

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

17 SET. 1998

REGISTRO DE SALIDA - M.P.

N.º 142803

ERCROS, S.A.
Consejo de Administración
A la At. De D. JAVIER PERA MADRAZO
Secretario Del Consejo de Administración
AVDA. DEL BRASIL 7.ª PLANTA
28020 - MADRID

Madrid, 17 de septiembre de 1998.

Muy Sr. nuestro:

Con fecha 10 de junio de 1998 se recibieron en esta Comisión, en relación con el cumplimiento de lo prevenido en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, informes de auditoría relativos a las cuentas anuales individuales y consolidadas de ERCROS, S.A., correspondientes al ejercicio 1997, y realizados por la firma BDO AUDIBERIA AUDITORES.

Acompañando a los informes de auditoría, la sociedad envió un escrito señalando, que en cumplimiento de lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo cuarto de la Orden de 18 de enero de 1991, ponía de manifiesto sus comentarios a la salvedad incluida por el auditor tanto en su informe correspondiente a las cuentas anuales individuales, como a las consolidadas, correspondientes al ejercicio de 1997.

Tras haber sido revisado y analizado el contenido de su escrito, se ha considerado necesario, en aras de una mayor transparencia informativa, conocer el impacto y la repercusión que la salvedad incluida por el auditor en sus informes tendrían en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de 1997, de tal forma que se pueda disponer al respecto, de unos estados financieros individuales y consolidados elaborados de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados.

En consecuencia, en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27, 35, 82, 85 y 92 de la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, se requiere a ese Consejo de Administración para que en el plazo de tiempo más breve posible, que no podrá exceder de diez días, aporte contestación escrita, para su puesta a disposición del público como hecho relevante, incluyendo la siguiente información:

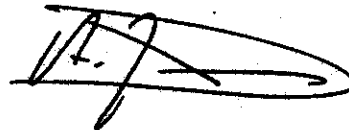
..J..

1. Balance y cuenta de resultados individuales y consolidados, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 1997, ajustados por el efecto de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría sobre las cuentas anuales del mencionado ejercicio.
2. Breve comentario sobre cada uno de los ajustes efectuados, haciendo mención específica del impacto que los mismos han tenido, en su caso, tanto en el epígrafe de fondos propios incluido en el balance, como dentro de la cuenta de resultados, en el epígrafe, resultado del periodo y/o resultado atribuido a la sociedad dominante.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con Carlos Lázaro o Antonio Cano, Técnicos de la Dirección General de Mercados Primarios, a través del teléfono 91/585.15.00.

Sin otro particular, quedando a la espera de su respuesta, le saluda atentamente,

El Director General de Mercados Primarios



Alfredo Jiménez Fernández

Ubaldo Usunáriz Balanzategui
Vicepresidente de Ercros, S. A.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
D. Alfredo Jiménez Fernández
Director General de Mercados Primarios
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

30 SET. 1998

RECIBO DE ENTRADA

Nº 1998

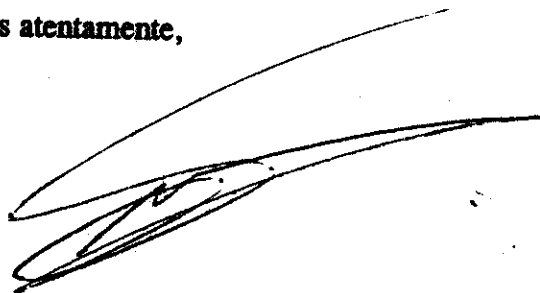
46172

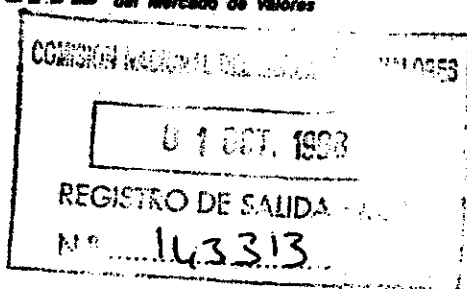
Madrid, 28 de septiembre de 1998

Muy Sr. mío:

En contestación a su escrito de 17 de los corrientes, dirigido al Consejo de Administración de nuestra sociedad, tengo el gusto de comunicarles que, tras la conversación mantenida con Vds. en el día de hoy, y habida cuenta del estado muy avanzado de los trabajos tendentes a solventar las salvedades recogidas en los informes de auditoría a las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 1997, y en relación al plazo de 10 días definido en su escrito, solicitamos al respecto una ampliación de 1 mes, es decir hasta el 28 de octubre próximo.

Aprovecho la ocasión para saludarles atentamente,





ERCROS, S.A.
A la Att. De D. **UBALDO USUNARIZ**
BALANZATEGUI
VICEPRESIDENTE
AVDA. DEL BRASIL 7-5ª PLANTA
28020 - MADRID

Madrid, 1 de octubre de 1998

Muy Sr. nuestro:

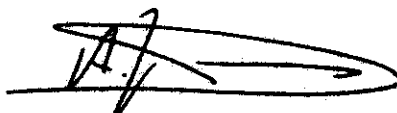
En contestación a su escrito de 28 de septiembre de 1998 solicitando la ampliación en un mes a nuestra petición de información del pasado 17 de septiembre, le informamos que no ponemos ningún reparo a la misma.

Asimismo, y en relación con las dudas que nos ha planteado, creemos oportuno precisar que la petición de información solicitada no pretende una reformulación de las cuentas anuales propuestas por los Administradores y aprobadas con posterioridad por la Junta General de Accionistas de la sociedad. Se trata, no obstante, de remitir a la CNMV para su incorporación a las bases de datos de sociedades emisoras, información del efecto contable que supondría la corrección de la salvedad incluida por el auditor en su informe, facilitando a los inversores una mayor comprensión sobre los estados financieros de la sociedad.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con Carlos Lázaro o Antonio Cano, Técnicos de la Dirección General de Mercados Primarios, a través del teléfono 91/585.15.00.

Sin otro particular, quedando a la espera de su respuesta le saluda atentamente,

El Director General de Mercados Primarios



Alfredo Jiménez Fernández

ERCROS, S.A.

Fecha: 23/10/1998 Hecho relevante número 13783

- El día 4/06/98, y según comunicación recibida el 5.10.98, la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos adoptó un Acuerdo sobre "El establecimiento de un marco para la ampliación de determinadas medidas relacionadas con el Grupo Ercros, S.A.", en el que se recogen una serie de acuerdos que permitirán a esta empresa proceder al pago de sus deudas preconcursales con la Administración.

 **Documento en formato PDF**

 **Hechos Significativos**

Comunicación a la CNMV

1.- El pasado día cuatro de junio de 1998, y según comunicación recibida el pasado día cinco de octubre de 1998, la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos adoptó un Acuerdo sobre "El establecimiento de un marco para la aplicación de determinadas medidas relacionadas con el Grupo Ercros, S.A.", en el que se recogen una serie de actuaciones a llevar a cabo por la Hacienda Pública, la Seguridad Social y el Instituto de Crédito Oficial, que, junto con otras actuaciones por parte de Ercros, permitirán a esta última proceder al pago de las deudas preconcursales con la Administración.

Ercros valora de forma muy positiva este Acuerdo y quiere manifestar que con la materialización de las previsiones del mismo culmina el proceso de normalización de la compañía tras la crisis de 1992.

2.- La transcripción del Acuerdo citado es el siguiente:

Primero.- Ercros, S.A. se compromete a llevar a cabo las siguientes actuaciones:

a) Realizar una ampliación de capital, un tramo de la cual deberá estar asegurado por uno o varios inversores de acreditada solvencia. La referida ampliación deberá permitir, junto con otros recursos adicionales obtenidos por la empresa, hacer frente a la deuda de los siguientes acreedores públicos y por las cuantías señaladas:

1. Liquidar completamente la deuda con la Seguridad Social, cuyo valor asciende a 3.245 millones de pesetas.

2. En un primer pago reducir la deuda con la Hacienda Pública en 2.090 millones de pesetas.

3. Realizar una reducción adicional de 4.000 millones de pesetas de la deuda pendiente con la Hacienda Pública.

b) Hasta tanto no se lleve a cabo la ampliación de capital y la reducción de la deuda prevista en el punto 3 del apartado anterior, Ercros, S.A., deberá garantizar la deuda remanente en cada momento con la Hacienda Pública con la totalidad de las acciones de la filial industrial de su cabecera, Erkimia, S.A. Esta garantía sustituirá a la actualmente constituida con una parte de las acciones de la citada empresa, que vence el 22 de junio de 1998. A los efectos de la constitución de la garantía, el valor de Erkimia, S.A., se determinará de acuerdo con sus fondos propios a 31 de diciembre de 1997, tomados de un balance oficial auditado externamente.

Segundo.- La Hacienda Pública, una vez efectuados los pagos previstos en el punto primero, aceptará como garantía de un aplazamiento-fraccionamiento de la deuda pendiente de abonar, las acciones de Erkinia, S.A. hasta el límite fijado en el Artículo 52.4 del Reglamento General de Recaudación, cancelando el importe de las garantías constituidas sobre las mismas que superen ese importe.

Asimismo, en la medida que la deuda contenciosa se transforme en firme, Ercros, S.A. solicitará un fraccionamiento de pago compatible con sus disponibilidades de tesorería. Al mismo tiempo que se produzcan los ingresos, se irán liberando las garantías constituidas según el apartado anterior en la proporción que corresponda.

Tercero.- En cuanto al rescate del crédito participativo sin intereses del Instituto de Crédito Oficial (ICO), cuyo nominal es de 8.500 millones de pesetas, Ercros, S.A., se compromete a abonar la cantidad de 1.100 millones. Hasta que se materialice el referido pago, Ercros, S.A. deberá abonar los correspondientes intereses que se generen, cuya cuantía acordarán ambas partes.

Cuarto.- Se autoriza al ICO a adquirir a Ercros, S.A. los bienes propiedad de la sociedad que, en la actualidad, están hipotecados a favor de Hacienda Pública y la Seguridad Social, cuyo valor catastral es de 7.371 millones de pesetas, por un precio total de 5.000 millones de pesetas.

Ercros, S.A. se responsabilizará de las obligaciones que se deriven del cumplimiento de la normativa medioambiental de los bienes referidos, incluyendo los trabajos necesarios para la completa recuperación de los terrenos. Estos compromisos se concretarán en el contrato de compraventa que suscriban ambas partes.

La Hacienda Pública y la Seguridad Social procederán a cancelar las garantías hipotecarias constituidas sobre los bienes transmitidos.

Quinto.- Las previsiones contenidas en el presente Acuerdo deberán realizarse en un plazo máximo de doce meses a partir de la aprobación del mismo. No obstante, la compraventa a que se hace referencia en el punto cuarto deberá efectuarse en un plazo máximo de seis meses.

Sexto.- La efectividad de este Acuerdo quedará condicionada a la aceptación y cumplimiento por Ercros, S.A., en todos sus términos, de los aspectos del mismo relativos a esta empresa, y a que Ercros, S.A. y el ICO alcancen un acuerdo en el que se contemplen los extremos relacionados en los dos primeros párrafos del punto cuarto."

3.- En relación con el condicionante expuesto en el punto sexto del Acuerdo, Ercros ha manifestado su aceptación y disposición de cumplirlo en todos sus términos.

El Consejo de Administración de Ercros estudiará, teniendo en cuenta lo dispuesto en el punto primero del Acuerdo, lo tocante a la ampliación de capital allí definida, con objeto

de que, una vez realizada la operación de venta al ICO de los activos hipotecados a favor de la Hacienda Pública y la Seguridad Social (que principalmente están ubicados en la urbanización Costa Teguise, en Lanzarote), se proponga a la Junta General de accionistas dicha ampliación, que además contemplará otros aspectos fundamentales del desarrollo futuro de la compañía, tales como el plan de inversiones para el quinquenio 1999-2003.

En cuanto a lo dispuesto en el citado Acuerdo en relación con el crédito participativo del ICO, cuyo nominal es de 8.500 millones de pesetas, debe tenerse presente que con ello se resuelve el problema de contabilizar estas cuentas participativas por su valor actualizado y, por tanto, desaparecen las causas de la correspondiente salvedad en las opiniones de los auditores de Ercros.

Ercros estima muy positivamente la repercusión que este Acuerdo tiene sobre su desarrollo futuro. La empresa entiende que el cumplimiento de este Acuerdo significa la culminación del proceso de normalización de la compañía tras la crisis desatada en 1992, que ha podido ser superada con el apoyo, en primer lugar, del personal de la compañía, de sus accionistas, clientes y acreedores, y, en segundo lugar, y definitivamente, con el Acuerdo transcrito que supone el reconocimiento de la positiva evolución de Ercros y de sus buenas perspectivas futuras.

**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE
DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de Ercros, S.A.



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Ercros) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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 dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de Ercros, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, y cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Según se describe en las notas 4.g) y 17.2 de la memoria consolidada adjunta, las estimaciones de actualización de las cuentas y créditos participativos implicaron el reconocimiento de ingresos extraordinarios por importes de 2.413 y 8.300 millones de pesetas, sobre los resultados de 1994 y 1995 en la Sociedad dominante. Su consideración como ingreso diferido, hubiera supuesto la equivalente reducción de dichos resultados, y por lo tanto de los fondos propios del Grupo debiéndose aplicar sistemáticamente en los ejercicios futuros, en función de su evolución. No obstante, esta minoración en los fondos propios no afectaría al patrimonio contable de la Sociedad dominante a los sólo efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución a que se refieren los artículos 163 y 260 de la Ley de Sociedades Anónimas.

BDO Audiberia Auditores, S. L.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 3, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 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 aceptadas que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

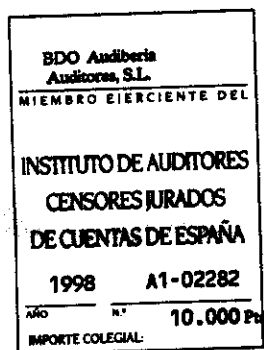
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los administradores de Ercros, S.A. consideran oportunas sobre la situación del grupo Ercros, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. 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 las sociedades consolidadas.

Madrid, 2 de abril de 1998

BDO Audiberia



Carlos de Corral Gargallo
Socio Auditor de Cuentas



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Ercros, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A., (en adelante la Sociedad o Ercros), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En aplicación de la normativa mercantil vigente, Ercros, como sociedad dominante del Grupo Ercros, está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas. El efecto de su consolidación representa un incremento en los resultados, en las reservas y en el total de activos de 1.276, 2.572 y 40.760 millones de pesetas, respectivamente, tal como recogen las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 1997. Con fecha 2 de abril de 1998 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. correspondientes al ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con salvedades.
4. Según se describe en las notas 4.f) y 12 de la memoria adjunta, las estimaciones de actualización de las cuentas y créditos participativos implicaron el reconocimiento de ingresos extraordinarios por importes de 2.413 y 8.300 millones de pesetas, sobre los resultados de 1994 y 1995, respectivamente. Su consideración como ingreso diferido hubiera supuesto la equivalente reducción de dichos resultados, y por lo tanto de los fondos propios de la Sociedad, debiéndose aplicar sistemáticamente en los ejercicios futuros, en función de su evolución. No obstante, esta minoración en los fondos propios no afectaría al patrimonio contable de la Sociedad a los sólo efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución a que se refieren los artículos 163 y 260 de la Ley de Sociedades Anónimas.


BDO Audiberia Auditores, S. L.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 4, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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.

Madrid, 2 de abril de 1998

BDO Audiberia

BDO Audiberia Auditores, S.L.	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1998	A1-02281
ARO	Nº
IMPORTE COLEGIAL: 10.000 Ptas.	


Carlos de Corral Gargallo
Socio Auditor de Cuentas

Ubako Usunáriz Balanzategui
Vicepresidente de Ercros, S. A.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Mercados Primarios
Att.D. Alfredo Jiménez
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

10 JUN. 1998

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1998. 29764

Madrid, 8 de junio de 1998

Estimados Sres:

En cumplimiento de lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo cuarto de la Orden de 18-1-91, les manifestamos lo siguiente, en relación con los adjuntos informes de auditoría de Ercros, S.A. y del Grupo Ercros, realizados por Auditoría:

- 1 - En el informe sobre las cuentas anuales de Ercros, S.A. y del Grupo Ercros, *Auditoría de Ercros* Auditoría expone la siguiente salvedad en el párrafo 4º *Ercros*

"Según se describe en las notas 4 *Auditoría de Ercros*, las estimaciones de actualización de las cuentas participativas implicaron el reconocimiento de ingresos extraordinarios por importes de 2.413 y 8.300 millones de pesetas, sobre los resultados de 1994 y 1995, respectivamente. Su consideración como ingreso diferido hubiera supuesto la equivalente reducción de dichos resultados, y por lo tanto de los fondos propios de la Sociedad, debiéndose aplicar sistemáticamente en los ejercicios futuros, en función de su evolución. No obstante, esta minoración en los fondos propios no afectaría al patrimonio contable de la Sociedad a los sólo efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución a que se refieren los artículos 163 y 260 de la Ley de Sociedades Anónimas".

La Sociedad manifiesta que el tratamiento contable que se ha dado a las Cuentas Participativas, refleja en su opinión más adecuadamente la imagen fiel de la Sociedad, tanto en su conjunto como en especial en lo relacionado con la exigibilidad que representan dichas cuentas participativas, pues dadas sus características de no devengar intereses, de ser de duración indefinida, y de que su reembolso sólo se lleva a cabo en aquellos ejercicios en que se produzcan beneficios y por un importe del 15% de éstos, nunca dichas cuentas participativas pueden significar una disminución de los Fondos Propios de la Sociedad.

El proceso seguido para la valoración de las citadas cuentas participativas consiste en la actualización de los flujos de fondos que se estima se dedicarán a su reembolso, obteniéndose un importe de 259 millones pts, valor por el que están incluidas en el balance. Periódicamente se actualiza el citado cálculo (el último cálculo realizado no arroja variaciones significativas en el citado importe) y las variaciones, positivas o negativas, que se reduzcan revertirán a la cuenta de resultados. Dentro de este tratamiento contable, los reembolsos de los créditos participativos no se consideran gasto del ejercicio. La Sociedad, está estudiando diversas soluciones con objeto de que la salvedad correspondiente pueda solventarse en el transcurso de 1998, sin que en estos momentos pueda determinarse las características de la solución definitiva. (Comunicado a la CNMV el 8-7-98).

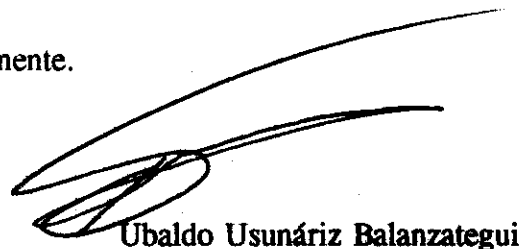
2 - En relación con las cuentas anuales del Grupo Ercros, expone la siguiente salvedad en el punto 3 de su informe:

"Según se describe en las notas 4 g y 17.2) de la memoria consolidada adjunta, las estimaciones de actualización de las cuentas y créditos participativos implicaron el reconocimiento de ingresos extraordinarios por importes de 2.413 y 8.300 millones de pesetas, sobre los resultados de 1994 y 1995 en la Sociedad dominante. Su consideración como ingreso diferido, hubiera supuesto la equivalente reducción de dichos resultados, y por lo tanto de los fondos propios del Grupo debiéndose aplicar sistemáticamente en los ejercicios futuros, en función de su evolución. No obstante, esta minoración de los fondos propios no afectaría al patrimonio contable de la Sociedad dominante a los sólo efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución a que se refieren los artículos 163 y 260 de la Ley de Sociedades Anónimas".

La Sociedad manifiesta que similarmente a lo expuesto en el punto 1 anterior, en su opinión, el tratamiento contable que ha dado a las cuentas participativas en las cuentas consolidadas del Grupo, refleja más adecuadamente la imagen fiel del Grupo Ercros, tanto en su conjunto, como en especial en lo relacionado con la exigibilidad que representan, pues como se ha explicado más arriba, nunca dichas cuentas participativas pueden significar una disminución de los Fondos Propios del Grupo Ercros.

El proceso seguido para la valoración de las citadas cuentas participativas consiste en la actualización de los flujos de fondos que se estima se dedicarán a su reembolso, obteniéndose un importe de 259 millones pts, valor por el que están incluidas en el balance. Periódicamente se actualiza el citado cálculo (el último cálculo realizado no arroja variaciones significativas en el citado importe) y las variaciones, positivas o negativas, que se reduzcan revertirán a la cuenta de resultados. Dentro de este tratamiento contable, los reembolsos de los créditos participativos no se consideran gasto del ejercicio. La Sociedad, está estudiando diversas soluciones con objeto de que la salvedad correspondiente pueda solventarse en el transcurso de 1998, sin que en estos momentos pueda determinarse las características de la solución definitiva. (Comunicado a la CNMV el 8-7-98).

Aprovecho la ocasión para saludarles atentamente.



Ubaldo Usunáriz Balanzategui

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

10 JUN. 1998

**REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 29765**

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

5585

MEMORIA

1997

ERCROS

INDICE

	Pág.
Cuentas anuales de Ercros, S.A.	1
Informe de gestión de Ercros, S.A.	29
Cuentas anuales del Grupo Ercros	33
Informe de gestión del Grupo Ercros	74

CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A. 1997

1

PREAMBULO

Las cuentas anuales, en el marco de la Ley de Sociedades Anónimas de 22-12-89, están constituidas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria de las cuentas, a las que se acompaña el informe de gestión.

En su presentación y redacción se sigue la normativa del Plan General de Contabilidad, promulgado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre. Además se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 1993-1997.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros, S.A. como del Grupo Ercros, han sido auditadas por Audiberia.

Balances al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de Ercros, S.A. - Expresados en pesetas

ACTIVO	31 diciembre 1997	31 diciembre 1996
INMOVILIZADO	17.638.904.539	15.371.061.984
Gastos de establecimiento (Nota 5)	44.544.678	59.392.904
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.053.333.591	1.084.434.910
Terrenos y construcciones	1.097.094.314	1.129.086.154
Instalaciones técnicas y maquinaria	107.668.855	107.668.855
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	456.588	456.588
Otro inmovilizado	8.541.657	8.541.657
Amortizaciones	(160.427.823)	(161.318.344)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	16.541.026.270	14.227.234.170
Participaciones en empresas del Grupo	24.841.592.189	25.008.026.576
Créditos a empresas del Grupo	3.120.607.106	1.175.173.267
Participaciones en empresas asociadas	-	54.600.000
Cartera de valores a largo plazo	392.185.273	192.185.274
Otros créditos	395.613.267	691.741
Depósitos y fianzas a largo plazo	21.741.905	65.633.565
Provisiones	(12.230.713.470)	(12.269.076.253)
ACTIVO CIRCULANTE (Nota 8)	5.640.804.416	8.512.114.712
Existencias	4.513.234.430	4.525.338.447
Productos terminados	4.513.234.430	4.525.338.447
Deudores	851.475.305	3.686.341.981
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	446.433.286	464.878.101
Empresas del Grupo deudoras	404.517.116	634.622.486
Empresas asociadas deudoras	-	344.621
Deudores varios	407.521.992	3.152.541.598
Personal	5.740.640	4.975.529
Administraciones Públicas	175.862.849	138.213.761
Provisiones	(588.600.578)	(709.234.115)
Inversiones financieras temporales	257.336.499	186.590.726
Otros créditos	217.585.004	149.647.829
Depósitos y fianzas a corto plazo	39.751.495	36.942.897
Tesorería	<u>18.758.182</u>	<u>113.843.558</u>
TOTAL ACTIVO	<u>23.279.708.955</u>	<u>23.883.176.696</u>

<u>PASIVO</u>	<u>31 diciembre 1997</u>	<u>31 diciembre 1996</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 9)	10.092.337.978	10.098.017.999
Capital suscrito	9.169.029.120	9.169.029.120
Prima de emisión	928.988.879	1.865.584.471
Resultados de ejercicios anteriores	-	(924.389.387)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(924.389.387)
Pérdidas y Ganancias	(5.680.021)	(12.206.205)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	-	284.310.968
Subvenciones de capital	-	3.609.946
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	280.701.022
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	3.501.057.854	5.138.444.166
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	222.911.597	319.452.910
Otras provisiones	3.278.146.257	4.818.991.256
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 12)	1.584.937.442	1.644.164.758
Otros acreedores	1.584.937.442	1.644.164.758
Otras deudas	1.584.897.442	1.584.997.364
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	40.000	40.000
Administraciones Públicas a largo plazo	-	59.127.394
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 13)	8.101.375.681	6.718.238.805
Deudas con empresas del Grupo y asociadas corto plazo	-	64.000
Deudas con empresas del Grupo	-	64.000
Acreedores comerciales	23.230.801	126.092.730
Deudas por compras o prestación de servicios	23.230.801	126.092.730
Otras deudas no comerciales	8.078.144.880	6.592.082.075
Administraciones Públicas	7.981.505.545	6.335.687.949
Otras deudas	96.639.335	241.019.820
Remuneraciones pendientes de pago	-	15.374.306
TOTAL PASIVO	<u>23.272.708.955</u>	<u>23.883.176.696</u>

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1997 y 1996 de Ercros, S.A.
Expresadas en pesetas

CONCEPTOS	31 diciembre 1997	31 diciembre 1996
INGRESOS (Nota 14)		
Importe neto de la cifra de negocios	24.063.223	90.992.880
Ventas	15.380.495	11.840.000
Otros ingresos de explotación	15.380.495	11.840.000
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.682.728	79.152.880
	8.682.728	79.152.880
GASTOS (Nota 15)	551.839.578	624.992.066
Reducción de existencias	12.104.017	10.295.207
Gastos de personal	90.622.148	78.023.309
Sueldos, salarios y asimilados	69.209.586	55.413.606
Cargas sociales	21.412.562	22.609.703
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	19.720.141	21.197.442
Otros gastos de explotación	429.393.272	515.476.108
Servicios exteriores	375.657.022	459.071.723
Tributos	53.736.250	56.404.385
RESULTADO DE EXPLOTACION	(527.776.355)	(533.999.186)
INGRESOS FINANCIEROS	26.560.196	137.243.338
Ingresos de participaciones en capital	260.000	180.000
En empresas fuera del Grupo	260.000	180.000
Ingresos de otros valores negociados y créditos	-	75.062.875
De empresas del Grupo	-	75.052.416
De empresas fuera del Grupo	-	10.459
Otros intereses e ingresos asimilados	26.300.196	62.000.463
Otros intereses	26.300.196	62.000.463
GASTOS FINANCIEROS	-	1.177
Gastos financieros y gastos asimilados	-	1.177
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-	1.177
RESULTADOS FINANCIEROS	26.560.196	137.242.161
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(501.216.159)	(396.757.025)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	495.536.138	384.550.820
Positivos (Nota 16)	812.060.478	891.864.467
Beneficio en venta de inmovilizaciones materiales	28.197.020	11.692.999
Beneficio en venta de inmovilizaciones financieras	261.310.199	-
Reversión de subvenciones de capital	3.609.946	4.379.196
Ingresos extraordinarios	432.996.227	812.483.308
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	85.947.086	63.308.964
Negativos (Nota 17)	316.524.340	507.313.647
Pérdida en venta de inmovilizaciones materiales	7.750.221	15.847.518
Pérdida en venta de inmovilizaciones financieras	2.171.116	57.493
Dotación provisiones inmovilizaciones financieras	111.555.589	50.151.499
Gastos extraordinarios	164.719.627	217.789.387
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	30.327.787	223.467.750
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(5.680.021)	(12.206.205)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(5.680.021)</u>	<u>(12.206.205)</u>

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.**A 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996****NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) es la Sociedad resultante de la fusión, el 30 de junio de 1989, de Sociedad Anónima Cros (CROS) y Unión Explosivos Río Tinto, S.A. (ERT), mediante la absorción de la segunda por la primera, habiéndose modificado la denominación social por la que ha quedado señalada. Su duración es indefinida.

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.

Durante los ejercicios pasados, Ercros se configuró como sociedad dominante de una corporación industrial, estructurada en diferentes áreas de negocio, formadas mediante procesos de fusiones, escisiones y segregaciones o, en otros casos, mediante desinversiones que fueron objeto de comentario en memorias anteriores.

En el ejercicio 1992, se declaró la situación de insolvencia provisional de Ercros. En 1993 se aprobó el correspondiente convenio con los acreedores. En 1997 se ha pagado el cuarto y último vencimiento definido en el citado convenio.

Entre 1993 y 1995 se procedió a la desinversión en diversas sociedades, entre las que destacan Río Tinto Minera, S.A., Unión Española de Explosivos, S.A., y Fesa Fertilizantes Españoles, S.A., (en adelante Fesa). Como consecuencia de este proceso de desinversión, las líneas de negocio que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son en la actualidad las siguientes: química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), alimentación animal (fosfato bicálcico), agroquímica y minería (sulfato de potasa, sal), farmacia (eritromicina, fosfomicina, penicilinas semisintéticas), emulsiones para pinturas e internacional.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Cuentas anuales

Las cuentas anuales están formadas por el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la presente memoria, cuyo conjunto forma una unidad. En la memoria, presentada en forma de notas, se expresan todas las cantidades en millones de pesetas.

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales en su reunión del 31 de marzo de 1998.

b) Principios contables

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

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales formuladas para el ejercicio finalizado el 31-12-97 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 20-6-97.

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.

e) Efecto concursal de la suspensión de pagos

En relación con el convenio de los acreedores indicado en la nota 1, y en cuanto a la contabilización de su efecto en las cuentas anuales de la Sociedad, en especial en relación con las quitas generadas, se ha tenido en cuenta el anteproyecto de norma sobre información de empresas en suspensión de pagos, documento preparado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), de fecha 25 de marzo de 1993, publicado en el BOICAC nº 13. Al respecto se crearon las cuentas "Convenio de suspensión de pagos", dentro de la agrupación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", y "Resultados de la suspensión de pagos" dentro de "Resultados extraordinarios".

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta general de accionistas, para la aplicación del resultado del ejercicio 1997, es la siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas de ejercicios anteriores ...	-	- 925
Pérdidas y Ganancias del ejercicio ..	<u>- 6</u>	<u>- 12</u>
	- 6	- 937
<u>Aplicación y distribución</u>		
Compensación con prima de emisión ...	<u>- 6</u>	<u>- 937</u>
	- 6	- 937

NOTA 4 - CRITERIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

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

a) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

b) Inmovilizaciones financieras

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

Las participaciones inferiores al 20 por 100 de cualquier sociedad se valoran a su precio de adquisición o, en su caso, de regularizaciones derivadas de la aplicación de las diferentes leyes

de actualización promulgadas o de la de régimen fiscal de las fusiones de empresas. Al término de cada ejercicio se afectan por las provisiones correspondientes para que el valor no resulte superior al de mercado, caso de tratarse de valores admitidos a cotización, o al teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la valoración posterior, para aquellos no admitidos a cotización.

Los dividendos son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos tomado por las correspondientes Juntas generales de accionistas, o Consejos de Administración, sin alterarse los valores de inversión.

Las cuentas relativas a operaciones financieras con empresas del Grupo recogen el conjunto de deudas que representan el apoyo de Ercros, por su valor de reembolso, encontrándose provisionadas a los efectos de responsabilidades o incobrabilidades.

c) **Existencias**

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

En particular las promociones inmobiliarias se valoran al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontratados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

d) **Subvenciones**

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

e) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Como se indica en la nota 11.1, con fecha 13 de diciembre de 1994, la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional dictó acuerdo de conciliación derivado del conflicto colectivo interpuesto por los sindicatos en relación a los complementos de pensiones devengados por el personal jubilado y situaciones derivadas. La Sociedad ha realizado la correspondiente provisión en cumplimiento de dicho acuerdo.

f) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

Excepcionalmente, las cuentas participativas se valoran por su valor actual estimado, debido a sus características de no devengar intereses, que su reembolso está sujeto a la condición de obtener beneficios y que se integrarán con signo positivo en el cálculo del patrimonio de la Sociedad a los efectos de lo dispuesto en los artículos 163 y 260.4 de la Ley de Sociedades Anónimas.

NOTA 5 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor al principio	59	-
Adiciones	-	74
Amortizaciones (Nota 15.2)	<u>- 15</u>	<u>- 15</u>
Valor al final	44	59

Las adiciones corresponden a los gastos de las ampliaciones de capital.

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:

	<u>Terrenos y construc- ciones</u>	<u>Instala- ciones y maquina- ria</u>	<u>Otro inmovi- lizado</u>	<u>Total</u>
Valor 31-12-95	1.195	108	13	1.316
Altas	1	-	-	1
Bajas	<u>- 67</u>	<u>-</u>	<u>- 4</u>	<u>- 71</u>
Valor 31-12-96	1.129	108	9	1.246
Altas	249	-	-	249
Bajas	-279	-	-	-279
Traspasos	<u>- 2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 2</u>
Valor 31-12-97	1.097	108	9	1.214

Los importes de las correlativas amortizaciones son los siguientes:

	<u>Terrenos y construc- ciones</u>	<u>Instala- ciones y maquina- ria</u>	<u>Otro inmovi- lizado</u>	<u>Total</u>
Valor 31-12-95	40	108	9	157
Amortización	5	-	-	5
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 1</u>	<u>- 1</u>
Valor 31-12-96	45	108	8	161
Altas	5	-	-	5
Bajas	<u>- 6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 6</u>
Valor 31-12-97	44	108	8	160

Las amortizaciones practicadas en el ejercicio, así como el porcentaje que estas representan sobre los valores medios de las bases de amortización de los respectivos bienes (ver nota 4 a), son los siguientes:

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Coficiente</u>	<u>Importe</u>	<u>Coficiente</u>
Construcciones	5	2,00%	5	2,00 %
Maquinaria e instalaciones.	-	-	-	-
Otros inmovilizados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	5		5	

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 de los ejercicios respectivos, se encuentran cedidos en arrendamiento diferentes terrenos y construcciones cuyos valores de inversión son los siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor contable de bienes arrendados ...	141	141
Amortización acumulada de los mismos...	<u>- 24</u>	<u>- 22</u>
Valor neto	117	119

Se encuentran afectos a garantía hipotecaria o a disposición de la Hacienda Pública, inmovilizados materiales de la Sociedad por importe de 846 millones de pesetas (848 millones Ptas. en 1996).

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los importes de las cuentas que componen este capítulo son los siguientes:

<u>VARIACIONES 1996</u>	<u>31-12-95</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-96</u>
Participaciones en empresas del Grupo ...	22.700	2.514	300	94	25.008
Créditos a empresas del Grupo	915	260	-	-	1.175
Participaciones en empresas asociadas	55	-	-	-	55
Cartera de valores a largo plazo	197	-	5	-	192
Otros créditos	1	-	-	-	1
Depósitos y fianzas a largo plazo	61	9	1	- 4	65
	<u>23.929</u>	<u>2.783</u>	<u>306</u>	<u>90</u>	<u>26.496</u>
<u>VARIACIONES 1997</u>	<u>31-12-96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-97</u>
Participaciones en empresas del Grupo ...	25.008	141	107	- 200	24.842
Créditos a empresas del Grupo	1.175	2.341	-	- 395	3.121
Participaciones en empresas asociadas	55	-	55	-	-
Cartera de valores a largo plazo	192	-	-	200	392
Otros créditos	1	-	-	395	396
Depósitos y fianzas a largo plazo	65	-	44	-	21
	<u>26.496</u>	<u>2.482</u>	<u>206</u>	<u>-</u>	<u>28.772</u>

Asimismo, los importes correspondientes a las provisiones que componen este capítulo son:

<u>VARIACIONES 1996</u>	<u>31-12-95</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-96</u>
Participaciones en empresas del Grupo ...	11.630	240	237	-	11.633
Créditos a empresas del Grupo	395	-	-	-	395
Participaciones en empresas asociadas	55	-	-	-	55
Cartera de valores a largo plazo	<u>181</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>186</u>
	12.261	245	237	-	12.269
<u>VARIACIONES 1997</u>	<u>31-12-96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-97</u>
Participaciones en empresas del Grupo ...	11.633	110	95	- 200	11.448
Créditos a empresas del Grupo	395	-	-	- 395	-
Participaciones en empresas asociadas	55	-	55	-	-
Cartera de valores a largo plazo	186	2	-	200	388
Otros créditos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>395</u>	<u>395</u>
	12.269	112	150	-	12.231

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

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.

Las altas más importantes producidas en las inmovilizaciones financieras, son las siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Crédito a Erkimia, S.A.	2.341	260
Ampliación capital de Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.	141	94
Ampliación capital de Erkimia, S.A.	-	2.501

Del importe total del crédito a Erkimia, S.A., 2.315 millones de pesetas corresponden al traspaso a esta sociedad del crédito que por dicho importe tenía Ercros frente a Fesa (nota 8.3).

Las bajas más importantes producidas son:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Liquidación de Coprisa Poittemill, S.A.	95	-
Desinversión de Ingenier.y Comercio Metalúrgico,S.A.	55	-
Desinversión de Inmob.Industrial y Urbana,S.A. ...	11	-
Cobro de fianzas a largo plazo	44	-
Desinversión en Cida Hidroquímica, S.A.	-	300

Los movimientos más significativos de altas en las cuentas de provisiones son los correspondientes a las provisiones de ajuste para recoger el efecto de resultados negativos de diferentes sociedades del Grupo y asociadas:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.	110	240

Las bajas en las provisiones corresponden principalmente a:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Liquidación de Coprisa Poittemill, S.A.	95	-
Desinversión de Ingeniería y Comerc.Metalúrgico,S.A.	55	-
Desinversión en Cida Hidroquímica, S.A.	-	237

Con fecha 10-1-97 Inmobiliaria Espacio, S.A., ha ejercitado el derecho de opción de compra derivado del contrato de venta del 53,5% de Fesa de 28-4-95, del 20% del capital social de Fesa, por un importe de 261 millones de pesetas.

Se encuentran pignoradas a favor de la Hacienda Pública, 800.000 acciones de Erkimia, S.A., representativas del 87,4% de su capital social.

Los avales prestados por Ercros a diferentes sociedades de su Grupo se cifran en 49 millones de pesetas a 31-12-97 (49 millones Ptas. a 31-12-96).

NOTA 8 - ACTIVO CIRCULANTE**8.1 - Existencias**

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor al principio	4.525	4.536
Trasposos	2	-
Ventas	<u>- 14</u>	<u>- 11</u>
Valor al final	4.513	4.525

Estos importes corresponden principalmente a promociones inmobiliarias, de las que las situadas en Costa Teguisse (Lanzarote) están afectas a garantías de los aplazamientos de pago con la Hacienda Pública y la Seguridad Social por importe de 4.245 millones de pesetas.

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

8.2 - Empresas del Grupo deudoras

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.	393	589
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L. ...	10	3
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.	2	4
Erkimia, S.A.	<u>-</u>	<u>39</u>
	405	635

8.3 - Deudores varios

Las citadas cuentas tienen el contenido siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Deudores por productos accesorios	76	133
Deudores por desinversiones y otras operaciones.	285	2.868
Otros deudores	<u>47</u>	<u>152</u>
	408	3.153
Provisiones constituidas	<u>-175</u>	<u>-292</u>
	233	2.861

La partida de deudores por desinversiones ha disminuido en 2.315 millones de pesetas por la cesión a Erkimia del crédito de Ercros frente a Fesa (nota 7).

NOTA 9 - FONDOS PROPIOS

9.1 - Capital social

El capital social, 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:

	1997		1996	
	<u>Número acciones</u>	<u>Nominal (Mill.Ptas.)</u>	<u>Número acciones</u>	<u>Nominal (Mill.Ptas.)</u>
Valores al principio.	152.817.152	9.169	84.689.327	5.081
Ampliación marzo 96	-	-	57.801.119	3.468
Ampliación dicbre.96	-	-	<u>10.326.706</u>	<u>620</u>
Valores al final	152.817.152	9.169	152.817.152	9.169

Ampliaciones de capital efectuadas en 1996

El detalle de estas ampliaciones es el siguiente:

	<u>Fecha</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Valor acción (pesetas)</u>		<u>Importe ampliación (millones Ptas)</u>		<u>Fecha comienzo cotización</u>
			<u>Nominal</u>	<u>Prima</u>	<u>Capital</u>	<u>Efectivo</u>	
Ampliac. por suscripción	4-3-96	57.801.119	60	15	3.468	4.335	29-3-96
Ampliac. por Conversión de obligaciones	18-12-96	<u>10.326.706</u>	60	96,7	<u>620</u>	<u>1.618</u>	10-2-97
		68.127.825			4.088	5.953	

Acciones propias y autorizaciones de la Junta general al Consejo de Administración

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta general de 20-6-97 autorizó al Consejo de Administración para que durante el plazo de dieciocho meses pudiera adquirir directamente o a través de sociedades de su Grupo, acciones de Ercros por un precio entre el 300% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

La Junta general de 14-6-96 facultó al Consejo de Administración para aumentar en una o varias veces el capital social, por un total de 4.274 millones Ptas, sin previa consulta a la Junta general, mediante aportaciones dinerarias, dentro del plazo de 5 años.

Principales accionistas

Consta a la Sociedad la titularidad en su capital, tanto en 1997 como en 1996, de Grupo Torras con 21.385.659 acciones (14% del capital social), repartidas entre Grupo Torras, S.A. (11,5% del capital social) y Torras Hostench London Ltd (2,5% del capital social). También consta a la Sociedad la titularidad en su capital, tanto en 1997 como en 1996, de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (10,2% del mismo). No se conoce la existencia de otros titulares en la participación del capital, de al menos un 5% del mismo.

Consejeros accionistas

Consta a la Sociedad las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 20.000 acciones; Sr. Usunáriz Balanzategui, 100.000 acciones; Sr. Roldán Aguilar, 1.000 acciones y Sr. Blanco Balín, 1.000 acciones.

9.2 - Prima de emisión de acciones

Como se ha indicado en la nota 9.1, las ampliaciones de capital de marzo 1996 y diciembre de 1996 se efectuaron con una prima de emisión de 15 Ptas. por acción y de 96,6976 Ptas. por acción, respectivamente.

En la Junta general de 20-6-97, se aprobó la compensación de las pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 937 millones Ptas, aplicándose el mismo importe de prima de emisión.

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor al principio	1.866	-
Ampliac. marzo 1996	-	867
Ampliac. dic. 1996	-	999
Aplicac. para compensar pérdidas ej. anteriores	<u>-937</u>	<u>-</u>
Valor al final	929	1.866

NOTA 10 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Este concepto se correspondía fundamentalmente a 31-12-96 con la cuenta "Convenio de suspensión de pagos" (nota 2 e) por importe de 280 millones Ptas. La imputación de esta partida a resultados se ha realizado al vencimiento del último plazo del pago a los acreedores concursales (septiembre 1997).

NOTA 11 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**11.1 - Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

El saldo de esta cuenta se corresponde con las indemnizaciones aún no cobradas por sus titulares, referentes al acuerdo de conciliación dictado en 13-12-94 por la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional, derivado de conflicto colectivo interpuesto por los sindicatos en relación con los complementos de pensiones.

El movimiento operado en esta cuenta es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor inicial	319	414
Pagos	<u>- 96</u>	<u>- 95</u>
Valor final	223	319

No existen compromisos al cierre de los ejercicios 1997 y 1996 relativos a coberturas de devengos por miembros del Consejo de Administración ni por personal en activo de la Sociedad.

11.2 - Otras provisiones

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

El movimiento operado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor inicial	4.819	4.876
Altas	84	-
Aplicaciones	<u>-1.625</u>	<u>- 57</u>
Valor final	3.278	4.819

Durante el ejercicio se han aplicado a las cuentas de impuestos aplazados y cuotas de la Seguridad Social aplazadas 1.625 millones Ptas. (nota 13).

NOTA 12 - ACREEDORES LARGO PLAZO

Otras deudas

En el cuadro siguiente se recogen los movimientos habidos en el transcurso de los ejercicios 1997 y 1996 y la composición del saldo al cierre de dichos ejercicios.

	<u>Cuentas participativas</u>	<u>Acreeedores con derecho de abstención</u>	<u>Acreeedores sin derecho de abstención</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	259	3.667	198	4.124
<u>Variaciones en 1996</u>				
Aplic.a resultados	-	-44	-4	- 48
Pagos	-	-2.297	-	-2.297
Traspaso a corto plazo	-	-	-194	-194
Saldo a 31-12-96	259	1.326	-	1.585
<u>Variaciones en 1997</u>				
Saldo a 31-12-97	259	1.326	-	1.585

Ercros mantiene cuentas participativas por importe de 10.979 millones Ptas. derivadas en cuanto a 2.479 millones Ptas. del convenio con los acreedores (nota 1) y en cuanto a 8.500 millones Ptas. de una financiación del Instituto de Crédito Oficial, en cumplimiento de acuerdos de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20-12-94, para su aplicación a una ampliación de capital en Fesa, que se llevó a cabo en 23-1-95. Estas cuentas participativas son de duración indeterminada, no devengan intereses y son reembolsables en aquellos ejercicios en que la Sociedad obtenga beneficios, destinando el 15% de estos a cada conjunto de dichas cuentas participativas, hasta que hayan quedado totalmente reembolsadas, y se integrarán con signo positivo en el cálculo del patrimonio de la Sociedad a los efectos de lo dispuesto en los artículos 163 y 260.4 de la Ley de Sociedades Anónimas. Teniendo en cuenta estas condiciones, el valor actualizado al 6,5% de estos créditos participativos es de 259 millones de pesetas, valor por el que están incluidos en esta cuenta (nota 4 f).

NOTA 13 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

Otras deudas no comerciales

Administraciones Públicas

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Impuestos aplazados	4.548	3.487
Cuotas Seguridad Social aplazadas.....	3.245	2.685
Saldos corrientes	<u>285</u>	<u>164</u>
	8.078	6.336

Los importes aplazados están garantizados por activos de la Sociedad por un total de 5.091 millones Ptas. (notas 6 y 8.1).

Otras deudas

Durante el ejercicio se ha pagado el cuarto y último vencimiento del convenio con los acreedores (nota 1).

NOTA 14 - INGRESOS

14.1 - Importe neto de la cifra de negocios

La citada cifra corresponde a operaciones de la actividad inmobiliaria en el mercado nacional.

Las transacciones con las sociedades del Grupo y asociadas se exponen en la nota 19.

14.2 - Ingresos accesorios

Se incluyen en la citada cuenta:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Prestaciones de servicios	8	78
Arrendamientos	<u>1</u>	<u>1</u>
	9	79

NOTA 15 - GASTOS

15.1 - Personal

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Técnicos titulados	3	4
Administrativos	4	4
Subalternos	<u>2</u>	<u>2</u>
	9	10

15.2 - Dotaciones para amortización de inmovilizado

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Gastos de establecimiento	15	15
Inmovilizaciones inmateriales	-	1
Inmovilizaciones materiales	<u>5</u>	<u>5</u>
	20	21

15.3 - Otros gastos de explotación**Servicios exteriores**

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Servicios profesionales independientes	150	189
Arrendamientos y cánones	36	41
Reparación y conservación	55	56
Suministros	1	19
Otros servicios	<u>134</u>	<u>154</u>
	376	459

Tributos

Tributos locales	51	49
Otros tributos	<u>3</u>	<u>7</u>
	54	56

NOTA 16 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS**Ingresos extraordinarios**

Entre los ingresos extraordinarios se incluye la aplicación a resultados de la quita de acreedores concursales (nota 10) por 280 millones de pesetas (287 millones de Ptas. en 1996) y la regularización de saldos por 144 millones de Ptas. (453 millones Ptas. en 1996).

NOTA 17 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS**Gastos extraordinarios**

Entre los gastos extraordinarios se incluyen regularizaciones de cuentas por 63 millones de pesetas (68 millones en 1996), indemnizaciones por 13 millones Ptas. (96 en 1996) y la inclusión de

nuevos acreedores concursales derivada de modificaciones introducidas por la Comisión de Seguimiento del convenio con los acreedores por importe de 25 millones de pesetas.

NOTA 18 - IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado del ejercicio	- 6	- 12
Partidas no deducibles	176	349
Ingresos no computables.....	- 97	- 400
Compens.bases impon.ej.anter.	<u>- 73</u>	<u>-</u>
Base imponible	-	- 63

Como consecuencia de ello, no se determina cuota a satisfacer en el ejercicio 1997.

El conjunto de bases imponibles pendientes de compensación en ejercicios sucesivos tiene el detalle siguiente:

	<u>Bases</u>	<u>Ejerc.último</u>
	<u>Imponibles</u>	<u>de aplicación</u>
Procedentes del ejercicio 1991	11.194	1998
Procedentes del ejercicio 1992	73.095	1999
Procedentes del ejercicio 1993	379	2000
Procedentes del ejercicio 1995	4.849	2002
Procedentes del ejercicio 1996	63	2003

La Sociedad tiene recurridas diferentes actas ante los Tribunales Económicos y la Audiencia Nacional, cuyo posible efecto desfavorable, caso de producirse, se encuentra adecuadamente provisionado.

Están abiertos a inspección y revisión todos los impuestos principales desde el día 1 de enero de 1992, no siendo previsible que como consecuencia de dicha inspección puedan surgir pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales.

Como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del presente ejercicio, la Sociedad obtendrá la devolución de las retenciones que sobre diferentes fuentes de renta le han sido practicadas por los pagadores de las mismas, cuyo importe asciende a 2 millones de pesetas (20 millones Ptas. en 1996).

NOTA 19 - TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las principales operaciones realizadas durante el ejercicio con empresas del Grupo son las siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Servicios recibidos	60	51
Servicios prestados	18	42
Ingresos financieros devengados	-	75

NOTA 20 - REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las remuneraciones devengadas del Grupo por los miembros del Consejo de Administración, importan 102 millones de pesetas en sueldos y 32 millones Ptas. en dietas. Las cuentas anuales incluyen gastos incurridos como consecuencia de seguros de los que pueden ser beneficiarios miembros del Consejo de Administración que ostentan funciones ejecutivas, si bien las cifras no son significativas.

NOTA 21 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros

Con fecha 21-11-97, Ercros presentó ante la Oficina Nacional de Inspección, la opción por el régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros y de las siguientes sociedades dependientes: Erkimia, Marcoating, Minas de Cardona, Potasas y Derivados, Agrocros, Fermentaciones y Síntesis Españolas, Laboratorios Busto, Erkimia Internacional, Inmobiliaria Unión Industrial, Servicios Inmobiliarios y Turísticos y Corporación Turístico Inmobiliaria. En consecuencia este régimen se aplicará en los ejercicios 1998, 1999 y 2000.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS

No existen reclamaciones o contingencias que no se encuentren recurridas. No se ha considerado necesario efectuar provisiones adicionales a las ya configuradas en las cuentas anuales y no se esperan efectos significativos de la resolución de cualquier reclamación futura.

Asimismo, no existen garantías comprometidas con terceros, excepto las mencionadas en notas anteriores, que puedan tener efecto significativo en las cuentas anuales.

NOTA 23 - CUADRO DE FINANCIACION**Aplicaciones**

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Cancelación o traspaso de subvenciones.....	4	4
Adquisición de inmovilizado:		
Gastos de establecimiento	-	74
Inmovilizaciones materiales	249	1
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo	2.482	2.868
Otras inversiones financieras	-	9
Aplicación de ingresos diferidos	280	290
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo:		
Otros acreedores	59	2.539
Provisiones para riesgos y gastos	<u>1.637</u>	<u>152</u>
Total aplicaciones	4.711	5.937
Aumento del capital circulante	<u>-</u>	<u>414</u>
	4.711	6.351

Orígenes

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Recursos procedentes de las operaciones	126	17
Ampliaciones de capital	-	5.953
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	275	71
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo	12	300
Otras inversiones financieras	<u>44</u>	<u>10</u>
Total orígenes	457	6.351
Disminución del capital circulante	<u>4.254</u>	<u>-</u>
	4.711	6.351

Variación neta del capital circulante

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	-	12	-	10
Deudores	-	2.835	176	-
Acreeedores	-	1.383	267	-
Inversiones temporales	71	-	-	4
Tesorería	<u>-</u>	<u>95</u>	<u>-</u>	<u>15</u>
	71	4.325	443	29
Variación neta	-	4.254	414	-

Conciliación de los recursos procedentes de las operaciones

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado del ejercicio	- 6	- 12
Amortizaciones	20	21
Provisiones inmovilizaciones financieras	<u>112</u>	<u>3</u>
Recursos procedentes de las operaciones	126	17

NOTA 24 - CUENTAS ANALITICAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	<u>31 diciembre 1997</u>		<u>31 diciembre 1996</u>	
	<u>Mill.Ptas.</u>	<u>\$</u>	<u>Mill.Ptas.</u>	<u>\$</u>
Importe neto de la cifra de negocios	15	100	12	100
Otros ingresos de explotación	9	60	79	658
Variac.exist.prod.term. y en curso	<u>- 12</u>	<u>- 80</u>	<u>- 10</u>	<u>- 83</u>
VALOR DE LA PRODUCCION	12	80	81	675
Compras	-	-	-	-
Gastos externos y de explotación	<u>-429</u>	<u>-2.860</u>	<u>- 515</u>	<u>4.292</u>
VALOR AÑADIDO	-417	-2.780	- 434	-3.617
Gastos de personal	<u>- 91</u>	<u>-607</u>	<u>- 78</u>	<u>-650</u>
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	-508	-3.387	-512	-4.267
Dotac.amortizaciones inmovilizado	<u>- 20</u>	<u>-133</u>	<u>- 21</u>	<u>-175</u>
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	-528	-3.520	- 533	-4.442
Ingresos financieros	27	180	137	1.142
Gastos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	-501	-3.340	- 396	-3.300
Resultados proc.del inmovilizado	279	1.860	- 5	- 42
Variac.provisiones inmovilizado	-112	-746	- 50	- 417
Result.ejercicios anteriores	56	373	- 160	-1.333
Otros resultados extraordinarios	<u>272</u>	<u>1.813</u>	<u>599</u>	<u>4.992</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	- 6	- 40	- 12	-100
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	- 6	- 40	- 12	-100

INFORME DE GESTION DE ERCROS, S.A. 1997**a) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1997**

Durante el ejercicio se han producido diferentes hechos de relevancia para la Sociedad entre los que destacan los siguientes:

Venta del 20% de Fesa Fertilizantes Españoles, S.A.

El día 10-1-97 Inmobiliaria Espacio, S.A., (Grupo Villar Mir) ejercitó el derecho de opción de compra derivado del contrato de venta del 53,5% de Fesa de 28-4-95, del 20% del capital social de Fesa, que hasta ese momento estaba en poder de Ercros, por un importe de 261 millones Ptas.

Acreeedores concursales

A su vencimiento, 21 de septiembre, se procedió a pagar el cuarto y último plazo anual a los acreedores concursales, en cumplimiento de lo dispuesto en el convenio con los acreedores.

Consejo de Administración

La Junta general de 20-6-97 ratificó los nombramientos efectuados por el Consejo de Administración, en su reunión de 29-7-96, a favor de los accionistas D. Laureano Roldán Aguilar y D. Ramón Blanco Balín, que quedaron nombrados consejeros por el período pendiente de cumplir por D. Francisco Puentes López y D. Francisco Javier de la Riva Garriga, respectivamente, cuyas vacantes cubrió el Consejo de Administración por cooptación; es decir, hasta el 24-7-97 el primero y hasta 23-6-99 el segundo.

El Consejo de Administración en su reunión de 28-10-97, nombró a D. Javier Pera Madrazo secretario no consejero del mismo en sustitución de D. Juan Antonio Borés Montal que cesa en el cargo con motivo de su jubilación, tras 33 años ininterrumpidos de servicio a la compañía. El Consejo de Administración deja constancia de su agradecimiento a D. Juan Antonio Borés Montal por su fidelidad y

dedicación a la compañía, cualidades que se manifestaron especialmente en los momentos más críticos de la misma.

b) **SITUACION DE LA SOCIEDAD**

Las cuentas anuales de la Sociedad establecidas en el marco de la Ley de Sociedades Anónimas, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio.

Los fondos propios de la Sociedad importan 10.092 millones de pesetas, estando formados por el capital social de 9.169 millones de pesetas, prima de emisión por 929 millones de pesetas y las pérdidas del ejercicio de 6 millones Ptas. De acuerdo con la distribución de resultados aprobada en la Junta General de 20-6-97, se compensaron las pérdidas de ejercicios anteriores y de 1996 mediante aplicación de la prima de emisión, por lo que ésta pasa a importar 929 millones Ptas. Los fondos propios representan el 43,3% del total del balance (42,3 % en 1996).

Los activos de la Sociedad importan 23.280 millones Ptas, con una disminución de 603 millones Ptas. en relación a los 23.883 millones Ptas. de 1996. En el ejercicio se ha producido el traspaso a Erkimia de la deuda que Fesa mantenía con Ercros por 2.315 millones Ptas, y que Fesa pagará en 1998 mediante la adjudicación en pago de los terrenos de la fábrica de El Hondón (Cartagena). Este traspaso ha repercutido en el peso que en el balance tienen las partidas del inmovilizado y del activo circulante que pasan a ser del 75,8% y 24,2%, respectivamente (64,4% y 25,6% 1996).

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios, formados en su casi totalidad por las quitas derivadas de la aplicación del convenio con los acreedores, han disminuido en los 284 millones de pesetas que tenían en 1996, mediante su aplicación a resultados, al producirse el último pago del citado convenio.

Las provisiones para riesgos y gastos han disminuido en 1.637 millones Ptas, de los que 97 millones Ptas. corresponden a indemnizaciones cobradas y el resto a movimientos de las provisiones principalmente de impuestos, que han pasado a las correspondientes cuentas de acreedores. En consecuencia los saldos de los impuestos

aplazados y la Seguridad Social aplazada alcanzan los importes de 4.548 y 3.245 millones Ptas. respectivamente.

Los resultados ordinarios han disminuido en 104 millones Ptas, debido principalmente a la reducción de los ingresos financieros por los menores intereses.

Entre los resultados extraordinarios destacan los beneficios correspondientes a la venta del 20% de Fesa por 261 millones Ptas, la aplicación de las quitas a los acreedores concursales por 280 millones Ptas. y la regularización neta de saldos por 56 millones Ptas.

Como consecuencia de todo ello, el resultado negativo del ejercicio es de 6 millones de pesetas (12 millones Ptas. en 1996).

El cuadro de financiación refleja los movimientos expuestos más arriba: traspaso a Erkimia de la deuda de Fesa, traspaso de provisiones a impuestos aplazados, aplicación de las quitas, etc.

c) **EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1998**

Los primeros meses de 1998 se han caracterizado por el mantenimiento de la tendencia de recuperación del mercado observada desde mitades de 1997. Este dinamismo se está ya reflejando en los resultados alcanzados por todo el Grupo en el primer trimestre del presente ejercicio, y se espera que acabe predominando a lo largo de todo el año.

En este contexto, Ercros va a proseguir en su estrategia de racionalización de la estructura industrial del Grupo y de modernización de su estructura productiva. Fruto de este propósito, se está diseñando un plan de inversiones para el quinquenio 1999-2003, que debería estar finalizado dentro del año. Este nuevo esfuerzo inversor se inicia con el fin de lograr una mayor diversificación y, por tanto, un mayor aseguramiento industrial frente a las oscilaciones cíclicas del mercado de la química básica, tal como se expone en el informe de gestión del Grupo Ercros. Esto se llevará a cabo, como se ha dicho antes, con criterios estrictos de seguridad, calidad y respeto al medio ambiente.

d) **ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO**

Las actividades en materia de investigación y desarrollo se realizan en las distintas sociedades con actividad industrial, que forman el Grupo Ercros. Por tanto la exposición de este capítulo se presenta en el informe de gestión del Grupo Ercros.

e) **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros

Con fecha 21-11-97, Ercros presentó ante la Oficina Nacional de Inspección, la opción por el régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros y de las siguientes sociedades dependientes: Erkimia, Marcoating, Minas de Cardona, Potasas y Derivados, Agrocros, Fermentaciones y Síntesis Españolas, Laboratorios Busto, Erkimia Internacional, Inmobiliaria Unión Industrial, Servicios Inmobiliarios y Turísticos y Corporación Turístico Inmobiliaria. En consecuencia este régimen se aplicará en los ejercicios 1998, 1999 y 2000.

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Ercros, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A., (en adelante la Sociedad o Ercros), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En aplicación de la normativa mercantil vigente, Ercros, como sociedad dominante del Grupo Ercros, está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas. El efecto de su consolidación representa un incremento en los resultados, en las reservas y en el total de activos de 1.276, 2.572 y 40.760 millones de pesetas, respectivamente, tal como recogen las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 1997. Con fecha 2 de abril de 1998 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. correspondientes al ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con salvedades.
4. Según se describe en las notas 4.f) y 12 de la memoria adjunta, las estimaciones de actualización de las cuentas y créditos participativos implicaron el reconocimiento de ingresos extraordinarios por importes de 2.413 y 8.300 millones de pesetas, sobre los resultados de 1994 y 1995, respectivamente. Su consideración como ingreso diferido hubiera supuesto la equivalente reducción de dichos resultados, y por lo tanto de los fondos propios de la Sociedad, debiéndose aplicar sistemáticamente en los ejercicios futuros, en función de su evolución. No obstante, esta minoración en los fondos propios no afectaría al patrimonio contable de la Sociedad a los sólo efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución a que se refieren los artículos 163 y 260 de la Ley de Sociedades Anónimas.


BDO Audiberia Auditores, S. L.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 4, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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.

Madrid, 2 de abril de 1998

BDO Audiberia

BDO Audiberia Auditores, S.L.	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1998	A1-02281
AÑO	Nº
IMPORTE COLEGIAL	10.000 Ptas



Carlos de Corral Gargallo
Socio Auditor de Cuentas

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO ERCROS 1997**PREAMBULO**

Las cuentas consolidadas del Grupo Ercros están constituidas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria de las cuentas consolidadas, a las que se acompaña el informe de gestión.

En su presentación y redacción se sigue la normativa establecida por el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre, dictado en desarrollo de los artículos 42 al 49 del Código de Comercio. Además se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período 1993-1997.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros como del Grupo Ercros, han sido auditadas por Audiberia.

Balances consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 del Grupo Ercros
Expresados en millones de pesetas

ACTIVO	31 diciembre 1997	31 diciembre 1996
INMOVILIZADO	37.801	31.569
Gastos de establecimiento (Nota 5)	137	283
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	690	195
Bienes y derechos inmateriales	991	352
Provisiones y amortizaciones	(301)	(157)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	34.245	30.754
Terrenos y construcciones	11.012	10.540
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.841	45.849
Otro inmovilizado	923	812
Anticipos e inmovilizados en curso	347	2.446
Provisiones y amortizaciones	(30.878)	(28.893)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.729	337
Participaciones puestas en equivalencia	65	67
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	21	21
Cartera de valores a largo plazo	719	770
Otros créditos	2.794	497
Provisiones	(870)	(1.018)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	20	34
De sociedades consolidadas por integración global	20	34
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	2.681	1.023
ACTIVO CIRCULANTE (Nota 11)	23.538	24.487
Existencias	8.685	8.408
Deudores	11.335	11.875
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.424	7.731
Empresas puestas en equivalencia	28	30
Otros deudores	2.808	5.204
Provisiones	(925)	(1.090)
Inversiones financieras temporales	1.125	2.268
Créditos a empresas puestas en equivalencia	1	4
Otros créditos	1.124	2.264
Tesorería	1.301	1.446
Ajustes por periodificación	<u>1.092</u>	<u>490</u>
TOTAL ACTIVO	<u>64.040</u>	<u>57.113</u>

PASIVO	31 diciembre 1997	31 diciembre 1996
FONDOS PROPIOS (Nota 12)	13.940	12.670
Capital suscrito	9.169	9.169
Otras reservas de la sociedad dominante	929	941
Prima de emisión de acciones	929	1.866
Resultados de ejercicios anteriores	-	(925)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.572	1.823
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	-
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.270	737
SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	77	59
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 14)	11	19
De sociedades consolidadas por integración global	11	19
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 15)	651	1.003
Subvenciones de capital	64	30
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	587	973
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)	10.853	10.373
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 17)	14.106	13.250
Deudas con entidades de crédito	2.889	2.475
Otros acreedores	11.217	10.775
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 18)	23.549	18.889
Deudas con entidades de crédito	5.939	3.574
Deudas con empresas puestas en equivalencia	2	1
Acreedores comerciales	5.550	5.264
Otras deudas no comerciales	12.025	10.027
Provisiones para operaciones de tráfico	16	16
Ajustes por periodificación	17	27
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	<u>853</u>	<u>850</u>
TOTAL PASIVO	<u>64.040</u>	<u>57.113</u>

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios 1997 y 1996 del Grupo Ercros
Expresadas en millones de pesetas

CONCEPTOS	31 diciembre 1997	31 diciembre 1996
INGRESOS (Nota 19)	40.069	37.616
Importe neto de la cifra de negocios	39.084	37.449
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmoviliz.	132	123
Otros ingresos de explotación	482	44
Aumento de existencias de prod.term.y en curso de fab.	371	-
GASTOS (Nota 20)	37.226	35.827
Reducc. de existenc.de prod.term.y en curso de fab.	-	294
Consumos y otros gastos externos	18.826	16.531
Gastos de personal	6.557	7.038
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.837	2.744
Variación de provisiones de tráfico	4	(13)
Otros gastos de explotación	9.002	9.233
RESULTADO DE EXPLOTACION (Nota 21)	2.843	1.789
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.269)	(713)
Ingresos financieros	378	503
Ingresos por participaciones en capital	-	25
Otros ingresos financieros	169	342
Diferencias positivas de cambio	209	136
Gastos financieros	1.647	1.216
Gastos financieros	1.477	1.123
Diferencias negativas de cambio	170	93
AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS (Nota 22)	5	-
Positivos	21	29
Participación benef.de soc.puestas en equiv.	11	20
Reversión diferencias negativas de consol.	10	9
Negativos	16	29
Participación pérd.de soc.puestas en equiv.	-	14
Amortización fondo de comercio de consol.	16	15
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.579	1.076
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	(224)	(227)
Positivos	1.850	1.631
Procedentes de inmovilizado mat.e inmat.	360	167
Reversión de subvenciones de capital	8	14
Ingresos y beneficios extraordinarios	1.482	1.450
Negativos	2.074	1.858
Variación provisiones de inmovilizado financiero	7	40
Procedentes de inmovilizado mat.e inmat.	25	213
Gastos y pérdidas extraordinarios	2.042	1.605
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.355	849
Impuesto sobre beneficio (Nota 24)	66	81
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.289	768
Resultado atribuido a socios externos	19	31
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.270	737

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ERCROS
Y SU GRUPO DE SOCIEDADES A 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**

NOTA 1 - ACTIVIDAD DEL GRUPO

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) y las sociedades dependientes de ella directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen a 31 de diciembre de 1997 y 1996, el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).

Las actividades principales de las sociedades que integran el Grupo, son la fabricación y comercialización de fertilizantes agrícolas, de productos químicos y petroquímicos, de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y fitosanitarios, 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.

En el ejercicio 1992, se declaró la situación de insolvencia provisional de Ercros. En 1993 se aprobó el correspondiente convenio con los acreedores. En 1997 se ha pagado el cuarto y último vencimiento definido en el citado convenio.

Entre 1993 y 1995, se procedió a la desinversión en diversas sociedades, entre las que destacan Río Tinto Minera, S.A., Unión Española de Explosivos, S.A. y Fesa Fertilizantes Españoles, S.A. (en adelante Fesa), con lo que la actividad del Grupo Ercros se centra en el sector químico y afines, siendo sus principales líneas de negocio las siguientes: química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), alimentación animal (fosfato bicálcico), agroquímica y minería (sulfato de potasa, sal), farmacia (eritromicina, fosfomicina, penicilinas semisintéticas), emulsiones para pinturas e internacional.

En el cuadro siguiente se indican las sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 1997, con expresión del método de consolidación aplicado. Todas ellas cierran su ejercicio en la misma fecha que Ercros. En la nota 29 se incluyen las cuentas anuales de las principales sociedades dependientes.

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 1997

		(Millones Ptas.)		
<u>Sociedades</u>	<u>Municipio(*) del Domicilio Social</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>
<u>QUIMICA BASICA</u>				
ERKIMIA, S.A.	BARCELONA	6.405	8.360	1.224
COGENERACION ELECTRICA RIBERA DE L'EBRE,AIE	FLIX	924	3	11(**)
MARCOATING, S.L.	MADRID	1	9	(2)
ASOCIACION FLIX-COQUISA, S.L.	BARCELONA	2	2	-
<u>AGROQUIMICA Y MINERIA</u>				
POTASAS Y DERIVADOS, S.L.	CARTAGENA	800	34	15
MINAS DE CARDONA, S.L.	BARCELONA	140	(28)	57
AGROCROS, S.A.	BARCELONA	59	(7)	12
SALINERA DE CARDONA, S.L.	CARDONA	80	22	21
<u>EMULSIONES</u>				
ERKIMIA DEUTSCHLAND, GmbH	RECKLINGHAUSEN (Alemania)	127	179	6(**)
FREIHOF CHEMIE, GmbH	RECKLINGHAUSEN (Alemania)	17	-	-
<u>FARMACIA</u>				
FERMENTACIONES Y SINTESIS ESPAÑOLAS, S.A.	MADRID	350	71	139
UFEFYS. S.L.	ARANJUEZ	15	7	6
LABORATORIOS BUSTO, S.A.	MADRID	10	(2)	3
<u>INTERNACIONAL</u>				
ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	MADRID	204	104	4
ERKIMIA FRANCE, S.A.	PARIS (Francia)	35	3	4
ERKIMIA ITALIA S.R.L.	MILAN (Italia)	9	33	2
ERKIMIA PORTUGAL, S.A.	LISBOA (Portugal)	45	80	1
GADES, LTD	JERSEY (Reino Unido)	2	(1)	(1)
FORTOR LIMITED	DUBLIN (Irlanda)	1	2	4
<u>OTRAS PARTICIPACIONES</u>				
INMOBILIARIA UNION INDUSTRIAL, S.A.	BARCELONA	256	-	(101)
CORPORACION TURISTICO INMOBILIARIA, S.A.	MADRID	17	28	(2)
SERVICIOS INMOBILIARIOS Y TURISTICOS, S.L.	MADRID	1	3	3

(*) En las domiciliadas en el extranjero se incluye el país correspondiente.

(**)Resultado neto del dividendo a cuenta.

<u>%</u>	<u>Valor de la Participación</u>		<u>Soc. Tenedora</u>	<u>Método Consolidación</u>
	<u>Importe</u>			
100	13.245		ERCROS, S.A.	Global
92	855		ERKIMIA, S.A.	Global
100	-		ERKIMIA, S.A.	Global
50	-		ERKIMIA, S.A.	Equivalencia
100	800		ERKIMIA, S.A. (82%), M. CARDONA, S.L. (18%)	Global
100	112		ERKIMIA, S.A.	Global
100	26		POTASAS Y DERIVADOS, S.L.	Global
50	61		MINAS DE CARDONA, S.L.	Equivalencia
100	172		ERKIMIA, S.A.	Global
100	346		ERKIMIA DEUTSCHLAND, GmbH	Global
100	202		ERKIMIA, S.A.	Global
75	11		FERMENTACIONES Y SINTESIS ESPAÑOLAS, S.A.	Global
100	10		FERMENTACIONES Y SINTESIS ESPAÑOLAS, S.A.	Global
100	300		ERKIMIA, S.A.	Global
100	35		ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	35		ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	110		ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	1		ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	1		ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	149		ERCROS, S.A.	Global
100	39		INMOBILIARIA UNION INDUSTRIAL, S.A.	Global
100	6		INMOBILIARIA UNION INDUSTRIAL, S.A.	Global

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 esta, se encuentran notificadas de esta titularidad.

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Cuentas anuales consolidadas

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

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales consolidadas en su reunión del 31 de marzo de 1998.

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

b) Principios contables

En Ercros y en las sociedades consolidadas, se aplican los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente, especialmente establecidos en el Plan General de Contabilidad que aprobó el Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre. En las cuentas consolidadas del Grupo, se aplican las normas establecidas en el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre.

Si en algún caso se aplicase algún otro principio o norma no obligatorios, se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados,

cuando las cifras resulten significativas para mostrar la imagen fiel.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales consolidadas formuladas para el presente ejercicio se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta general de accionistas de fecha 20-6-97.

d) Imagen fiel

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

e) Efecto concursal de la suspensión de pagos

En relación con el convenio con los acreedores indicado en la nota 1, y en cuanto a la contabilización de su efecto en las cuentas anuales consolidadas, en especial en relación con las quitas generadas, se ha tenido en cuenta el anteproyecto de norma sobre información de empresas en suspensión de pagos, documento preparado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), de fecha 25 de marzo de 1993, publicado en el BOICAC nº 13. Al respecto se han creado las cuentas "Convenio de suspensión de pagos", dentro de la agrupación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", y "Resultados de la suspensión de pagos" dentro de "Resultados extraordinarios".

NOTA 3 - METODOS Y REGLAS DE CONSOLIDACION

a) Método de consolidación por integración global

La primera consolidación se realizó sobre la base de los valores contables existentes el 1 de enero de 1989 en las sociedades dependientes en dicha fecha. Las sociedades incorporadas sucesivamente se consolidan desde la fecha de su adquisición.

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

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

b) Procedimiento de puesta en equivalencia para sociedades asociadas

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

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

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

c) Diferencias en primera consolidación

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

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

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

NOTA 4 - CRITERIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

Las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se encuentran homogeneizadas en su estructura, fecha de cierre del ejercicio y principios contables aplicados. Los criterios contables más significativos seguidos en la preparación y formulación de las cuentas anuales consolidadas, son las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

Los intereses y diferencias de cambio, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado.

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

d) Inmovilizaciones financieras

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

Las participaciones inferiores al 20 por 100 en el capital de cualquier sociedad y aquellas otras excluidas del perímetro de la consolidación, se valoran a su precio de adquisición o, en su caso, de regularizaciones derivadas de la aplicación de las diferentes leyes de actualización promulgadas históricamente. Al término de cada ejercicio se afectan por las provisiones correspondientes para que el valor no resulte superior al de mercado, caso de tratarse de valores admitidos a cotización, o al teórico contable corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la valoración posterior, para los no cotizados. Los dividendos, en este caso, son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos, sin alterarse los valores de inversión.

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

e) Fondo de comercio de consolidación

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

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Se incluyen en esta cuenta, entre otros conceptos, principalmente los intereses diferidos por el plan de externalización del fondo de pensiones acordado (nota 4 l), con vencimiento superior a un año.

g) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. A fin de ejercicio se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Excepcionalmente, las cuentas participativas se valoran por su valor actual estimado, debido a sus características de no devengar intereses, de que su reembolso está sujeto a la condición de obtener beneficios y de que se integrarán con signo positivo en el cálculo del patrimonio de la Sociedad a los efectos de lo dispuesto en los artículos 163 y 260.4 de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

h) Existencias

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

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

Almacén de aprovisionamientos: al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema primera entrada-primer salida (FIFO).

Productos y trabajos en curso y almacenes comerciales: al coste de fabricación en base al mismo sistema, incluyendo materias primas y materiales generales, mano de obra directa e indirecta, amortizaciones y otros gastos de fabricación asignables.

Promociones inmobiliarias: al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontratados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

ii) Operaciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

j) Diferencia negativa de consolidación

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

k) Subvenciones

De capital

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

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

De explotación

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

1) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Diferentes sociedades del Grupo tienen establecidos, en función de su normativa interna, complementos de pensiones para su personal jubilado o incapacitado sobre las que liquida el sistema de Seguridad Social.

Los complementos causados por el personal jubilado y, en su caso, derivados de situaciones de viudedad y orfandad, han sido provisionados, atendiéndose periódicamente los pagos por prestaciones contra dicha provisión. Al final del ejercicio se ajustan las provisiones de pensiones en función de estudios actuariales internos relativos a los colectivos existentes, afectándose los conceptos de gastos correspondientes por el citado ajuste.

Para garantizar la cobertura de estas provisiones en el momento de su exigibilidad se constituye anualmente con aplicación a la cuenta de pérdidas y ganancias, la dotación correspondiente al personal en situación laboral activa, devengándose estas aplicaciones durante el período calculado restante hasta causar alta en la situación de clase pasiva. Al final del ejercicio, se ajustan las provisiones que atienden a esta cobertura en función de estudios actuariales externos relativos a los colectivos activos existentes, afectándose los conceptos de gastos correspondientes por el citado ajuste.

Durante el ejercicio determinadas empresas del Grupo han llegado a acuerdos para modificar los compromisos de complementos para su personal pensionista y en activo, derogando estos acuerdos los anteriores compromisos. Para cubrir los nuevos compromisos se

determinan diez anualidades que serán ingresadas inicialmente en una póliza de seguros colectiva, con lo que se cumplirá lo dispuesto al efecto por la Ley 30/95 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. Los intereses devengados por las anualidades pendientes de pago se contabilizarán en la cuenta de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", aplicándose anualmente a "Gastos financieros" (nota 4 f).

m) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

n) Impuesto sobre Sociedades

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

El impuesto en el Grupo se forma agregando los correspondientes de cada sociedad, sin que el método deba identificarse con el sistema de tributación consolidada establecido especialmente por la legislación fiscal para casos específicos.

o) Compensación por terminación de empleo

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

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

NOTA 5 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<u>Gastos</u> <u>consti-</u> <u>tución</u>	<u>Gastos</u> <u>estable-</u> <u>cimiento</u>	<u>Gastos</u> <u>ampliac.</u> <u>y otros</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	3	63	97	163
Aumentos	-	16	165	181
Amortización	<u>-</u>	<u>-17</u>	<u>-44</u>	<u>-61</u>
Saldo a 31-12-96	3	62	218	283
Aumentos	-	-	6	6
Amortización	-	-17	-43	-60
Salidas del conj.consolid.y otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-92</u>	<u>-92</u>
Saldo a 31-12-97	3	45	89	137

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

	<u>Investiga</u> <u>ción y de</u> <u>sarrollo</u>	<u>Concesio</u> <u>nes y</u> <u>patentes</u>	<u>Otro</u> <u>inmovi</u> <u>lizado</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	68	1	149	218
Aumentos	20	69	54	143
Reducciones	<u>- 9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 9</u>
Saldo a 31-12-96	79	70	203	352
Aumentos	9	50	605	664
Reducciones	-9	-	-6	-15
Traspasos	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>-21</u>	<u>-10</u>
Saldo a 31-12-97	79	131	781	991

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

	<u>Investiga ción y de sarrollo</u>	<u>Concesio nes y patentes</u>	<u>Otro inmovi lizado</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	52	-	72	124
Amortizaciones	16	-	22	38
Reducciones	<u>-5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-5</u>
Saldo a 31-12-96	63	-	94	157
Amortizaciones	15	69	69	153
Trasposos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>	<u>(9)</u>
Saldo a 31-12-97	78	69	154	301

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	<u>Terrenos y cons- trucciones</u>	<u>Instala- ciones y maquinaria</u>	<u>Otro inmovi lizado</u>	<u>Antici- pos y en curso</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	10.880	41.554	1.120	913	54.467
Altas	69	167	20	5.818	6.074
Bajas	-139	-160	-25	-	-324
Trasposos	-270	4.294	-303	-4.285	-564
Salida del conj.consol..	<u>-</u>	<u>-6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-6</u>
Saldo a 31-12-96	10.540	45.849	812	2.446	59.647
Altas	546	44	84	6.585	7.259
Bajas	(446)	(1.477)	(3)	-	(1.926)
Trasposos	<u>371</u>	<u>8.425</u>	<u>31</u>	<u>(8.684)</u>	<u>143</u>
Saldo a 31-12-97	11.011	52.841	924	347	65.123

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

	<u>Terrenos y cons- trucciones</u>	<u>Instala- ciones y maquinaria</u>	<u>Otro inmovi- lizado</u>	<u>Antici- pos y en curso</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	3.084	22.698	459	228	26.469
Bajas	-55	-98	-20	-	-173
Amortización	184	2.391	70	-	2.645
Provisiones	<u>-5</u>	<u>-43</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-48</u>
Saldo a 31-12-96	3.208	24.948	509	228	28.893
Bajas	-8	-1.452	-	-	-1.460
Amortización	190	2.377	55	2	2.624
Provisiones	85	727	-	-	812
Traspasos	<u>-</u>	<u>89</u>	<u>(80)</u>	<u>-</u>	<u>9</u>
Saldo a 31-12-97	3.475	26.689	484	230	30.878

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

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Edificios y construcciones	1,80%	2,15%
Maquinaria e instalaciones	5,18%	8,22%
Utillaje y mobiliario	9,08%	9,17%
Equipo de transporte	11,10%	11,69%
Equipos informáticos	21,56%	22,36%

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

Determinados bienes inmuebles se encuentran hipotecados en garantía de deudas, extendiéndose dicha garantía hasta la cifra de 10.941 millones de pesetas.

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo	Movimientos 1996			Saldo
	31-12-95	Altas	Bajas	Traspasos	31-12-96
Participac.puestas en equiv.	13	29	-	25	67
Créd. a soc.puestas en equiv.	2	20	-1	-	21
Cartera valores a largo plazo	1.077	-	-377	70	770
Otros créditos	<u>568</u>	<u>-</u>	<u>-71</u>	<u>-</u>	<u>497</u>
	1.660	49	-449	95	1.355
Provisiones	<u>-1.170</u>	<u>-30</u>	<u>277</u>	<u>-95</u>	<u>-1.018</u>
	490	19	-172	-	337

	Saldo	Movimientos 1997			Saldo
	31-12-96	Altas	Bajas	Traspasos	31-12-97
Participac.puestas en equiv.	67	23	-25	-	65
Créd. a soc.puestas en equiv.	21	-	- 1	-	20
Cartera valores a largo plazo	770	115	-166	-	719
Otros créditos	<u>497</u>	<u>2.327</u>	<u>- 25</u>	<u>-4</u>	<u>2.795</u>
	1.355	2.465	-217	-4	3.599
Provisiones	<u>-1.018</u>	<u>-7</u>	<u>162</u>	<u>-7</u>	<u>- 870</u>
	337	2.458	-55	-11	2.729

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

	1997			1996		
	Participación	Crédit.	Provisiones	Participación	Crédit.	Provisiones
Salinera de Cardona, S.L.	62	20	-	42	21	-
Eusebio Estada, S.A.	-	-	-	25	-	-14
Asoc.Flix-Coquisá,S.L. ..	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	65	20	-	67	21	-14

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

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Inver- sión</u>	<u>Provi- sión</u>	<u>Inver- sión</u>	<u>Provi- sión</u>
Aprov. Integral de la Pirita, S.A.	200	-200	200	- 200
Tharsis Española, S.A.	133	-133	133	- 133
Química del Estroncio, S.A.	115	-	-	-
Erfei, AIE	74	-	85	-
Ercros Great Britain, Ltd.	55	-55	55	- 55
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	50	-8	50	- 8
Inversiones ISA, S.A.	40	-40	40	- 40
Coprisa Poittemil, S.A.	-	-	95	- 95
Ingeniería y Comercio Metalúrgico, S.A.	-	-	55	- 55
Otras sociedades	<u>52</u>	<u>-39</u>	<u>57</u>	<u>-23</u>
	719	-475	770	-609

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Inver- sión</u>	<u>Provi- sión</u>	<u>Inver- sión</u>	<u>Provi- sión</u>
Fertiberia, S.A.	2.315	-	-	-
Aprov. Integral de la Pirita, S.A. .	395	-395	395	-395
Otras entidades	<u>84</u>	<u>-</u>	<u>102</u>	<u>-</u>
	2.794	-395	497	- 395

NOTA 9 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento producido en esta cuenta es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor al principio	34	41
Altas por incorporaciones	2	8
Amortización en el ejercicio	<u>-16</u>	<u>-15</u>
Valor al final	20	34

Al final de cada ejercicio el fondo de comercio de consolidación está formado por los correspondientes a las siguientes sociedades consolidadas por integración global:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Erkimia, S.A.	14	28
Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A.	5	6
Laboratorios Busto, S.A.	<u>1</u>	<u>-</u>
	20	34

NOTA 10 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

Saldo a 31-12-96	1.023
Altas	3.074
Bajas	-875
Traspasos	<u>-541</u>
Saldo a 31-12-97	2.681

Las altas incluyen los intereses diferidos por el plan de externalización de pensiones (notas 4 f y 4 l). Los traspasos corresponden a los vencimientos inferiores a un año, que se reclasifican como ajustes por periodificación.

NOTA 11 - ACTIVO CIRCULANTE**11.1 - Existencias**

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Almacenes de aprovisionamiento y otros ..	2.280	2.078
Productos terminados y en curso	1.892	1.805
Promociones inmobiliarias	<u>4.513</u>	<u>4.525</u>
	8.685	8.408

Las promociones inmobiliarias situadas en Costa Teguisse (Lanzarote) están afectadas a garantías de los aplazamientos de pagos con la Hacienda Pública y la Seguridad Social por importe de 4.245 millones de pesetas.

11.2 - Empresas puestas en equivalencia

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Salinera de Cardona, S.L.	28	30

11.3 - Otros deudores

Las citadas cuentas incluyen la relación deudora de las administraciones públicas por un importe de 1.807 millones de pesetas (1.517 millones Ptas. en 1.996) relativa a los derechos por devolución de retenciones en la fuente, cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido y subvenciones pendientes de cobro del Estado y comunidades autónomas, derivadas de procesos de reconversión.

NOTA 12 - FONDOS PROPIOS**12.1 - Capital suscrito**

El capital social de Ercros, íntegramente desembolsado, está configurado mediante acciones ordinarias y al portador, en una serie única, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las bolsas de valores (mercado continuo). Los movimientos e importes correspondientes a esta cuenta son los siguientes:

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Número acciones (Mill.Ptas.)</u>	<u>Nominal (Mill.Ptas.)</u>	<u>Número acciones (Mill.Ptas.)</u>	<u>Nominal (Mill.Ptas.)</u>
Valores al principio.	152.817.152	9.169	84.689.327	5.081
Ampliación marzo 96 .	-	-	57.801.119	3.468
Ampliación dicbre.96 .	-	-	<u>10.326.706</u>	<u>620</u>
Valores al final	152.817.152	9.169	152.817.152	9.169

Ampliaciones de capital efectuadas en 1996

El detalle de estas ampliaciones es el siguiente:

	<u>Fecha</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Valor acción (pesetas)</u>		<u>Importe ampliación (millones Ptas)</u>		<u>Fecha comienzo cotización</u>
			<u>Nominal</u>	<u>Prima</u>	<u>Capital</u>	<u>Efectivo</u>	
Ampliación por suscripción	4-3-96	57.801.119	60	15	3.468	4.335	29-3-96
Ampliación por Conversión de obligaciones	18-12-96	<u>10.326.706</u>	60	96,7	<u>620</u>	<u>1.618</u>	10-2-97
		68.127.825			4.088	5.953	

Acciones propias y autorizaciones de la Junta general al Consejo de Administración

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta general de 14-6-96 autorizó al Consejo de Administración para que durante el plazo de dieciocho meses pueda adquirir directamente o a través de sociedades de su Grupo, acciones de Ercros por un precio entre el 300% y el 100% de

su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

La citada Junta general de 14-6-96 facultó al Consejo de Administración para aumentar en una o varias veces el capital social por un total de 4.274 millones Ptas., sin previa consulta a la Junta general, mediante aportaciones dinerarias, dentro del plazo de 5 años.

Principales accionistas

Consta a Ercros la titularidad en su capital, tanto en 1997 como en 1996, de Grupo Torras con 21.385.659 acciones (14% del capital social), repartidas entre Grupo Torras, S.A. (11,5% del capital social) y Torras Hostench London Ltd (2,5% del capital social). También consta a la Sociedad la titularidad en su capital, tanto en 1997 como en 1996, de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (10,2% del mismo). No se conoce la existencia de otros titulares en la participación del capital, de al menos un 5% del mismo.

Consejeros accionistas

Consta a la Sociedad las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 20.000 acciones; Sr. Usunáriz Balanzategui, 100.000 acciones; Sr. Roldán Aguilar, 1.000 acciones y Sr. Blanco Balín, 1.000 acciones.

12.2 - Prima de emisión de acciones

Como se ha indicado en la nota 12.1, las ampliaciones de capital de marzo 1996 y diciembre de 1996 se efectuaron con una prima de emisión de 15 Ptas. por acción y de 96,6976 Ptas. por acción, respectivamente.

En la Junta general de 20-6-97 se aprobó la compensación de las pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 937, aplicándose el mismo importe de prima de emisión.

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor al principio	1.866	-
Ampliac. marzo 1996	-	867
Ampliac. dic. 1996	-	999
Aplicac. para compensar pérdidas ej. anteriores.	<u>-937</u>	<u>-</u>
Valor al final	929	1.866

12.3 - Reservas en sociedades consolidadas

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

	<u>Integración global</u>	<u>Puesta en equivalencia</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95.....	1.201	-498	703
Trasposos	-2.438	498	-1.940
Otros movimientos	<u>3.060</u>	<u>-</u>	<u>3.060</u>
Saldo a 31-12-96.....	1.823	-	1.823
Trasposos	749	-	749
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo a 31-12-97.....	2.572	-	2.572

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ercros, S.A.	1.638	1.868
Erkimia, S.A.....	1.526	820
Erkimia Deutschland, GmbH	283	198
Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A.	225	83
Freihoff Chemie, GmbH.....	-558	-660
Potasas y Derivados, S.L.	-674	-663
Otras sociedades	<u>132</u>	<u>177</u>
	2.572	1.823

NOTA 13 - SOCIOS EXTERNOS

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	24	-	24
Sociedades incluidas	4	2	6
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>29</u>	<u>29</u>
Saldo a 31-12-96	28	31	59
Traspaso resultados	31	-31	-
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>18</u>
Saldo a 31-12-97	59	18	77

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

Cogeneración Eléctr. Ribera de l'Ebre, AIE	24	29	53
Ufefys, S.L.	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>6</u>
Saldo a 31-12-96	28	31	59
Cogeneración Eléctr. Ribera de l'Ebre, AIE	53	17	70
Ufefys, S.L.	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>7</u>
Saldo a 31-12-97	59	18	77

NOTA 14 - DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor al principio	19	28
Adiciones	2	-
Reversiones	<u>-10</u>	<u>-9</u>
Valor al final	11	19

Al final de cada ejercicio las diferencias negativas de consolidación están formadas por las correspondientes a las siguientes sociedades consolidadas por integración global:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Potasas y Derivados, S.L.	10	19
Erkimia Internacional, S.L.	<u>1</u>	<u>-</u>
	11	19

NOTA 15 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>Subvenciones capital</u>	<u>Otros ingresos diferidos</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95	44	1.316	1.360
Adiciones	-	66	66
Aplicación resultados extraordinarios.	<u>-14</u>	<u>-409</u>	<u>-423</u>
Saldo a 31-12-96	30	973	1.003
Adiciones	37	29	66
Aplicación resultados extraordinarios.	-8	-387	-395
Otros movimientos	<u>5</u>	<u>- 28</u>	<u>- 23</u>
Saldo a 31-12-97	64	587	651

Las aplicaciones a resultados extraordinarios se refieren principalmente a las quitas producidas por la aplicación del convenio con los acreedores de Ercros por 280 millones de pesetas (286 millones Ptas. en 1996).

NOTA 16 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Estas cuentas incluyen los conceptos que se señalan a continuación:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Para pensiones y obligaciones similares largo plazo.	9.031	7.747
Otras provisiones	<u>1.822</u>	<u>2.626</u>
	10.853	10.373
Para pensiones y obligaciones similares corto plazo.	<u>853</u>	<u>850</u>
	11.706	11.223

Como se explica en la nota 4 1, en las cuentas de provisiones para pensiones y obligaciones similares se contabilizan las provisiones de pensiones en función de estudios actuariales y las anualidades pendientes de pago a aportar inicialmente a pólizas de seguros. En relación a Ercros el saldo de esta cuenta se corresponde con las indemnizaciones aún no cobradas por sus titulares, referentes al acuerdo de conciliación dictado en 13-12-94 por la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional, derivado de conflicto colectivo interpuesto por los sindicatos en relación con los complementos de pensión.

El movimiento producido en esta cuenta es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor inicial de la provisión	7.747	7.912
<u>Aumentos:</u>		
Con cargo a gastos a distrib.var.ejercicios .	2.883	-
Con cargo a pérdidas y ganancias	137	735
Con cargo a pérdidas extraordinarias	-	702
Trasposos y otros	147	-
<u>Reducciones:</u>		
Traspaso a corto plazo	-853	-
Pagos y cancelaciones en el ejercicio	<u>-1.030</u>	<u>-1.602</u>
Valor final de la provisión	9.031	7.747

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

<u>Sociedad</u>	<u>1.997</u>	<u>1.996</u>
Erkimia, S.A.	8.163	6.867
Agrocros, S.A.	294	225
Minas de Cardona, S.L.	230	217
Ercros, S.A.	223	319
Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A. .	102	102
Erkimia Italia, S.A.	<u>19</u>	<u>17</u>
	9.031	7.747

Las provisiones para reconversión y otras provisiones 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:

	<u>Provisio- nes para impues- tos</u>	<u>Provisio- nes para responsa- bilidades</u>	<u>Provi- siones varias</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-95 ..	750	2.180	121	3.051
Ajustes al conjunto consolidado, ejerc. anter.	-	1.958	-	1.958
Dotaciones y aplicaciones extraordinarias	-	99	235	334
Ajustes al conjunto consolidado, ejerc. actual.	<u>1.182</u>	<u>-3.899</u>	<u>-</u>	<u>-2.717</u>
Saldo a 31-12-96 ..	1.932	338	356	2.626
Ajustes al conjunto consolidado, ejerc. anter.	-	1.868	-	1.868
Dotaciones y aplicaciones extraordinarias	80	37	-30	87
Otros movimientos	-1.650	548	-	-1.102
Ajustes al conjunto consolidado, ejerc. actual.	<u>-</u>	<u>-1.657</u>	<u>-</u>	<u>-1.657</u>
Saldo a 31-12-97 ..	362	1.134	326	1.822

NOTA 17 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

17.1 - Deudas con entidades de crédito

A continuación se expone el detalle de estas deudas, instrumentadas a tipos de interés normales de mercado, agrupadas por los vencimientos previstos para su cancelación. Están cubiertas con garantías reales 510 millones de pesetas en 1997 (536 millones Ptas. en 1996).

	Valor					
	<u>31-12-97</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Deudas a largo plazo	2.889	-	864	687	719	225
Deudas a corto plazo	<u>5.939</u>	<u>5.939</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	8.828	5.939	864	687	719	225

17.2 - Otros acreedores a largo plazo

La situación de estas cuentas a 31-12-96 era la siguiente:

Acreeedores concursales con derecho de abstención.....	1.326
Cuentas participativas, valor actualizado.....	259
Desembolsos pendientes sobre acciones.....	8
Administraciones Públicas a largo plazo.....	3.734
Otros acreedores.....	<u>5.448</u>
	10.775

Tras los movimientos efectuados en 1997, la situación de estas cuentas a 31-12-97 es la siguiente:

Acreeedores concursales con derecho de abstención.....	1.326
Cuentas participativas, valor actualizado.....	259
Administraciones Públicas a largo plazo.....	2.692
Otros acreedores.....	<u>6.940</u>
	11.217

Ercros mantiene cuentas participativas por importe de 10.979 millones de pesetas derivadas en cuanto a 2.479 millones Ptas. del convenio con los acreedores (ver nota 1) y en cuanto a 8.500 millones de una financiación del Instituto de Crédito Oficial, en cumplimiento de acuerdos de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20-12-94, para su aplicación a una ampliación de capital en Fesa, que se llevó a cabo en 23-1-95. Estas cuentas participativas son de duración indeterminada, no devengan intereses y son reembolsables en aquellos ejercicios en que la Sociedad obtenga beneficios, destinando el 15% de estos a cada conjunto de dichas cuentas participativas, hasta que hayan quedado totalmente reembolsadas, y se integrarán con signo positivo en el cálculo del patrimonio de la Sociedad a los efectos de lo dispuesto en los artículos 163 y 260.4 de la Ley de Sociedades Anónimas. Teniendo en cuenta estas condiciones, el valor actualizado al 6,5% de estos créditos participativos es de 259 millones de pesetas, valor por el que están incluidos en esta cuenta.

NOTA 18 - ACREEDORES A CORTO PLAZO**18.1 - Deudas con sociedades puestas en equivalencia**

La citada cuenta contiene las siguientes deudas:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Salinera de Cardona, S.L.	2	1

18.2 - Otras deudas no comerciales

El detalle de estas deudas es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones Públicas.....	9.012	7.259
Otros acreedores.....	<u>3.013</u>	<u>2.768</u>
	12.025	10.027

NOTA 19 - INGRESOS**Importe neto de la cifra de negocios**

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Química básica	21.172	20.613
Alimentación animal	4.557	4.729
Agroquímica y Minería	3.902	3.299
Farmacia	5.205	4.906
Emulsiones para pintura	3.000	3.023
Internacional	1.084	748
Varios	<u>164</u>	<u>131</u>
	39.084	37.449

La cifra de negocios agrupada por mercados es la siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1</u>	<u>1996</u>	<u>1</u>
Mercado nacional.....	20.893	53	22.166	59
Mercado exterior.....	<u>18.191</u>	<u>47</u>	<u>15.283</u>	<u>41</u>
	39.084	100	37.449	100

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Química básica	7.753	5.999
Alimentación animal	716	664
Agroquímica y Minería	1.874	1.853
Farmacia	3.764	3.189
Emulsiones para pintura	3.000	3.023
Internacional	<u>1.084</u>	<u>555</u>
	18.191	15.283

Las eliminaciones de cifras de negocios entre sociedades del Grupo, consideradas para determinar la cifra de negocios consolidada, han ascendido en el ejercicio 1997 a 6.582 millones de pesetas (4.219 millones Ptas. en 1.996).

La cifra de negocios de la actividad internacional corresponde a las ventas al mercado exterior de productos ajenos realizadas a través de las oficinas comerciales del Grupo en Portugal, Italia, Francia y Alemania. Estas oficinas además venden al mercado exterior parte de las exportaciones de las demás líneas de negocio. Este criterio modifica el del año anterior, por lo que las cifras de negocios de 1996 se han reclasificado de acuerdo con el nuevo criterio.

NOTA 20 - GASTOS

20.1 - Personal

Estos gastos incluyen 4.841 millones de pesetas de sueldos y salarios (4.665 millones Ptas. en 1996) y 1.716 millones de pesetas por cargas sociales (1.637 millones Ptas. en 1996).

El número de empleados distribuido por categorías es el siguiente:

Técnicos titulados.....	164
Técnicos no titulados.....	221
Administrativos.....	133
Subalternos.....	15
Obreros.....	<u>535</u>
	1.068

20.2 - Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado

El detalle de la expresada cuenta es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Amortización gastos de establecimiento (Nota 5)	60	61
Amortización inmovilizado inmaterial (Nota 6)	153	38
Amortización inmovilizado material (Nota 7)	<u>2.624</u>	<u>2.645</u>
	2.837	2.744

NOTA 21 - RESULTADO DE EXPLOTACION

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Química básica	2.642	1.715
Alimentación animal	70	155
Agroquímica y Minería	170	130
Farmacia	388	219
Emulsiones para pintura	119	149
Internacional	7	- 11
Varios	<u>-553</u>	<u>- 568</u>
	2.843	1.789

NOTA 22 - AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS**Resultados de sociedades puestas en equivalencia**

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

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	Bene- ficios	Pérdidas	Bene- ficios	Pérdidas
Salinera de Cardona, S.L. ...	11	-	20	-
Asociación Flix-Coquisá, S.L.	-	-	-	-14
	11	-	20	-14

NOTA 23 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**23.1 - Ingresos o beneficios extraordinarios**

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Aplicación a resultados de la quita de acreedores concursales (Nota 15).	280	286
Reversión del exceso de provisiones para responsabilidades	52	62
Ingresos y benef. otros ejercicios.....	930	403
Otros ingresos extraordinarios.....	<u>220</u>	<u>699</u>
	1.482	1.450

23.2 - Gastos o pérdidas extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Dotación de provisión para pensiones (Nota 16).....	-	702
Dotación de provisiones para responsabi- lidades	139	396
Gastos y pérdidas de otros ejercicios...	1.455	390
Otros gastos extraordinarios.....	<u>448</u>	<u>117</u>
	2.042	1.605

NOTA 24 - IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS

Según se explica en la nota 4 m las cuotas devengadas por el Impuesto sobre Sociedades se incluyen en el balance de las diferentes sociedades integradas en el perímetro de la consolidación.

En el Grupo se agregan dichos importes sin que esta práctica deba identificarse con el régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades para los grupos, que no resulta de aplicación en el presente caso.

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

Como consecuencia de actuaciones inspectoras en diferentes sociedades del Grupo, se encuentran levantadas y recurridas actas sobre diferentes impuestos. Los administradores no consideran que puedan derivarse pasivos adicionales significativos por la resolución de tales situaciones que no se encuentren provisionados (nota 16).

NOTA 25 - OTRAS INFORMACIONES

25.1 - Remuneraciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros, importan 102 millones de pesetas en sueldos y 32 millones de pesetas en dietas. Las cuentas anuales consolidadas incluyen gastos incurridos como consecuencia de seguros de los que pueden ser beneficiarios miembros del Consejo de Administración que ostentan funciones ejecutivas, si bien las cifras no son significativas.

25.2 - Contingencias

No existen reclamaciones o contingencias que no se encuentren recurridas por cualesquiera de las sociedades del Grupo. No se ha considerado necesario efectuar provisiones adicionales a las ya configuradas en las cuentas anuales consolidadas y no se esperan efectos significativos de la resolución de cualquier reclamación futura.

Asimismo, no existen garantías comprometidas con terceros ajenos al Grupo, excepto las mencionadas en notas anteriores, que puedan tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

25.3 - Transacciones con empresas asociadas

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

NOTA 26 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros

Con fecha 21-11-97, Ercros presentó ante la Oficina Nacional de Inspección, la opción por el régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros y de las siguientes sociedades dependientes: Erkimia, Marcoating, Minas de Cardona, Potasas y Derivados, Agrocros, Fermentaciones y Síntesis Españolas, Laboratorios Busto, Erkimia Internacional, Inmobiliaria Unión Industrial, Servicios Inmobiliarios y Turísticos y Corporación Turístico Inmobiliaria. En consecuencia este régimen se aplicará en los ejercicios 1998, 1999 y 2000.

Dación en pago del crédito de 2.315 millones de pesetas, de Fesa Fertilizantes Españoles.

En el contrato de venta del 53,5% del capital de Fesa a Inmobiliaria Espacio (Grupo Villar Mir), se estipulaba que Fesa podría entregar la fábrica de El Hondón (Cartagena) como pago de la deuda de 2.315 millones de Ptas. que mantenía con Ercros. Tras el traspaso por Ercros de esta deuda a Erkimia, Fesa ha procedido con fecha 23-3-98 a transmitir a Erkimia la citada fábrica en pago de dicha deuda.

NOTA 27 - CUADRO DE FINANCIACION DEL GRUPO ERCROS**Aplicaciones**

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Cancelación o traspaso de subvenciones	8	14
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales y gastos establecimiento	670	324
Inmovilizaciones materiales	7.402	6.074
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas puestas en equivalencia	23	29
Otras inversiones financieras	2.442	20
Gastos diferidos	1.658	16
Aplicación de ingresos diferidos	344	343
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo:		
Entidades de crédito	-	724
Otros acreedores	-	2.539
Diferencias negativas de consolidación	<u>8</u>	<u>9</u>
Total aplicaciones	12.555	10.092
Aumento de capital circulante	<u>-</u>	<u>2.899</u>
	12.555	12.991

Orígenes

Recursos procedentes de las operaciones	4.114	3.521
Ampliaciones de capital	-	5.953
Socios externos	18	35
Deudas a largo plazo:		
Entidades de crédito	414	1.361
Otros acreedores	442	1.016
Enajenación y traspaso de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmat.y gastos de establecimiento	108	4
Inmovilizaciones materiales	1.287	673
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas puestas en equivalencia	26	1
Otras inversiones financieras	40	161
Fondo de comercio de consolidación	14	7
Provisiones para riesgos y gastos	<u>480</u>	<u>259</u>
Total orígenes	6.943	12.991
Disminución del capital circulante	<u>5.612</u>	<u>-</u>
	12.555	12.991

Variación neta del capital circulante

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	277	-	165	-
Deudores	-	540	683	-
Inversiones temp.	-	1.143	1.500	-
Tesorería	-	145	420	-
Ajustes periodif.	602	-	354	-
Acreedores	-	<u>4.663</u>	-	<u>223</u>
	879	6.491	3.122	223
Variación neta	-	5.612	2.899	-

Conciliación de los recursos procedentes de las operaciones

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Result.del ejercicio atribuido a la Soc.dominante	1.270	737
Amortizaciones	2.837	2.744
Provisiones Inmovilizaciones financieras:		
Cartera de valores	<u>7</u>	<u>40</u>
Recursos procedentes de las operaciones	4.114	3.521

NOTA 28 - CUENTAS ANALITICAS CONSOLIDADAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	<u>31 diciembre 1997</u>		<u>31 diciembre 1996</u>	
	<u>Mill.Ptas.</u>	<u>%</u>	<u>Mill.Ptas.</u>	<u>%</u>
Importe neto de la cifra de negocios	39.084	100	37.449	100
Otros ingresos de explotación	614	1	167	-
Variac.existencias prod.term.y en curso	<u>371</u>	<u>1</u>	<u>-294</u>	<u>-</u>
VALOR DE LA PRODUCCION	40.069	102	37.322	100
Compras	-18.732	-48	-16.991	-45
Variac.exist.mercaderías y mat.primas	-94	-	460	1
Gastos externos y de explotación	<u>- 9.002</u>	<u>-23</u>	<u>-9.233</u>	<u>-25</u>
VALOR AÑADIDO	12.241	31	11.558	31
Gastos de personal	<u>- 6.557</u>	<u>17</u>	<u>-7.038</u>	<u>-19</u>
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	5.684	14	4.520	12
Dotación amortizaciones inmovilizado	- 2.837	- 7	-2.744	-7
Variación provisiones circulante	<u>- 4</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	2.843	7	1.789	5
Ingresos financieros	378	1	503	1
Gastos financieros	- 1.647	-4	-1.216	-3
Partic.result.soc.puestas en equivalencia	11	-	6	-1
Amortizac. fondo comercio consolidación	-16	-	-15	-
Reversión dif.negativas consolidación	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>-</u>
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.579	4	1.076	3
Resultados procedentes del inmovilizado	335	-	-46	-
Variación provisiones inmovilizado	-7	-	- 40	-
Resultados de ejercicios anteriores	-524	-1	13	-
Otros resultados extraordinarios	<u>- 28</u>	<u>-</u>	<u>-154</u>	<u>-1</u>
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.355	3	849	2
Impuesto sobre beneficios	<u>- 66</u>	<u>-</u>	<u>-81</u>	<u>-</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.289	3	768	2
Resultado atribuido a socios externos	<u>- 19</u>	<u>-</u>	<u>- 31</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERC.ATRIB.A SOC.DOMINANTE	1.270	3	737	2

NOTA 29 - CUENTAS ANUALES DE 1997 DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES DEPENDIENTES

	<u>ERKINTIA, S.A.</u>	<u>FERMENTACIONES Y SINTESIS ESPAÑOLAS, S.A.</u>	<u>POTASAS Y DERIVADOS, S.L.</u>	<u>ERKINTIA DEUTSCHLAND GmbH</u>
Balances				
INMOVILIZADO	31.540	2.006	1.168	734
Gastos de establecimiento	40	2	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	561	115	-	173
Inmovilizaciones materiales	25.859	1.859	714	214
Inmovilizaciones financieras	5.080	30	454	347
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.325	70	-	-
ACTIVO CIRCULANTE	12.981	2.578	1.073	667
Exisencias	2.393	690	428	242
Deudores	7.883	1.837	624	423
Inversiones financieras temporales	1.093	27	10	-
Tesorería	686	19	11	2
Ajustes por periodificación	926	5	-	-
TOTAL ACTIVO	46.846	4.654	2.241	1.401
FONDOS PROPIOS	15.989	560	849	315
Capital	6.405	350	800	127
Reservas	8.360	71	34	179
Resultados del ejercicio	1.224	139	15	9
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	593	32	19	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	8.265	107	-	49
ACREEDORES A LARGO PLAZO	11.749	1.368	165	458
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	10.250	2.587	1.208	579
TOTAL PASIVO	46.846	4.654	2.241	1.401
Cuentas de Pérdidas y Ganancias				
INGRESOS	25.135	4.875	4.080	4.502
GASTOS	22.901	4.489	4.036	4.411
RESULTADO DE EXPLOTACION	2.234	386	44	91
Resultados financieros	-507	-175	-19	-73
RESULTADO ORDINARIO	1.727	211	25	18
Resultados extraordinarios	-503	-32	-2	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.224	179	23	18
Impuestos sobre sociedades	-	40	8	9
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.224	139	15	9

INFORME DE GESTION DEL GRUPO ERCROS

a) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1997

El año 1997 se ha caracterizado por un clima de crecimiento sostenido en las economías occidentales. Este crecimiento se ha basado en tres factores: un mayor impulso de la demanda interna, la reducción de las tasas de inflación y una mayor aproximación al equilibrio del sector público con reducciones significativas de sus déficits. Este clima favorable se ha visto enturbiado por la crisis del sudeste asiático y su inmediata repercusión en la dubitativa economía japonesa. Estas economías tienen un peso del orden del 20% en el P.I.B. mundial y los efectos de la crisis se están traduciendo en un primer momento en la reducción de las previsiones de crecimiento, a partir del segundo semestre, del orden de 0,7 puntos en el conjunto del año.

La crisis originada por las peculiaridades de un sistema financiero orientado a la expansión y con un elevado grado de asunción de riesgos, no es coyuntural y exigirá medidas estructurales y el apoyo internacional. Por ello el impacto en las economías occidentales es difícilmente evaluable pues dependerá de la rapidez de la adopción de esas medidas y del grado de compromiso internacional que se alcance. A corto plazo sus efectos en el crecimiento están siendo amortiguados por el descenso de los precios de las materias primas, en parte motivado por la misma crisis.

Las incertidumbres que existían en 1996 sobre la formación de la Unión Monetaria Europea se han despejado y su realización con once países en su primera fase es un hecho, que supone un fuerte impulso al desarrollo de la actividad dentro del área y un estímulo a la competitividad de las empresas.

En 1997 el P.I.B. de las principales economías de la Unión Europea ha crecido como sigue: 2,5% Alemania, 2,4% Francia, 1,5% Italia, 3,3% Reino Unido y 3,4% España. Estos países han cumplido además los criterios de convergencia de Maastricht, excepto el de Deuda Pública que sólo lo cumplen el Reino Unido y Francia. Los datos a febrero confirman las tendencias de 1997 y muestran un fuerte compromiso de estas economías con los criterios de convergencia.

Estados Unidos continúa en la senda de un crecimiento sostenido con un aumento del P.I.B. del 3,8%, un punto más que en 1996, y una desaceleración gradual de la tasa de inflación que se situó en 2,3% en un contexto de fuerte demanda interna y alto nivel de empleo y un tipo de interés de 5,5%.

En este marco, la economía española ha continuado el ajuste de sus desequilibrios básicos: el paro ha descendido 1,9 puntos situándose en 20,3%; la inflación ha disminuido 1,6 puntos alcanzando una tasa del 2% y el déficit comercial del sector exterior se ha reducido en 0,7 puntos situándose en el 2,5% del P.I.B. Las expectativas para 1998 son de un mayor crecimiento del P.I.B. hasta el 3,6%, sustentado por un crecimiento más fuerte de la demanda interna. Una inflación ligeramente inferior al 2%, un déficit comercial del 3,2% del P.I.B. y una tasa de paro del orden del 18%. Todo ello en el marco de un crecimiento de las economías occidentales ligeramente superior al de 1997 y de la estabilidad de los mercados financieros.

La evolución de la industria química, continuando la tendencia del último trimestre de 1996, ha sido favorable en el año con un incremento del valor de la producción del orden del 4,5%, un aumento del grado de cobertura de las exportaciones sobre las importaciones del 57,5% (55,6% en 1996) y un incremento del índice de precios de los productos químicos del 1,9%.

La reactivación del mercado de productos químicos, a la vez que la reactivación general, se inició al final de 1996, continuando tímidamente durante 1997 en la primera parte del año y con carácter más claro en la segunda mitad.

Como corresponde a la integración europea e internacional del Grupo, nuestras empresas se han ido adaptando en todo momento a la situación del mercado, potenciando sus fortalezas y aprovechando las oportunidades surgidas en el desarrollo de sus actividades a lo largo del ejercicio.

Los precios de venta nacionales se han mantenido con pequeñas variaciones, según líneas de productos, absorbiéndose los ligeros incrementos de costes tenidos. En el mercado exterior del área del dólar, los márgenes se han visto favorecidos por la fortaleza de esta divisa.

Como consecuencia de todo ello, el año 1997 ha sido para nuestro Grupo bueno en términos generales, habiéndose conseguido ampliamente los objetivos económicos proyectados. Hemos logrado asimismo sentar las bases para que los vaivenes cíclicos del mercado químico queden amortiguados por nuestra buena estructura industrial. Esta estructura ha sido claramente reforzada en 1997 con la puesta en marcha en la fábrica de Flix de la nueva línea de producción de cloro/sosa, completamente modernizada, con menores costes energéticos y mejores prestaciones medioambientales, en la fábrica de Tarragona por la ampliación de la unidad de acetato de etilo, que la confirma como segundo productor europeo, y en la fábrica de Aranjuez por la entrada en funcionamiento de un nuevo fermentador y las nuevas plantas de fabricación de sales y derivados de eritromicina.

En relación con la seguridad, calidad y medio ambiente, se han puesto a prueba en nuestros centros industriales de Flix y Tarragona, la eficacia de los recursos técnicos y humanos frente a hipotéticas situaciones de emergencia industrial. Este tipo de prácticas que son habituales, son muy importantes en la prevención de accidentes y redundan en un incremento de la seguridad de los centros. En los casos en los que se ha considerado necesario, se ha recurrido a la colaboración, inspección y control de entidades externas especializadas en estos temas.

En el primer trimestre del año, se firmó junto al resto de productores y usuarios de las empresas químicas españolas, un acuerdo voluntario con el compromiso de difundir las normas para el uso responsable de los productos químicos. Este acuerdo es fruto del Programa Compromiso de Progreso suscrito por la mayoría de las empresas químicas y afines a nivel mundial, para respetar el medio ambiente y la salud de las personas.

Se ha editado en este año la memoria medioambiental del Grupo, debidamente auditada, en la que se pone de manifiesto todo lo realizado en estos últimos años, comparando la situación de partida y la actual, con los logros alcanzados y proyectos de mejora para el futuro.

Erkimia ha renovado la calificación ISO 9.002 y está trabajando en el área de medio ambiente, para obtener en los centros industriales la certificación ISO 14.001. Las instalaciones y productos de Fyse están certificados por Food and Drug Administration (FDA).

A lo largo del año ha seguido el proceso de adhesión individual al Acuerdo-Marco de Modificación de los Compromisos por Complementos para la externalización de los complementos de pensión para el personal pensionista y prejubilado, firmado el día 24 de marzo de este año, entre Erkimia y las Centrales sindicales CC.OO, UGT y USO.

En fecha 15 de julio de 1997, este Acuerdo-Marco fué homologado por la Dirección General de Trabajo mediante la oportuna Resolución, que fué publicada para su efectividad en el Boletín Oficial del Estado del día 29 del mismo mes, con lo que dicho Acuerdo-Marco tiene rango de Convenio Colectivo y por tanto con fuerza legal para regular las relaciones con el personal pasivo y activo en lo referente a temas de complementos por pensiones.

Entre los proyectos de inversión más importantes realizados en el año 1997, deben destacarse los siguientes:

. La remodelación de la planta de electrolisis IV de la fábrica de Flix ha supuesto una inversión del orden de 7.500 millones de pesetas. Con esta inversión se ha confirmado la consolidación de la fábrica de Flix, adelantándose a las exigencias medioambientales que se impondrán en el futuro, al propio tiempo que va a permitir unos ahorros en el coste de la energía eléctrica, mantenimiento y otros gastos, estimados en 900 millones de pesetas anuales y una notable reducción de las emisiones al medio ambiente. En este sentido cabe destacar que de los 7.500 millones de pesetas invertidos en la planta, 2.000 millones corresponden directa o indirectamente a medidas de protección del medio ambiente.

Por otra parte, la fábrica de Flix, ha cumplido este año el centenario de su construcción, celebrándose oficialmente tal acontecimiento junto con el acto de inauguración de la remodelación de la planta de electrolisis IV.

. Se ha llevado a cabo la ampliación de la planta de acetato de etilo, en la fábrica de Tarragona, por importe de 270 millones de pesetas, convirtiéndose en el segundo fabricante europeo de este producto.

También en la fábrica de Tarragona, se ha puesto en marcha una nueva planta de tratamiento biológico, con una inversión de unos 270 millones de pesetas. Con esta planta se ha conseguido el mantenimiento de la

perfecta adecuación de la fábrica a las necesidades medioambientales, teniendo en cuenta las últimas ampliaciones industriales realizadas, y otras que puedan realizarse en el futuro.

. En la fábrica de Aranjuez se ha puesto en marcha un nuevo fermentador y nuevas plantas de derivados y sales de eritromicina.

Como se comentó en la memoria del ejercicio anterior, con fecha 13 de febrero de 1996, la Fiscalía de Tarragona presentó escritos formulando conclusiones provisionales, interesando la apertura de juicio oral contra seis responsables de Erkimia, en relación a un delito ecológico contra el medio ambiente, por presunta contaminación del río Ebro, en la zona donde está ubicada la fábrica de Flix (Tarragona-Ribera d'Ebre), designando como responsable civil subsidiaria a Erkimia, estimando la responsabilidad civil derivada de dicho procedimiento en 2.922 millones de pesetas. Durante el año 1997, se ha reducido esta cuantificación desde los 2.922 millones de pesetas solicitados inicialmente por el Fiscal de la Audiencia Provincial de Tarragona, a la cantidad de 100 millones de pesetas, según Auto de fecha 24 de septiembre de 1997, dictado por la Juez de Falset (Tarragona), encargada de la instrucción del correspondiente sumario y como resultante de las pruebas concluyentes aportadas por Erkimia a la causa. Por todo ello la Sociedad espera que en la vista oral del juicio que en su día deba celebrarse, quede demostrada la correcta actuación en temas de medio ambiente de nuestros directivos y, en definitiva, la ausencia de daños ecológicos y sea archivada la causa.

b) SITUACION DEL GRUPO

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros establecidas en el marco del Código de Comercio, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio.

Los fondos propios del Grupo han alcanzado el importe de 13.940 millones de pesetas, con un aumento de 1.270 millones Ptas. sobre los 12.670 millones Ptas. del ejercicio anterior, equivalente al 10,0%, que corresponde en su totalidad al resultado del ejercicio. Los fondos propios representan el 21,8% del total del balance (en 1996 representaban el 22,2%, en 1995 11,7%, y el 3,6% en 1994).

Los activos del Grupo importan 64.040 millones Ptas. con un aumento de 6.927 millones Ptas. sobre los de 1996, un aumento del 12,1% (11,6% en 1996). El inmovilizado ha crecido en 6.232 millones de pesetas, un 19,7%. Las inmovilizaciones materiales han crecido en 3.491 millones de pesetas netas, lo que significa un aumento de 5.476 millones Ptas. del inmovilizado material bruto, lo que refleja el esfuerzo inversor del Grupo, como se ha indicado en el capítulo anterior de este informe de gestión. El inmovilizado financiero ha crecido en 2.392 millones de pesetas, que corresponden prácticamente al traspaso de la deuda de Fesa desde el activo circulante. Los gastos a distribuir en varios ejercicios han aumentado en 1.658 millones de pesetas para recoger los intereses que devengarán en el futuro los nuevos acuerdos sobre pensiones. El circulante ha disminuido en 949 millones de pesetas motivado por el traspaso a inmovilizado financiero ya comentado, por la reducción de 1.143 millones Ptas. en inversiones financieras temporales y por un aumento de los clientes de 1.693 millones Ptas. que refleja el crecimiento de las ventas. El inmovilizado representa el 59,03% del total del activo (55,27% en 1996), los gastos a distribuir en varios ejercicios el 4,19% (1,79% en 1996) y el circulante el 36,76% (44,87% en 1996).

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios han disminuido en 352 millones de pesetas y las provisiones para riesgos y gastos han crecido en 480 millones. Los acreedores a largo y corto plazo, han aumentado en 5.516 millones de pesetas reflejando principalmente la financiación de las inversiones. Los ingresos a distribuir en varios ejercicios representan el 1,02% del total del balance (1,76% en 1996), las provisiones para riesgos y gastos a largo y corto plazo el 18,28% (19,73% en 1996) y los acreedores a largo y corto plazo el 58,80% (56,27% en 1996).

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado 39.084 millones de Ptas., con un crecimiento del 4,4% sobre 1996. El valor añadido importa 12.241 millones de pesetas, con un crecimiento del 5,9% sobre 1996. Los gastos de personal han disminuido un 6,8%, debido al efecto del acuerdo alcanzado con las centrales sindicales para externalizar las pensiones complementarias, que ha supuesto un trasvase desde gastos de personal a gastos financieros. En términos homogéneos, los gastos de personal han crecido en línea con la moderación observada en años anteriores, un 3%. El resultado bruto de explotación alcanza los 5.684

millones de pesetas, con un aumento del 25,8% sobre 1996. La amortización ha crecido un 3,4% como consecuencia del esfuerzo inversor que el Grupo está realizando en los últimos ejercicios: plantas de cogeneración, inversiones de mejora del medio ambiente, modernización de plantas. El resultado neto de explotación alcanza los 2.843 millones de pesetas con un aumento del 58,9% respecto a 1996. Los resultados financieros importan 1.269 millones de pesetas negativos, con una reducción del 7,8% respecto a los 713 millones Ptas. también negativos de 1996. Esta reducción se debe en parte al trasvase desde gastos de personal comentado más arriba. En términos homogéneos el descenso de los resultados financieros ha sido del 8,4%, que se debe a las menores disponibilidades líquidas como consecuencia de la aplicación de los fondos provenientes de la ampliación de capital de 1996 al pago de las inversiones en curso. Este menor rendimiento ha contrarrestado los menores costes financieros que, debido a la bajada de los tipos de interés, el Grupo ha tenido que soportar. Los resultados ordinarios han alcanzado los 1.579 millones de pesetas, con un aumento del 46,7% sobre 1996. Los resultados extraordinarios han sido negativos en 224 millones de pesetas, similares a los de 1996. Con todo ello el beneficio del ejercicio es de 1.270 millones de pesetas con un aumento del 72,3% sobre 1996.

c) EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1998

Las perspectivas económicas de 1998 se prevén favorables. A ello contribuye a nivel nacional la participación de España como país fundador del euro, que habrá de representar una consolidación de nuestra posición frente a Europa y frente a los mercados internacionales.

De momento, la repercusión de la crisis asiática sobre la actividad económica interior, no se ha hecho notar de forma sustancial, en parte debido a que nuestros vínculos comerciales con esa zona no tienen un peso específico excesivamente importante. No obstante, determinados sectores industriales como bienes de equipo, textil, acero, podrían sufrir indirectamente su negativa influencia, por tener que soportar más intensamente la presión competitiva de los artículos procedentes de estos países.

En conjunto, el momento coyuntural por el que atraviesa la economía española se puede calificar de bueno. Se mantienen las perspectivas de

crecimiento en 1998, con un producto interior bruto que podría situarse en el 3,6% (3,4% en el año 1997), según recientes previsiones de organismos internacionales.

Por todo lo expuesto es de esperar que 1998 represente un buen ejercicio para las empresas del Grupo.

Ercros culminará en 1998 un ambicioso plan de inversiones que se inició en 1994 y que ha significado la puesta al día de sus plantas, adecuándolas a los mayores requisitos medioambientales, a la obtención de una mayor rentabilidad energética y a la reducción de costes, siendo la situación del conjunto de las plantas del Grupo de plena competitividad en el mercado.

Durante el próximo ejercicio se diseñará un nuevo plan de inversiones con el fin de lograr una mayor diversificación y, por tanto, un mayor aseguramiento industrial frente a las oscilaciones cíclicas del mercado de la química básica. Como resultado de este plan de inversiones para el período 1999-2003, es de esperar que se alcancen mayores pesos relativos de las líneas de farmacia, alimentación animal, agroquímica y emulsiones para pinturas, en relación con la situación actual.

d) **ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO**

Siguiendo la línea de años anteriores, la actuación del Grupo en materia de investigación y desarrollo se ha dirigido fundamentalmente a la consolidación de sus actuales líneas de producción, diversificación de productos de mayor valor añadido, mejora constante de la atención al cliente, especialmente en los aspectos técnicos y medioambientales, y la optimización continua de los procesos en seguridad, medio ambiente, calidad y costes en sus plantas productivas.

Las principales líneas de actuación durante el ejercicio han sido las siguientes:

. Remodelación de la planta de electrolisis IV de la Fábrica de Flix, minimizando el impacto ambiental y reduciendo costes de producción.

. Ampliación de la planta de acetato de etilo, con incorporación de mejoras de procesos y sistemas.

. Continuación de la potenciación de la actividad en materias primas para la industria farmacéutica desarrollando procesos de fabricación de derivados de la eritromicina, a la vez que se estudian nuevos derivados y aplicaciones de la fosfomicina.

La mejora del medio ambiente forma parte fundamental del desarrollo del Grupo. Cada centro industrial elabora y gestiona su propio plan, que define la calidad medioambiental a la que deben ajustarse sus instalaciones industriales y los nuevos proyectos.

En el ejercicio, el Grupo invirtió en I+D un total de 350 millones de ptas. De esta inversión el 44% se dedicó a la mejora de procesos y estudios de mejora de impacto medioambiental, el 25% al desarrollo de nuevos procesos, el 15% a programas de investigación y nuevos productos y el 16% restante a asistencia técnica y comercial.

e) **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros

Con fecha 21-11-97, Ercros presentó ante la Oficina Nacional de Inspección, la opción por el régimen especial de tributación sobre el beneficio consolidado de Ercros y de las siguientes sociedades dependientes: Erkimia, Marcoating, Minas de Cardona, Potasas y Derivados, Agrocros, Fermentaciones y Síntesis Españolas, Laboratorios Busto, Erkimia Internacional, Inmobiliaria Unión Industrial, Servicios Inmobiliarios y Turísticos y Corporación Turístico Inmobiliaria. En consecuencia este régimen se aplicará en los ejercicios 1998, 1999 y 2000.

Dación en pago del crédito de 2.315 millones de pesetas, de Fesa Fertilizantes Españoles.

En el contrato de venta del 53,5% del capital de Fesa a Inmobiliaria Espacio (Grupo Villar Mir), se estipulaba que Fesa podría entregar la fábrica de El Hondón (Cartagena) como pago de la deuda de 2.315 millones de pesetas que mantenía con Ercros. Tras el traspaso por Ercros de esta deuda a Erkimia, Fesa ha procedido con fecha 23-3-98 a transmitir a Erkimia la citada fábrica en pago de dicha deuda.

**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE
DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de Ercros, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Ercros) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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 dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de Ercros, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, y cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Según se describe en las notas 4.g) y 17.2 de la memoria consolidada adjunta, las estimaciones de actualización de las cuentas y créditos participativos implicaron el reconocimiento de ingresos extraordinarios por importes de 2.413 y 8.300 millones de pesetas, sobre los resultados de 1994 y 1995 en la Sociedad dominante. Su consideración como ingreso diferido, hubiera supuesto la equivalente reducción de dichos resultados, y por lo tanto de los fondos propios del Grupo debiéndose aplicar sistemáticamente en los ejercicios futuros, en función de su evolución. No obstante, esta minoración en los fondos propios no afectaría al patrimonio contable de la Sociedad dominante a los sólo efectos de los supuestos de reducción de capital y disolución a que se refieren los artículos 163 y 260 de la Ley de Sociedades Anónimas.


BDO Audiberia Auditores, S. L.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 3, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 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 aceptadas que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los administradores de Ercros, S.A. consideran oportunas sobre la situación del grupo Ercros, 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, concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. 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 las sociedades consolidadas.

Madrid, 2 de abril de 1998

BDO Audiberia



Carlos de Corral Gargallo
Socio Auditor de Cuentas

BDO Audiberia Auditores, S.L.	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1998	A1-02282
IMPORTE COLEGIAL:	10.000 Ptas.