sup>1</sup>

	Nº de personas	%
<b>Fábricas</b>	<b>1.666</b>	<b>90,3</b>
Vila-seca	303	16,4
Flix	293	15,9
Sabiñánigo	235	12,8
Aranjuez	231	12,5
Palos de la Frontera	165	9,0
Tarragona	141	7,6
Monzón	129	7,0
Cardona	48	2,6
Silla, Catadau y Huelva	46	2,5
Recklinghausen	45	2,4
Cartagena	29	1,6
<b>Comercial</b>	<b>31</b>	<b>1,7</b>
<b>Corporación</b>	<b>149</b>	<b>8,0</b>
<b>Ercros</b>	<b>1.846</b>	<b>100,0</b>

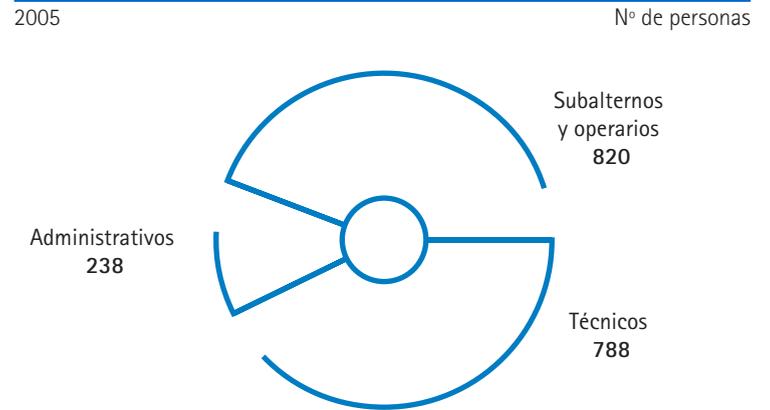
<sup>1</sup> Plantilla media.

### Evolución de la plantilla media



<sup>1</sup> La cifra de 2005 incluye la plantilla media de Ercros y del Grupo Aragonesas.

### Plantilla por categorías<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Plantilla media.

## 13. Desarrollo sostenible<sup>1</sup>



A finales de 2005, como consecuencia de la integración del Grupo Aragonesas, Ercros estableció unas nuevas políticas de prevención, medio ambiente y calidad, que entraron en vigor el 1 de enero de 2006. Dichas políticas sustituyen a las que tenía por separado cada empresa y recogen, actualizándolo, lo mejor de cada una de ellas.

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

Las nuevas políticas, que tienen como objetivo común la mejora continua, persiguen la participación de todos los niveles de la organización; la formación e información a los empleados y la implicación de los trabajadores de empresas contratistas; el mantenimiento y mejora de los sistemas de gestión; la mejora de la eficiencia; la transparencia informativa y la colaboración con la Administración y los clientes y proveedores.

### Prevención

En diciembre de 2005, el conjunto de los centros de trabajo de Ercros superó el millón de horas trabajadas sin accidentes con baja. De hecho, en el pasado ejercicio hubo una mejora generalizada en todos los índices que miden la seguridad. En total se produjeron cinco accidentes con baja frente a los nueve producidos en 2004. El número de accidentes sin baja fue de 53 en 2005, 20 menos que en el año anterior.

El índice de frecuencia de accidentes —que refleja la proporción de accidentes con baja respecto al número de horas trabajadas— fue de 1,71, un 41% mejor que el de 2004. El índice de frecuencia general —que incluye además los accidentes sin baja— fue de 19,80, un 26% inferior al registrado en el año anterior. Y el índice de gravedad —que recoge además las jornadas laborales perdidas como consecuencia de los accidentes con baja— fue en 2005 de 0,08, con una mejora de un 58% respecto a la cifra alcanzada en 2004.

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

También hubo una mejora en el índice de frecuencia del personal de empresas externas que prestan sus servicios a los centros de Ercros, que pasó de 12,2 en 2004 a 12,0 en 2005. El índice de frecuencia conjunto, de personal propio y servicios externos, fue de 4,6, lo que supone una recuperación del 13%.

En 2005 ningún empleado de Ercros sufrió un accidente *in-itinere* con baja, lo que constituye un importante logro tras los ocho ocurridos en 2004, máxime cuando la reducción de este tipo de accidentes fue objeto de la campaña de seguridad del ejercicio.

Ercros consiguió un índice de frecuencia cinco veces inferior al del conjunto del sector químico español.

A lo largo del ejercicio, se realizaron 84 simulacros de emergencia, tres de los cuales —realizados en los centros de Aranjuez, Flix y Tarragona— contaron con la colaboración de las Administraciones competentes.

Entre las actuaciones llevadas a cabo en 2005 en el campo de la prevención destaca la realización de las auditorías legales derivadas de la Ley 31/1995 de prevención de riesgos laborales, en los centros de Flix, Sabiñánigo, Vila-seca, Palos de la Frontera y Monzón; la presentación a la Administración de las revisiones de los informes de seguridad y los planes de autoprotección, de acuerdo a la nueva directriz básica, en Sabiñánigo, Silla y Catadau y Monzón.

Ercros realizó durante 2005 inversiones específicamente relacionadas con la seguridad y la salud de las personas por un importe de 3,44 millones de euros. Los gastos corrientes asociados a los mismos aspectos preventivos alcanzaron los 4,55 millones de euros.

<sup>1</sup> Para facilitar la comprensión y comparación, los índices suministrados en este capítulo se refieren a la agregación de los correspondientes a Ercros y al Grupo Aragonesas, tanto los referidos al año 2005 como los de ejercicios anteriores.



## Medio ambiente

Las diversas actuaciones llevadas a cabo en los centros han permitido una paulatina reducción de las emisiones generadas por la actividad productiva, de tal forma que en los últimos cinco años el índice de emisiones de Ercros, medido por la cantidad de las sustancias significativas emitidas al aire y al agua, se ha reducido en un 53%. Puntualmente, entre 2004 y 2005 este índice ha aumentado un 15%.

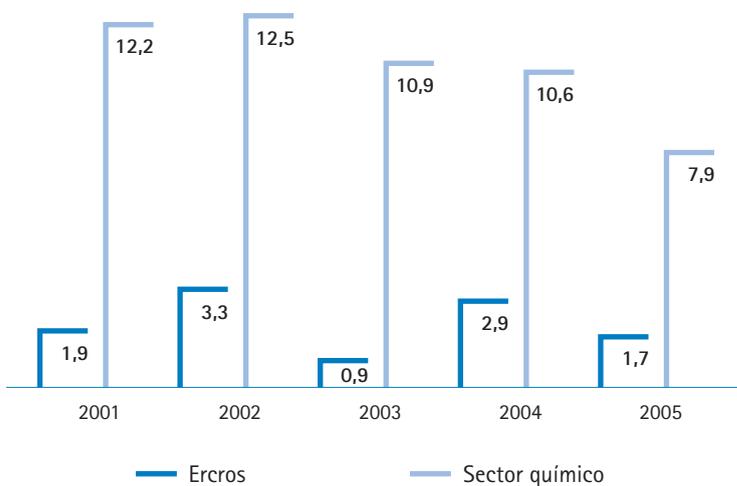
Durante el ejercicio no se produjeron gastos medioambientales de carácter extraordinario ni se conoce la existencia de responsabilidades por este concepto. La empresa tampoco recibió subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada, ni los centros productivos de Ercros fueron objeto de ningún episodio significativo que tuviera repercusión en el medio ambiente.

Las inversiones llevadas a cabo específicamente dedicadas a aspectos medioambientales tuvieron un importe de 4,21 millones de euros. En este capítulo, se incurrió en unos gastos ordinarios de 14,33 millones de euros, de los cuales: 1,19 millones correspondieron a reparaciones y conservación; 2,79 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 5,06 millones a servicios medioambientales y 0,58 millones a cánones. También se incurrió en 4,71 millones de euros de gastos internos.

En los meses de julio y de diciembre, los centros de Tarragona y de Cartagena recibieron, respectivamente, la inscripción en el registro europeo del sistema de gestión y auditoría ambiental, conocido como EMAS, así como la validación de su declaración ambiental. En noviembre, la fábrica de Cartagena obtuvo asimismo la certificación de su sistema de gestión ambiental según la norma ISO 14001:2004, emitida por Aenor. A lo largo del año, los centros de Aranjuez, Flix, Monzón, Palos de la Frontera, Recklinghausen, Tarragona y Vila-seca superaron sendas auditorías anuales de las correspondientes certificaciones ISO 14001:1996, y procedieron a la migración de las mismas a la nueva certificación ISO 14001:2004, que presenta mayores exigencias sobre todo en la evaluación del cumplimiento legal y la mejora continua.

Por su parte, Aranjuez, Cartagena, Flix, Monzón, Palos de la Frontera, Sabiñánigo, Tarragona y Vila-seca presentaron a sus respectivas Comunidades Autónomas la declaración anual de emisiones a la atmósfera y al agua para el registro europeo de emisiones contaminantes de la industria, EPER. Adicionalmente, Flix, Sabiñánigo, Tarragona y Vila-seca obtuvieron de la Administración autonómica la autorización de emisión de gases de efecto invernadero según la Ley 5/2005.

## Evolución del índice frecuencia de accidentes<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Índice de frecuencia de accidentes = Número de accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas.

## Inversiones

2005

Millones de euros

	Prevención	Medio ambiente	Total
Química básica	2,62	2,06	4,68
Plásticos	0,72	1,57	2,29
Farmacia	-	0,42	0,42
Alimentación animal	-	-	-
Tratamiento de aguas	-	0,08	0,08
Emulsiones	0,10	0,08	0,18
<b>Ercros</b>	<b>3,44</b>	<b>4,21</b>	<b>7,65</b>

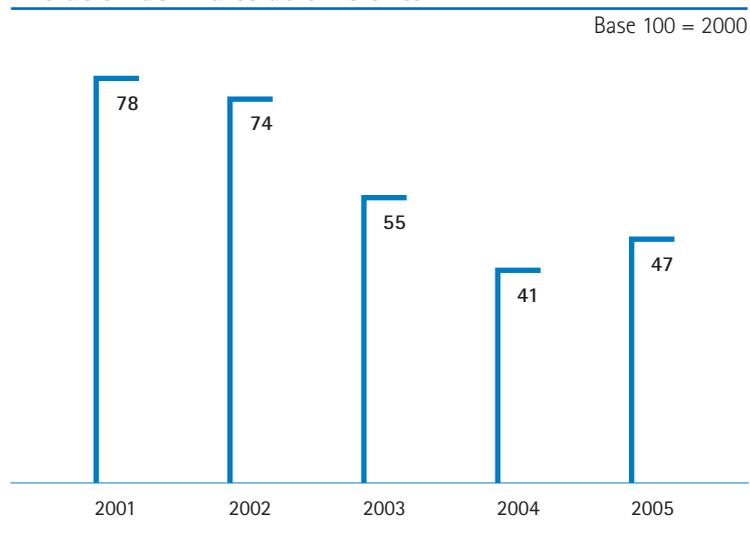
## 13. Desarrollo sostenible



Los centros de Flix, Palos de la Frontera, Sabiñánigo y Vila-seca están adheridos al acuerdo voluntario para la protección ambiental y el control de las emisiones del sector cloro-álcali español, y las factorías de Monzón y Vila-seca están integradas en el acuerdo voluntario del Consejo Europeo de Fabricantes de Vinilo (ECVM) para la reducción de las emisiones de VCM y PVC.

Las principales actuaciones de carácter medioambiental llevadas a cabo por Ercros en 2005 fueron: la sustitución de los dos cristalizadores de clorato sódico en Sabiñánigo por un cristizador dotado de un sistema de refrigeración cerrado, que ha permitido un ahorro del consumo de agua del 80%; la construcción de balsas para retener y lotear las aguas residuales de las plantas de electrólisis y clorometanos de Flix antes de su vertido al cauce público; la instalación de un concentrador que trata las aguas residuales procedentes de la planta de isocianuratos de la fábrica de Sabiñánigo para obtener una salmuera que pueda ser aprovechada como materia prima en la planta de clorato sódico y reducir el vertido de cloruros; y la recuperación de VCM residual para reutilizarlo como materia prima en la fabricación de PVC en Monzón, con una reducción de las emisiones atmosféricas del 94%.

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



<sup>1</sup> Este índice no recoge las emisiones de las tres plantas de cogeneración.

### Episodios medioambientales

En 2005 los centros productivos de Ercros no fueron objeto de ningún episodio significativo que tuviera repercusión en el medio ambiente.

El 14 de febrero se produjo un incendio fortuito en una nave de la fábrica de Silla (Valencia), dedicada a la formulación de aceite mineral. El incidente fue clasificado de menor y no ocasionó daños para la salud y la seguridad de las personas ni tuvo repercusiones sobre el medio ambiente. En Sabiñánigo se produjo una fuga en los canales de vertido que evacúan las aguas residuales a la depuradora, ocasionando un ligero hundimiento en la vía pública. Y en Vila-seca se produjeron roturas en el emisario marino, que provocaron la solicitud de información de la Agencia Catalana de Residuos y de la Agencia Catalana del Agua.

Como consecuencia del estudio presentado en 2004 por científicos del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona, en el que se ponía de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos acumulados desde hace más de medio siglo en el pantano de Flix, se constituyó una comisión de seguimiento con el mandato de presentar alternativas para la resolución del problema planteado por el estudio. La comisión encargó a la sociedad estatal Aquamed la gestión y ejecución de los contratos correspondientes y a la empresa Getinsa-Geocisa la redacción del proyecto de eliminación de los residuos. Finalmente, la alternativa aprobada ha sido la extracción de los sedimentos del embalse y su posterior tratamiento. Ercros no espera la atribución de ninguna responsabilidad derivada de la existencia de dichos residuos.



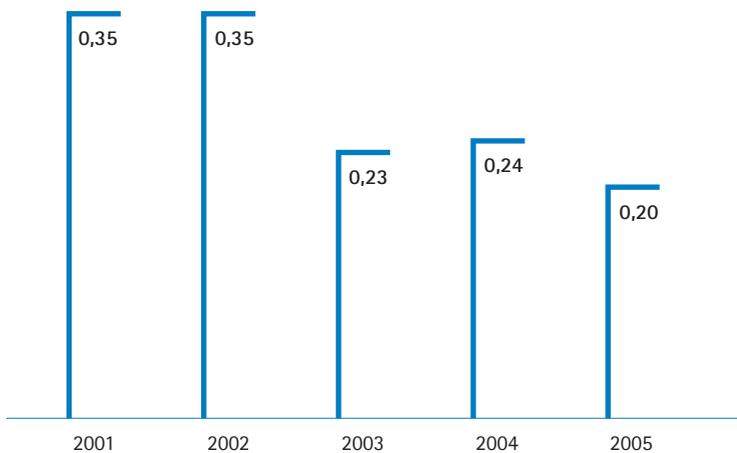
## Calidad

El índice de reclamaciones de Ercros pasó de 0,24% en 2004 al 0,20% en 2005. Este índice mide el volumen de productos no conformes, incluidos los suministros correspondientes a terceros, en relación al volumen expedido.

En los últimos cinco años el índice de calidad de Ercros ha mejorado un 43%, lo que supone que en la actualidad el porcentaje de suministros satisfactorios alcanza el 99,80% de las ventas.

La fábrica de Cartagena, inaugurada en 2004, obtuvo en 2005 la certificación de su sistema de gestión de calidad conforme a la norma ISO 9001:2000. El resto de centros superó las auditorías anuales de verificación de dicha certificación.

## Evolución del índice de reclamaciones<sup>1</sup>



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

## Compromiso de Progreso

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

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

Entre 2004 y 2005, Ercros ha evaluado su cumplimiento de los principios guía y de los seis códigos de prácticas de gestión, con la posterior verificación por parte de Feique, con resultado altamente satisfactorio y habiendo acreditado un porcentaje medio de cumplimiento de las prácticas asignadas a cada uno de los códigos claramente por encima de la media del sector. Estos índices demuestran un alto grado de implantación del programa en Ercros y un avance continuo en la mejora del mismo.

El máximo órgano responsable del seguimiento de la gestión y el control de la prevención, el respeto por el medio ambiente y la calidad en Ercros es el Comité para el Desarrollo Sostenible (Cedes), que está integrado por el director general de Negocios, los directores de las divisiones, el director de Recursos humanos, los directores de las fábricas y el director para el Desarrollo sostenible, que actúa como coordinador y secretario de este órgano.

Ercros realiza cada dos años un informe de sostenibilidad que incluye la realización de una auditoría externa, que certifica la veracidad de los datos contenidos en dicho informe y comprueba si la actividad y las instalaciones de la empresa cumplen con la legislación local, autonómica, nacional y comunitaria.



## 14. Innovación y tecnología

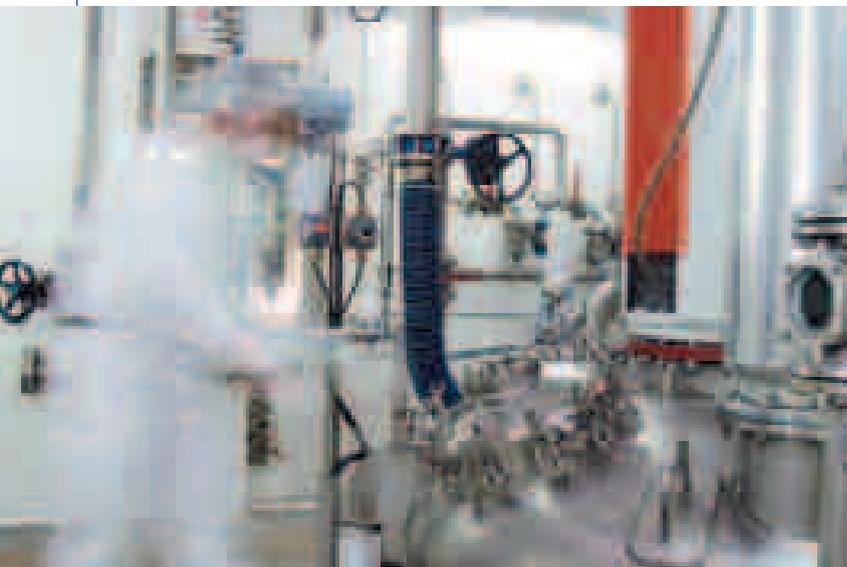


La actuación de Ercros en cuanto a innovación y tecnología se asienta en tres pilares: la mejora de la calidad y las prestaciones de los productos, el desarrollo e implantación de la tecnología más avanzada en materia de prevención y protección del medio ambiente, y el diseño de nuevos procesos.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2005 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 2,15 millones de euros. El 63% de esta cuantía se destinó a mejorar los procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el ambiente; el 28% se aplicó a nuevos procesos y productos y el 9% restante a la asistencia técnica y comercial.

En 2005, se ha establecido una agenda de investigación química, en la que se recogen las prioridades de cada actividad y se promueve la investigación de colaboración para dar respuesta a las necesidades de los clientes, promover la innovación química y mejorar las condiciones de los productos que comercializa.

Entre las actuaciones llevadas a cabo en 2005 en la División de Química básica destaca el programa de desarrollo continuo de optimización de los procesos industriales, cuyo objetivo es el ahorro de costes, la mejora de los rendimientos de las plantas y la obtención de los estándares de calidad y medio ambiente que exige el mercado y la legislación. Otras actuaciones que se están realizando en este negocio son: en la fábrica de Sabiñánigo, un proyecto para la fabricación de cloro y potasa cáustica con tecnología





de membranas, cuya implantación supondrá un ahorro en el coste de la energía eléctrica y una notable mejora medioambiental, y un nuevo procedimiento para la puesta en marcha de la planta de producción de agua oxigenada, que supondrá una mejora de la estabilidad del proceso y por tanto una disminución de costes; en Tarragona la introducción de un novedoso sistema de recuperación de etileno, materia prima para la fabricación del acetaldehído. Este proyecto ha recibido financiación a través del programa Profit del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Por lo que respecta a la División de Plásticos, la actividad de I+T se ha orientado a la búsqueda de nuevos productos, la mejora de la calidad de los existentes, la economía de los procesos y los aspectos medioambientales. En concreto, se ha modificado el proceso de fabricación de las resinas de PVC en suspensión para optimizar la calidad del producto; en la planta de PVC en emulsión se ha puesto en marcha una nueva instalación para eliminar el monómero residual del látex con lo cual se reducen las emisiones, en cumplimiento del acuerdo suscrito por los productores europeos de este producto; en compuestos de PVC se ha continuado desarrollando nuevas formulaciones para ampliar el abanico de aplicaciones.

En el área de fermentación de la División de Farmacia se ha iniciado el proceso industrial para la fabricación de pravastatina, siguiendo un desarrollo propio. En el área de síntesis, de este negocio, se ha avanzado en el desarrollo de dos nuevos fármacos, la fluvastatina y la atorvastatina, destinados a combatir el colesterol. Como resultado de las investigaciones llevadas a cabo se han presentado cuatro patentes, tanto de producto como de procedimiento.

A lo largo de 2005, la actividad de I+T en el negocio de Alimentación animal se ha centrado en la consolidación del proceso productivo de la fábrica de fosfatos de Cartagena, concretamente en mejorar el volumen de producción y la calidad del producto. Dicho proceso fue desarrollado por Ercros, y no genera efluentes, sólidos o líquidos, ni residuos industriales.

La División de Tratamiento de aguas ha iniciado la producción a escala industrial y la comercialización de las pastillas multifunción de ATCC de doble capa, que se aplican en el tratamiento del agua de piscinas. La formulación de este tipo de pastillas incluye unos componentes que cubren todas las necesidades de tratamiento: la primera capa, de acción rápida, sirve como tratamiento de choque inicial; la segunda, de acción lenta, sirve como mantenimiento del tratamiento.

La investigación y desarrollo del negocio de Emulsiones se centró en incrementar el aporte ecológico de las emulsiones, en iniciar nuevas actividades de I+D en nuevas tecnologías y en continuar la diversificación de las aplicaciones. El resultado ha sido la introducción en el mercado de nueve tipos nuevos de emulsiones en el área del metal, pinturas, papel, textil y madera. También se ha intensificado la investigación en el campo de las emulsiones poliuretánicas, híbridas (acrílico-poliuretano) y de los polímeros acrílicos mediante nanotecnología, así como en el desarrollo de emulsiones auto-reticulantes por ultravioleta.

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



## 15. Compromiso social



La actuación de Ercros en relación con la comunidad se basa en los principios que guían el concepto de desarrollo sostenible: la información, la transparencia y la participación en la realidad social, cultural y económica de la comunidad a la que pertenece. Durante 2005, la empresa ha continuado realizando esfuerzos para desarrollar e implantar estos principios en todas sus actuaciones.

Periódicamente, Ercros organiza jornadas de puertas abiertas y visitas concertadas a sus instalaciones. En 2005, el conjunto de centros de la compañía fueron visitados por cerca de 800 personas. Más del 70% de las visitas recibidas corresponde a grupos de estudiantes, tanto de institutos de enseñanza como universitarios, acompañados por sus profesores; el resto, a representantes de organismos oficiales, asociaciones empresariales y clientes.

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





La participación de Ercros en la vida de las ciudades donde tiene una presencia física directa se traduce asimismo en la colaboración y el patrocinio de actos sociales, culturales y deportivos. Las actuaciones más destacables llevadas a cabo fueron la colaboración en la gestión del Espacio Natural de Sebes, ubicado frente a la fábrica de Flix, a orillas del río Ebro y el patrocinio de equipos deportivos de Vila-seca, Sabiñánigo y Flix y en actividades culturales tales como la Fundació del Palau de la Música Catalana y la Fundació del Gran Teatre del Liceu de Barcelona.

Entre las actuaciones dirigidas a los empleados de la empresa, destaca la puesta en marcha a principios de año de una campaña informativa para concienciar a la plantilla sobre la importancia de aplicar los requisitos de prevención en el trabajo y especialmente en los desplazamientos, que es cuando se había detectado un incremento de la accidentabilidad.

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

Con el propósito de fomentar la transparencia de la empresa hacia sus accionistas y la participación de éstos en la Sociedad, se propuso a la Junta de Accionistas, y ésta aceptó, una serie de modificaciones en los Estatutos Sociales. Como consecuencia de dichas modificaciones, en la Junta que se celebrará en el ejercicio 2006 los accionistas de Ercros podrán ejercer por primera vez su derecho de voto o la delegación de su participación a través de medios electrónicos de comunicación a distancia.

El compromiso de mantener informados de las actividades y de los productos de Ercros, tanto a los clientes como al público en general, se ha materializado a través de la presencia activa que ha tenido la empresa en las ferias sectoriales que se han celebrado. La empresa instaló un stand propio en la 14ª edición de Expoquimia, la primera feria internacional especializada del sector químico, que se celebra cada tres años en Barcelona; participó en la Annual Convention on Pharmaceutical Ingredients (CPhI) de Madrid, donde presentó los nuevos productos y patentes incorporados a su portafolio así como sus proyectos de moléculas en fase de desarrollo; en el Salón Internacional de la Piscina que tiene lugar en Barcelona, en donde se presentaron las últimas novedades en los productos para el tratamiento del agua de piscinas, y estuvo presente en la European Coatings Show 2005 (ECS), en la ciudad alemana de Nuremberg, en la que se dieron a conocer al público las emulsiones de reciente incorporación al portafolio de la compañía. En el ámbito local, Ercros estuvo presente en la MostraFlix, una feria multisectorial que se celebra cada dos años en la localidad tarraconense de Flix, ubicación de una de las principales fábricas de la compañía.





## **16. Cuentas anuales del Grupo Ercros**

16.1. Balance consolidado	54
16.2. Cuenta de resultados consolidada	56
16.3. Estado de flujos de efectivo consolidado	57
16.4. Estado de cambios en el patrimonio consolidado	58
16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas	59
16.6. Informe de gestión	94
16.7. Informe de auditoría	99

## 16.1. Balance consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 del Grupo Ercros



Millones de euros

Activo	31-12-05	31-12-04
<b>Activos no corrientes</b>	<b>513,84</b>	<b>245,56</b>
Inmovilizado material (Nota 8)	437,19	202,78
Propiedades de inversión (Nota 9)	21,86	21,24
Activos intangibles (Nota 10)	3,98	1,86
Participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	3,21	0,54
Activos financieros no corrientes (Nota 12)	47,03	18,21
Activos por impuestos diferidos (Nota 6)	0,57	0,93
<b>Activos corrientes</b>	<b>247,97</b>	<b>118,87</b>
Existencias (Nota 13)	70,08	27,03
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	149,65	68,62
Otros activos corrientes (Nota 15)	25,95	20,92
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 16)	2,29	2,30
<b>Total activo</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>

Millones de euros

Pasivo y patrimonio neto	31-12-05	31-12-04
<b>Patrimonio neto (Nota 17)</b>	<b>253,87</b>	<b>94,06</b>
De la Sociedad dominante	251,33	93,61
De accionistas minoritarios	2,54	0,45
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>290,51</b>	<b>147,96</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	140,38	55,13
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 6)	26,40	0,39
Provisiones (Nota 18)	71,31	34,11
Otros pasivos no corrientes (Nota 20)	52,42	58,33
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>217,43</b>	<b>122,41</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	79,63	61,78
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	106,24	37,73
Provisiones	0,09	0,10
Otros pasivos corrientes (Nota 20)	31,47	22,80
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>



## 16.2. Cuenta de resultados consolidada del Grupo Ercros de 2005 y 2004

Millones de euros

Conceptos	2005	2004
<b>Ingresos</b>	<b>540,48</b>	<b>220,54</b>
Ventas (Nota 5)	432,80	211,64
Otros ingresos de explotación (Nota 5)	100,66	6,59
Variación existencias productos terminados y en curso	7,02	2,31
<b>Gastos</b>	<b>-454,02</b>	<b>-232,66</b>
Aprovisionamientos	-246,16	-106,86
Gastos de personal (Nota 5)	-93,50	-49,54
Otros gastos	-114,36	-76,26
<b>Resultado bruto de explotación (ebitda)</b>	<b>86,46</b>	<b>-12,12</b>
Dotación a la amortización (Notas 8, 9 y 10)	-27,59	-13,54
<b>Beneficio/(pérdida) de explotación</b>	<b>58,87</b>	<b>-25,66</b>
Ingresos financieros (Nota 5)	0,83	0,57
Gastos financieros (Nota 5)	-21,80	-5,95
Diferencias de cambio (neto)	0,05	-0,05
Resultado de sociedades por el método de participación	0,80	0,05
<b>Beneficio/(pérdida) antes de impuestos</b>	<b>38,75</b>	<b>-31,03</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias (Nota 6)	-0,25	-0,65
<b>Beneficio/(pérdida) del ejercicio</b>	<b>38,50</b>	<b>-31,68</b>
Atribuible a:		
Intereses minoritarios (Nota 17)	0,25	-0,27
<b>Sociedad dominante (Nota 17)</b>	<b>38,25</b>	<b>-31,41</b>
<b>Beneficio/(pérdida) por acción (en euros)</b>		
Básico	0,0823	-0,1343
Diluido	0,0823	-0,1343

## 16.3. Estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo Ercros de 2005 y 2004

Millones de euros

	2005	2004
<b>Flujos de tesorería procedentes de las operaciones</b>		
<b>Beneficio de explotación, según cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>58,87</b>	<b>-25,66</b>
Ajustes al resultado por:		
Diferencia negativa de consolidación	-90,70	-
Variación provisiones para riesgos y gastos	36,51	9,21
Amortizaciones del inmovilizado inmaterial y otros activos intangibles	27,59	13,54
<b>Resultado de explotación ajustado antes de los cambios en los activos operativos netos</b>	<b>32,27</b>	<b>-2,91</b>
Variación en:		
Deudores	10,96	2,18
Existencias	-8,77	-3,47
Acreedores	-35,02	-11,24
<b>Tesorería procedente de las operaciones</b>	<b>-0,56</b>	<b>-15,44</b>
Impuesto sobre sociedades pagado	-0,09	-0,07
<b>Flujos de efectivo netos procedentes (aplicados) de las actividades operativas</b>	<b>-0,65</b>	<b>-15,51</b>
<b>Flujos de tesorería procedentes de (usados en) actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmovilizaciones materiales	-12,86	-5,24
Adquisición de inmovilizaciones inmateriales	-2,04	-0,23
Adquisición de participaciones en otras empresas, neto de la tesorería adquirida	-158,04	-
Otros activos	-1,25	-0,86
Cobros por enajenación de inmovilizado	1,68	19,09
Adquisición de otras inmovilizaciones financieras	-37,84	-
Cobros por enajenación de otras inmovilizaciones financieras	-	3,44
<b>Flujos de efectivo netos procedentes (aplicados) de las actividades de inversión</b>	<b>-210,35</b>	<b>16,20</b>
<b>Flujos de tesorería procedentes de (usados en) actividades de financiación</b>		
Entradas de fondos por préstamos bancarios	255,83	26,61
Cancelación de préstamos bancarios	-152,73	-24,54
Entrada de fondos por ampliación de capital	119,48	-
Intereses pagados	-11,63	-5,42
<b>Flujos de efectivo netos procedentes (aplicados) de las actividades de financiación</b>	<b>210,95</b>	<b>-3,35</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>-0,05</b>	<b>-2,66</b>
Efecto neto de diferencias cambiarias	0,04	-0,04
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1-01	2,30	5,00
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31-12</b>	<b>2,29</b>	<b>2,30</b>

## 16.4. Estado de cambios en el patrimonio neto del Grupo Ercros de 2005 y 2004

Millones de euros

	Capital	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Socios externos	Total
<b>Saldo a 1-01-04</b>	<b>84,21</b>	<b>40,81</b>	<b>-</b>	<b>0,72</b>	<b>125,74</b>
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-31,41	-0,27	-31,68
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>84,21</b>	<b>40,81</b>	<b>-31,41</b>	<b>0,45</b>	<b>94,06</b>
Distribución del resultado 2004	-	-31,41	31,41	-	-
Ampliación de capital	119,43	-	-	-	119,43
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	38,25	0,25	38,50
Variaciones en la participación de socios externos	-	-	-	2,40	2,40
Dividendos de las sociedades dependientes	-	-	-	-0,56	-0,56
Otros	-	0,04	-	-	0,04
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>203,64</b>	<b>9,44</b>	<b>38,25</b>	<b>2,54</b>	<b>253,87</b>

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

### Nota 1. Información del Grupo

#### a) Actividad del Grupo

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen a 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2005, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas juntas generales de accionistas. No obstante, los administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

#### b) Composición societaria

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

El detalle de las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2005 se muestra en las páginas siguientes, clasificadas en las siguientes categorías:

- Sociedades dependientes: Son aquéllas que la Sociedad dominante controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financiera y de explotación, con el fin de obtener beneficios de la entidad.

- Entidades asociadas: Son 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 la misma.

#### c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2005 la estructura legal del Grupo ha experimentado variaciones con respecto al año anterior, tal como se resume en los apartados siguientes:

##### i) Adquisición de sociedades

Con fecha 2 de junio de 2005, Ercros Industrial, S.A.U. adquirió la división química del grupo Uralita, denominada genéricamente como "Grupo Aragonesas", integrada por las sociedades Aragonesas Industrias y Energía S.A.U. (100% del capital social), Aragonesas Delsa, S.A.U. (100% del capital social), Aiscondel S.A. (100% del capital social), Asanefi, A.I.E. (52,5% del capital social) y Sal Doméstica, S.A. (24% del capital social).

Con fecha 31 de julio de 2005, Ercros Industrial, S.A.U. vendió a la sociedad del Grupo, Aiscondel, S.A., su participación en las sociedades Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. y Aragonesas Delsa, S.A.U. Con efectos contables de 1 de enero de 2005, Aiscondel, S.A. procedió a la absorción de las sociedades Aragonesas Delsa, S.A.U. y Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U., modificando asimismo su denominación social que pasó a ser la de "Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U." Esta operación se acogió al régimen especial establecido en el Capítulo VIII, artículos 83 a 96 del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

Esta fusión se realizó para llevar a cabo la reorganización y optimización del negocio industrial del grupo adquirido, dado que las diferentes sociedades compartían ubicaciones industriales comunes y su gestión y se hacía bajo una misma plataforma informática (SAP) y la existencia de tres sociedades triplicaba los recursos de gestión y administración requeridos. De esta manera, una vez unificada la gestión de dicho grupo, se han podido poner en marcha procesos tendentes a la reducción de costes administrativos, mediante la supresión de sedes sociales, así como a optimizar los procesos de gestión logística y operativa, con sus consiguientes ahorros en costes de personal.

La sociedad resultante de la fusión, denominada Aragonesas Industria y Energía, S.A.U., que a su vez participa en un 52,5% en Asanefi, A.I.E., ha sido incorporada al Grupo Ercros por el método de integración global.

Las operaciones realizadas por las sociedades adquiridas se han incorporado a la cuenta de resultados consolidada de Ercros a partir del 2 de junio de 2005, fecha efectiva de toma de control sobre las mismas.



## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

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

Millones de euros

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

<sup>1</sup> En las sociedades domiciliadas en el extranjero se incluye el país correspondiente.

#### ii) Cambios en los porcentajes de participación

En el ejercicio 2004, Ercros Industrial, S.A.U. tenía una participación del 50% de la sociedad Salinera de Cardona, S.L. Con fecha 29 de abril de 2005, Salinera de Cardona, S.L. efectuó una ampliación de capital, la cual fue totalmente suscrita por terceros ajenos al Grupo. Fruto de esta operación, la participación del Grupo en esta sociedad pasó de ser del 50% a un 25%, integrándose igualmente por el método de participación.

#### iii) Otras variaciones de perímetro

Con fecha 29 de julio de 2003, se constituyó la sociedad Ercekol, A.I.E., participada por Ercros Industrial, S.A.U., en un 88%, iniciando su actividad a finales del ejercicio anterior. Durante el presente ejercicio se ha efectuado

una ampliación de capital quedando la participación a 31 de diciembre de 2005 en un 56,56%, consolidándose por el método de integración global.

#### d) Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

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

#### e) Disolución de sociedades por fusión dentro del Grupo

Mediante escritura de fecha 22 de diciembre de 2005, las sociedades Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. y Aragonesas Delsa, S.A.U. (sociedades absorbidas) quedaron disueltas sin liquidación como



Resultados	Participación (%)	Sociedad tenedora	Método de consolidación
1,38	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-23,14	100,00	Ercros, S.A.	Global
-	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,43	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,39	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,03	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,01	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-	100,00	Ercros Deutschland, GmbH	Global
0,02	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,04	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-	100,00	Ercros Deutschland, GmbH	Global
-	100,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-	94,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
-0,82	60,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
0,16	56,56	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
1,07	52,50	Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Global
-0,04	50,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
0,33	25,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
1,05	24,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación

-0,02	100,00	Ercros, S.A.	Global
0,02	100,00	Inusa, S.A.U.	Global
-	100,00	Inusa, S.A.U.	Global

consecuencia de su absorción por parte de Aiscondel, S.A., (sociedad absorbente), que en dicho proceso adoptó la denominación de "Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U." Asimismo, dicha sociedad participa en un 52,5% en la sociedad Asanefi, A.I.E.

#### f) Otra información del Grupo

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

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



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

#### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo Ercros del ejercicio 2005 han sido formuladas por los administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2006, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) y que son de aplicación obligatoria a 31 de diciembre de 2005, fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas que el Grupo formula por primera vez conforme a las NIIF. Debido a dicha obligación, la NIIF 1, sobre adopción por primera vez de las NIIF, ha sido aplicada a la fecha de transición (1 de enero de 2004), excepto por el hecho de que el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, que permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 32 y 39, relativas a instrumentos financieros a partir de 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior. Por tanto, la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia, si bien no es significativa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2005. Estas cuentas anuales fueron elaboradas de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004, incluidos en estas cuentas anuales y sus notas, que han sido elaborados conforme las NIIF. En la Nota 28 se incluye una explicación de los principales efectos en la situación financiera y patrimonial del Grupo Ercros de la transición de las normas españolas a las NIIF.

El balance de situación consolidado a la fecha de transición (1 de enero de 2004) se ha preparado aplicando las mismas políticas contables que a 31 de diciembre de 2005, las cuales se detallan posteriormente. Asimismo, las políticas contables han sido aplicadas uniformemente para todas las sociedades integrantes del Grupo.

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

La preparación de las cuentas anuales requiere la realización por parte de la Dirección del Grupo de juicios, estimaciones y asunción de hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes registrados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las estimaciones e hipótesis consideradas se han basado en la experiencia

histórica y otros factores que han sido considerados razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones e hipótesis son revisadas periódicamente, de forma que los cambios en estimaciones contables son registrados en el periodo en el cual son revisados, si la revisión únicamente afecta a dicho periodo, o en el periodo de la revisión y periodos futuros si su revisión afecta a ambos.

#### 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, con carácter general, 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, hasta donde ello era factible, a elementos de activo, pasivo y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difería del reflejado en el balance de situación de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a fondo de comercio, dentro de "Activos intangibles", cuando es positiva, y en diferencia negativa de consolidación, transitoriamente, si resulta negativa.

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

Se ha optado 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, compra-venta de existencias e inmovilizado y prestación de servicios. En relación con las operaciones de compra-venta, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.

#### c) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

	2005 %	2004 %
Edificios y construcciones	1,5	1,5
Maquinaria e instalaciones	4,0	4,0
Otro inmovilizado	9,4	9,4

#### d) Propiedades de inversión

Se valoran por su coste, incluyendo los costes asociados a la transacción. El valor en libros incluye el coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

	2005 %	2004 %
Terrenos	-	-
Edificios y construcciones	1,5	1,5

#### e) 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. 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 dispone 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. El importe de los gastos de investigación que se han imputado en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de "Otros gastos", ascienden a 0,60 millones de euros en 2005 y 2,53 millones de euros en 2004.

El valor neto contable de los activos intangibles de vida útil finita es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable.

#### f) Derechos de emisión

Toda vez que no existe ninguna norma contable que regule la forma de contabilizar los derechos de emisión, el Grupo utiliza el método del pasivo neto, consistente en no registrar los derechos de emisión recibidos a través

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



de una subvención y reconocer con efecto en la cuenta de resultados consolidada el déficit producido entre las emisiones de gas efectivas realizadas y los derechos de emisión subvencionados (concedidos).

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo no ha adquirido derechos de emisión y existe superávit entre las emisiones de gas efectivas realizadas, que han sido de 140.848,8 toneladas y los derechos de emisión concedidos, de 142.657 toneladas, por lo que, atendiendo a la política descrita, no se ha procedido al registro contable alguno en relación con este epígrafe.

### **g) Participaciones en empresas asociadas**

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

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

Los cambios del patrimonio neto de la participada, como consecuencia de cambios que hayan tenido efecto en sus resultados, se reconocen directamente como cambios en el patrimonio neto del Grupo.

### **h) 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.

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

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

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo no tiene activos registrados en esta categoría.

### *ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

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

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo no tiene registrados activos en esta categoría.

### *iii) 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.



#### *iv) 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.

En el caso de sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

#### **i) Existencias**

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

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

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

#### **j) 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 realiza conforme a una estimación de la cobrabilidad de los saldos de clientes, en función de su antigüedad.

#### **k) 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 tres 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.

#### **l) 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.

#### **m) Pasivos financieros**

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

#### **n) Derivados y operaciones de cobertura**

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipos de interés y de tipo de cambio. A efectos contables son tratados como 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.

Las variaciones netas en el valor razonable de dichas operaciones de cobertura no han sido registradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas dado que su impacto no es significativo.

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



### o) 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. Si existe tal indicio por el que el valor neto contable excede el importe recuperable estimado, los activos son registrados por su importe recuperable. El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se esperen obtener de un activo descontados a una tasa antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para los activos que a lo largo del tiempo no generan entradas de efectivo de forma independiente, el importe recuperable se determina a partir de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece. Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en la cuenta de resultados.

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

### p) 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.

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

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

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

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

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

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

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

Los compromisos asumidos con el personal prejubilado, los premios de antigüedad, y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido para los planes post-empleo de prestación definidas, con la salvedad de que todo el coste de servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen en la cuenta de resultados de forma inmediata.

#### *iii) 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.

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

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

#### **r) Deudas con entidades de crédito**

Los préstamos y créditos se reconocen inicialmente por su coste, que es el valor razonable de la contraprestación recibida, neto de los costes de emisión asociados al endeudamiento.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y créditos con rendimiento de intereses son valorados a su coste amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo, considerando cualquier coste de emisión y descuento o prima de liquidación.

#### **s) 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.

#### **t) Arrendamientos**

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

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

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

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

#### **u) 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.

#### **v) 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.

#### **w) 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.



## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



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

Asimismo, un pasivo por impuestos diferidos es reconocido para todas las diferencias temporarias impositivas que provengan del importe en libros de las inversiones en entidades dependientes o asociadas, excepto que se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: que la Sociedad dominante sea capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y que sea probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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

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

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

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.

Tratándose de resultados generados en filiales radicados en países con el 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: Agrocros, S.A.U.; Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corpotur); Ercros Industrial, S.A.U.; Fosfatos de Cartagena, S.L.U. (Foscar); Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa); Laboratorios Busto, S.A.U.; Marcoating, S.L.U., y Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur). 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.

### x) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

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

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

### y) Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Al no existir al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 acciones ordinarias potenciales, el beneficio por acción diluido no difiere del beneficio por acción básico.

### Nota 3. Información financiera por segmentos

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

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

Se ha considerado como segmento de negocio el componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un

conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

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

#### a) Segmentos de negocio

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

#### Resultados consolidados por segmentos

	Química básica		Plásticos		Farmacia	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	236,17	119,77	86,08	-	40,62	38,34
Ventas intersegmentos	35,15	10,53	6,38	-	-	-
<b>Ventas totales</b>	<b>271,32</b>	<b>130,30</b>	<b>92,46</b>	<b>-</b>	<b>40,62</b>	<b>38,34</b>
<b>Resultado bruto explotación</b>	<b>66,78</b>	<b>-3,50</b>	<b>8,39</b>	<b>-</b>	<b>5,09</b>	<b>-1,60</b>
Amortizaciones	-18,48	-10,12	-3,55	-	-3,00	-2,24
<b>Resultado neto explotación</b>	<b>48,30</b>	<b>-13,62</b>	<b>4,84</b>	<b>-</b>	<b>2,09</b>	<b>-3,84</b>
Resultado financiero	-10,60	-3,14	-3,14	-	-2,64	-1,02
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>37,70</b>	<b>-16,76</b>	<b>1,70</b>	<b>-</b>	<b>-0,55</b>	<b>-4,86</b>
Impuestos y socios externos	-0,11	-0,63	-0,49	-	0,24	0,26
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>37,59</b>	<b>-17,39</b>	<b>1,21</b>	<b>-</b>	<b>-0,31</b>	<b>-4,60</b>
Activos asignables a segmentos	411,37	226,88	173,99	-	74,41	75,21
<b>Activos totales</b>	<b>411,37</b>	<b>226,88</b>	<b>173,99</b>	<b>-</b>	<b>74,41</b>	<b>75,21</b>
Pasivos asignables a segmentos	265,76	125,52	101,25	-	61,96	67,17
<b>Pasivos totales</b>	<b>265,76</b>	<b>125,52</b>	<b>101,25</b>	<b>-</b>	<b>61,96</b>	<b>67,17</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>14,28</b>	<b>3,15</b>	<b>0,73</b>	<b>-</b>	<b>3,05</b>	<b>7,73</b>

(Continúa en página siguiente)

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

### Resultados consolidados por segmentos (continuación)

	Alimentación animal		Tratamiento de aguas		Emulsiones		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	33,05	29,23	11,35	-	25,53	24,30	432,80	211,64
Ventas intersegmentos	2,89	1,91	0,21	-	0,18	0,17	44,81	12,61
<b>Ventas totales</b>	<b>35,94</b>	<b>31,14</b>	<b>11,56</b>	<b>-</b>	<b>25,71</b>	<b>24,47</b>	<b>477,61</b>	<b>224,25</b>
<b>Resultado bruto explotación</b>	<b>1,57</b>	<b>-6,81</b>	<b>2,81</b>	<b>-</b>	<b>1,82</b>	<b>-0,21</b>	<b>86,46</b>	<b>-12,12</b>
Amortizaciones	-0,52	-0,55	-1,49	-	-0,55	-0,63	-27,59	-13,54
<b>Resultado neto explotación</b>	<b>1,05</b>	<b>-7,36</b>	<b>1,32</b>	<b>-</b>	<b>1,27</b>	<b>-0,84</b>	<b>58,87</b>	<b>-25,66</b>
Resultado financiero	-1,99	-0,59	-0,50	-	-1,25	-0,62	-20,12	-5,37
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-0,94</b>	<b>-7,95</b>	<b>0,82</b>	<b>-</b>	<b>0,02</b>	<b>-1,46</b>	<b>38,75</b>	<b>-31,03</b>
Impuestos y socios externos	-0,15	0,13	-	-	0,01	-0,14	-0,50	-0,38
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>-1,09</b>	<b>-7,82</b>	<b>0,82</b>	<b>-</b>	<b>0,03</b>	<b>-1,60</b>	<b>38,25</b>	<b>-31,41</b>
Activos asignables a segmentos	41,00	44,70	45,83	-	15,21	17,64	761,81	364,43
<b>Activos totales</b>	<b>41,00</b>	<b>44,70</b>	<b>45,83</b>	<b>-</b>	<b>15,21</b>	<b>17,64</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>
Pasivos asignables a segmentos	43,43	52,06	13,15	-	22,39	25,63	507,94	270,38
<b>Pasivos totales</b>	<b>43,43</b>	<b>52,06</b>	<b>13,15</b>	<b>-</b>	<b>22,39</b>	<b>25,63</b>	<b>507,94</b>	<b>270,38</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>0,30</b>	<b>3,44</b>	<b>0,31</b>	<b>-</b>	<b>0,26</b>	<b>0,44</b>	<b>18,93</b>	<b>14,76</b>

### b) Segmentos geográficos

	España		Resto UE		Resto países OCDE		Resto del mundo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ventas a clientes externos	240,68	114,38	133,60	69,82	26,09	10,93	32,43	16,51	432,80	211,64
Ventas intersegmentos	28,23	0,17	16,58	12,44	-	-	-	-	44,81	12,61
<b>Ventas totales</b>	<b>269,91</b>	<b>114,55</b>	<b>150,18</b>	<b>82,26</b>	<b>26,09</b>	<b>10,93</b>	<b>32,43</b>	<b>16,51</b>	<b>477,61</b>	<b>224,25</b>
<b>Activos totales</b>	<b>746,35</b>	<b>339,25</b>	<b>15,46</b>	<b>25,18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>761,81</b>	<b>364,43</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>18,62</b>	<b>14,32</b>	<b>0,31</b>	<b>0,44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,93</b>	<b>14,76</b>

## Nota 4. Combinaciones de negocios

El detalle de las combinaciones de negocio realizadas en el ejercicio es el siguiente:

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

Entidades	Fecha de adquisición	Derechos de voto (%)	Precio (millones de euros)	Reconocimiento de la diferencia negativa	Diferencia negativa de consolidación (millones de euros)
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	2-06-05	100,00	- <sup>1</sup>	Final	- <sup>1</sup>
Aragonesas Delsa, S.A.U.	2-06-05	100,00	- <sup>1</sup>	Final	- <sup>1</sup>
Aiscondel, S.A.	2-06-05	100,00	- <sup>1</sup>	Final	- <sup>1</sup>
Asanefi, A.I.E	2-06-05	52,50	- <sup>1</sup>	Final	- <sup>1</sup>
	-	-	<b>182,5</b>	-	<b>90,67</b>

<sup>1</sup> Entidades valoradas como una única operación.

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

2-06-05	Reconocido en la adquisición	Valor en libros	2-06-05	Reconocido en la adquisición	Valor en libros
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Inmovilizado material (Nota 8)	241,94	158,61	Socios externos (Nota 17)	2,40	2,40
Propiedades de inversión (Nota 9)	0,79	0,78	Pasivos corrientes y no corrientes	89,50	91,22
Activos intangibles (Nota 10)	1,00	0,03	Pasivo por impuestos diferidos (Nota 6)	26,01	-
Otros activos financieros no corrientes	0,21	0,54	<b>Total pasivo</b>	<b>117,91</b>	<b>93,62</b>
Activos por impuestos diferidos	2,74	-	<b>Valor razonable de los activos netos</b>	<b>273,17</b>	<b>212,49</b>
Cuentas a cobrar	90,23	89,07	Coste de la combinación	182,47	-
Existencias	34,27	34,89	<b>Diferencia negativa resultante de la combinación de negocios</b>	<b>90,70</b>	<b>-</b>
Otros activos corrientes	0,95	3,75			
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	18,95	18,45			
<b>Total activo</b>	<b>391,08</b>	<b>306,12</b>			

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

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

- Los terrenos y construcciones procedentes de la combinación de negocios han sido registrados por sus valores razonables de acuerdo con un estudio de un tasador independiente, siendo la fecha efectiva de valoración al valor razonable el 2 de junio de 2005. Para llegar a la determinación del valor razonable se han tenido en cuenta las condiciones de mercado y factores tales como superficie, situación, forma, topografía, accesos, tipo específico de construcciones, condición física, mantenimiento y utilidad y el estado actual del mercado inmobiliario, evolución de precios de venta y alquiler, competencia en el mercado inmobiliario y riesgo del sector. Asimismo, el valor razonable de mercado de los terrenos se considera como parte integrante del proceso del que forma parte, analizando factores como situación, dimensiones, características físicas y transacciones semejantes. El valor razonable de los terrenos y construcciones asciende a 111,14 millones de euros, siendo su valor en libros 27,90 millones de euros.
- El valor razonable de las concesiones administrativas en el momento de la combinación de negocios ha sido establecido en 0,99 millones de euros por un tasador independiente. Los métodos e hipótesis para determinar el valor razonable de mercado y uso continuado de la concesión administrativa han sido la consideración de la premisa de uso continuado efectuando el análisis como un conjunto económico sin considerar, por tanto, el valor de los activos por separado en un proceso liquidativo y la premisa de beneficios supuestos, asumiendo que las ganancias previstas serán suficientes para generar el reembolso de la inversión, y producir una justa rentabilidad de dicha inversión.
- Los activos por impuestos diferidos reconocidos en el momento de la combinación ascienden a 2,74 millones de euros y corresponden a los créditos fiscales derivados de una parte de las bases imponibles negativas de Aiscondel, S.A., pendientes de compensar con beneficios futuros. El importe capitalizado corresponde a la parte de estas bases imponibles negativas que el Grupo considera que su compensación futura se encontraba razonablemente asegurada en el momento de la combinación.
- El efecto impositivo de los impactos asociados a la revalorización de los terrenos, construcciones y concesiones administrativas ha ascendido a 26,01 millones de euros, registrado en el epígrafe de "Pasivo por impuestos diferidos".

De acuerdo con la NIIF 3, el Grupo ha distribuido los costes de la combinación de negocios, a través del reconocimiento por sus valores razonables, entre los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables

en las sociedades adquiridas. La diferencia negativa resultante entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos ha sido de 90,70 millones de euros.

Tras obtener esta diferencia negativa, el Grupo:

- Ha reconsiderado la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables así como el coste de la combinación.
- Tras el análisis anterior, ha reconocido como resultado del ejercicio el exceso que continuaba existiendo (90,70 millones de euros) por entender que se trata de una adquisición realizada en términos muy ventajosos (Nota 5).

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

### Nota 5. Ingresos y gastos

#### a) Ventas

	2005	2004
Ventas de productos	422,79	199,53
Prestación de servicios	10,01	12,11
<b>Total</b>	<b>432,80</b>	<b>211,64</b>

#### b) Otros ingresos de explotación

	2005	2004
Subvenciones a la explotación	0,35	0,11
Otros ingresos de gestión corriente	6,61	2,20
Diferencia negativa derivada de la combinación de negocios (Nota 4)	90,70	–
Trabajos para el inmovilizado	3,00	2,72
<b>Total</b>	<b>100,66</b>	<b>5,03</b>

### c) Ingresos financieros

	2005	2004
Intereses de valores de renta fija	0,11	0,08
Intereses de inversiones financieras temporales	0,47	0,14
Intereses de cuentas bancarias	0,16	0,08
Imposiciones a plazo	0,07	0,21
Intereses de aplazamientos clientes	0,01	0,01
Descuentos sobre compras	0,01	-
Dividendos de Erfei	-	0,05
<b>Total</b>	<b>0,83</b>	<b>0,57</b>

### d) Gastos financieros

	2005	2004
Préstamos y aplazamiento de deuda	3,28	3,74
Descuento de efectos	0,73	0,45
Arrendamiento financiero	0,31	0,17
Externalización del fondo de pensiones	0,65	1,04
Financiación de importaciones y exportaciones	0,45	0,28
Adquisición de sociedades	4,28	-
Formalización de préstamos	1,90	-
Intereses de otras deudas	9,34	-
Otros	0,86	0,27
<b>Total</b>	<b>21,80</b>	<b>5,95</b>

El incremento en gastos financieros corresponde a gastos relativos a la nueva financiación sindicada suscrita en el ejercicio 2005 y a la actualización de intereses de demora estimados que pudieran ocasionarse en un futuro en caso de resolución desfavorable de los litigios en curso.

### e) Gastos de personal

	2005	2004
Sueldos y salarios	54,74	33,78
Seguridad Social a cargo de la empresa	14,00	9,06
Coste de retribuciones por planes de aportación definida	0,24	0,55
Reestructuración de personal	20,08	3,49
Otros gastos sociales	4,44	2,66
<b>Total</b>	<b>93,50</b>	<b>49,54</b>

### Nota 6. Impuesto sobre las ganancias

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

#### a) Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

De este modo, la integración del impuesto en el Grupo se constituye por la previa agregación individual de bases imponibles de las sociedades componentes, en la siguiente forma (expresada en euros):

	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporarias	Compensación bases negativas	Bases imponibles previas
Ercros, S.A.	-52.878.994,70	22.059.265,46	-	-30.819.729,24
Ercros Industrial, S.A.U.	-23.140.922,83	5.743.600,97	-	-17.397.321,86
Laboratorios Busto, S.A.U.	23.885,02	-	-	23.885,02
Marcoating, S.L.U.	-58,82	-	-	-58,82
Agrocros, S.A.U.	-387.014,29	-157.957,12	-	-544.971,41
Inusa	-15.807,06	1.930,70	-	-13.876,36
Corportur	17.882,62	-	-17.882,62	-
Seritur	-1.608,10	1.875,16	-	267,06
Foscar	865,96	-	-	865,96
<b>Grupo fiscal</b>	<b>-76.381.772,20</b>	<b>27.648.715,17</b>	<b>-17.882,62</b>	<b>-48.750.939,65</b>

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

	Bases imponibles agregadas	Ajustes consolidación	Bases imponibles ajustadas	Retenciones y pagos fraccionados
Ercros, S.A.	-30.819.729,24	23.156.671,07	-7.662.858,17	14.410,79
Ercros Industrial, S.A.U.	-17.397.321,86	-	-17.397.321,86	71.265,34
Laboratorios Busto, S.A.U.	23.885,02	2.926,35	26.811,37	-
Marcoating, S.L.U.	-58,82	-	-58,82	-
Agrocros, S.A.U.	-544.971,41	-	-544.971,41	1.113,54
Inusa	-13.876,36	-	-13.876,36	120,76
Corportur	17.882,62	-	17.882,62	-
Seritur	267,06	-	267,06	0,44
Foscar	865,96	-	865,96	-
Conjunto del Grupo	-	8.756,62	8.756,62	-
<b>Grupo fiscal</b>	<b>-48.733.057,03</b>	<b>23.168.554,04</b>	<b>-25.564.502,99</b>	<b>86.910,87</b>

Las bases imponibles ajustadas han sido mayoritariamente negativas, por lo que el gasto impositivo del ejercicio 2005 ha sido muy reducido (0,25 millones de euros), a pesar del resultado contable consolidado positivo antes de impuestos (38,75 millones de euros), que se halla significativamente afectado por la imputación a ingresos de los efectos en la combinación de negocios tratada en la Nota 4, siendo tales ingresos no tributables fiscalmente.

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

En el transcurso del presente ejercicio la Inspección Financiera y Tributaria ha finalizado la revisión de los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 sobre el Grupo fiscal, actuación comprensiva de todas las sociedades incluidas en el mismo, debiéndose considerar definitivamente liquidados todos los anteriores ejercicios de todas las sociedades consolidadas. En consecuencia, permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2003, 2004 y 2005, que ahora se autoliquidan. En el caso de que las autoridades fiscales determinasen pasivos adicionales a pagar, principalmente por diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían originarse obligaciones tributarias, si bien no es presumible que dichas obligaciones en caso de materializarse, tuviesen un efecto significativo en la situación patrimonial del Grupo Ercros.

El gasto por impuesto sobre las ganancias correspondiente a la sociedad dependiente Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. ha sido nulo, habiendo compensado el resultado fiscal de 8,9 millones de euros con bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores.

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

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias, así como de las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, registradas en el balance situación a 31 de diciembre de 2005 y 2004, se detallan a continuación:

	Balance de situación consolidado		Efecto en cuenta de pérdidas y ganancias ingreso/(gasto)
	31-12-05	31-12-04	2005
Combinación de negocios (Nota 4)	26,01	-	-
Otros pasivos derivados de ajustes de conversión a NIIF	0,39	0,39	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>26,40</b>	<b>0,39</b>	<b>-</b>
Activos derivados de ajustes de conversión a NIIF	0,57	0,93	-0,36
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>0,57</b>	<b>0,93</b>	<b>-0,36</b>

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

Sociedad	Año de generación	Año de prescripción	Importe
<b>Grupo fiscal</b>			<b>60.791</b>
	2003	2018	9.896
	2004	2019	25.137
	2005	2020	25.758

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 (expresadas en miles de euros):

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

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



Asimismo, las bases imponibles pendientes de compensación correspondientes a Aragonesas, Industria y Energía, S.A.U. son las que se detallan a continuación:

Sociedad	Año de generación	Año de prescripción	Importe
<b>Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U.</b>			<b>32.951</b>
	1993	2008	32.951

El importe de las deducciones pendientes de aplicación asciende a 5.311 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

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

### c) Otra información de carácter fiscal

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

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

Asimismo, Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. está en proceso de inspección del impuesto sobre las ganancias por los años 1999 a 2001 y de retenciones e IVA por el período de mayo de 2000 a diciembre de 2001, teniendo abiertos los ejercicios 2002, 2003 y 2004 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005 para todos los impuestos que le son de aplicación. En cualquier caso, los posibles pasivos que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de dicha inspección serían reembolsados por el grupo Uralita al Grupo Ercros en virtud del contrato suscrito entre ambas sociedades con motivo de la adquisición del Grupo Aragonesas.

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

### Nota 7. Dividendos a cuenta y propuesta de dividendos

Si bien la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005 presenta resultados netos atribuidos a la Sociedad dominante, por importe de 38,25 millones de euros, las cuentas anuales individuales de la sociedad Ercros, S.A., que se formulan conjuntamente con las presentes cuentas consolidadas, arrojan pérdidas por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ha propuesto reparto de dividendos alguno puesto que este debe hacerse en base al resultado de la sociedad individual de acuerdo con la normativa en vigor. Tampoco se han repartido dividendos a cuenta durante el ejercicio ni durante 2004.

Asimismo, durante el presente ejercicio la Sociedad dominante ha percibido dividendos de Asanefi, A.I.E, por 618 miles de euros, a través de la sociedad participada Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U.

## Nota 8. Inmovilizado material

Los movimientos producidos en los ejercicios 2005 y 2004, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

	Saldo a 31-12-04	Altas	Bajas	Trasposos	Otros	Combinación de negocios (Nota 4)	Saldo a 31-12-05
Terrenos y construcciones	40,76	0,07	-0,81	0,38	-	138,16	178,56
Instalaciones técnicas y maquinaria	407,95	0,34	-20,62	12,52	2,18	442,13	844,50
Otro inmovilizado	9,89	0,12	-0,08	0,21	-	14,87	25,01
Anticipos e inmovilizaciones en curso	6,95	16,75	-0,05	-13,11	-	8,48	19,02
<b>Coste</b>	<b>465,55</b>	<b>17,28</b>	<b>-21,56</b>	<b>-</b>	<b>2,18</b>	<b>603,64</b>	<b>1.067,09</b>
Terrenos y construcciones	16,67	1,22	-0,56	-	-	27,03	44,36
Instalaciones técnicas y maquinaria	241,35	23,51	-19,54	-	0,05	321,44	566,81
Otro inmovilizado	4,75	0,83	-0,08	-	-	13,23	18,73
<b>Amortización acumulada</b>	<b>262,77</b>	<b>25,56</b>	<b>-20,18</b>	<b>-</b>	<b>0,05</b>	<b>361,70</b>	<b>629,90</b>
<b>Valor neto</b>	<b>202,78</b>	<b>-8,28</b>	<b>-1,38</b>	<b>-</b>	<b>2,13</b>	<b>241,94</b>	<b>437,19</b>

	Saldo a 1-01-04	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31-12-04
Terrenos y construcciones	38,97	0,24	-1,21	2,76	40,76
Instalaciones técnicas y maquinaria	377,81	0,75	-2,44	31,83	407,95
Otro inmovilizado	6,28	0,13	-0,07	3,55	9,89
Anticipos e inmovilizaciones en curso	32,29	12,71	-	-38,05	6,95
<b>Coste</b>	<b>455,35</b>	<b>13,83</b>	<b>-3,72</b>	<b>0,09</b>	<b>465,55</b>
Terrenos y construcciones	16,28	0,47	-0,08	-	16,67
Instalaciones técnicas y maquinaria	231,45	11,98	-2,08	-	241,35
Otro inmovilizado	4,37	0,45	-0,07	-	4,75
<b>Amortización acumulada</b>	<b>252,10</b>	<b>12,90</b>	<b>-2,23</b>	<b>-</b>	<b>262,77</b>
<b>Valor neto</b>	<b>203,25</b>	<b>0,93</b>	<b>-1,49</b>	<b>0,09</b>	<b>202,78</b>

Las adiciones del ejercicio 2005 corresponden a la segregación y loteado de aguas de colector y acondicionamiento de la disolución de sal en la fábrica de Flix, centralización SCD PCS7 e instalación de compresor de aire en la fábrica de Tarragona, siendo la mayoría de éstas inversiones de naturaleza medioambiental. Durante el ejercicio 2005 se ha procedido al cierre de la planta de producción de percloroetileno y tetracloruro de carbono, ubicada en la fábrica de Flix.

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



Al cierre del ejercicio 2005, el valor neto del inmovilizado material en sociedades extranjeras asciende a 4,87 millones de euros (5,19 millones a 31 de diciembre de 2004).

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

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.

A 31 de diciembre de 2005 no existen compromisos de inversión por importes significativos.

### Nota 9. Propiedades de inversión

Los movimientos en este epígrafe en los ejercicios 2004 y 2005, son los siguientes:

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

	Saldo a 1-01-04	Altas	Saldo a 31-12-04
Propiedades de inversión	24,48	-	24,48
Amortización acumulada	-3,07	-0,17	-3,24
<b>Valor neto</b>	<b>21,41</b>	<b>-0,17</b>	<b>21,24</b>

En este epígrafe se encuentran registradas principalmente colonias industriales 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 (7,4 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 (Nota 20). El acuerdo de compraventa contemplaba

un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros. La operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, momento en el que se efectuará el pago de la cantidad restante. Al cierre del ejercicio la citada modificación no se ha producido, motivo por el cual los ingresos generados por la operación no han podido ser contabilizados en el resultado del ejercicio.

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

Los gastos directos de explotación (incluyendo reparaciones y mantenimiento) relacionados con las propiedades de inversión que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2004 y 2005 han ascendido a 0,33 y 0,30 millones de euros, respectivamente.

La Dirección estima que las únicas diferencias significativas entre el valor de coste y el valor razonable de las propiedades de inversión, es la correspondiente al terreno de El Hondón cuyo valor razonable ha sido estimado en 39 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

## Nota 10. Activos intangibles

Los movimientos producidos en los ejercicios 2005 y 2004, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

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

	Saldo a 1-01-04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31-12-04
Gastos de desarrollo	1,67	0,74	-0,14	-0,09	2,18
Concesiones patentes y marcas	1,37	0,04	-	-	1,41
Aplicaciones informáticas	0,62	0,04	-0,07	-	0,59
Otros	0,04	0,11	-0,04	-	0,11
<b>Coste</b>	<b>3,70</b>	<b>0,93</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,09</b>	<b>4,29</b>
Gastos de desarrollo	0,63	0,30	-0,04	-	0,89
Concesiones patentes y marcas	0,90	0,16	-	-	1,06
Aplicaciones informáticas	0,51	0,04	-0,07	-	0,48
<b>Amortización acumulada</b>	<b>2,04</b>	<b>0,50</b>	<b>-0,11</b>	<b>-</b>	<b>2,43</b>
<b>Valor neto</b>	<b>1,66</b>	<b>0,43</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,09</b>	<b>1,86</b>

Al cierre del ejercicio 2005, el valor neto del inmovilizado inmaterial en sociedades extranjeras asciende a 0,19 millones de euros (0,13 millones a 31 de diciembre de 2004).

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

### 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 2005 y 2004, se presenta a continuación:

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

<sup>1</sup> Información no disponible.

31-12-04	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado del ejercicio
Salinera de Cardona, S.L. (50%)	0,49	1,83	0,85	2,62	0,01
Otras	0,05	- <sup>1</sup>	- <sup>1</sup>	- <sup>1</sup>	- <sup>1</sup>
<b>Total</b>	<b>0,54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Información no disponible.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha adquirido un 24% de la sociedad Sal Doméstica, S.A., la cual ha sido entregada en garantía de la financiación sindicada suscrita por el Grupo en el presente ejercicio.

Las transacciones durante los ejercicios 2005 y 2004 entre las sociedades arriba detalladas y las que consolidan por el método de integración global son irrelevantes.

## Nota 12. Activos financieros no corrientes

El detalle y movimiento de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

Concepto	31-12-05			31-12-04		
	Coste	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Acciones no cotizadas	3,44	-2,87	0,57	2,69	-2,35	0,34
Letras del tesoro	-	-	-	1,00	-	1,00
Otros	0,19	-	0,19	1,10	-	1,10
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>3,63</b>	<b>-2,87</b>	<b>0,76</b>	<b>4,79</b>	<b>-2,35</b>	<b>2,44</b>
Créditos a sociedades registradas por el método de participación	-	-	-	0,03	-	0,03
Otros créditos	38,67	-	38,67	10,19	-	10,19
Depósitos y fianzas	7,60	-	7,60	5,55	-	5,55
<b>Otros activos financieros</b>	<b>46,27</b>	<b>-</b>	<b>46,27</b>	<b>15,77</b>	<b>-</b>	<b>15,77</b>
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>49,90</b>	<b>-2,87</b>	<b>47,03</b>	<b>20,56</b>	<b>-2,35</b>	<b>18,21</b>

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

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta no cotizadas ha sido estimado utilizando una técnica de valoración basada en hipótesis que no están soportadas por tipos o precios de mercado. La Dirección considera que los valores razonables estimados que resultan de la técnica de valoración, que están registrados en el balance, y los cambios correspondientes en el valor razonable registrados en la cuenta de resultados son razonables y los más apropiados a fecha de los balances a 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Al cierre de 31 de diciembre de 2005 en la cuenta "Otros créditos" dentro del epígrafe de "Otros activos financieros" se incluye el fondo de reserva derivado de la operación de préstamo sindicado suscrito durante el presente ejercicio que asciende a 36,65 millones de euros.

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

### Nota 13. Existencias

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

	31-12-05	31-12-04
Almacenes de aprovisionamiento y otros	23,21	13,38
Productos terminados y en curso	45,54	12,32
Promociones inmobiliarias	1,33	1,33
	<b>70,08</b>	<b>27,03</b>

Hay existencias ofrecidas en garantía de un litigio en curso por importe de 0,93 millones de euros (0,93 millones de euros, a 31 de diciembre de 2004).

El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	2005	2004
<b>Saldo a 1-01-2005</b>	<b>-0,50</b>	<b>-0,50</b>
Entrada perímetro	-1,16	-
Dotación	-1,13	-
Reversión	-	-
<b>Saldo a 31-12-2005</b>	<b>-2,79</b>	<b>-0,50</b>

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

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

	31-12-05	31-12-04
Clientes por ventas y prestación de servicios	127,09	46,27
Otros deudores	22,56	22,35
	<b>149,65</b>	<b>68,62</b>

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

Asimismo, a 31 de diciembre de 2005 existe un total de 16 clientes cuyos derechos de cobro están en garantía de operaciones crediticias (Nota 14).

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:

	2005	2004
<b>Provisión a 1-01</b>	<b>2,32</b>	<b>2,17</b>
Combinación de negocios	3,03	-
Dotación del ejercicio	-	0,15
Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irre recuperables	-0,13	-
<b>Provisión a 31-12</b>	<b>5,22</b>	<b>2,32</b>

### Nota 15. Otros activos corrientes

El epígrafe de "Otros activos corrientes" incluye la relación deudora con las Administraciones públicas, relativo a la devolución de retenciones, cuotas a compensar o a devolver por el IVA, Impuesto de Sociedades e importes entregados a cuenta de actas que se encuentran recurridas.

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

El saldo al cierre corresponde íntegramente a efectivo. El Grupo mantiene una serie de cuentas bancarias bloqueadas en garantía de pago de diversas financiaciones, básicamente pólizas de crédito y préstamos.

### Nota 17. Patrimonio neto

El desglose del patrimonio neto es el siguiente:

	31-12-05	31-12-04
<b>Capital de la Sociedad dominante</b>	<b>203,64</b>	<b>84,21</b>
<b>Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo</b>		
Prima de emisión	7,27	7,27
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva de diferencia ajuste capital en euros	0,09	0,09
Otras reservas	30,99	30,99
Reserva de sociedades consolidadas	-31,50	0,99
Reserva por conversión a NIIF	-0,95	-2,07
Resultado	38,25	-31,41
<b>Patrimonio de accionistas minoritarios</b>	<b>2,54</b>	<b>0,45</b>
<b>Total</b>	<b>253,87</b>	<b>94,06</b>



### a) Capital de la Sociedad dominante

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

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

	2005		2004	
	Número acciones	Nominal millones de euros	Número acciones	Nominal millones de euros
<b>Valor inicial</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84,21</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84,21</b>
Ampliación de capital	350.858.907	126,31	-	-
<b>Valor final</b>	<b>584.764.845</b>	<b>210,52</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84,21</b>
Costes ampliación de capital	-	-6,88	-	-
	<b>584.764.845</b>	<b>203,64</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84,21</b>

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad dominante está compuesto por 584.764.845 acciones al portador, ordinarias de 0,36 euros de valor nominal cada una, iguales entre sí, numeradas correlativamente del 1 al 584.764.845, ambos inclusive, que confieren las mismas obligaciones y derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas con fecha 6 de mayo de 2005 acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 126.309.207 euros (350.858.907 acciones a 0,36 euros de valor nominal). La ampliación fue totalmente suscrita y desembolsada. Los gastos incurridos en la ampliación de capital (6.877 miles de euros) han sido minorados del epígrafe de capital social.

### b) Valores propios

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 6 de mayo de 2005 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta de 18 de junio de-2004. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

### c) Principales accionistas

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

### d) Consejeros accionistas

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

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

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

#### *Prima de emisión*

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

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



### Reserva legal

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

### Otras reservas

Son de libre disposición.

### Reserva diferencia ajuste capital a euros

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

### Reservas en sociedades consolidadas

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

	2005	2004
<b>Saldo a 1-01</b>	<b>0,99</b>	<b>0,75</b>
Trasposos de resultados 2004	-32,49	0,24
<b>Saldo a 31-12</b>	<b>-31,50</b>	<b>0,99</b>

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

	31-12-05	31-12-04
Ercros, S.A.	-33,09	-0,34
Ercros Industrial, S.A.U.	1,52	1,28
Inusa	0,07	0,05
	<b>-31,50</b>	<b>0,99</b>

### f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios

La variación interanual del saldo en el balance de situación consolidado es como sigue:

	2005	2004
<b>Saldo a 1-01</b>	<b>0,45</b>	<b>0,72</b>
Participación en resultados del ejercicio	0,25	-0,27
Dividendo	-0,56	-
Altas del ejercicio por adquisición de sociedades (Nota 4)	2,40	-
<b>Saldo a 31-12</b>	<b>2,54</b>	<b>0,45</b>

## Nota 18. Provisiones

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

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

Provisiones a largo plazo	Saldo a 1-01-04	Adiciones	Utilización	Saldo a 31-12-04
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	1,00	3,51	-0,50	4,01
Otras provisiones	21,95	8,70	-0,55	30,10
	<b>22,95</b>	<b>12,21</b>	<b>-1,05</b>	<b>34,11</b>

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

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

	2005	2004
Compromisos por pensiones	0,33	0,33
Fondo para prejubilados	8,01	2,07
Provisión por reestructuración	8,00	-
Otros compromisos	2,12	1,61
	<b>18,46</b>	<b>4,01</b>

El detalle por sociedades es como sigue a continuación:

Sociedades	2005	2004
Ercros, S.A.	0,04	0,06
Ercros Industrial, S.A.U.	10,04	3,66
Agrocros, S.A.U.	0,13	0,07
Foscar	0,03	0,02
Ercros Italia, S.R.L.	0,22	0,20
Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U.	8,00	-
	<b>18,46</b>	<b>4,01</b>

El movimiento del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	2004
<b>Saldo a 1-01</b>	<b>4,01</b>	<b>1,00</b>
<b>Dotaciones con cargo a resultados</b>		
Gastos de personal	20,26	3,51
<b>Aplicaciones</b>		
Pagos	-5,81	-0,50
<b>Saldo a 31-12</b>	<b>18,46</b>	<b>4,01</b>

No existen compromisos por pensiones fuera de España.

El importe reconocido como gasto en la cuenta de resultados adjunta en los planes de aportación definida ascendió a 0,24 millones de euros y a 0,21 millones de euros durante los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

El Grupo tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, que abarcan acuerdos de prejubilaciones enmarcados en los correspondientes expedientes de regulación de empleo aprobados por la administración, que garantizan el mantenimiento de una percepción durante el período de prejubilación, transformación de jornada completa a parcial, plan de despidos individuales, movilidad funcional y

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros

geográfica y congelación salarial entre otros. Con el fin de asegurar los compromisos asumidos en el expediente de regulación de empleo aprobado en el presente ejercicio se ha procedido a externalizar dichos pagos mediante un seguro colectivo de rentas. Asimismo, por el expediente de regulación de empleo aprobado en el ejercicio anterior, el Grupo constituyó un depósito con una entidad como compromiso del pago futuro de dichas indemnizaciones, dado que no se efectuó la externalización del mismo.

### b) Otras provisiones a largo plazo

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

	Provisiones para impuestos	Provisiones para responsabilidades	Provisiones varias	Total
<b>Saldo a 1-1-04</b>	<b>17,53</b>	<b>3,55</b>	<b>0,87</b>	<b>21,95</b>
Dotaciones	4,20	4,28	0,22	8,70
Aplicaciones	-	-0,42	-0,13	-0,55
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>21,73</b>	<b>7,41</b>	<b>0,96</b>	<b>30,10</b>
Dotaciones	3,75	19,18	2,60	25,53
Aplicaciones	-0,21	-0,31	-2,37	-2,89
Traspasos	0,16	-0,05	-	0,11
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>25,43</b>	<b>26,23</b>	<b>1,19</b>	<b>52,85</b>

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

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

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.

### Nota 19. Prestamos y créditos con rendimiento de intereses

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

	Limite	31-12-05	31-12-04
Préstamos con garantía hipotecaria	-	130,76	-
Otros préstamos bancarios	-	4,74	27,29
Pólizas de crédito	4,69	3,46	25,44
Deudas por arrendamiento financiero	-	1,42	2,40
<b>No corrientes</b>	<b>-</b>	<b>140,38</b>	<b>55,13</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	-	15,64	-
Otros préstamos bancarios	-	28,15	42,78
Deudas por efectos descontados	28,15	18,86	12,37
Pólizas de crédito	15,38	15,74	4,79
Deudas por arrendamiento financiero	-	1,24	1,83
<b>Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>79,63</b>	<b>61,77</b>

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

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

Las deudas con vencimiento en el año 2006 corresponden en su mayoría a operaciones de financiación ordinarias con una duración inferior a un año renovables a su vencimiento por el mismo plazo.

El tipo medio de interés de las deudas con entidades de crédito, normalmente está referenciado al euribor más un diferencial que oscila entre el 0,5 y el 2,5%.

Con fecha 2 de junio de 2005, el Grupo suscribió un préstamo sindicado de 226,4 millones de euros para hacer frente a la compra del Grupo Aragonesas. Dicho préstamo sindicado se estructuró en dos tramos: un tramo A, por un importe de 80 millones de euros, que se liquidó durante 2005, y un tramo B, con vencimiento final el 2 de septiembre de 2013 y un año de carencia, por un importe de 146,4 millones de euros, con un tipo de interés referenciado al euribor. La Sociedad formalizó una operación de cobertura de interés por la mitad del importe del tramo B con vencimiento en 2013.

Asimismo, en garantía de dicho préstamo, la Sociedad tiene constituidos depósitos a plazo por importe de 36,65 millones de euros, por lo que la deuda neta con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005 asciende a 183,36 millones de euros, lo que representa un incremento neto de 66,50 millones de euros con respecto a 31 de diciembre de 2004.

## Nota 20. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

Concepto	31-12-05			31-12-04		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Fianzas y depósitos recibidos	1,14	0,34	1,48	0,14	1,00	1,14
Proveedores inmovilizado	2,67	9,99	12,66	5,75	-	5,75
Subvenciones de capital	3,67	-	3,67	0,99	-	0,99
Administraciones públicas	4,13	7,53	11,66	4,84	7,66	12,50
Remuneraciones pendientes de pago	-	4,57	4,57	-	1,82	1,82
Planes de pensiones	-	6,78	6,78	6,77	6,78	13,55
Otros pasivos	40,81	2,26	43,07	39,84	5,55	45,39
	<b>52,42</b>	<b>31,47</b>	<b>83,89</b>	<b>58,33</b>	<b>22,81</b>	<b>81,14</b>

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

Dentro del epígrafe de "Otros pasivos" quedan incluidos los 39 millones de euros derivados de la operación venta del terreno de El Hondón (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, la Sociedad no ha registrado el resultado esperado en dicha venta ni ha dado de baja el inmovilizado enajenado. Por otro lado, la Sociedad 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.

## Nota 21. Compromisos y contingencias

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo Ercros tenía prestados avales ante terceros por importe de 21,52 millones de euros.

Asimismo, la sociedad Ercros Industrial, S.A.U. tiene pignorados derechos de créditos de clientes en cumplimiento de póliza de crédito, préstamo procedente de Foscar y un préstamo titular Ercros Industrial, S.A.U. con la entidad Vat Tech.

A 31 de diciembre de 2005, las acciones de Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. y Sal Doméstica, S.A. se encuentran pignoradas en garantía del préstamo sindicado. Asimismo, se incluyen como avalistas de la operación las sociedades del Grupo: Ercros, S.A., Agrocros, S.A.U, Foscar, Ercros Deutschland GmbH y Ercros France, S.A.

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones afectos a diversas garantías ante determinadas entidades privadas, financieras y públicas, al objeto de garantizar la concesión a Ercros Industrial, S.A.U. de diversos préstamos hipotecarios principalmente al préstamo sindicado concedido en este ejercicio. El importe total garantizado al cierre del ejercicio 2005 por estos conceptos asciende a 222,8 millones de euros.

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



El Grupo mantiene imposiciones a plazo por 1,11 millones de euros, todos ellos pignoralos en garantía de una póliza de crédito y de diversos compromisos adquiridos.

El préstamo sindicado suscrito en el ejercicio establece una serie de ratios financieros así como una serie de compromisos y limitaciones que afectan a todas las sociedades del Grupo Ercros.

La Dirección de la Sociedad dominante estima que los pasivos contingentes no registrados a 31 de diciembre de 2005 que pudieran originarse, en su caso, por los avales recibidos, no serían significativos.

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

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

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

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

La política del Grupo, mantenida durante los ejercicios 2005 y 2004, es de no negociación con los instrumentos financieros.

#### a) Riesgo de cobro

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

#### b) Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se realiza a través de descuentos comerciales, pólizas de crédito con entidades financieras, aplazamientos con administraciones públicas y, en menor medida, préstamos subvencionados por organismos públicos, siendo la mayor parte de la financiación obtenida con vencimiento a largo plazo. El tipo de interés es variable para las pólizas

de crédito y préstamos (cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura, ver Nota 19).

#### c) Riesgo de tipo de cambio

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ha contratado coberturas de tipo de cambio para cubrir las posibles fluctuaciones de divisa procedentes de ingresos de ventas corrientes referenciadas en dólares.

### Nota 23. Instrumentos financieros

Las únicas diferencias existentes entre el valor razonable y el valor en libros correspondientes a instrumentos financieros, son las que se detallan a continuación:

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

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 importe notional contratado no supone un riesgo para el Grupo, ya que este importe sirve de base para calcular las correspondientes liquidaciones.

### Nota 24. Partes relacionadas

#### Ercros, S.A. y las sociedades dependientes

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

Tal y como se comenta en la Nota 11 las transacciones durante el ejercicio 2005 entre las sociedades asociadas y las que consolidan por integración global son irrelevantes.

## Remuneraciones del Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo en 2005 por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,33 millones de euros en sueldos y 0,28 millones de euros en dietas (0,32 millones de euros y 0,28 millones de euros, respectivamente, en 2004). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,06 millones de euros (0,05 millones euros en 2004).

## Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

Miles de euros

Concepto retributivo	2005	2004
Remuneración total de la alta dirección	2.750	1.184

El incremento en la retribución a la alta dirección en el ejercicio 2005 respecto a 2004 se debe a que el importe a 31 de diciembre de 2005 incluye el cuadro directivo procedente del Grupo Aragonesas, adquirido a Uralita el 2 de junio de 2005.

## 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 del Grupo.

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

## Operaciones relevantes entre la Sociedad y los administradores

La sociedad Hacve Assets, S.L., de la que un consejero de la Sociedad dominante es administrador, suscribió un contrato de aseguramiento de suscripción por la ampliación de capital de la Sociedad dominante. Por dichos servicios Hacve, Assets S.L., facturó en el ejercicio 2005, 0,39 millones de euros al Grupo.

## Nota 25. Otra información

### Adquisición del Grupo Aragonesas

El 2 de junio de 2005, Ercros adquirió a Uralita el Grupo Aragonesas, compuesto por las sociedades Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U., Aiscondel, S.A., Aragonesas Delsa, S.A.U. y el 24% de las acciones de Sal Doméstica, S.A., por un valor de 177,6 millones de euros.

Esta operación convirtió a Ercros en la mayor empresa de química básica de España no multinacional. La empresa multiplicó por 2,4 veces su cifra de negocios, duplicó su plantilla e incorporó cinco nuevas fábricas a las nueve que ya tenía.

A raíz de la integración del Grupo Aragonesas, Ercros se ha introducido en nuevos negocios —como es la fabricación de plásticos, con el PVC, y la de productos para el tratamiento del agua de piscinas— que se vienen a añadir a los negocios de producción de principios activos farmacéuticos, de productos para la alimentación animal y de emulsiones, en los que ya estaba presente. La diversificación ha alcanzado también a la principal actividad del Grupo, la química básica, en la cual Ercros adquiere una posición dominante en el mercado nacional del cloro y la sosa, además de estar presente en la mayoría de aplicaciones del cloro.

### Suscripción del crédito sindicado

Para financiar la compra del Grupo Aragonesas y refinanciar la deuda preexistente, el mismo día de la firma de la adquisición, Ercros suscribió un crédito de financiación sindicada, por valor de 226,40 millones de euros.

Dicho crédito está estructurado en dos tramos:

- Un tramo A, por un importe de 80 millones de euros, destinado a financiar parte de la adquisición de Aragonesas; y
- Un tramo B, por un importe de 146,4 millones de euros, del cual 97,6 millones se van a destinar a financiar el pago del resto de la referida adquisición y los 48,8 millones de euros restantes a refinanciar parte de la deuda bancaria preexistente de Ercros. Gracias a ello, el plazo medio de vencimiento de la deuda ha pasado de 1,4 años a 4,5 años.

La financiación sindicada está codirigida por el Institut Català de Finances (ICF) y por La Caixa y participan, además, el Instituto de Crédito Oficial (ICO), Caixa Catalunya, Banco Sabadell, Barclays, Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM), Deutsche Bank, Santander Central Hispano, Caixa Tarragona, Banco Popular Español y Caja Castilla La Mancha (CCM).

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



### Ampliación de capital

El 6 de mayo de 2005, la Junta General de Accionistas de Ercros aprobó una ampliación de capital por un importe de 126,31 millones de euros, destinada a la cancelación parcial del crédito sindicado y a dotar un fondo de servicio de la deuda de dicho crédito.

La operación consistió en la emisión de 350,86 millones de nuevas acciones, a un precio por acción de 0,36 euros, equivalente al valor nominal, en una proporción de tres acciones nuevas por cada dos antiguas.

La ampliación, que se llevó a cabo del 21 de junio al 11 de julio de 2005, fue suscrita en su totalidad en el período preferente. Tras la operación el número de acciones de la Sociedad se multiplicó por 2,5 veces, al pasar de 233,91 millones de acciones a 584,77 millones de acciones, en tanto que el capital social pasó de 84,21 millones de euros a 210,52 millones de euros.

Las nuevas acciones empezaron a cotizar el 27 de julio de 2005 en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

### Modificación de los Estatutos Sociales

La Junta de Accionistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de modificación de los Estatutos de la Sociedad dominante para adaptarlos a la Ley de Transparencia, especialmente en lo referente a la posibilidad de ejercer la representación y el derecho de voto a través de medios electrónicos, y a la Ley del Mercado de Valores, para incluir estatutariamente la regulación del funcionamiento y composición de la Comisión de Auditoría, creada en el seno del Consejo de Administración desde 1997, y la existencia de las restantes comisiones. También se modificó a la baja el artículo que reguló la retribución de los consejeros para adaptarlo a la realidad financiera del Grupo. Como consecuencia de los cambios introducidos, se aprobó una refundición del texto de los Estatutos Sociales de la Sociedad dominante.

Debido a los cambios introducidos en los Estatutos, el Consejo de Administración, en su sesión de 6 de mayo, aprobó un nuevo texto refundido del Reglamento que regula su funcionamiento y, el 9 de mayo, modificó el preámbulo de los reglamentos de las comisiones creadas en su seno —Auditoría, Nombramientos y Remuneración y Estrategia e Inversiones— para incluir una referencia al Reglamento del Consejo y, en su caso, a los Estatutos.

### Accionistas significativos

La Sociedad no tiene constancia de que exista ningún accionista que detente más del 5% del capital. El Grupo Torras comunicó a la empresa que, en el período de suscripción preferente de la ampliación de capital, adquirió

8,80 millones de acciones que, sumadas a los 20,33 millones de acciones que ya poseía, totalizan 29,13 millones de acciones, lo que representa el 4,98% del capital social. La sociedad Catalana d'Iniciatives, que al cierre del ejercicio anterior poseía 15,61 millones de acciones que suponían el 4,08% del capital de Ercros, comunicó a la Sociedad que, entre el 5 y el 11 de abril, había vendido 9,44 millones de acciones por valor de 3,40 millones de euros, y que mantenía en su poder 0,10 millones de acciones, que representan el 0,03% del capital social.

El presidente de Ercros, Antonio Zabalza, comunicó a la Sociedad que, con motivo de la ampliación de capital, adquirió 180.549 acciones de Ercros que, sumadas a las que poseía con anterioridad, totalizan en su poder 300.551 acciones, lo que representa el 0,05% del capital social. El consejero Laureano Roldán comunicó que su participación de 1.000 acciones no ha experimentado variación a lo largo de 2005. El resto de consejeros declara que no posee acciones de la Sociedad.

### Cese y nombramiento de consejeros

Tras la disminución de la participación de Catalana d'Iniciatives en el capital de Ercros, el 12 de abril, dicha sociedad dimitió del cargo de consejero dominical. Por otra parte, la Junta reeligió como vocal del Consejo, por un período de cinco años, a Ramón Blanco y no procedió a la reelección de Ubaldo Usunáriz, quien ostentaba la Vicepresidencia del Consejo, por haber finalizado el plazo por el que fue nombrado y haber alcanzado la edad máxima reglamentaria.

Tras estos cambios, el Consejo de Administración está integrado por seis miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Laureano Roldán, consejero dominical en representación del Grupo Torras, empresa de la que es consejero y director general; y Ramón Blanco, Joan Hortalà, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, consejeros independientes.

### Cambios en la Comisión de Auditoría

El Consejo de Administración, en su reunión del 6 de mayo, acordó designar a Laureano Roldán, hasta ahora vocal de la Comisión de Auditoría, como presidente de la misma en sustitución de Ubaldo Usunáriz, y a Ramón Blanco como vocal. Joan Hortalà se mantiene en su cargo de vocal de dicha Comisión.

### Nueva organización de Ercros

El 1 de octubre de 2005 entró en vigor la nueva estructura organizativa de Ercros, con motivo de la integración de Ercros y del Grupo Aragonesas. El Grupo quedó configurado en seis áreas de negocio: Química básica, Plásticos, Farmacia, Alimentación animal, Tratamiento de aguas y Emulsiones.

### Reducción de la participación en Salinera de Cardona

El 29 de abril, la empresa filial Salinera de Cardona realizó una ampliación de capital que no es suscrita por Ercros, por lo que la participación de la Sociedad en dicha empresa pasa del 50% al 25%.

### Plan de reordenación de la plantilla

El 17 de enero de 2005, la dirección de Ercros y las centrales sindicales –CC.OO., UGT y USO– ratificaron el preacuerdo alcanzado en julio de 2004, sobre la aplicación del plan de mejora de la productividad y de adecuación de la estructura productiva de la empresa, que comprende el período 2004-2006.

El 8 de febrero de 2005 la autoridad laboral aprobó un expediente de regulación de empleo que se deriva de la puesta en marcha del plan, que afecta a 111 empleados.

### Obtención del EMAS

El 25 de julio de 2005, la fábrica de Tarragona se convirtió en el primer centro fabril de Ercros en inscribirse en el registro europeo del Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS); la siguiente fábrica en registrarse en el EMAS es Cartagena, que también obtiene, poco antes de finalizar el año, las certificaciones de calidad ISO 9001:2000 y de medio ambiente ISO 14001:2004.

### Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 han ascendido a 306 miles de euros (205 miles de euros en el ejercicio 2004).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas anuales han ascendido a 216 miles de euros (88 miles de euros en el ejercicio 2004). En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad auditora.

### Estructura de personal

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

	2005	2004
Técnicos	788	397
Administrativos	238	104
Operarios y subalternos	820	471
<b>Total</b>	<b>1.846</b>	<b>972</b>

### Nota 26. Aspectos medioambientales

Según establece la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), de fecha 25 de marzo de 2002, se detalla a continuación la información correspondiente a las partidas incluidas en el inmovilizado material que se refieren a actuaciones de protección y mejora del medio ambiente:

Inmovilizado	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico de Flix	5,24	2,74
Tratamiento biológico de Flix	3,03	1,34
Tratamiento biológico de Tarragona	4,27	2,44
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,47	0,92
Segregación loteado aguas colector nº 6	2,79	-
ISO 14001	7,25	3,98
Acuerdo ECVM	10,89	4,46
Stripping PVC Emulsión	3,67	-
Cristalización de clorato sódico	2,76	-
Otras inversiones medioambientales	4,08	0,03
<b>Total</b>	<b>45,45</b>	<b>15,91</b>

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

Por este concepto, se ha incurrido en unos gastos ordinarios de 14,33 millones de euros, de los cuales: 1,19 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 2,79 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 5,06 millones a servicios medioambientales y 0,58 millones a cánones. También se han incurrido en 4,71 millones de euros de gastos internos.

En 2005 los centros productivos de Ercros no fueron objeto de ningún episodio significativo que tuviera repercusión en el medio ambiente.

## 16.5. Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros



### Nota 27. Hechos posteriores

#### Firma del Acuerdo voluntario

Ercros, junto con el resto de productores de cloro en España y la asociación que los agrupa, han firmado un Acuerdo voluntario para la protección ambiental y el control de emisiones del sector cloro-álcali español para el período 2005-2011, con el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas de Andalucía, Aragón, Cantabria, Cataluña y Galicia. Dicho Acuerdo sustituye al primer Acuerdo firmado en 1999.

A pesar de que en la actualidad las emisiones son muy bajas, las empresas firmantes se han comprometido a llevar a cabo reducciones adicionales, que supondrán una disminución del 47% sobre el objetivo de 2004.

Según el acuerdo, las empresas deberán presentar en el año 2011 un plan para sustituir la actual tecnología de mercurio en sus plantas e implantar la tecnología de membrana. El objetivo final del acuerdo es que en el año 2020 hayan cesado las emisiones de mercurio.

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

### Nota 28. Primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Como se indica en la Nota 2 a) las cuentas anuales consolidadas se presentan siguiendo la normativa establecida por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la UE. La NIIF 1 regula los criterios a aplicar así como la información a desglosar, en relación con la primera aplicación de las NIIF. De acuerdo con la NIIF 1 la información comparativa correspondiente al ejercicio 2004 presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 debe prepararse bajo los mismos criterios de presentación y valoración que los aplicados sobre las operaciones del 2005, salvo por las excepciones recogidas en la mencionada norma.

En la preparación del balance a la fecha de transición y a 31 de diciembre de 2005 de acuerdo con las NIIF, el Grupo ha introducido determinados ajustes y reclasificaciones respecto de los importes presentados previamente en las cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España (PGC). La conciliación entre el patrimonio neto del Grupo a 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 y el resultado del ejercicio 2004 entre las normas españolas y las NIIF, se presenta a continuación:

	Patrimonio de la Sociedad dominante	Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total
<b>Saldo a 1-01-04 según PGC</b>	<b>127,04</b>	<b>-</b>	<b>127,04</b>
Incorporación de los accionistas minoritarios <sup>1</sup>	-	0,73	0,73
Cancelación de gastos de establecimiento (a)	-0,16	-	-0,16
Cancelación de gastos de investigación (a)	-0,65	-	-0,65
Diferencias positivas de cambio (b)	0,10	-	0,10
Provisión para riesgos y gastos (c)	-1,22	-	-1,22
Otros ajustes	-0,09	-	-0,09
<b>Saldo a 1-01-04 según NIIF</b>	<b>125,02</b>	<b>0,73</b>	<b>125,75</b>

<sup>1</sup> Bajo criterios contables españoles, el saldo de accionistas minoritarios no se considera incluido dentro del patrimonio neto.



	Resultado atribuido a la Sociedad dominante	Capital y reservas acumuladas	Accionistas minoritarios <sup>1</sup>	Total
<b>Saldo a 31-12-04 según PGC</b>	<b>-32,48</b>	<b>127,04</b>	<b>-</b>	<b>94,56</b>
Incorporación de los accionistas minoritarios <sup>1</sup>	-	-	0,45	0,45
Cancelación de gastos de establecimiento (a)	-0,51	-0,16	-	-0,67
Cancelación de gastos de investigación (a)	-0,38	-0,65	-	-1,03
Diferencias positivas de cambio (b)	-	0,10	-	0,10
Provisión para riesgos y gastos (c)	1,95	-1,22	-	0,73
Otros ajustes	0,01	-0,09	-	-0,08
<b>Saldo a 31-12-04 según NIIF</b>	<b>-31,41</b>	<b>125,02</b>	<b>0,45</b>	<b>94,06</b>

<sup>1</sup> Bajo criterios contables españoles, el saldo de accionistas minoritarios no se considera incluido dentro del patrimonio neto.

Las principales diferencias en el patrimonio neto, netas del efecto impositivo, a 1 de enero y a 31 de diciembre de 2004 y en el resultado del ejercicio 2004 entre los principios contables españoles y las NIIF, son las siguientes:

#### a) Gastos de establecimiento y gastos de investigación

Bajo principios contables generalmente aceptados en España, en determinadas circunstancias es posible capitalizar ciertos gastos como gastos de establecimiento y gastos de investigación. Bajo las NIIF, dichas partidas son consideradas gastos del ejercicio en el que se incurren. Por tanto, al convertir los estados financieros preparados bajo los principios contables españoles a las NIIF, ha sido necesario cancelar los gastos de establecimiento y los gastos de investigación.

#### b) Diferencias positivas de cambio

Bajo los principios contables generalmente aceptados en España, las diferencias positivas de cambio únicamente pueden imputarse a resultados cuando se han realizado, registrándose como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación hasta ese momento. Bajo las NIIF, las diferencias de cambio (tanto negativas como positivas) se han de reconocer en el resultado del ejercicio en que se producen, por lo que al convertir los estados financieros preparados bajo los principios contables españoles a las NIIF, se ha traspasado a patrimonio las diferencias positivas no realizadas a la fecha de transición.

#### c) Provisiones para riesgos y gastos

Los ajustes incluidos en este epígrafe se han producido como consecuencia de la aplicación de los parámetros establecidos por las NIIF en relación con el reconocimiento de pasivos contingentes en el pasivo del balance de situación.

## 16.6. Informe de gestión del Grupo Ercros

### a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2005

#### Entorno económico general

A pesar de haberse desarrollado en unas condiciones económicas complicadas, bajo la amenaza de un precio del petróleo disparado, el balance de la economía mundial en 2005 es más que positivo, con casi todos los grandes países en la senda del crecimiento.

La fortaleza de la economía mundial, cuyo crecimiento se sitúa en torno al 4,5%, ha permitido absorber el incremento del crudo, de las materias primas y de los tipos de interés sin frenar la producción y mantener moderada la inflación, si bien con una tendencia alcista especialmente a partir de la segunda mitad de año. El buen comportamiento de la economía mundial estuvo apoyado en la potencia de Asia, la firmeza de EE.UU., la recuperación europea y la buena marcha de las zonas emergentes.

Por primera vez en cuatro años, el euro finalizó un ejercicio en retroceso respecto al dólar, concretamente un 12%. La brecha de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico y la crisis institucional que está atravesando la Unión Europea (UE) inclinaron la demanda hacia el dólar a costa de la moneda común, que había comenzado el año con máximos históricos hasta cambiarse a 1,35 dólares. A lo largo del año la Reserva Federal americana (FED) subió en ocho ocasiones el tipo de interés, que pasó del 2,25 al 4,25%, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) no se decidió hasta el 1 de diciembre a retocar un cuarto de punto el tipo de interés, hasta el 2,25%, después de haberlo dejado estancado en el 2% desde junio de 2003.

A lo largo de 2005, la economía norteamericana siguió mostrando una fortaleza considerable, con una tasa de crecimiento del PIB del 3,5%, que le permitió absorber los efectos negativos provocados por los desastres naturales que tuvo que afrontar el país. A lo largo del año, la demanda interna moderó su alta tasa de crecimiento, empujada por la ralentización del mercado inmobiliario, aunque la suavidad con que se está produciendo esta desaceleración ahuyenta los temores de un estallido de la burbuja inmobiliaria. El mercado de trabajo mantuvo su vigor y la inflación subyacente estuvo controlada, no así la inflación total que creció medio punto respecto al ejercicio anterior y cerró el año con una subida del 3,3%. El principal desequilibrio de esta economía siguió viniendo de la mano del doble déficit, exterior y de las finanzas públicas, que lejos de contraerse siguieron alcanzado cifras astronómicas.

China de nuevo presentó en 2005 una tasa de crecimiento espectacular, quedándose a una décima de alcanzar el 10% de crecimiento del PIB, como lo hizo en 2003 y 2004. De esta forma China se sitúa como la cuarta potencia del ranking económico mundial, por delante de Francia y el Reino Unido. La economía china se vio impulsada por las inversiones y las exportaciones, aunque el consumo ganó protagonismo.

El dinamismo chino se difundió por el continente asiático y Japón fue uno de los países más beneficiado. Después de quince años, el gigante asiático volvió a ponerse en pie y en 2005 alcanzó un crecimiento del 2,4%, favorecido por el empuje de los dos últimos trimestres del año.

La recuperación que estuvo impulsada inicialmente por la industria y, particularmente por el sector inmobiliario, se terminó extendiendo a los consumidores, que se muestran especialmente optimistas en su percepción del crecimiento futuro. La deflación sigue siendo la asignatura pendiente de la economía nipona.

En América Latina continuó la buena racha de la mayoría de sus economías, impulsadas por el alto precio de las materias primas, con crecimientos medios del 4% anual, salvo en el caso de Brasil que inició una severa desaceleración.

En 2005 se volvió a vislumbrar un comportamiento bipolar en las economías europeas. Por un lado, los nuevos países miembros del Este europeo, a los que se sumó España, Irlanda, Luxemburgo y Grecia, que se mostraron en plena expansión. Por el otro, las principales economías de la zona —con Alemania y Francia a la cabeza— vieron cómo de nuevo quedaba postergada la tantas veces anunciada recuperación, a pesar de la evolución alcista iniciada a partir de la segunda mitad del año. Con todo, el empuje de los nuevos países y esta incipiente mejora fue insuficiente para impulsar la economía del conjunto y la UE cerró el año con una modesta tasa de crecimiento del 1,6%.

Peor le fue al subgrupo de la zona euro, que tuvo que conformarse con una variación del PIB del 1,3%, sensiblemente inferior a la ya reducida tasa de crecimiento del ejercicio anterior que alcanzó el 2,1%. A pesar de ello, el clima de confianza empresarial y de consumo se mantiene en un tono optimista y alcanza el nivel más alto de los últimos tres años. La inversión en bienes de equipo y en la construcción, beneficiada por los bajos tipos de interés, y el buen comportamiento de las exportaciones, gracias a la expansión del comercio mundial, fueron los pilares en que se asentó la actividad de la economía del euro. El retroceso del consumo público y privado fue el contrapeso. La tasa anual de inflación se situó en el 2,2%, con una tendencia al crecimiento en la segunda parte del año empujada por la escalada del precio del crudo. El panorama presupuestario siguió presentando déficit público por encima del límite del 3% del PIB en los principales países.

#### Entorno económico nacional

Como ya se ha dicho, España fue de nuevo una excepción en el marco económico de la unión monetaria. No sólo por su tasa de crecimiento, que casi triplicó la media de la zona euro sino por el ritmo de creación de empleo, que ha dejado la tasa de paro a niveles europeos, y el equilibrio de las cuentas públicas, que cerraron el año con una superávit del 1,1%.



El crecimiento medio del PIB español en 2005 fue del 3,4%. En el conjunto del año se apreció un cambio en el perfil del patrón de crecimiento de los últimos años propiciado por un menor impulso de la demanda nacional, que no obstante siguió creciendo a un ritmo del 5,2%, y una cierta mejora del sector exterior, sobre todo en la parte final del año, que permitió acortar la brecha que separa las importaciones de las exportaciones. El tirón del consumo vino de la mano de la espectacular recuperación de la inversión en bienes de equipo, que creció un 9,3%, aunque, como ocurrió en los últimos ejercicios, no fue nada desdeñable la marcha del sector de la construcción, que aún mantuvo una tasa de crecimiento del 6,3%, y del consumo privado, con una variación anual del 4,4%.

En diciembre de 2005 el paro alcanzó el nivel más bajo de los últimos 27 años, con una tasa del 8,7%. Durante el año el paro descendió en 239.800 personas y se crearon 894.100 nuevos empleos.

La asignatura pendiente de la economía española volvió a ser la inflación que cerró el ejercicio con una subida del 3,7%, la mayor de la zona euro. Esta elevada inflación ha aumentado el diferencial respecto a la media de los doce, que ya alcanza los 1,5 puntos, el mayor desde enero de 2003.

### **Evolución del sector químico**

En el sector químico europeo, la demanda exterior fue insuficiente para contrarrestar la atonía del mercado interior, lo que repercutió en una ralentización de su ritmo de crecimiento que pasó del 2,6% de 2004 al 1,6% de 2005. El elevado precio del crudo no ha sido ajeno a este proceso. El clima empresarial mostró una pérdida de confianza en el primer semestre del año, que se tradujo en un empeoramiento de las expectativas, si bien a partir del mes de septiembre la situación dio un vuelco propiciado por la recuperación de la actividad.

En España, la industria de química básica cerró 2005 con una cifra de negocio con un crecimiento del 5,8%. Esta mejora estuvo más motivada por los precios de los productos finales, que se incrementaron en un 14,6%, que por el volumen de ventas, que se contrajo un 0,3%. La mejora de la actividad es consecuencia tanto de la fortaleza de la demanda interna, que aumentó en casi un 7%, como del buen comportamiento de las exportaciones, que representan la mitad de las ventas, y que crecieron un 4,9% al socaire de la depreciación del euro y del empuje del comercio mundial. En 2005, el sector químico se confirmó como el segundo mayor exportador de la economía española.

### **Evolución del Grupo Ercros**

El ejercicio 2005 fue también positivo para las actividades de Ercros. El Grupo obtuvo una cifra de negocios de 432,79 millones de euros, más del doble que en el año anterior, que había alcanzado los 211,64 millones

de euros. Esta mejora viene explicada por la incorporación en el perímetro de Ercros de las actividades del Grupo Aragonesas a partir del 2 de junio de 2005, fecha en que se produjo la adquisición de dicho grupo, así como por la consolidación de la tendencia del ciclo químico hacia una fase alcista.

La fortaleza de la actividad, que se debe tanto a la mejora de los precios como al mayor volumen expedido, permitió absorber las paulatinas subidas del coste de los aprovisionamientos, especialmente los derivados del petróleo, como es el etileno a la cabeza de ellos. La recuperación fue extensible a todas las actividades del Grupo, aunque se dejó sentir con mayor intensidad en la División de Química básica, que impulsada por el excelente momento en que vive la sosa cáustica y la incorporación de las nuevas actividades, aumentó su facturación en un 97,2%. También evolucionaron favorablemente las divisiones de Farmacia, con un crecimiento del 5,9%; Alimentación animal, con un 13,1%, y Emulsiones, con un 5,0%. De los otros nuevos negocios aportados por el Grupo Aragonesas, Tratamiento de aguas también vivió un buen ejercicio, en tanto que Plásticos ha sido la única división cuya variación anual presentó un saldo negativo.

### **b) Información principal del Grupo Ercros en 2005**

El beneficio consolidado de Ercros en 2005 fue de 38,25 millones de euros frente a unas pérdidas de 31,41 millones de euros en 2004.

Los ingresos fueron de 540,48 millones de euros, cifra un 145% más elevada a la alcanzada en 2004. Los gastos de explotación, por su parte, fueron de 481,60 millones de euros, de los cuales 246,16 millones corresponden a aprovisionamientos y 93,50 millones a gastos de personal.

El resultado bruto de explotación (ebitda), medido de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), ha experimentado un giro radical al pasar de los -12,12 millones de euros de 2004 a los 86,46 millones de euros de 2005. Esta cifra incluye una serie de epígrafes de carácter extraordinario de ambos signos, entre los cuales se contabilizan los gastos y provisiones derivados del proceso de reestructuración que el Grupo tiene actualmente en marcha y la imputación como beneficio de la diferencia negativa de consolidación del Grupo Aragonesas (Nota 4).

Teniendo en cuenta que las amortizaciones fueron de 27,59 millones de euros, el resultado neto de explotación (ebit) quedó situado en los 58,58 millones de euros. El año anterior, este epígrafe había presentado una cifra negativa de 25,66 millones de euros.

Los resultados financieros, que fueron de -20,12 millones de euros, incluyen los intereses y gastos generados por el crédito sindicado suscrito por Ercros.

## 16.6. Informe de gestión del Grupo Ercros



El resultado ordinario fue de 38,75 millones de euros (-31,03 millones en 2004) que, después de computar los impuestos y el resultado atribuido a los socios externos, nos lleva al resultado del ejercicio de 38,25 millones de euros.

El rasgo más relevante del balance es el aumento de los fondos propios (patrimonio neto) en un 170%, fundamentalmente por la ampliación de capital llevada a cabo. Al término del ejercicio este epígrafe se elevaba a 253,87 millones de euros.

El crédito sindicado citado anteriormente explica la importante variación del epígrafe "deudas con entidades de crédito" del pasivo no corriente, que ha pasado de 55,13 millones de euros en 2004 a 140,38 millones en 2005. Este crédito, por importe de 226,40 millones de euros, además de proporcionar los recursos para adquirir el Grupo Aragonesas, por 177,60 millones de euros, permitió refinanciar parte del endeudamiento preexistente, por valor de 48,80 millones de euros. Ello ha permitido prolongar el plazo medio de vencimiento de la deuda de 1,4 a 4,5 años.

El aumento del epígrafe "acreedores" del pasivo corriente, que ascendió a 106,24 millones de euros, se debe a la absorción en el balance de Ercros de la deuda a corto con proveedores comerciales que tenía contraída Aragonesas.

El esfuerzo inversor del ejercicio en el área industrial ha supuesto un desembolso de 14,90 millones de euros en 2005.

Como consecuencia de estos efectos, la deuda financiera neta de Ercros, calculada descontando de la deuda con entidades de crédito los depósitos constituidos en garantía del préstamo sindicado, se ha visto incrementada en 66,50 millones de euros y ha cerrado el año en 183,36 millones de euros. A pesar de este incremento, y dado el significativo aumento de los fondos propios, se ha producido una importante mejora del ratio de endeudamiento (deuda financiera/fondos propios) que ha permitido finalizar el año tres décimas por debajo de la unidad cuando en 2004 sobrepasaba la unidad en dos décimas.

### c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2006

La economía mundial ha iniciado el año 2006 con unas perspectivas favorables. Los servicios de análisis de las principales instituciones confían en que la actividad será capaz de absorber las sombras que se ciernen sobre la actividad y apuntan a un crecimiento del PIB mundial superior al observado en 2005.

La principal incertidumbre es la evolución de los mercados energéticos, por su alta vulnerabilidad frente a la aparición de tensiones en la oferta derivadas de la inestabilidad política de alguno de los principales países

productores. Nuevas subidas del precio del crudo podrían poner en cuestión la precaria estabilidad de los precios y la marcha de la actividad. Para frenar el desconcierto que produce esta eventualidad, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha avanzado la posibilidad de liberar las reservas estratégicas de los países productores en caso de que se produjera una reducción significativa del suministro.

En la economía americana se prevé un crecimiento en línea con el de 2005, en torno al 3,4%, con una demanda interna potente capaz de arrastrar al comercio mundial. Avanzándose a una posible relajación de la disciplina de precios, como consecuencia de nuevas subidas del coste de los carburantes, la FED ha vuelto a amenazar con nuevas alzas del tipo de interés. Tampoco se detectan señales de moderación de sus abultados déficit y sobrevuela el riesgo de un estallido de la burbuja inmobiliaria.

Las economías asiáticas seguirán basando su crecimiento en las exportaciones y la recuperación nipona, centrada en la industria y en el sector inmobiliario, se extenderá al consumidor que hasta ahora apenas se ha beneficiado del nuevo panorama económico. Este impulso en la demanda es especialmente esperado para ver definitivamente apartado del país el fantasma de la deflación.

Convencida de que el parón de la actividad sufrido en los últimos meses del año 2005 tuvo un carácter coyuntural y animada por la confianza demostrada por los empresarios en las expectativas de sus negocios y por las condiciones de los mercados, la Comisión Europea ha rectificado al alza su previsión de crecimiento hasta el 2,1% y espera que, por fin, 2006 sea el año en que se consolide la actividad. No obstante ha alertado de las consecuencias que puede tener para la actividad nuevos aumentos del precio del crudo, de tal forma que por cada 10 dólares de subida, el alza del PIB se reduciría en 0,5 puntos, lo mismo en que se incrementaría la inflación.

Las esperanzas de nuevo se ciernen sobre un repunte económico en Alemania, que actúe como motor de la recuperación europea. En este país las exportaciones mantienen su vigor pero el consumo y la inversión siguen todavía débiles. Para impulsar la demanda interna y acometer las reformas que precisa el mercado laboral, el nuevo Gobierno de concertación ha puesto en marcha un plan que prevé inyectar 25.000 millones de euros a la maltrecha economía germana.

La ausencia de signos de moderación en la inflación en la zona euro —se prevé que en 2006 se establezca en el 2,2%— alienta los pronósticos de una próxima subida de los tipos de interés, máxime cuando el BCE no cesa de alertar respecto de la evolución de los precios inmobiliarios y de la demanda de créditos.

En España los principales indicadores de actividad apuntan a que la bonanza económica continuará durante 2006. El consenso del mercado



prevé un crecimiento del PIB del 3,2%, dos décimas por debajo de la media de 2005; una moderación de la inflación cifrada en cuatro décimas, que dejarían el IPC en torno al 3,3%, y una tasa de paro del 8,4%, algo menor que el 8,7% alcanzado en 2005.

A pesar de la firmeza con que crece la economía española preocupa la persistencia del modelo de crecimiento y en concreto en la escasa capacidad de innovación y de competitividad. Si, a causa de la falta de competitividad, las exportaciones españolas se estancan, la expansión económica y el déficit exterior se verán resentidos. Otros puntos débiles de la economía española son el fuerte endeudamiento familiar y la sobrevaloración del precio de la vivienda, aunque se confía en la moderación mostrada por el BCE para no acometer subidas del precio del dinero que puedan alterar el equilibrio actual.

En 2006 se espera un mejor comportamiento del sector químico en Europa, con un incremento de la producción del 2,3%. Esta previsión está basada en las señales emitidas sobre la confianza de los consumidores y empresarios y en las mayores oportunidades que ofrece la exportación, gracias a la devaluación del euro y a la marcha de las economías más desarrolladas.

Esta recuperación también se dejará sentir en España. Las predicciones para el sector de la química básica apuntan a un aumento de la producción, en términos de volumen, del 5,6%; los precios de los productos finales van a permanecer en línea con los de 2005, que alcanzaron la zona más alta de los últimos años. El sector prevé un aumento de las exportaciones en un 1,9% y las importaciones en un 3,1%, lo que invierte el mix de la balanza comercial tradicional en este mercado.

Las previsiones de Ercros para el año en curso apuntan hacia una prolongación del escenario de 2005. Estas previsiones se sustentan en el mantenimiento de los altos precios de los principales productos de la compañía y en el crecimiento de las exportaciones, animadas por la recuperación del mercado europeo y la fortaleza del comercio mundial. El encarecimiento del precio del petróleo y sus derivados, especialmente el etileno, así como una posible subida de otras materias primas energéticas -electricidad y gas- son las únicas incertidumbres que podrían restar atractivo a este favorable entorno.

#### d) Actividades en materia de investigación y desarrollo

La actuación de Ercros en cuanto a innovación y tecnología se asienta en tres pilares: la mejora de la calidad y las prestaciones de los productos; el desarrollo e implantación de la tecnología más avanzada en materia de prevención y protección del medio ambiente; y el diseño de nuevos procesos.

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2005 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 2,15 millones de euros. El 63% de esta cuantía se destinó a mejorar los procesos industriales y a reducir el impacto de la actividad en el ambiente; el 28% se aplicó a nuevos procesos y productos y el 9% restante a la asistencia técnica y comercial.

En 2005, se ha establecido una agenda de investigación química, en la que se recogen las prioridades de cada actividad y se promueve la investigación de colaboración para dar respuesta a las necesidades de los clientes, promover la innovación química y mejorar las condiciones de los productos que comercializa.

Entre las actuaciones llevadas a cabo en 2005 en la División de Química básica destaca el programa de desarrollo continuo de optimización de los procesos industriales, cuyo objetivo es el ahorro de costes, la mejora de los rendimientos de las plantas, la obtención de los estándares de calidad y medio ambiente que exige el mercado, y la legislación. Otras actuaciones que se están realizando en este negocio son: en la fábrica de Sabiñánigo, un proyecto para la fabricación de cloro y potasa cáustica con tecnología de membranas, cuya implantación supondrá un ahorro en el coste de la energía eléctrica y una notable mejora medioambiental, y un nuevo procedimiento para la puesta en marcha de la planta de producción de agua oxigenada, que representará una mejora de la estabilidad del proceso y por tanto una disminución de costes; y en la factoría de Tarragona, la introducción de un novedoso sistema de recuperación de etileno, materia prima para la fabricación de acetaldehído, proyecto que ha recibido financiación a través del programa Profit, del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Por lo que respecta a la División de Plásticos, la actividad de I+D se ha orientado a la búsqueda de nuevos productos, la mejora de la calidad de los existentes, la economía de los procesos y los aspectos medioambientales. En concreto, se ha modificado el proceso de fabricación de las resinas de PVC en suspensión para optimizar la calidad del producto; en la planta de PVC en emulsión se ha puesto en marcha una nueva instalación para eliminar el monómero residual del látex con lo cual se reducen las emisiones, en cumplimiento del acuerdo suscrito por los productores europeos de este producto; en compuestos de PVC se ha continuado desarrollando nuevas formulaciones para ampliar el abanico de aplicaciones.

En la División de Farmacia, las nuevas plantas de extracción y de síntesis han recibido la conformidad de la Agencia Europea del Medicamento y de la Food and Drug Administration (FDA) de EE.UU. En el área de fermentación de esta División, y siguiendo un desarrollo propio, se ha iniciado el proceso industrial para la fabricación de pravastatina. En el área de síntesis se ha avanzado en el desarrollo de dos nuevos fármacos, la fluvastatina y la atorvastatina, destinados a combatir el colesterol. Como resultado de las investigaciones llevadas a cabo se han presentado cuatro patentes, tanto de producto como de procedimiento.

## 16.6. Informe de gestión del Grupo Ercros



A lo largo de 2005, la actividad de I+D en el negocio de Alimentación animal se ha centrado en la consolidación del proceso productivo de la fábrica de fosfatos de Cartagena, concretamente en mejorar el volumen de producción y la calidad del producto. Dicho proceso fue desarrollado por Ercros, y no genera efluentes, sólidos o líquidos, ni residuos industriales.

La División de Tratamiento de aguas ha iniciado la producción a escala industrial y la comercialización de las pastillas multifunción de ATCC de doble capa, que se aplican en el tratamiento del agua de piscinas. La formulación de este tipo de pastillas incluye unos componentes que cubren todas las necesidades de tratamiento: la primera capa, de acción rápida, sirve como tratamiento de choque inicial; la segunda, de acción lenta, sirve como mantenimiento del tratamiento.

La investigación y desarrollo del negocio de Emulsiones se centró en incrementar el aporte ecológico de las emulsiones, en iniciar nuevas actividades de I+D en nuevas tecnologías, y en continuar la diversificación de las aplicaciones. El resultado ha sido la introducción en el mercado de nueve tipos nuevos de emulsiones en el área del metal, pinturas, papel, textil y madera. También se ha intensificado la investigación en el campo de las emulsiones poliuretánicas, híbridas (acrílico-poliuretano) y de los polímeros acrílicos mediante nanotecnología, así como en el desarrollo de emulsiones auto-reticulantes por ultravioleta.

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

### e) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

La relación de los acontecimientos significativos ocurridos en Ercros con posterioridad al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 27 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

### f) Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 6 de mayo de 2005 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la

disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta de 18 de junio de 2004. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización. La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

## 16.7. Informe de auditoría del Grupo Ercros



■ Edificio Sarrià Forum  
Av. Sarrià 102-106, Ático  
08017 Barcelona

■ Teléfono: 933 663 700  
Fax: 934 053 784  
www.ey.com/es

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Ercros, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 28 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 17 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

■ Ernst & Young, S.L.  
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 12.749, Libro 0,  
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-79970506

(Continúa en página siguiente)

## 16.7. Informe de auditoría del Grupo Ercros



- 2 -

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados 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 la preparación de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre associat:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Any 2006 Núm. CC001153  
IMPORT COL·LEGIAL: 67 €

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

24 de febrero de 2006

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

Francisco Ajanda Llauradó



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

17.1. Balance	102
17.2. Cuenta de resultados	104
17.3. Memoria de las cuentas anuales	105
17.4. Informe de gestión	116
17.5. Informe de auditoría	119

## 17.1. Balance a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 de Ercros, S.A.



Millones de euros

Activo	31-12-05	31-12-04
<b>Inmovilizado</b>	<b>204,98</b>	<b>112,14</b>
<b>Gastos de establecimiento (Nota 5)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)</b>	<b>0,25</b>	<b>0,26</b>
Terrenos y construcciones	0,18	0,18
Otro inmovilizado	0,11	0,11
Amortizaciones	-0,04	-0,03
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)</b>	<b>204,73</b>	<b>111,87</b>
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	150,00
Créditos a empresas del Grupo	120,17	5,46
Cartera de valores a largo plazo	1,86	1,86
Otros créditos	1,82	1,84
Depósitos y fianzas a largo plazo	4,43	3,11
Provisiones	-73,55	-50,40
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>13,60</b>	<b>13,50</b>
<b>Deudores</b>	<b>13,42</b>	<b>12,18</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,42	0,42
Empresas del Grupo deudoras (Nota 8)	1,66	0,62
Deudores varios	0,32	0,32
Personal	0,02	0,01
Administraciones públicas	11,63	11,44
Provisiones	-0,63	-0,63
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>0,02</b>	<b>1,27</b>
Otros créditos	0,02	0,04
Depósitos y fianzas a corto plazo	0,00	1,23
<b>Tesorería</b>	<b>0,15</b>	<b>0,01</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>0,01</b>	<b>0,04</b>
<b>Total activo</b>	<b>218,58</b>	<b>125,65</b>



Millones de euros

Pasivo	31-12-05	31-12-04
<b>Fondos propios (Nota 9)</b>	<b>166,44</b>	<b>93,01</b>
Capital suscrito	210,52	84,21
Prima de emisión	7,27	7,27
Otras reservas	1,53	34,62
Pérdidas y ganancias	-52,88	-33,09
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)</b>	<b>48,73</b>	<b>28,24</b>
Otras provisiones	48,73	28,24
<b>Acreedores a largo plazo (Nota 11)</b>	<b>0,18</b>	<b>1,18</b>
Entidades de crédito	0,05	0,07
Otros acreedores	0,13	1,11
<b>Acreedores a corto plazo (Nota 12)</b>	<b>3,23</b>	<b>3,22</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
Préstamos y otras deudas	0,02	0,02
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0,82</b>	<b>0,39</b>
Deudas con empresas del Grupo	0,82	0,39
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>0,33</b>	<b>0,26</b>
Deudas por compras o prestación de servicios	0,33	0,26
Otras deudas no comerciales	2,06	2,55
Administraciones públicas	0,17	0,74
Otras deudas	1,89	1,81
<b>Total pasivo</b>	<b>218,58</b>	<b>125,65</b>

## 17.2. Cuenta de resultados de Ercros, S.A. de 2005 y 2004

Millones de euros

Conceptos	2005	2004
<b>Ingresos</b>	<b>0,91</b>	<b>0,10</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
Ventas	0,00	0,01
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>0,91</b>	<b>0,09</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,91	0,09
<b>Gastos (Nota 13)</b>	<b>-7,21</b>	<b>-3,62</b>
<b>Reducción de existencias</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>0,47</b>	<b>0,45</b>
Sueldos, salarios y asimilados	0,35	0,34
Cargas sociales	0,12	0,11
<b>Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado</b>	<b>0,01</b>	<b>0,20</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>6,73</b>	<b>2,96</b>
Servicios exteriores	5,42	2,92
Tributos	1,31	0,04
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-6,30</b>	<b>-3,52</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>-3,34</b>	<b>-0,09</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>0,09</b>	<b>0,04</b>
Otros intereses	0,09	0,04
<b>Gastos financieros</b>	<b>-3,43</b>	<b>-0,13</b>
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-3,43	-0,13
<b>Resultado de las actividades ordinarias</b>	<b>-9,64</b>	<b>-3,61</b>
<b>Resultados extraordinarios (Nota 14)</b>	<b>-43,24</b>	<b>-29,48</b>
<b>Positivos</b>	<b>0,98</b>	<b>0,23</b>
Beneficio en venta de inmovilizaciones materiales	0,00	0,03
Ingresos extraordinarios	0,78	0,20
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	0,20	0,00
<b>Negativos</b>	<b>44,22</b>	<b>29,71</b>
Gastos extraordinarios	12,48	0,50
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	8,58	7,91
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	23,16	21,30
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-52,88</b>	<b>-33,09</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	0,00	0,00
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-52,88</b>	<b>-33,09</b>

## 17.3. Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y de 2004

### Nota 1. Actividad de la empresa

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de Sociedad Anónima Cros el 1 de julio de 1904.

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

El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de todo tipo de fertilizantes agrícolas, de productos alimenticios y nutrientes para ganadería, productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de utillaje y maquinaria agrícola, la explotación del patrimonio social inmobiliario, la investigación científica e ingeniería de procesos, la adquisición y tenencia de participaciones de otras sociedades, nacionales o extranjeras y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas, directa o indirectamente, de las actividades antes señaladas.

### Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Cuentas anuales

Las cuentas anuales están formadas por el balance abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y la presente memoria abreviada, cuyo conjunto forma una unidad.

En la memoria, presentada en forma de notas, se expresan todas las cantidades en millones de euros, con excepción de las incluidas en las Notas 9.1 y 15, que se expresan en miles de euros.

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales en su reunión de 23 de febrero de 2006.

#### b) Principios contables

La Sociedad aplica los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente, especialmente establecidos en el Plan General de Contabilidad que aprobó el Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre.

Si en algún caso se aplicase algún otro principio no obligatorio, ello se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados.

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales formuladas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2005.

#### d) Imagen fiel

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

### Nota 3. Propuesta de aplicación de pérdidas

La propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas, para la aplicación del resultado del ejercicio 2005, es la siguiente:

	2005
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	-52,88
<b>Aplicación y distribución</b>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-52,88

## 17.3. Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y de 2004



### Nota 4. Criterios contables y normas de valoración

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

#### a) Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

#### b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material figura valorado a su precio de adquisición o de producción y se encuentra actualizado parcialmente, de acuerdo con diferentes disposiciones legales que resultaron históricamente aplicables.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre el coste actualizado de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento y conservación que no mejoran o alargan la vida útil de los elementos del inmovilizado se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Al cierre del ejercicio se provisionan las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada elemento del inmovilizado material valores no superiores a los de mercado de los bienes.

#### c) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas, se encuentran valoradas a su precio de adquisición o, en su caso, de regularización derivado de la aplicación de las diferentes leyes de actualización promulgadas o de la del régimen fiscal de las fusiones de empresas. Cuando dicho valor resulta superior al teórico contable de los fondos propios de la sociedad participada, se efectúan correcciones valorativas mediante dotación de las correspondientes provisiones, teniendo en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que permanezcan en la valoración posterior.

Las participaciones inferiores al 20% de cualquier sociedad se valoran a su precio de adquisición o, en su caso, de regularizaciones derivadas de la aplicación de las diferentes leyes de actualización promulgadas o de la de régimen fiscal de las fusiones de empresas. Al término de cada ejercicio se afectan por las provisiones correspondientes para que el valor no resulte superior al de mercado, caso de tratarse de valores admitidos a cotización, o al teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas

existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la valoración posterior, para aquellos no admitidos a cotización.

Los dividendos son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos tomado por las correspondientes juntas generales de accionistas o consejos de administración, sin alterarse los valores de inversión. Las cuentas relativas a operaciones financieras con empresas del Grupo recogen el conjunto de deudas que representan el apoyo de Ercros, por su valor de reembolso, encontrándose provisionadas a los efectos de responsabilidades o incobrabilidades.

#### d) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se diferencian y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

#### e) Impuesto sobre Sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto y distinguiéndose en éstas su carácter de permanentes o temporales, a efectos de determinar el impuesto sobre sociedades devengado. Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registra como impuesto sobre sociedades anticipado, siempre que esté razonablemente asegurada su reversión futura, o diferido, según corresponda. Los créditos por pérdidas a compensar correspondientes a bases imponibles negativas, o por deducciones aplicables en ejercicios futuros, no se registran en consideración al principio de prudencia, salvo si no existen dudas sobre la realización futura y se derivan de hechos no habituales en la gestión de la Sociedad.

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

En consecuencia, determinado por la tributación conjunta consolidada de todas las sociedades de dicho Grupo fiscal en su liquidación especial y posterior distribución de cuotas, en el ejercicio siguiente se establecen las compensaciones de débitos, créditos, gastos e ingresos correspondientes entre todas ellas.

#### f) Provisión para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada se provisionan contra resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

#### g) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria y financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

### Nota 5. Gastos de establecimiento

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	2005	2004
<b>Valor al principio</b>	<b>0,01</b>	<b>0,20</b>
Altas	-	-
Amortizaciones (Nota 13.2)	-0,01	-0,19
<b>Valor al final</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>

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

### Nota 6. Inmovilizaciones materiales

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
<b>Valor 31-12-04</b>	<b>0,18</b>	<b>0,11</b>	<b>0,29</b>
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
<b>Valor 31-12-05</b>	<b>0,18</b>	<b>0,11</b>	<b>0,29</b>

Los importes de las correlativas amortizaciones son los siguientes (Nota 13.2):

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
<b>Valor 31-12-04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-	-	-
<b>Valor 31-12-05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>

No existen compromisos de compras o ventas en firme de inmovilizaciones materiales.

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

A la fecha de cierre del ejercicio no existen inmovilizados materiales afectos a garantías hipotecarias.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	2005 %	2004 %
Edificios y construcciones	2,00	2,00
Mobiliario	10,00	10,00
Equipos procesos información	12,50	12,50

## 17.3. Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y de 2004

### Nota 7. Inmovilizaciones financieras

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

Variaciones	31-12-04	Altas	Bajas	Trasposos de inversiones financieras temporales	31-12-05
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	-	-	-	150,00
Créditos a empresas del Grupo	5,46	114,71	-	-	120,17
Cartera de valores a largo plazo	1,86	-	-	-	1,86
Otros créditos	1,84	-	0,02	-	1,82
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	0,10	-	1,23	4,44
	<b>162,27</b>	<b>114,81</b>	<b>0,02</b>	<b>1,23</b>	<b>278,29</b>

El alta de 114,71 millones de euros en el epígrafe de "créditos a empresas del Grupo" corresponde a la ampliación del crédito concedido a Ercros Industrial, S.A.U. para financiar la adquisición de Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U., Aragonesas Delsa, S.A.U., Aiscondel, S.A. y el 24% de Sal Doméstica, S.A.

Los créditos recogidos en inmovilizaciones financieras devengan un interés de mercado.

#### Participaciones en empresas del Grupo

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

Sociedad	Actividad	Capital	Reservas	Resultados	Valor de la participación		
					%	Coste	Provisión
Ercros Industrial, S.A.U.	Fabricación y comercialización de productos químicos	38,49	63,11	-23,15	100	146,30	-67,84
Inusa	Servicios inmobiliarios	1,54	0,06	-0,02	100	3,70	-2,11
						<b>150,00</b>	<b>-69,95</b>

Se ha constituido prenda sobre la totalidad de las acciones de Ercros Industrial, S.A.U. para asegurar el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato de financiación sindicado suscrito por dicha sociedad durante el ejercicio 2005.

Los importes de las correspondientes provisiones son los siguientes:

Variaciones	31-12-04	Altas	Bajas	31-12-05
Participaciones en empresas del Grupo	-46,80	-23,15	-	-69,95
Cartera de valores a largo plazo	-1,83	-	-	-1,83
Otros créditos	-1,77	-	-	-1,77
	<b>-50,40</b>	<b>-23,15</b>	<b>-</b>	<b>-73,55</b>

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

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

Ercros, S.A. tiene prestado un aval a Ercros Industrial, S.A.U. por un importe total de 0,52 millones de euros ante Ucabail Sucursal de España, S.A., como garantía de una operación de arrendamiento financiero. Adicionalmente, Ercros, S.A. ha recibido avales de esta misma sociedad por un importe de 4,07 millones de euros en garantía de un litigio, así como tres fincas en garantía de litigios y aplazamientos de deuda, por un importe de 7,34 millones. Asimismo, Inusa garantiza a Ercros, S.A. por un importe de 0,68 millones de euros con una finca en garantía de un litigio.

Por otro lado, la Sociedad ha recibido avales y garantías por un importe de 7,83 millones de euros, de los cuales: 3,01 millones los ha recibido de Barclays Bank; 2,46 millones de Caja Postal; 1,70 millones de Banco Atlántico; y 0,66 millones de otras entidades de crédito. Dichos avales garantizan determinadas operaciones comerciales, así como litigios y aplazamientos de deuda.

## Nota 8. Empresas del Grupo deudoras

	2005	2004
Ercros Industrial, S.A.U.	1,05	-
Corpotur	0,01	-
Agrocros, S.A.U.	-	0,02
Inusa	0,60	0,60
	<b>1,66</b>	<b>0,62</b>

## Nota 9. Fondos propios

### 9.1. Capital social

El capital social de Ercros, íntegramente desembolsado, está representado mediante acciones ordinarias y al portador, configuradas en una clase única, con un valor nominal de treinta y seis céntimos de euro (0,36 euros) cada una, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las bolsas de valores españolas (mercado continuo). La redenominación del capital social en euros se formalizó en escritura el 13 de abril de 1999.

La Junta General de Accionistas, con fecha 6 de mayo de 2005 acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 126.309.207 euros (350.858.907 acciones a 0,36 euros de valor nominal). La ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada.

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

	2005		2004	
	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)	Número de acciones	Nominal (Miles de euros)
<b>Valor inicial</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>
Ampliación de capital	350.858.907	126.309	-	-
<b>Valor final</b>	<b>584.764.845</b>	<b>210.515</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>

### Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 6 de mayo de 2005 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta de 18 de junio de 2004. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

### Principales accionistas

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

## 17.3. Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y de 2004

### Consejeros accionistas

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

### 9.2. Prima de emisión

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

### 9.3. Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2005	2004
Reserva voluntaria	30,99	30,99
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva indisponible	0,09	0,09
Pérdidas procedentes de ejercicios anteriores	-33,09	-
<b>Valor al final</b>	<b>1,53</b>	<b>34,62</b>

### Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disponibilidad.

### 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 distributable a los socios y sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin o para aumentar el capital social, en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

### Reserva indisponible

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

### Nota 10. Provisiones para riesgos y gastos

#### Otras provisiones

El movimiento de este epígrafe en el transcurso del ejercicio 2005 es como sigue:

	2005	2004
<b>Valor inicial</b>	<b>28,24</b>	<b>20,55</b>
Altas	20,63	7,97
Aplicaciones	-0,14	-0,28
<b>Valor al final</b>	<b>48,73</b>	<b>28,24</b>

Las altas se deben básicamente a la dotación realizada por la evolución de litigios correspondientes a ejercicios anteriores, así como a la actualización de los intereses de demora de los litigios que se encuentran en curso.

Las aplicaciones básicamente corresponden a pagos y compensaciones de deuda.

### Nota 11. Acreedores a largo plazo

#### 11.1. Entidades de crédito

	2005	2004
Caixa Catalunya	0,05	0,07

#### 11.2. Otros acreedores

	2005	2004
Exteriorización de pensiones	-	0,50
Otras deudas	0,13	0,61
<b>Valor al final</b>	<b>0,13</b>	<b>1,11</b>

A continuación se detallan los vencimientos previstos para su cancelación:

Valor	Vencimientos			
	2007	2008	2009	Otros
31-12-05				
0,18	0,15	0,02	-	0,01

La Sociedad no tiene contraídas deudas con vencimientos superiores a cinco años.

## Nota 12. Acreedores a corto plazo

### 12.1. Otras deudas no comerciales

	2005	2004
Saldo corriente con la Hacienda Pública	0,19	0,74
Otras deudas	1,89	1,81
	<b>2,08</b>	<b>2,55</b>

Los 1,89 millones de euros del epígrafe "Otras deudas" corresponden: 0,50 millones por el préstamo de Inmobiliaria Colonial; 0,50 millones por la exteriorización del plan de pensiones con Skandia Vida y los 0,89 millones restantes a otros acreedores.

### 12.2. Empresas del Grupo acreedoras

	2005	2004
Ercros Industrial, S.A.U.	0,38	-
Corpotur	0,29	0,26
Agrocros, S.A.U.	-	0,02
Seritur	0,01	0,01
Inusa	0,14	0,10
	<b>0,82</b>	<b>0,39</b>

## Nota 13. Gastos

### 13.1. Personal

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

	2005	2004
Técnicos titulados	3	2
Técnico no titulado	1	-
Administrativos	1	2
Subalternos	1	1
	<b>6</b>	<b>5</b>

El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

	2005
Seguridad Social a cargo de la empresa	0,05
Otros gastos sociales	0,07
	<b>0,12</b>

### 13.2. Dotaciones para amortización del inmovilizado

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

	2005	2004
Gastos de establecimiento	0,01	0,19
Inmovilizaciones materiales	0,01	0,01
	<b>0,02</b>	<b>0,20</b>

## 17.3. Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y de 2004

### 13.3. Otros gastos de explotación

	2005	2004
<b>Servicios exteriores</b>	<b>5,41</b>	<b>2,92</b>
Servicios profesionales independientes	0,61	0,52
Arrendamientos y cánones	0,65	0,80
Suministros	0,02	0,02
Primas de seguros	0,07	0,06
Otros servicios	4,06	1,52
<b>Tributos</b>	<b>1,31</b>	<b>0,04</b>
Tributos locales	0,02	0,03
Otros tributos	1,29	0,01

Los incrementos reflejados en la cuenta de otros servicios y otros tributos corresponden a la prima de asistencia a la Junta General y el impuesto de transmisiones patrimoniales, gastos incurridos en la ampliación de capital de la Sociedad.

### Nota 14. Resultados extraordinarios

#### 14.1. Gastos extraordinarios y pérdidas de ejercicios anteriores

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

#### 14.2. Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras

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

### Nota 15. Impuesto sobre Sociedades

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

	2005
Resultado contable	-52.879
Diferencias permanentes (neto)	1.465
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>-51.414</b>
<b>Diferencias temporales:</b>	
Con origen en el ejercicio	20.631
Con origen en ejercicios anteriores	-37
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>-30.820</b>

Las diferencias permanentes más significativas corresponden a 1,58 millones de euros derivados de la prima pagada por asistencia a la Junta para efectuar la ampliación de capital.

Las diferencias temporales corresponden prácticamente en su totalidad a las provisiones de litigios e intereses de demora, efectuadas en el ejercicio.

La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar no activadas por no estar asegurada su compensación en ejercicios futuros:

	Bases imponibles	Ejercicio último de aplicación
Procedentes del ejercicio 1992	408.381	2007
Procedentes del ejercicio 1993	2.276	2008
Procedentes del ejercicio 1995	29.146	2010
Procedentes del ejercicio 1996	380	2011
Procedentes del ejercicio 2004	25.490	2019

Durante el presente ejercicio, el departamento de Inspección Financiera Tributaria de la Oficina Nacional de Inspección concluyó las actuaciones de comprobación inspectora iniciadas en el ejercicio anterior correspondiente a los ejercicios comprendidos entre 1999 y 2002, siendo el alcance del Impuesto sobre Sociedades en el período 1999-2002, del IVA en el período 03/2000-2003, del IRPF en el período 03/2000-2003 y de la declaración anual de operaciones en el período del 1999-2002, sin derivarse pasivos significativos para la Sociedad.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta, excepto los inspeccionados comentados en el párrafo anterior.

El criterio de compensación en el Grupo fiscal, respecto al devengo del gasto y las cuotas a liquidar, originará en el siguiente ejercicio débitos y créditos recíprocos y la afectación correspondiente de gastos e ingresos extraordinarios derivados de dicha compensación para todas las sociedades integradas en dicho Grupo, sin que ello tenga relevancia significativa en las cuentas anuales del presente ejercicio de 2005.

Las declaraciones realizadas y las cantidades ingresadas por la Sociedad por los diferentes impuestos no pueden ser considerados como definitivos hasta que las Autoridades fiscales realicen sus inspecciones o transcurra el período de prescripción de cuatro años contados a partir de la fecha de presentación. Eventualmente podrían existir pasivos fiscales en el caso de que la Hacienda Pública considerara interpretaciones distintas a las mantenidas por la Sociedad sobre la normativa fiscal y su aplicación. Sin embargo, se estima que dichos pasivos, si los hubiese, no serían significativos en relación con las cuentas anuales.

## Nota 16. Información relacionada con los administradores

### Remuneraciones al Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,33 millones de euros en sueldos y 0,28 millones de euros en dietas (0,32 millones de euros y 0,28 millones de euros, respectivamente, en 2004). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,06 millones de euros (0,05 millones euros en 2004).

### Relación de los consejeros con empresas del sector

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

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

### Operaciones relevantes entre la Sociedad y los administradores

La sociedad Hacve Assets, S.L., de la que un consejero de la Sociedad es administrador, suscribió un contrato de aseguramiento por la ampliación de

capital de la Sociedad. Por dichos servicios Hacve Assets, S.L. facturó, en el ejercicio 2005, 0,39 millones de euros.

## Nota 17. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

### Firma del Acuerdo voluntario

Ercros, S.A junto con el resto de productores de cloro en España y la asociación que los agrupa, han firmado un Acuerdo voluntario para la protección ambiental y el control de emisiones del sector cloro-álcali español para el período 2005-2011, con el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas de Andalucía, Aragón, Cantabria, Cataluña y Galicia. Dicho Acuerdo sustituye al primer Acuerdo firmado en 1999.

A pesar de que en la actualidad las emisiones son muy bajas, las empresas firmantes se han comprometido a llevar a cabo reducciones adicionales, que supondrán una disminución del 47% sobre el objetivo de 2004.

Según el acuerdo, las empresas deberán presentar en el año 2011 un plan para sustituir la actual tecnología de mercurio en sus plantas e implantar la tecnología de membrana. El objetivo final del acuerdo es que en el año 2020 hayan cesado las emisiones de mercurio.

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

## Nota 18. Cuadro de financiación

### Aplicaciones

Millones de euros	2005	2004
<b>Recursos aplicados a las operaciones</b>	<b>9,07</b>	<b>3,57</b>
<b>Adquisición de inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones materiales	-	0,04
Inmovilizaciones financieras	116,04	0,07
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>1</b>	<b>0,95</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>0,14</b>	<b>0,28</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>126,25</b>	<b>4,91</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>0,08</b>	<b>1,51</b>
	<b>126,33</b>	<b>6,42</b>

## 17.3. Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y de 2004

### Orígenes

Millones de euros

	2005	2004
<b>Fondos propios</b>	<b>126,31</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Enajenación de inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones materiales	-	-
Inmovilizaciones financieras:	0,02	-
Empresas del Grupo	-	6,42
<b>Total orígenes</b>	<b>126,33</b>	<b>6,42</b>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>126,33</b>	<b>6,42</b>

### Variación neta del capital circulante

Millones de euros

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	-	-	0,01
Deudores	1,26	-	0,26	-
Acreedores	-	0,03	1,22	-
Inversiones financieras temporales	-	1,27	0,12	-
Tesorería	0,14	-	-	0,03
Ajustes por periodificación	-	0,02	-	0,05
	<b>1,40</b>	<b>1,32</b>	<b>1,60</b>	<b>0,09</b>
<b>Variación neta</b>	<b>0,08</b>	<b>-</b>	<b>1,51</b>	<b>-</b>

### Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones

Millones de euros

	2005	2004
Resultado del ejercicio	-52,88	-33,09
Amortizaciones	0,02	0,20
Gastos derivados de intereses diferidos	0,01	0,05
Provisiones de inmovilizaciones financieras	23,15	21,30
Dotación de la provisión para riesgos y gastos	20,63	7,97
<b>Recursos aplicados a las operaciones</b>	<b>-9,07</b>	<b>-3,57</b>

### Nota 19. Cuenta analítica de pérdidas y ganancias

Millones de euros

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	-	0,01
Otros ingresos de explotación	0,91	0,09
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	-0,01
<b>Valor de la producción</b>	<b>0,91</b>	<b>0,09</b>
Gastos externos de explotación	-6,72	-2,96
<b>Valor añadido</b>	<b>-5,81</b>	<b>-2,87</b>
Gastos de personal	-0,47	-0,45
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>-6,28</b>	<b>-3,32</b>
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-0,02	-0,20
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>-6,30</b>	<b>-3,52</b>
Ingresos financieros	0,09	0,04
Gastos financieros	-3,43	-0,13
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-
<b>Resultado de las actividades ordinarias</b>	<b>-9,64</b>	<b>-3,61</b>
Resultados procedentes del inmovilizado	-	0,03
Variación de las provisiones del inmovilizado	-23,16	-21,29
Resultado de ejercicios anteriores	-8,38	-7,91
Otros resultados extraordinarios	-11,70	-0,31
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-52,88</b>	<b>-33,09</b>
Impuesto sobre Sociedades	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-52,88</b>	<b>-33,09</b>

### Nota 20. Información medioambiental

La sociedad no realiza actividad industrial alguna, aunque es corresponsable con sus sociedades filiales.



## Nota 21. Otras informaciones

### Ampliación de capital

El 6 de mayo, la Junta General de Accionistas de Ercros aprobó una ampliación de capital por un importe de 126,31 millones de euros, destinada a la cancelación parcial del crédito sindicado y a dotar un fondo de servicio de la deuda de dicho crédito.

La operación consistió en la emisión de 350,86 millones de nuevas acciones, a un precio por acción de 0,36 euros, equivalente al valor nominal, en una proporción de tres acciones nuevas por cada dos antiguas.

La ampliación, que se llevó a cabo del 21 de junio al 11 de julio, fue suscrita en su totalidad en el período preferente. Tras la operación el número de acciones de la Sociedad se ha multiplicado por 2,5 veces, al pasar de 233,91 millones de acciones a 584,77 millones de acciones. En tanto que el capital social ha pasado de 84,21 millones de euros a 210,52 millones de euros.

Las nuevas acciones empezaron a cotizar el 27 de julio de 2005 en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

### Modificación de los Estatutos Sociales

La Junta de Accionistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de modificación de los Estatutos de la Sociedad para adaptarlos a la Ley de Transparencia, especialmente en lo referente a la posibilidad de ejercer la representación y el derecho de voto a través de medios electrónicos, y a la Ley del Mercado de Valores, para incluir estatutariamente la regulación del funcionamiento y composición de la Comisión de Auditoría, creada en el seno del Consejo de Administración desde 1997, y la existencia de las restantes comisiones. También se modificó a la baja el artículo que regula la retribución de los consejeros para adaptarlo a la realidad financiera de la compañía. Como consecuencia de los cambios introducidos, se aprobó una refundición del texto de los Estatutos Sociales.

Debido a los cambios introducidos en los Estatutos, el Consejo de Administración, en su sesión de 6 de mayo, aprobó un nuevo texto refundido del Reglamento que regula su funcionamiento y, el 9 de junio, modifica el preámbulo de los reglamentos de la comisiones creadas en su seno —Auditoría, Nombramientos y Remuneración y Estrategia e Inversiones— para incluir una referencia al Reglamento del Consejo y, en su caso, a los Estatutos.

### Accionistas significativos

La Sociedad no tiene constancia de que exista ningún accionista que detente más del 5% del capital. El Grupo Torras comunicó a la empresa que, en el período de suscripción preferente de la ampliación de capital, adquirió

8,80 millones de acciones que, sumadas a los 20,33 millones de acciones que ya poseía, totalizan 29,13 millones de acciones, lo que representa el 4,98% del capital social. La sociedad Catalana d'Iniciatives, que al cierre del ejercicio anterior poseía 15,61 millones de acciones que suponían el 4,08% del capital de Ercros, comunicó a la Sociedad que, entre el 5 y el 11 de abril, había vendido 9,44 millones de acciones por valor de 3,40 millones de euros, y que mantenía en su poder 0,10 millones de acciones, que representan el 0,03% del capital social.

El presidente de Ercros, Antonio Zabalza, comunicó a la Sociedad que, con motivo de la ampliación de capital, adquirió 180.549 acciones de Ercros que, sumadas a las que poseía con anterioridad, totalizan en su poder 300.551 acciones, lo que representa el 0,05% del capital social. El consejero Laureano Roldán comunicó que su participación de 1.000 acciones no ha experimentado variación a lo largo de 2005. El resto de consejeros declara que no posee acciones de la Sociedad.

### Cese y nombramiento de consejeros

Tras la disminución de la participación de Catalana d'Iniciatives en el capital de Ercros, el 12 de abril dicha sociedad dimitió del cargo de consejero dominical. Por otra parte, la Junta reeligió como vocal del Consejo, por un período de cinco años, a Ramón Blanco y no procedió a la reelección de Ubaldo Usunáriz, quien ostentaba la Vicepresidencia del Consejo, por haber finalizado el plazo por el que fue nombrado y haber alcanzado la edad máxima reglamentaria.

Tras estos cambios, el Consejo de Administración está integrado por seis miembros: Antonio Zabalza, presidente y consejero delegado; Laureano Roldán, consejero dominical en representación del Grupo Torras, empresa del que es consejero y director general; y Ramón Blanco, Joan Hortalà, Josep Lluís Cabestany y Eduardo Sánchez, consejeros independientes.

### Cambios en la Comisión de Auditoría

El Consejo de Administración, en su reunión del 6 de mayo, acordó designar a Laureano Roldán, hasta ahora vocal de la Comisión de Auditoría, como presidente de la misma en sustitución de Ubaldo Usunáriz, y a Ramón Blanco como vocal. Joan Hortalà se mantiene en su cargo de vocal de dicha Comisión, que está integrada exclusivamente por consejeros externos.

## 17.4. Informe de gestión de Ercros, S.A.

### a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2005

#### Entorno económico general

A pesar de haberse desarrollado en unas condiciones económicas complicadas, bajo la amenaza de un precio del petróleo disparado, el balance de la economía mundial en 2005 es más que positivo, con casi todos los grandes países en la senda del crecimiento.

La fortaleza de la economía mundial, cuyo crecimiento se sitúa en torno al 4,5%, ha permitido absorber el incremento del crudo, de las materias primas y de los tipos de interés sin frenar la producción y mantener moderada la inflación, si bien con una tendencia alcista especialmente a partir de la segunda mitad de año. El buen comportamiento de la economía mundial estuvo apoyado en la potencia de Asia, la firmeza de EE.UU., la recuperación europea y la buena marcha de las zonas emergentes.

Por primera vez en cuatro años, el euro finalizó un ejercicio en retroceso respecto al dólar, concretamente un 12%. La brecha de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico y la crisis institucional que está atravesando la Unión Europea (UE) inclinaron la demanda hacia el dólar a costa de la moneda común, que había comenzado el año con máximos históricos hasta cambiarse a 1,35 dólares. A lo largo del año la Reserva Federal americana (FED) subió en ocho ocasiones el tipo de interés, que pasó del 2,25 al 4,25%, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) no se decidió hasta el 1 de diciembre a retocar un cuarto de punto el tipo de interés, hasta el 2,25%, después de haberlo dejado estancado en el 2% desde junio de 2003.

A lo largo de 2005, la economía norteamericana siguió mostrando una fortaleza considerable, con una tasa de crecimiento del PIB del 3,5%, que le permitió absorber los efectos negativos provocados por los desastres naturales que tuvo que afrontar el país. A lo largo del año, la demanda interna moderó su alta tasa de crecimiento, empujada por la ralentización del mercado inmobiliario, aunque la suavidad con que se está produciendo esta desaceleración ahuyenta los temores de un estallido de la burbuja inmobiliaria. El mercado de trabajo mantuvo su vigor y la inflación subyacente estuvo controlada, no así la inflación total que creció medio punto respecto al ejercicio anterior y cerró el año con una subida del 3,3%. El principal desequilibrio de esta economía siguió viniendo de la mano del doble déficit, exterior y de las finanzas públicas, que lejos de contraerse siguieron alcanzado cifras astronómicas.

China de nuevo presentó en 2005 una tasa de crecimiento espectacular, quedándose a una décima de alcanzar el 10% de crecimiento del PIB, como lo hizo en 2003 y 2004. De esta forma China se sitúa como la cuarta potencia del ranking económico mundial, por delante de Francia y el Reino Unido. La economía china se vio impulsada por las inversiones y las exportaciones, aunque el consumo ganó protagonismo.

El dinamismo chino se difundió por el continente asiático y Japón fue uno de los países más beneficiado. Después de quince años, el gigante asiático volvió a ponerse en pie y en 2005 alcanzó un crecimiento del 2,4%, favorecido por el empuje de los dos últimos trimestres del año. La recuperación que estuvo impulsada inicialmente por la industria y, particularmente por el sector inmobiliario, se terminó extendiendo a los consumidores, que se muestran especialmente optimistas en su percepción del crecimiento futuro. La deflación sigue siendo la asignatura pendiente de la economía nipona.

En América Latina continuó la buena racha de la mayoría de sus economías, impulsadas por el alto precio de las materias primas, con crecimientos medios del 4% anual, salvo en el caso de Brasil que inició una severa desaceleración.

En 2005 se volvió a vislumbrar un comportamiento bipolar en las economías europeas. Por un lado, los nuevos países miembros del Este europeo, a los que se sumó España, Irlanda, Luxemburgo y Grecia, que se mostraron en plena expansión. Por el otro, las principales economías de la zona —con Alemania y Francia a la cabeza— vieron cómo de nuevo quedaba postergada la tantas veces anunciada recuperación, a pesar de la evolución alcista iniciada a partir de la segunda mitad del año. Con todo, el empuje de los nuevos países y esta incipiente mejora fue insuficiente para impulsar la economía del conjunto y la UE cerró el año con una modesta tasa de crecimiento del 1,6%.

Peor le fue al subgrupo de la zona euro, que tuvo que conformarse con una variación del PIB del 1,3%, sensiblemente inferior a la ya reducida tasa de crecimiento del ejercicio anterior que alcanzó el 2,1%. A pesar de ello, el clima de confianza empresarial y de consumo se mantiene en un tono optimista y alcanza el nivel más alto de los últimos tres años. La inversión en bienes de equipo y en la construcción, beneficiada por los bajos tipos de interés, y el buen comportamiento de las exportaciones, gracias a la expansión del comercio mundial, fueron los pilares en que se asentó la actividad de la economía del euro. El retroceso del consumo público y privado fue el contrapeso. La tasa anual de inflación se situó en el 2,2%, con una tendencia al crecimiento en la segunda parte del año empujada por la escalada del precio del crudo. El panorama presupuestario siguió presentando déficit públicos por encima del límite del 3% del PIB en los principales países.

#### Entorno económico nacional

Como ya se ha dicho, España fue de nuevo una excepción en el marco económico de la unión monetaria. No sólo por su tasa de crecimiento, que casi triplicó la media de la zona euro sino por el ritmo de creación de empleo, que ha dejado la tasa de paro a niveles europeos, y el equilibrio de las cuentas públicas, que cerraron el año con una superávit del 1,1%.

El crecimiento medio del PIB español en 2005 fue del 3,4%. En el conjunto del año se apreció un cambio en el perfil del patrón de crecimiento de los últimos años propiciado por un menor impulso de la demanda nacional, que no obstante



siguió creciendo a un ritmo del 5,2%, y una cierta mejora del sector exterior, sobre todo en la parte final del año, que permitió acortar la brecha que separa las importaciones de las exportaciones. El tirón del consumo vino de la mano de la espectacular recuperación de la inversión en bienes de equipo, que creció un 9,3%, aunque, como ocurrió en los últimos ejercicios, no fue nada desdeñable la marcha del sector de la construcción, que aún mantuvo una tasa de crecimiento del 6,3%, y del consumo privado, con una variación anual del 4,4%.

En diciembre de 2005 el paro alcanzó el nivel más bajo de los últimos 27 años, con una tasa del 8,7%. Durante el año el paro descendió en 239.800 personas y se crearon 894.100 nuevos empleos.

La asignatura pendiente de la economía española volvió a ser la inflación que cerró el ejercicio con una subida del 3,7%, la mayor de la zona euro. Esta elevada inflación ha aumentado el diferencial respecto a la media de los doce, que ya alcanza los 1,5 puntos, el mayor desde enero de 2003.

### **Evolución del sector químico**

En el sector químico europeo, la demanda exterior fue insuficiente para contrarrestar la atonía del mercado interior, lo que repercutió en una ralentización de su ritmo de crecimiento que pasó del 2,6% de 2004 al 1,6% de 2005. El elevado precio del crudo no ha sido ajeno a este proceso. El clima empresarial mostró una pérdida de confianza en el primer semestre del año, que se tradujo en un empeoramiento de las expectativas, si bien a partir del mes de septiembre la situación dio un vuelco propiciado por la recuperación de la actividad.

En España, la industria de química básica cerró 2005 con una cifra de negocio con un crecimiento del 5,8%. Esta mejora estuvo más motivada por los precios de los productos finales, que se incrementaron en un 14,6%, que por el volumen de ventas, que se contrajo un 0,3%. La mejora de la actividad es consecuencia tanto de la fortaleza de la demanda interna, que aumentó en casi un 7%, como del buen comportamiento de las exportaciones, que representan la mitad de las ventas, y que crecieron un 4,9% al socaire de la depreciación del euro y del empuje del comercio mundial. En 2005, el sector químico se confirmó como el segundo mayor exportador de la economía española.

### **b) Situación de la Sociedad en 2005**

Las cuentas anuales de Ercros, S.A., establecidas en el marco del Plan General de Contabilidad, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio 2005. Respecto a los distintos epígrafes de la cuenta de resultados y del balance cabe hacer las siguientes consideraciones:

La ampliación de capital llevada a cabo por la Sociedad, por un importe de 126,40 millones de euros, ha tenido un fuerte impacto en las cuentas anuales

de Ercros, S.A. En el balance, el activo finalizó el año con un incremento del 74% respecto al cierre del ejercicio anterior y alcanzó los 218,60 millones de euros. Los fondos propios, de 166,44 millones de euros, experimentaron un crecimiento del 79% y representan el 76% del pasivo total.

En la cuenta de pérdidas y ganancias, los ingresos se elevaron a 0,91 millones de euros, cifra que multiplica por nueve la obtenida en 2004, fundamentalmente por la repercusión de gastos a empresas filiales del Grupo. Las significativas variaciones en los epígrafes de "pérdidas de explotación", que ascendió a 6,30 millones de euros, cifra que casi duplica la del ejercicio anterior, y de "resultados financieros negativos", que alcanzó los 3,34 millones de euros y que multiplica por 37 los de 2004, se deben a la imputación de distintos conceptos de los gastos generados por el citado aumento de capital. Finalmente, los resultados extraordinarios fueron negativos por valor de 43,24 millones de euros debido, principalmente, a la mayor dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía.

### **c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2006**

La economía mundial ha iniciado el año 2006 con unas perspectivas favorables. Los servicios de análisis de las principales instituciones confían en que la actividad será capaz de absorber las sombras que se ciernen sobre la actividad y apuntan a un crecimiento del PIB mundial superior al observado en 2005.

La principal incertidumbre es la evolución de los mercados energéticos, por su alta vulnerabilidad frente a la aparición de tensiones en la oferta derivadas de la inestabilidad política de alguno de los principales países productores. Nuevas subidas del precio del crudo podrían poner en cuestión la precaria estabilidad de los precios y la marcha de la actividad. Para frenar el desconcierto que produce esta eventualidad, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha avanzado la posibilidad de liberar las reservas estratégicas de los países productores en caso de que se produjera una reducción significativa del suministro.

En la economía americana se prevé un crecimiento en línea con el de 2005, en torno al 3,4%, con una demanda interna potente capaz de arrastrar al comercio mundial. Avanzándose a una posible relajación de la disciplina de precios, como consecuencia de nuevas subidas del coste de los carburantes, la FED ha vuelto a amenazar con nuevas alzas del tipo de interés. Tampoco se detectan señales de moderación de sus abultados déficit y sobrevuela el riesgo de un estallido de la burbuja inmobiliaria.

Las economías asiáticas seguirán basando su crecimiento en las exportaciones y la recuperación nipona, centrada en la industria y en el sector inmobiliario, se extenderá al consumidor que hasta ahora apenas se ha beneficiado del nuevo panorama económico. Este impulso en la

## 17.4. Informe de gestión de Ercros, S.A.



demanda es especialmente esperado para ver definitivamente apartado del país el fantasma de la deflación.

Convencida de que el parón de la actividad sufrido en los últimos meses del año 2005 tuvo un carácter coyuntural y animada por la confianza demostrada por los empresarios en las expectativas de sus negocios y por las condiciones de los mercados, la Comisión Europea ha rectificado al alza su previsión de crecimiento hasta el 2,1% y espera que, por fin, 2006 sea el año en que se consolide la actividad. No obstante ha alertado de las consecuencias que puede tener para la actividad nuevos aumentos del precio del crudo, de tal forma que por cada 10 dólares de subida, el alza del PIB se reduciría en 0,5 puntos, lo mismo en que se incrementaría la inflación.

Las esperanzas de nuevo se ciernen sobre un repunte económico en Alemania, que actúe como motor de la recuperación europea. En este país las exportaciones mantienen su vigor pero el consumo y la inversión siguen todavía débiles. Para impulsar la demanda interna y acometer las reformas que precisa el mercado laboral, el nuevo Gobierno de concertación ha puesto en marcha un plan que prevé inyectar 25.000 millones de euros a la maltrecha economía germana.

La ausencia de signos de moderación en la inflación en la zona euro —se prevé que en 2006 se estabilice en el 2,2%— alientan los pronósticos de una próxima subida de los tipos de interés, máxime cuando el BCE no cesa de alertar respecto de la evolución de los precios inmobiliarios y de la demanda de créditos.

En España los principales indicadores de actividad apuntan a que la bonanza económica continuará durante 2006. El consenso del mercado prevé un crecimiento del PIB del 3,2%, dos décimas por debajo de la media de 2005; una moderación de la inflación cifrada en cuatro décimas, que dejarían el IPC en torno al 3,3%, y una tasa de paro del 8,4%, algo menor que el 8,7% alcanzado en 2005.

A pesar de la firmeza con que crece la economía española preocupa la persistencia del modelo de crecimiento y en concreto en la escasa capacidad de innovación y de competitividad. Si, a causa de la falta de competitividad, las exportaciones españolas se estancan, la expansión económica y el déficit exterior se verán resentidos. Otros puntos débiles de la economía española son el fuerte endeudamiento familiar y la sobrevaloración del precio de la vivienda, aunque se confía en la moderación mostrada por el BCE para no acometer subidas del precio del dinero que puedan alterar el equilibrio actual.

En 2006 se espera un mejor comportamiento del sector químico en Europa, con un incremento de la producción del 2,3%. Esta previsión está basada en las señales emitidas sobre la confianza de los consumidores y empresarios y en las mayores oportunidades que ofrece la exportación, gracias a la devaluación del euro y a la marcha de las economías más desarrolladas.

Esta recuperación también se dejará sentir en España. Las predicciones para el sector de la química básica apuntan a un aumento de la producción, en términos de volumen, del 5,6%; los precios de los productos finales van a permanecer en línea con los de 2005, que alcanzaron la zona más alta de los últimos años. El sector prevé un aumento de las exportaciones en un 1,9% y las importaciones en un 3,1%, lo que invierte el mix de la balanza comercial tradicional en este mercado.

Las previsiones de Ercros para el año en curso apuntan hacia una prolongación del escenario de 2005. Estas previsiones se sustentan en el mantenimiento de los altos precios de los principales productos de la compañía y en el crecimiento de las exportaciones, animadas por la recuperación del mercado europeo y la fortaleza del comercio mundial. El encarecimiento del precio del petróleo y sus derivados, especialmente el etileno, así como una posible subida de otras materias primas energéticas —electricidad y gas— son las únicas incertidumbres que podrían restar atractivo a este favorable entorno.

### d) Actividades en materia de investigación y desarrollo

Las actividades en materia de investigación y desarrollo se realizan en las distintas sociedades con actividad industrial que forman el Grupo. Por tanto, la exposición de este capítulo se presenta en el informe de gestión del Grupo.

### e) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

La relación de los acontecimientos significativos ocurridos en Ercros con posterioridad al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad.

### f) Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 6 de mayo de 2005 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta de 18 de junio de 2004. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización. La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

## 17.5. Informe de auditoría de Ercros, S.A.



■ Edificio Sarrià Forum  
Av. Sarrià 102-106, Àtic  
08017 Barcelona

■ Teléfono: 933 663 700  
Fax: 934 053 784  
www.ey.com/es

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Ercros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A., (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 17 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre associat:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Any 2006 Núm. CC001150  
IMPOR COL·LEGIAT: 67 €

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

24 de febrero de 2006

**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas N.º 80530)

Francisco Aranda Llauredó

■ Ernst & Young, S.L.  
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12.749, Libro II,  
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 11ª, C.I.F. B-78971916.

Este Informe Anual, cuya tirada consta de 1.600 ejemplares,  
se terminó de imprimir en marzo de 2006.

Coordinación: Secretaría General de Ercros

©Ercros, S.A. Marzo de 2006

Diseño y producción: \_nuevacocina comunicación

Supervisión: Luisa Rey

Fotografía: Oriol Conesa

Impresión:

Depósito Legal:

## Corporación

---

### Sede social

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: +34 934 393 009  
Fax: +34 934 308 073  
E-mail: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)

### Oficina del Accionista

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: +34 934 393 009  
Fax: +34 934 308 073  
E-mail: [accionistas@ercros.es](mailto: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](mailto: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: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)

### Atención al cliente

Cataluña: Tel.: +34 902 518 200  
E-mail: [comercial@ercros.es](mailto:comercial@ercros.es)

### Norte, Aragón y Centro:

Tel.: +34 902 518 400  
E-mail: [comercial@ercros.es](mailto:comercial@ercros.es)

### Sur y Levante: Tel.: +34 902 518 300

E-mail: [comercial@ercros.es](mailto:comercial@ercros.es)  
Alemania: Tel.: +49 6198 588 490  
E-mail: [middendorf@ercros.de](mailto:middendorf@ercros.de)

Francia: Tel.: +33 1 40 26 74 80

E-mail: [ercrosfrance@wanadoo.fr](mailto:ercrosfrance@wanadoo.fr)

Italia: Tel.: +39 02 890 00 40

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

Portugal: Tel.: +351 212 912 401

E-mail: [ercros.portugal@mail.telepac.pt](mailto:ercros.portugal@mail.telepac.pt)

### 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](mailto: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](mailto:flix@ercros.es)

### Fábrica de Palos de la Frontera

Apartado de correos 284  
21080 Huelva  
Tel.: +34 959 369 200  
Fax: +34 959 369 193  
E-mail: [huelva@ercros.es](mailto:huelva@ercros.es)

### Fábrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102  
22600 Sabiñánigo (Huesca)  
Tel.: +34 974 480 600  
Fax: +34 974 482 715  
E-mail: [sabinanigo@ercros.es](mailto:sabinanigo@ercros.es)

### Fábrica de Tarragona

Apartado de correos 450  
43080 Tarragona  
Tel.: +34 977 548 011  
Fax: +34 977 547 300  
E-mail: [tarragona@ercros.es](mailto:tarragona@ercros.es)

### Fábrica de Vila-seca I

Autovía Tarragona-Salou C-31 B, km 6  
43480 Vila-seca (Tarragona)  
Tel.: +34 977 370 354  
Fax: +34 977 370 407  
E-mail: [vilaseca@ercros.es](mailto:vilaseca@ercros.es)

## División de Plásticos

---

### Sede

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: +34 934 393 009  
Fax: +34 934 308 073  
E-mail: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)

### Atención al cliente

Tel.: +34 934 393 009

### 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](mailto:monzon@ercros.es)

### Fábrica de Vila-seca II

Ctra. de la Pineda, km 1  
43480 Vila-seca (Tarragona)  
Tel.: +34 977 390 611  
Fax: +34 977 390 162  
E-mail: [vilaseca@ercros.es](mailto:vilaseca@ercros.es)

## División de Farmacia

---

### Sede y fábrica de Aranjuez

Paseo del Deleite, s/n  
28300 Aranjuez (Madrid)  
Tel.: +34 918 090 340  
Fax: +34 918 923 560  
E-mail: [aranjuez@ercros.es](mailto:aranjuez@ercros.es)

### Atención al cliente

Tel.: +34 918 090 344  
E-mail: [fyse@ercros.es](mailto:fyse@ercros.es)

## División de Alimentación animal

---

### Sede

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: +34 934 393 009  
Fax: +34 934 308 073  
E-mail: [agroquimica@ercros.es](mailto:agroquimica@ercros.es)

### Atención al cliente

Tel.: +34 902 518 100  
E-mail: [comercial@ercros.es](mailto:comercial@ercros.es)

### 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](mailto:cartagena@ercros.es)

### Fábrica de Catadau

C/ En proyecto, s/n  
46196 Catadau (Valencia)  
Tel.: +34 962 550 031  
Fax: +34 962 550 031  
E-mail: [agrocros@ercros.es](mailto:agrocros@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](mailto:flix@ercros.es)

### Fábrica de Huelva

Apartado de correos 151  
21080 Huelva  
Tel.: +34 959 220 500  
Fax: +34 959 234 200  
E-mail: [agrocros@ercros.es](mailto:agrocros@ercros.es)

### Fábrica de Silla

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

## División de Tratamiento de aguas

---

### Sede

Avda. Diagonal, 595  
08014 Barcelona  
Tel.: +34 934 393 009  
Fax: +34 934 308 073  
E-mail: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)

### Atención al cliente

Tel.: +34 934 393 009

### Fábrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102  
22600 Sabiñánigo (Huesca)  
Tel.: +34 974 480 600  
Fax: +34 974 482 715  
E-mail: [sabinanigo@ercros.es](mailto:sabinanigo@ercros.es)

## División de Emulsiones

---

### Sede y fábrica de Recklinghausen

Alte Grenzstraße, 153  
45663 Recklinghausen  
Alemania  
Tel.: +49 2361 660 50  
Fax: +49 2361 660 555  
E-mail: [info@ercros.de](mailto:info@ercros.de)

### Atención al cliente

Tel.: +49 2361 660 50



Para más información: Secretaría General de Ercros || Avda. Diagonal, 595, 5ª planta || 08014 Barcelona  
Tel: +34 934 393 009 || Fax: +34 934 308 073 || [accionistas@ercros.es](mailto:accionistas@ercros.es) || [www.ercros.es](http://www.ercros.es)