



**Ercros, S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes  
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de Ercros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A., (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 19 de marzo de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**ERNST & YOUNG, S.L.**

Any 2004 Núm. CC001616  
CÒPIA GRATUÏTA

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

16 de marzo de 2004

**ERNST & YOUNG**

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas N° S0530)



Francisco Aranda Llauradó

■ Ernst & Young, S.L.

Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,  
Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116.  
C.I.F. B-78970506

# **Cuentas Anuales de Ercros, S.A.**

## **Ejercicio 2003**

### PREÁMBULO

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

Se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 1999-2003.

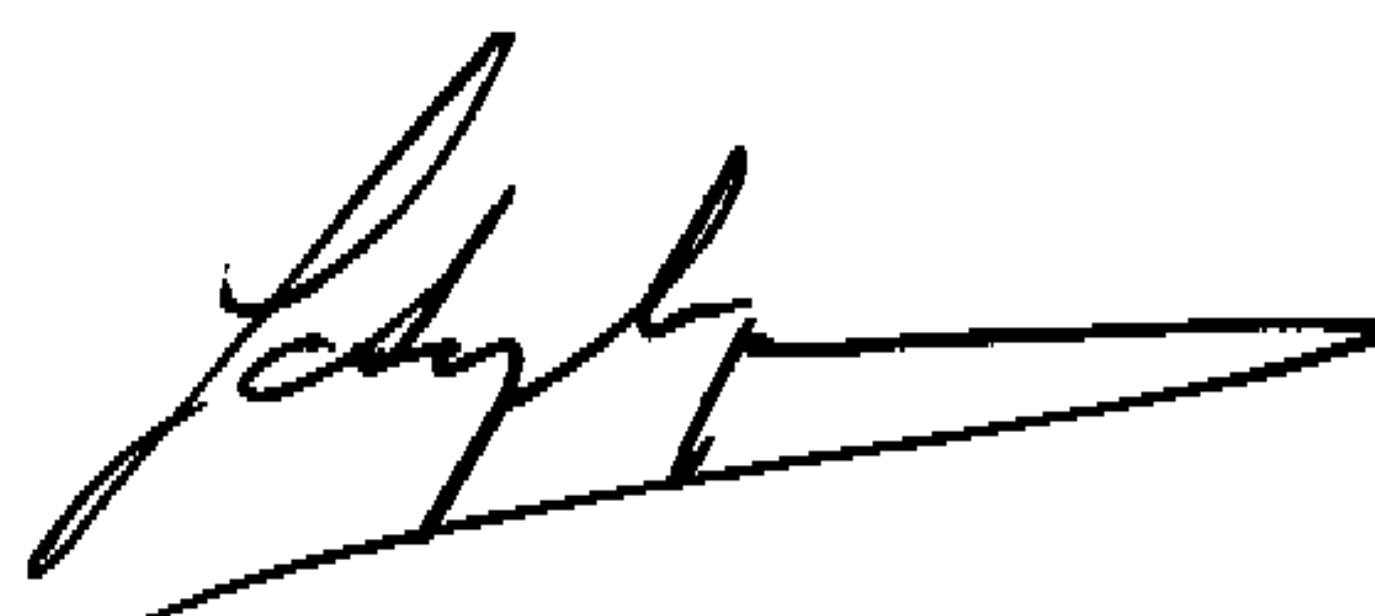
Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros, S.A. como del Grupo Ercros y de todas las sociedades del Grupo objeto de informe individual de auditoría, han sido auditadas por Ernst & Young. Los honorarios totales de auditoría han importado 0,182 millones de euros (0,173 millones de euros en 2002).



**Balance a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 de Ercros, S.A.**

Millones de euros

<b>Activo</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>139,95</b>	<b>157,40</b>
Gastos de establecimiento (Nota 5)	0,20	0,56
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	0,23	0,64
Terrenos y construcciones	0,19	0,62
Otro inmovilizado	0,07	0,06
Amortizaciones	-0,03	-0,04
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)</b>	<b>139,52</b>	<b>156,20</b>
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	150,00
Créditos a empresas del Grupo	11,88	25,90
Cartera de valores a largo plazo	1,86	1,86
Otros créditos	1,77	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	3,11
Provisiones	-29,10	-26,44
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0,06</b>	<b>0,14</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE (Nota 8)</b>	<b>13,21</b>	<b>13,04</b>
Existencias	0,01	0,85
Productos terminados	0,01	0,85
<b>Deudores</b>	<b>11,92</b>	<b>10,86</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,43	0,54
Empresas del Grupo deudoras	0,80	0,82
Deudores varios	0,31	0,49
Personal	0,02	0,02
Administraciones públicas	10,99	9,86
Provisiones	-0,63	-0,87
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>1,15</b>	<b>1,17</b>
Otros créditos	0,03	0,05
Depósitos y fianzas a corto plazo	1,12	1,12
Tesorería	0,04	0,04
Ajustes por periodificación	0,09	0,12
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>153,22</b>	<b>170,58</b>



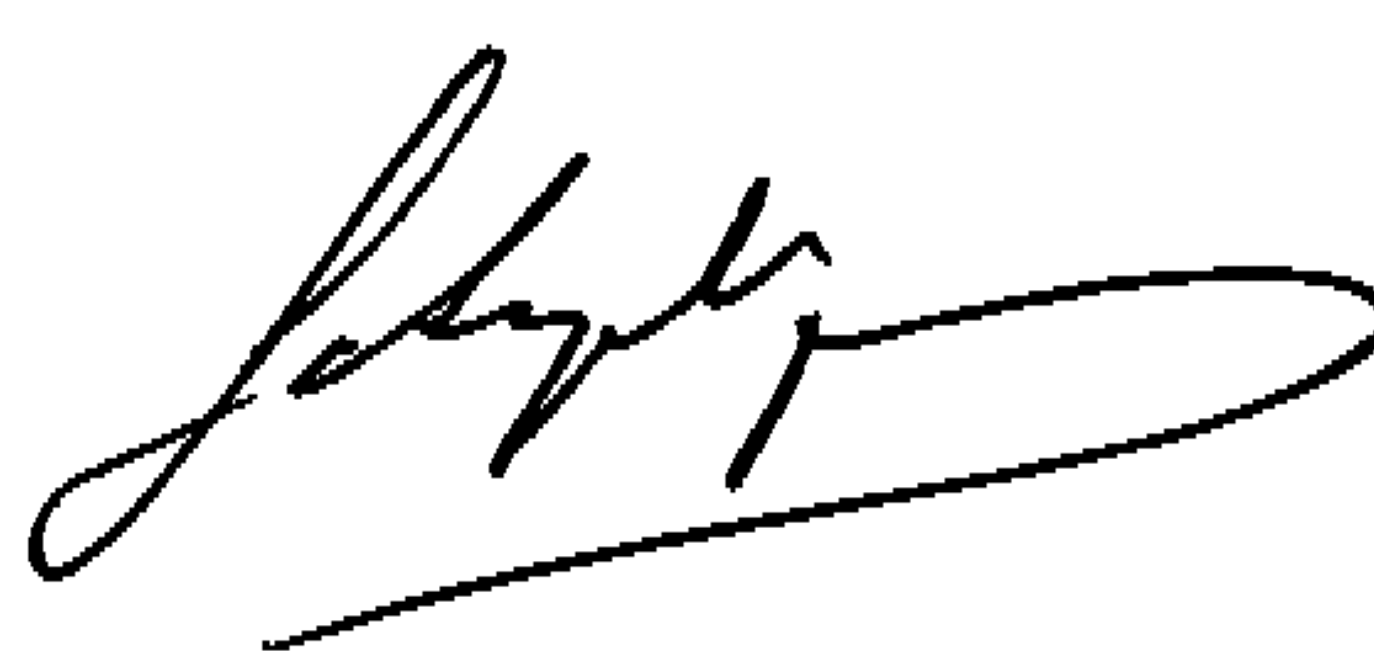
<b>Pasivo</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9)</b>	<b>126,10</b>	<b>144,15</b>
Capital suscrito	84,21	84,21
Prima de emisión	25,33	25,33
Otras reservas	34,61	8,99
Pérdidas y ganancias	-18,05	25,62
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>	<b>20,55</b>	<b>10,11</b>
Otras provisiones	20,55	10,11
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 11)</b>	<b>2,13</b>	<b>3,67</b>
Otros acreedores	2,13	3,67
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 12)</b>	<b>4,44</b>	<b>12,65</b>
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	0,60	9,64
Deudas con empresas del Grupo	0,60	9,64
Acreedores comerciales	0,26	0,13
Deudas por compras o prestación de servicios	0,26	0,13
Otras deudas no comerciales	3,58	2,81
Administraciones públicas	1,55	0,61
Otras deudas	2,03	2,20
Provisiones para operaciones de tráfico	-	0,07
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>153,22</b>	<b>170,58</b>



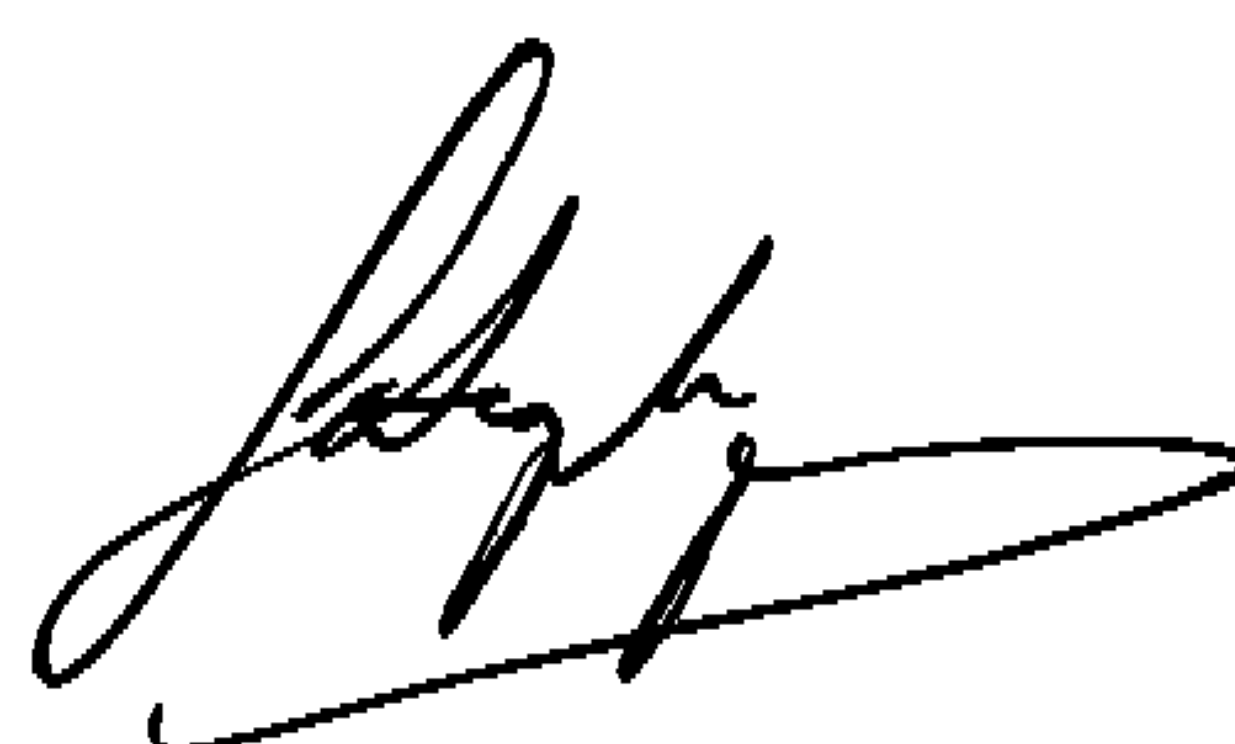
**Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002  
de Ercros, S.A.**

Millones de euros

<b>Conceptos</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,22</b>	<b>0,11</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1,11</b>	<b>-</b>
Ventas	1,11	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,11	0,11
<b>GASTOS (Nota 13)</b>	<b>4,49</b>	<b>3,31</b>
<b>Reducción de existencias</b>	<b>0,84</b>	<b>-</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>0,54</b>	<b>0,54</b>
Sueldos, salarios y asimilados	0,39	0,40
Cargas sociales	0,15	0,14
<b>Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>2,74</b>	<b>2,40</b>
Servicios exteriores	2,65	2,33
Tributos	0,09	0,07
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-3,27</b>	<b>-3,20</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,08</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>0,14</b>	<b>0,06</b>
Otros intereses	0,14	0,06
<b>Gastos financieros</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,14</b>
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-0,23	-0,14
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-3,36</b>	<b>-3,28</b>



<b>Conceptos</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-3,36</b>	<b>-3,28</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 14)</b>	<b>-14,69</b>	<b>28,90</b>
<b>Positivos</b>	<b>3,43</b>	<b>32,04</b>
Beneficio en venta de inmovilizaciones materiales	0,04	0,02
Ingresos extraordinarios	3,39	0,29
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	0,05
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	-	31,68
<b>Negativos</b>	<b>18,12</b>	<b>3,14</b>
Pérdidas en venta de inmovilizaciones materiales	0,39	0,10
Gastos extraordinarios	1,72	3,04
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	13,35	-
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	2,66	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-18,05</b>	<b>25,62</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-18,05</b>	<b>25,62</b>





## **Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2003 y de 2002**

### **Nota 1 - Actividad de la empresa**

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de Sociedad Anónima Cros el 1-7-1904.

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

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son en la actualidad las siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), Farmacia (eritromicina y sus derivados, fosfomicina, penicilinas semisintéticas), Agroquímica y alimentación animal (sal, fosfato bicálcico), Emulsiones e Internacional.

### **Nota 2 - Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Cuentas anuales**

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

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

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales en su reunión de 16-3-04.



**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 31-12-03 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23-05-03.

**d) Imagen fiel**

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

**Nota 3 - Propuesta de distribución de resultados**

La propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas, para la aplicación del resultado del ejercicio 2003, es la siguiente:

	2003	2002
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	-18,05	25,62
<b>Aplicación y distribución</b>		
Reserva legal		2,56
Reserva voluntaria		23,06
Prima de emisión	-18,05	-
	<b>-18,05</b>	<b>25,62</b>



#### **Nota 4 - Criterios contables y normas de valoración**

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

a) **Inmovilizaciones materiales**

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

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

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

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

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

b) **Inmovilizaciones financieras**

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

Las participaciones inferiores al 20 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 las pertinentes provisiones.

d) **Subvenciones de capital**

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

e) **Deudores y acreedores por operaciones de tráfico**

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

f) **Impuesto sobre Sociedades**

La Sociedad presenta el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias después de considerar la cuota devengada por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que dicho importe queda recogido como gasto con independencia de la cuota a liquidar. Como consecuencia de diferencias temporales existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, se contabilizan los impuestos diferidos o anticipados que revierten en sucesivos ejercicios, en las cuotas de impuestos a liquidar.

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

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



g) **Provisión para riesgos y gastos**

Las dotaciones se realizan cuando se conoce la contingencia en función de su probabilidad de ocurrencia.

**Nota 5 - Gastos de establecimiento**

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

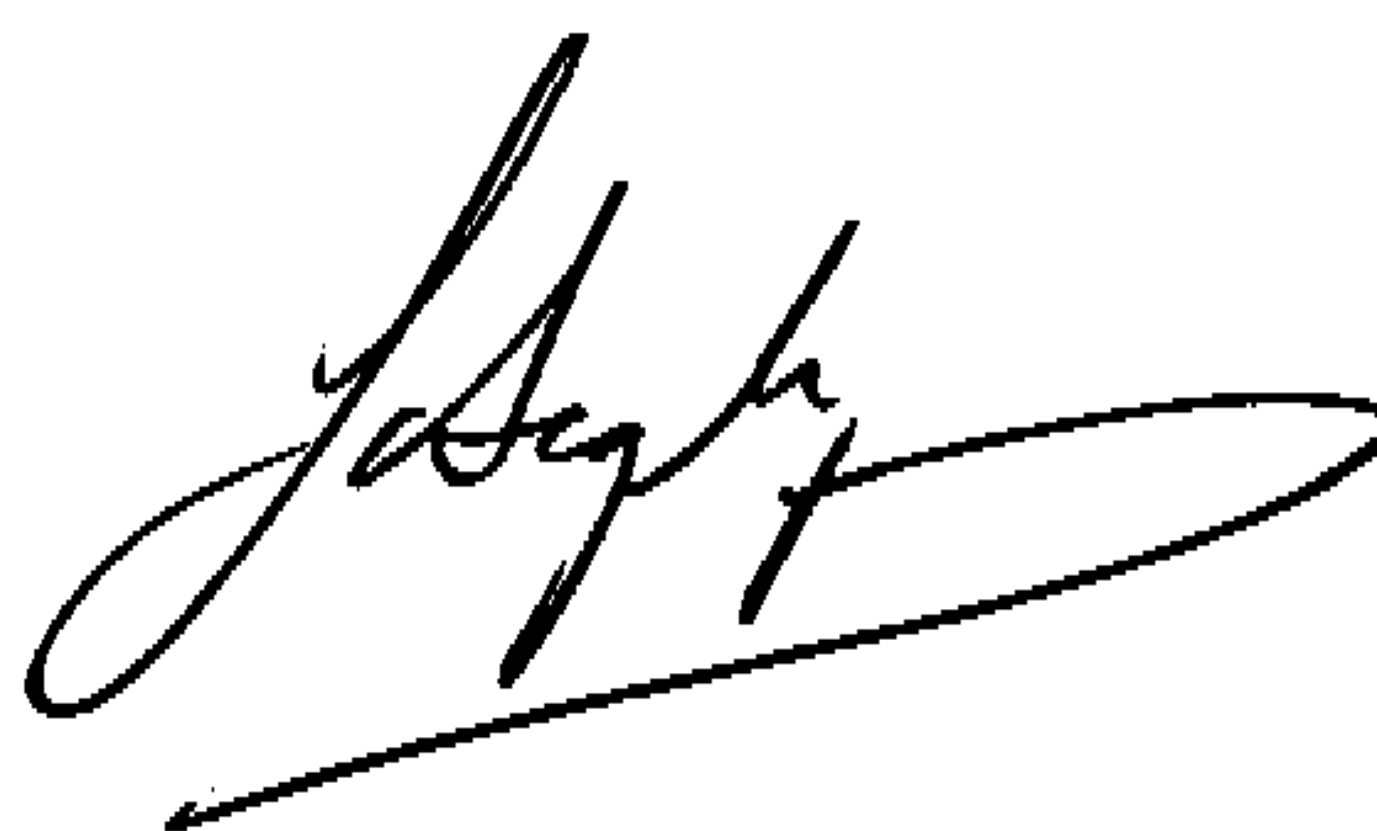
	2003	2002
Valor al principio	0,56	0,93
Altas	-	-
Amortizaciones (Nota 13.2)	-0,36	-0,37
<b>Valor al final</b>	<b>0,20</b>	<b>0,56</b>

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

**Nota 6 - Inmovilizaciones materiales**

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
Valor 31-12-01	0,72	0,06	0,78
Altas	-	-	-
Bajas	-0,10	-	-0,10
Valor 31-12-02	0,62	0,06	0,68
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-0,43	-	-0,43
<b>Valor 31-12-03</b>	<b>0,19</b>	<b>0,07</b>	<b>0,26</b>



Los importes de las correlativas amortizaciones son los siguientes:

	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Total</b>
Valor 31-12-01	0,03	0,01	0,04
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
Valor 31-12-02	0,03	0,01	0,04
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-0,02	-	-0,02
<b>Valor 31-12-03</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>

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

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

A la fecha de cierre del ejercicio no existe ningún terreno ni construcción cedido en arrendamiento y tampoco existen inmovilizados materiales afectos a garantías hipotecarias.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Edificios y construcciones	2,00	2,00
Mobiliario	10,00	10,00
Equipos procesos información	12,50	12,50

#### **Nota 7 - Inmovilizaciones financieras**

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

<b>VARIACIONES 2002</b>	<b>31-12-01</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>31-12-02</b>
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	-	-	150,00
Créditos a empresas del Grupo	25,90	-	-	25,90
Cartera de valores a largo plazo	2,36	-	0,50	1,86
Otros créditos	1,76	0,01	-	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,10	0,03	0,02	3,11
	<b>183,12</b>	<b>0,04</b>	<b>0,52</b>	<b>182,64</b>



<b>VARIACIONES 2003</b>	<b>31-12-02</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>31-12-03</b>
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	-	-	150,00
Créditos a empresas del Grupo	25,90	-	14,02	11,88
Cartera de valores a largo plazo	1,86	-	-	1,86
Otros créditos	1,77	-	-	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	-	-	3,11
	<b>182,64</b>	<b>-</b>	<b>14,02</b>	<b>168,62</b>

La baja de 14,02 millones de euros corresponde a la cancelación parcial del préstamo concedido a Ercros Industrial, S.A.U.

Los importes de las correspondientes provisiones son los siguientes:

<b>VARIACIONES 2002</b>	<b>31-12-01</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>31-12-02</b>
Participaciones en empresas del Grupo	54,53	-	31,68	22,85
Cartera de valores a largo plazo	2,33	-	0,50	1,83
Otros créditos	1,75	0,01	-	1,76
	<b>58,61</b>	<b>0,01</b>	<b>32,18</b>	<b>26,44</b>

<b>VARIACIONES 2003</b>	<b>31-12-02</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>31-12-03</b>
Participaciones en empresas del Grupo	22,85	2,72	-0,07	25,50
Cartera de valores a largo plazo	1,83	-	-	1,83
Otros créditos	1,76	0,01	-	1,77
	<b>26,44</b>	<b>2,73</b>	<b>-0,07</b>	<b>29,10</b>

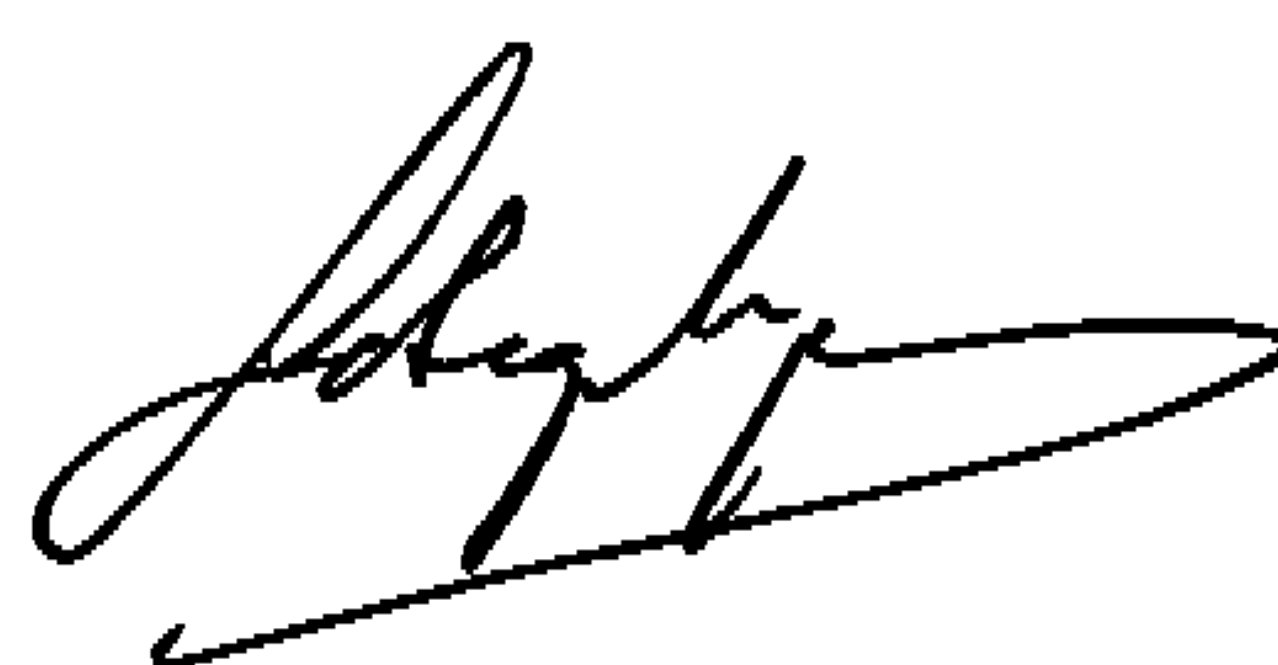
Las distintas empresas del Grupo y asociadas se relacionan en la Nota 1 de las cuentas consolidadas del Grupo Ercros, incluidas en esta memoria, con expresión de sus principales datos.

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

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

Se encuentran pignoradas a favor de la Hacienda Pública, 19.174 acciones de Ercros Industrial, S.A.U., representativas del 2% de su capital social.

Ercros, S.A., tiene prestados dos avales a Ercros Industrial, S.A.U. por un importe total de 0,77 millones de euros ante Ucabail Sucursal de España, S.A., garantizando dos operaciones de arrendamiento financiero.



Asimismo la sociedad tiene recibidos de entidades bancarias avales y garantías por 5,6 millones de euros, de los cuales 3,2 corresponden a la Caja Postal, 1,5 al Banco Atlántico y 0,9 a otras entidades de crédito.

### **Nota 8 - Activo circulante**

#### **8.1 - Existencias**

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Valor al principio	0,85	0,93
Bajas	-0,84	-0,08
<b>Valor al final</b>	<b>0,01</b>	<b>0,85</b>

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**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ercros Industrial, S.A.U.	0,19	0,22
Agrocros, S.A.U.	0,01	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,60	0,60
	<b>0,80</b>	<b>0,82</b>

#### **8.3 - Provisión de insolvencias**

La aplicación del ejercicio se ha imputado directamente a la cuenta de clientes.

### **Nota 9 - Fondos propios**

#### **9.1 - Capital social**

El capital social de Ercros, íntegramente desembolsado, está representado mediante acciones ordinarias y al portador, configuradas en una clase única, con un valor nominal de treinta y seis céntimos de euro (0,36 euros) cada una, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las bolsas de valores españolas (mercado continuo). La redenominación del capital social en euros se formalizó en escritura el 13-4-99.

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





	2003		2002		2001	
	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros
Valor inicial	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206
Movimientos en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
<b>Valor final</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>

### Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses, pueda adquirir directamente o a través de las sociedades de su grupo, acciones de la propia Sociedad, hasta el máximo permitido por la Ley, por un precio o contravalor que oscile entre el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

### Principales accionistas

Consta a la Sociedad la titularidad en su capital de Grupo Torras, S.A. con 20.334.580 acciones (8,69% del capital social), de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (6,67% del capital social) y de Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., con 9.539.875 acciones (4,08% del capital social), estando el 80,56% restante repartido en el mercado, sin que se conozca la existencia de otros titulares en la participación del capital con un porcentaje igual o superior al 5% del mismo.

### Consejeros accionistas

Consta a la Sociedad las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 120.366 acciones; Sr. Usunáriz Balanzategui, 308.832 acciones; Sr. Borés Montal, 16.000 acciones; Sr. Roldán Aguilar, 1000 acciones; Sr. Loste Paño, 246 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., S.A., 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 30.000 acciones.

### 9.2 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2003	2002
Reserva voluntaria	30,98	7,93
Reserva legal	3,54	0,97
Reserva indisponible	0,09	0,09
<b>Valor al final</b>	<b>34,61</b>	<b>8,99</b>



La variación de los importes de las reservas voluntaria y legal corresponden a la distribución de resultados del ejercicio 2002. La reserva indisponible se deriva de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

### Nota 10 - Provisiones para riesgos y gastos

#### Otras provisiones

El movimiento operado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	2003	2002
Valor inicial	10,11	12,30
Altas	13,75	0,96
Aplicaciones	-3,31	-3,15
<b>Valor al final</b>	<b>20,55</b>	<b>10,11</b>

El alta corresponde básicamente a la dotación por litigios correspondientes a ejercicios anteriores no obedeciendo a una variación de las contingencias sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas siguiendo la línea de mayor prudencia imperante hoy en el mercado.

Las aplicaciones básicamente corresponden a pagos y compensaciones de deuda.

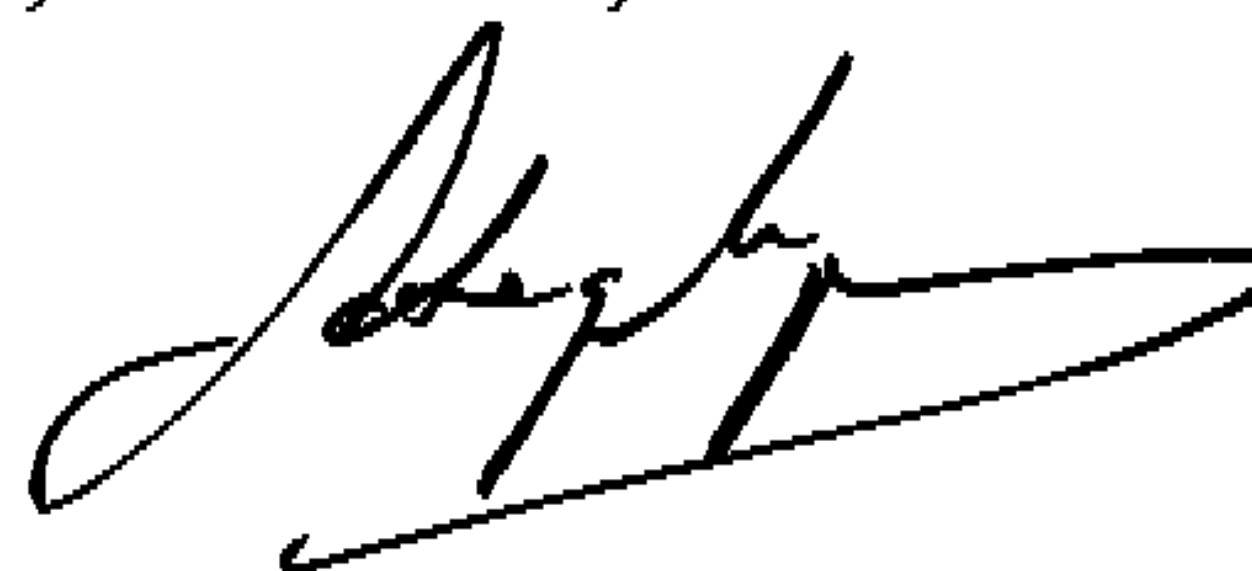
### Nota 11 - Acreedores a largo plazo

#### Otras deudas no comerciales

	2003	2002
Exteriorización pensiones	1,00	1,51
Efectos a pagar	-	0,32
Otras deudas	1,13	1,84
	<b>2,13</b>	<b>3,67</b>

A continuación se detallan los vencimientos previstos para su cancelación:

Valor 31-12-03	Vencimientos			
	2005	2006	2007	Otros
2,13	0,96	0,97	0,19	0,01



**Nota 12 - Acreedores a corto plazo**
**Otras deudas no comerciales**

	2003	2002
Saldos corrientes con entidades públicas	1,55	0,61
Otras deudas	2,03	2,20
	<b>3,58</b>	<b>2,81</b>

**Nota 13 - Gastos**
**13.1 - Personal**

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

	2003	2002
Técnicos titulados	2	2
Administrativos	5	5
Subalternos	2	2
	<b>9</b>	<b>9</b>

**13.2 - Dotaciones para amortización del inmovilizado**

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

	2003	2002
Gastos de establecimiento	0,36	0,37
Inmovilizaciones materiales	0,01	-
	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>



**13.3 - Otros gastos de explotación**

<b>Servicios exteriores</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Servicios profesionales independientes	0,54	0,75
Arrendamientos y cánones	0,76	0,68
Suministros	0,02	0,01
Primas de seguros	0,06	0,05
Otros servicios	1,27	0,84
	<b>2,65</b>	<b>2,33</b>

<b>Tributos</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Tributos locales	0,03	0,03
Otros tributos	0,06	0,04
	<b>0,09</b>	<b>0,07</b>

**Nota 14 - Resultados extraordinarios****14.1 - Ingresos extraordinarios**

Con referencia a los 3,39 millones de euros que se indican en este apartado, los importes más significativos son 1,22 millones de euros correspondientes a la venta de un piso en Barcelona y 1,77 millones de euros por intereses a nuestro favor de un saldo deudor con la Hacienda Pública.

**14.2 - Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores**

Este epígrafe incluye básicamente la dotación por litigios correspondientes a ejercicios anteriores y no obedece a una variación de las contingencias sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas, tal como se comenta en la (Nota 10).

**14.3 - Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras**

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



### Nota 15 - Impuesto sobre Sociedades

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

	2003	2002
Resultado del ejercicio	-18.054	25.621
Partidas no deducibles	15.053	2.811
Ingresos no computables	-502	-423
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-28.009
<b>Base imponible</b>	<b>-3.503</b>	<b>-</b>

Como consecuencia de ello, no se determina la cuota a satisfacer en el ejercicio 2003.

El conjunto de bases imponibles pendientes de compensación en ejercicios sucesivos tiene el detalle siguiente (en miles de euros):

	Bases imponibles	Ejercicio último de aplicación
Procedentes del ejercicio 1992	408.381	2007
Procedentes del ejercicio 1993	2.276	2008
Procedentes del ejercicio 1995	29.146	2010
Procedentes del ejercicio 1996	380	2011

Están abiertos a inspección y revisión todos los impuestos principales desde el día 1-1-95, no siendo previsible que como, consecuencia de dicha inspección, puedan surgir pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales.

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



<b>Sociedades</b>	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>Diferencias permanentes y temporales</b>	<b>Compensación bases negativas individuales</b>	<b>Bases imponibles agregadas</b>	<b>Gasto Impuesto Sociedades</b>
Ercros, S.A.	-18.054,08	14.551,01	-	-3.503,07	-
Ercros Industrial, S.A.U.	-2.717,73	-6.417,19	-	-9.134,92	-
Laboratorios Busto, S.A.U.	-0,57	-	-	-0,57	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-	-0,15	-
Agrocros, S.A.U.	300,23	-135,55	-	164,68	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,64	0,05	-	-2,59	-
Corpotur, S.A.	9,99	-	-	9,99	-
Seritur, S.L.U.	0,46	-	-	0,46	0,16
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
<b>Grupo fiscal</b>	<b>-20.464,49</b>	<b>7.998,32</b>	<b>-</b>	<b>12.466,17</b>	<b>0,16</b>

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

<b>Sociedades</b>	<b>Bases imponibles agregadas</b>	<b>Ajustes fiscales</b>	<b>Bases imponibles ajustadas</b>	<b>Cuotas líquidas proporcionales</b>	<b>Pagos a cuenta en ejercicio</b>
Ercros, S.A.	-3.503,07	-	-3.503,07	-	24,90
Ercros Industrial, S.A.U.	-9.134,92	-	-9.134,92	-	74,85
Laboratorios Busto, S.A.U.	-0,57	-	-0,57	-	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-0,15	-	-
Agrocros, S.A.U.	164,68	-	164,68	-	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,59	-	-2,59	-	0,01
Corpotur, S.A.U.	9,99	-	9,99	-	-
Seritur, S.L.U.	0,46	-	0,46	0,16	0,01
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
Ajuste consolidado	-	-1,07	-1,07	-0,16	-
<b>Grupo fiscal</b>	<b>-12.466,17</b>	<b>-1,07</b>	<b>-12.467,24</b>	<b>-</b>	<b>99,77</b>

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



compensación para todas las sociedades integradas en dicho Grupo, sin que ello tenga relevancia significativa en las cuentas anuales del presente ejercicio de 2003.

#### **Nota 16 - Transacciones con empresas del Grupo y asociadas**

Los gastos procedentes de empresas del Grupo a 31-12-03 importan 0,39 millones de euros (0,31 millones de euros a 31-12-02), siendo los ingresos 0,10 millones de euros (0,19 millones de euros a 31-12-02).

#### **Nota 17 - Remuneraciones al Consejo de Administración**

Las remuneraciones devengadas del Grupo por los miembros del Consejo de Administración, importan 0,34 millones de euros en sueldos y 0,26 millones de euros en dietas (0,34 millones euros y 0,25 millones euros, respectivamente, en 2002). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado además 0,05 millones de euros (0,05 millones euros en 2002).

#### **Relación de los consejeros con empresas del sector**

El Sr. Laureano Roldán Aguilar y el Sr. Ramón Blanco Balín han comunicado a la Sociedad que poseen acciones y/o ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, como se especifica en el cuadro siguiente. El resto de los consejeros no incurre en estos supuestos.

Administrador	NIF o CIF de la sociedad	Denominación de la sociedad	Nº acciones	Participación (%)	Cargo o funciones que desempeña
D. Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	720	-	-
D. Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	22.955	0,0019	Consejero Delegado

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

#### **Nota 18 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

##### **Nuevo Reglamento de la Junta**

De acuerdo con los preceptos de la Ley de 17 de julio de 2003, que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, Ercros ha elaborado el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que será sometido a la aprobación del Consejo de Administración y de la próxima Junta de Accionistas, y el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a 2003. Asimismo, la empresa ha adaptado el contenido de su página web a dicha normativa legal.



### **El Ministerio de Trabajo aprueba un expediente de regulación de empleo**

El 15 de enero el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo que afecta a 82 personas de la plantilla de Ercros. El expediente había sido presentado conjuntamente por la Dirección de la empresa y los representantes de las centrales sindicales, UGT, CCOO y USO. El acuerdo, que se llevará a cabo entre 2004 y 2005, está motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, con el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

### **Inauguración de la fábrica de Cartagena**

Ercros ha puesto en marcha la nueva fábrica en Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en esta misma localidad que cesó su actividad en diciembre de 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido una inversión superior a los 12 millones de euros.

La factoría produce fosfato bicálcico y fosfato monocálcico, este último producto es de nueva incorporación al portafolio de la compañía y su mercado tiene un mayor potencial de crecimiento. La capacidad de fabricación instalada es de 100.000 toneladas anuales, que se vienen a añadir a las 100.000 toneladas de fosfato bicálcico que Ercros fabrica en el centro de Flix (Tarragona), por lo que se ha doblado la capacidad de producción actual de la empresa, hasta las 200.000 toneladas anuales.

La puesta en marcha del centro de Cartagena supone un refuerzo para la división de Agroquímica y alimentación animal de Ercros, en línea con la estrategia de diversificación de la compañía que persigue conseguir una menor dependencia del negocio de la química básica a partir de la potenciación de las restantes actividades en que opera.

### **Sobreseimiento del auto sobre los episodios del Ebro**

El Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento ha confirmado que, después de las diligencias probatorias que ha practicado durante dos años, la fábrica de Ercros en Flix no realizó vertidos ilegales de mercurio al río Ebro ni fue la causante de los episodios de mortandad de peces y de los altos valores de mercurio en el Ebro ocurridos en diciembre de 2001, tal y como la empresa sostuvo desde el mismo momento en que se produjeron estos episodios y lo ha demostrado con la documentación que ha entregado al Juzgado.

El auto plantea asimismo la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los *Mossos d'Esquadra* realizado en 2002. Ni en las campañas de toma de muestras ni en las analíticas que contiene este informe se detecta un sólo vertido de mercurio que supere los valores fijados en el permiso de vertido de la fábrica y en la legislación que regula esta materia.

Ercros ha planteado un recurso de reforma contra la incoación de las diligencias mencionadas ya que del citado informe de los *Mossos d'Esquadra* no se puede deducir ninguna contravención de la legalidad medioambiental por parte de la fábrica que justifique la apertura de un nuevo expediente.





### Nota 19 - Contingencias

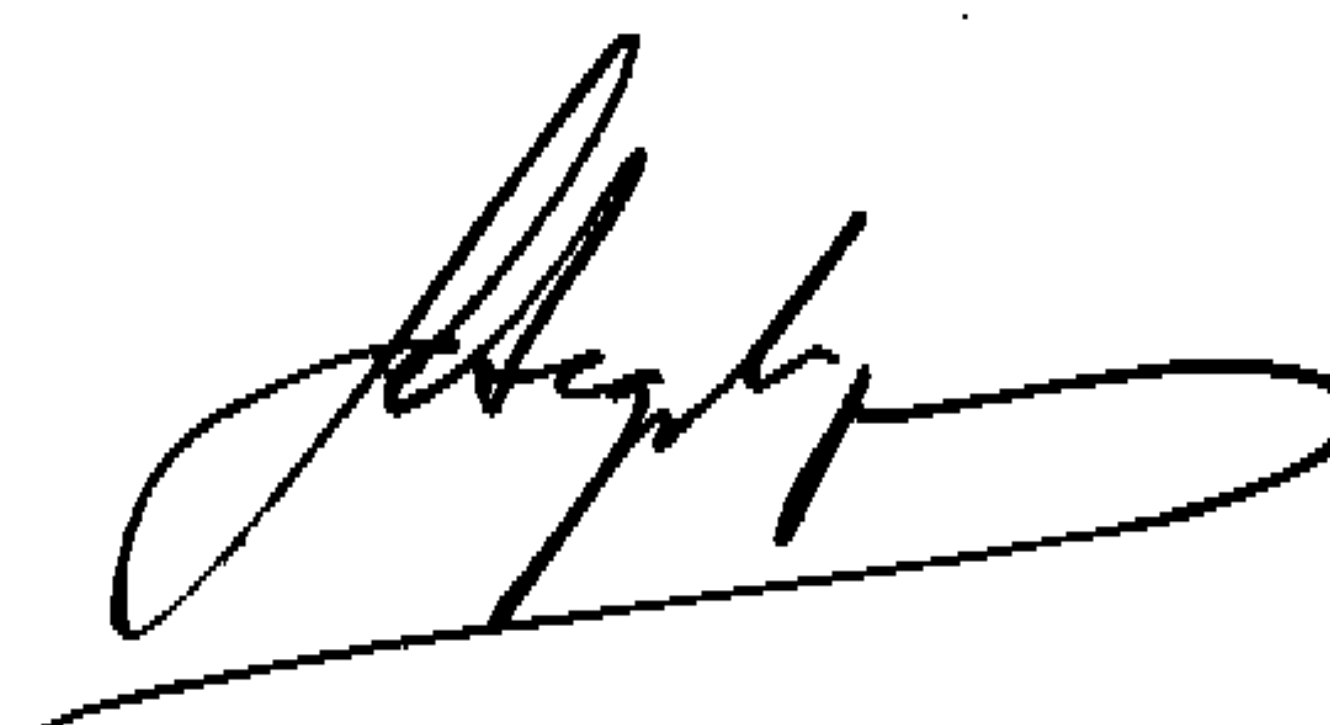
La sociedad mantiene varios litigios en jurisdicción civil por reclamaciones o contingencias, encontrándose todos recurridos. Algunos de ellos han sido desestimados por el Tribunal Supremo y otros corresponden a procedimientos ganados o absueltos en primera instancia.

No se ha considerado necesario efectuar provisiones adicionales a las ya registradas, dado que los Administradores no esperan pérdidas adicionales que afecten significativamente a las cuentas anuales a raíz de la resolución futura de dichos litigios.

### Nota 20 - Cuadro de financiación

Millones de euros

<b>Aplicaciones</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Recursos aplicados a las operaciones</b>	<b>0,84</b>	<b>5,81</b>
<b>Adquisición de inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones materiales	0,01	-
Inmovilizaciones financieras	-	0,01
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>1,54</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>3,31</b>	<b>2,62</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>5,70</b>	<b>8,44</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>8,38</b>	<b>-</b>
	<b>14,08</b>	<b>8,44</b>
<b>Orígenes</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>-</b>	<b>3,24</b>
<b>Enajenación de inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones materiales	0,06	0,10
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo	14,02	-
<b>Total orígenes</b>	<b>14,08</b>	<b>3,34</b>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>-</b>	<b>5,10</b>
	<b>14,08</b>	<b>8,44</b>



Millones de euros

**Variación neta del capital  
circulante**

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	0,84	-	0,08
Deudores	1,06	-	0,94	-
Acreedores	8,21	-	-	7,00
Inversiones financieras temporales	-	0,02	0,95	-
Tesorería	-	-	0,01	-
Ajustes por periodificación	-	0,03	0,08	-
	9,27	0,89	1,98	7,08
<b>Variación neta</b>	<b>8,38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,10</b>

**Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones**

	2003	2002
Resultados del ejercicio	-18,05	25,62
Amortizaciones	0,37	0,37
Gastos derivados de intereses diferidos	0,08	-0,12
Provisiones de inmovilizaciones financieras	2,66	-31,68
Pérdidas procedentes enajenación inmovilizado	0,35	-
Dotación provisión para riesgos y gastos	13,62	-
<b>Recursos aplicados a las operaciones</b>	<b>-0,84</b>	<b>-5,81</b>



**Nota 21 - Cuenta analítica de pérdidas y ganancias**

	2003		2002	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	1,11	100,0	-	-
Otros ingresos de explotación	0,11	9,9	0,11	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,84	-75,7	-	-
<b>VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>	<b>0,38</b>	<b>34,2</b>	<b>0,11</b>	-
Gastos externos de explotación	-2,74	-246,9	-2,40	-
<b>VALOR AÑADIDO</b>	<b>-2,36</b>	<b>-212,7</b>	<b>-2,29</b>	-
Gastos de personal	-0,54	-48,6	-0,54	-
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-2,90</b>	<b>-261,3</b>	<b>-2,83</b>	-
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-0,37	-33,3	-0,37	-
Variación provisiones de circulante	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-3,27</b>	<b>-294,6</b>	<b>-3,20</b>	-
Ingresos financieros	0,14	12,6	0,06	-
Gastos financieros	-0,23	-20,7	-0,14	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	-	-
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-3,36</b>	<b>-302,7</b>	<b>-3,28</b>	-
Resultados procedentes del inmovilizado	-0,35	-	-0,08	-
Variación de provisiones del inmovilizado	-2,66	-	31,68	-
Resultado de ejercicios anteriores	-13,35	-	0,05	-
Otros resultados extraordinarios	1,67	-	-2,75	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-18,05</b>	-	<b>25,62</b>	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-18,05</b>	-	<b>25,62</b>	-



### **Nota 22 - Información sobre medio ambiente**

La Sociedad no tiene actividades relacionadas con el medio ambiente ni ha incurrido en gastos o realizado inversiones de esta naturaleza, no existiendo litigios o reclamaciones derivados de las mismas, como tampoco ha recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada. La información sobre medio ambiente del Grupo está recogida en la Nota 30 de su memoria.

### **Nota 23 - Otras informaciones**

#### **Comité de Auditoría**

El Consejo de Administración de Ercros, en su sesión de 18 febrero de 2003, acordó incluir en la convocatoria de la Junta General un punto en el orden del día sobre la determinación estatutaria del Comité de Auditoría en los términos previstos por la Ley de Mercado de Valores en cuanto al número de miembros, competencias y normas de funcionamiento. Asimismo, adaptó a la nueva normativa los preceptos del Reglamento del Consejo de Administración sobre dicho Comité. Ello supuso la designación como presidente de Ubaldo Usunáriz, quien cumple la condición de no ser consejero ejecutivo.

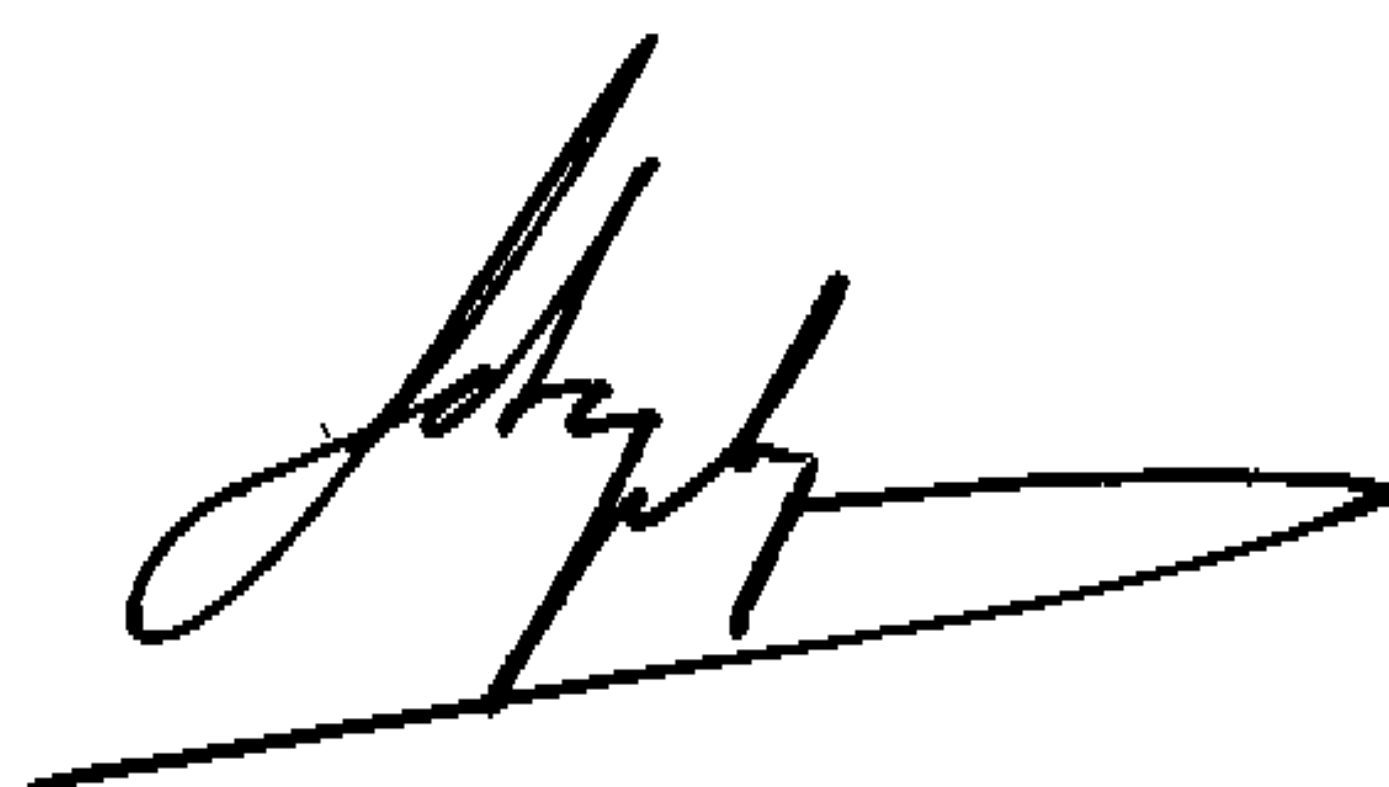
La falta de quórum de asistencia a la Junta General impidió aprobar la modificación de los Estatutos propuesta. Con objeto de agotar todas las posibilidades, se consultó al Registro Mercantil de Barcelona por si, al venir impuesta por Ley dicha modificación, podría no ser exigible el quórum previsto en la Ley de Sociedades Anónimas. La contestación del Registro Mercantil fue negativa.

El Comité de Auditoría existe en esta sociedad desde el 25 de febrero de 1997, fecha en la que el Consejo de Administración aprobó su constitución con la finalidad de asegurar la adecuada relación entre la auditoría externa de la compañía y el grupo, con independencia de la relación que aquélla mantiene con los directivos de Ercros.

#### **Nuevo Reglamento Interno de Conducta**

El Consejo de Administración de Ercros en su sesión del mes de octubre aprobó el nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores. El texto del reglamento, cuyos preceptos son de obligado cumplimiento por parte de los consejeros y la alta dirección de la compañía, se ajusta a lo prevenido en la legislación española en vigor y, en especial, en la Ley de 22 de noviembre de 2002 sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y actualiza los preceptos incluidos en el reglamento interno de conducta que ha regido la compañía desde 1994.

El Reglamento incorpora mejores prácticas en la materia con el fin de contribuir a fomentar la transparencia y buen funcionamiento de los mercados y a preservar los legítimos intereses de la comunidad inversora.



### **Venta de la mitad del terreno de Cartagena por 20,5 millones de euros**

Ercros vendió, el 31 de julio, la mitad del terreno de 40 Ha. donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón en Cartagena, a Landscape, empresa inmobiliaria de Banc Sabadell, por 20,5 millones de euros.

Este terreno forma parte de un ámbito más amplio, de aproximadamente 100 Ha., que se halla actualmente en un proceso de transformación urbanística impulsado por el Ayuntamiento de Cartagena.

### **Doce meses sin accidentes laborales**

En 2003, Ercros logró hacer realidad por primera vez en su historia su objetivo en materia de seguridad: la accidentabilidad cero, ya que no se produjo ningún accidente con baja en toda la empresa durante los 12 meses del año. La colaboración, el compromiso y la profesionalidad de la plantilla de todos los centros de Ercros han hecho posible que se pueda conseguir este importante logro.

### **Dirección y sindicatos aprueban un plan de reordenación de la plantilla**

La Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales, UGT, CCOO y USO alcanzaron el 28 de abril de 2003 un acuerdo para ordenar las plantillas de los distintos negocios y centros de la empresa que afecta a 82 personas y que se va a llevar a cabo entre 2004 y 2005.

Dicho acuerdo ha estado motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, con el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

El acuerdo fue presentado ante el Ministerio de Trabajo, que accedió a su aprobación en enero de 2004.

### **Inicio de la construcción de la fábrica de Cartagena**

Con un acto simbólico de colocación de la primera piedra comenzaron el 15 de abril las obras de construcción de la nueva factoría en Cartagena para la producción de fosfatos.

La fábrica ocupa a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido un desembolso de más de 12 millones de euros, para cuya financiación Ercros ha contado con el apoyo técnico de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

En el pasado mes de diciembre, la fábrica recibió la Autorización Ambiental Integrada de la Dirección General de Calidad Ambiental de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, conforme a la Ley de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, conocida por sus siglas en inglés, IPPC.

Ercros ha sido la primera industria de la región de Murcia en adaptarse a la IPPC. Para obtenerla se han empleado las mejores técnicas disponibles en el diseño y construcción de la nueva planta y en el proceso de fabricación del producto, el cual no produce efluentes sólidos o líquidos ni residuos industriales y las emisiones a la atmósfera son sensiblemente inferiores a las establecidas por la actual legislación.



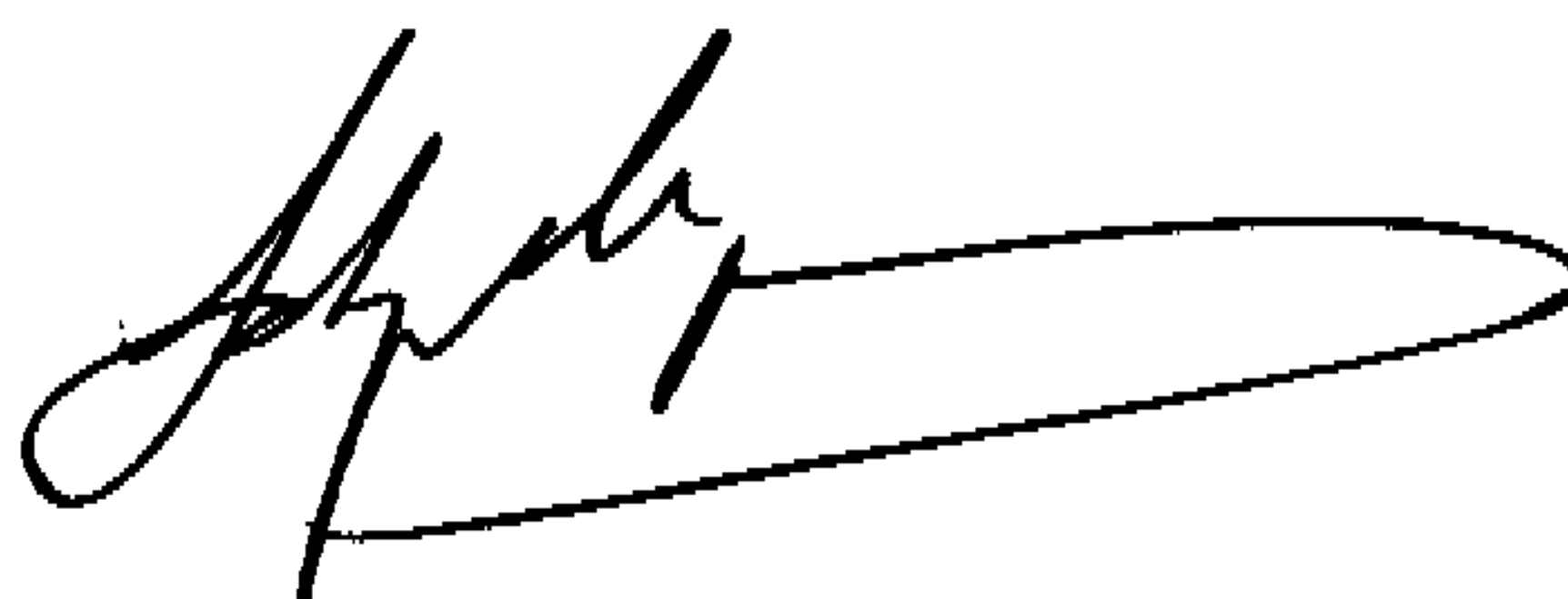
### **Agrocros obtuvo la certificación de calidad**

El 16 de diciembre, Agrocros obtuvo para sus fábricas de Silla y Catadau la certificación de Aenor ISO 9001-2000 para su sistema de gestión de la calidad, que afecta a la formulación, el envasado, el almacenamiento y la expedición de productos fitosanitarios.

### **Acuerdo con la fiscalía de Tarragona**

En enero de 2003, seis empleados de la empresa, que fueron objeto en 1993 de una querrela por un presunto delito contra el medio ambiente en la fábrica de Flix (Tarragona), y la fiscalía de Tarragona alcanzaron un acuerdo, que fue ratificado por la sección segunda de la Audiencia Provincial de Tarragona, en el que se evidencia que los acusados no produjeron daño efectivo a las personas ni al medio ambiente, sino solamente una situación de riesgo. El acuerdo contempla para cinco de ellos una condena de seis meses y un día de prisión menor y una multa de 30.100 euros y la retirada de la acusación para el sexto.

En cuanto a la responsabilidad civil, se reconoce que ya se ha satisfecho lo relativo a la destrucción de residuos almacenados, a la adecuación de los suelos de los almacenes y a la instalación de una estación depuradora de aguas residuales. Respecto a las riberas y fangos del río Ebro, en ejecución de sentencia, se determinará si hubo un incremento significativo de concentración de contaminantes durante el período objeto de la querrela. Por último, el acuerdo exonera a los acusados de la posible afectación histórica de dichas riberas y fangos.



## INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A.

### a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2003

A lo largo de 2003 se han ido consolidando las expectativas de reactivación de la economía internacional, de modo que el año finalizó mejor de cómo había empezado, cuando las dudas sobre la recuperación internacional y los riesgos de la guerra de Irak enturbiaban el panorama económico. Ahora se estima que la recuperación económica internacional está afianzada gracias al empuje de los EEUU y al despegue de economías asiáticas, como Japón, China e India. Incluso en la UE empiezan a multiplicarse las señales de reactivación, dentro del débil pulso que todavía aqueja a los principales países de la zona.

Es de nuevo la economía de los EEUU la que ejerce de motor de la recuperación mundial. A los dos grandes estímulos aplicados hasta ahora por la administración americana: el recorte de tipos de interés, situados en el 1% a finales de 2003, y las rebajas fiscales, se ha unido en los últimos meses la depreciación del dólar, cuyo cambio ha pasado de 1,02 a 1,26 dólares/euro entre enero y diciembre, lo que supone una inestimable ayuda para las exportaciones y mitiga los efectos perjudiciales de su abultado déficit comercial. Esta mejoría se refleja en el crecimiento del PIB que ha pasado del 2,2% de 2002 al 3,1% de 2003. Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios ha sido del 2,3%, con una subida de siete décimas respecto a la de 2002.

La favorable marcha de las economías norteamericana y asiática se contrapone con la evolución de las principales economías europeas que muestran mayor resistencia para salir del estancamiento y encarar definitivamente la recuperación. Prueba de ello es la pobre tasa de crecimiento del PIB en la zona euro, que se situó en 2003 en el 0,4%, afectada negativamente por las economías alemana y francesa. Uno de los elementos que más ha agravado la situación ha sido la fuerte apreciación del euro frente al dólar, un 24% en 2003, que está incidiendo negativamente en la actividad exportadora y comienza a erosionar el superávit comercial. Esta situación ha desencadenado un escenario de bajos tipos de interés, entorno al 2%. Pese a este bajo ritmo de actividad económica, la inflación en la zona del euro se ha situado en diciembre en el 2,1%. Para el conjunto de los países de la eurozona el déficit público ha alcanzado el 2,8% del PIB. En 2003, los costes del factor trabajo han tenido un crecimiento moderado aunque con escasa sensibilidad respecto a la evolución de la productividad. La tasa de paro ha crecido hasta el 8,8%, cuatro décimas más que un año atrás.

La economía española se aparta del guión de depresión de la mayor parte de sus socios y sigue presentando unos resultados favorables. Este escenario positivo se refleja en la mejora de cuatro décimas en la tasa de crecimiento del PIB, que se ha situado en el 2,4%, gracias al empuje experimentado por la demanda interna que ha crecido ocho décimas y ha quedado fijada en el 3,4%. Los dos pilares en que se ha asentado esta mejoría han sido: por una parte, el aumento del consumo, sobre todo público pero también privado, que en conjunto ha superado en tres décimas la cifra de 2002; y, por la otra, la marcha del sector de la construcción. Otras notas positivas han sido la evolución de los precios, con un IPC interanual a diciembre del 2,6% frente al 4% de 2002, y un superávit de tres décimas del PIB en las cuentas públicas.

La cara oscura la presenta la demanda externa que ha restado un punto porcentual al crecimiento del PIB. La debilidad también se ha hecho patente en la marcha de la industria:



tanto desde el punto de vista de la inversión en bienes de equipo, que se ha ido deteriorando a medida que avanzaba el año, como del empleo industrial, que ha saldado el ejercicio con la destrucción de 200.000 puestos de trabajo. Para el conjunto de la economía en 2003 se crearon 290.000 nuevos empleos, con un crecimiento en el número de empleados del 1,8% respecto al año anterior.

En cuanto al sector químico, la crisis internacional a la que ha estado sometido el ejercicio 2003 y el encarecimiento del euro han debilitado los índices de producción y el comercio internacional de los agentes europeos, lo que ha rebajado el incremento de la cifra de ventas a un modesto 1,6% respecto a 2002, que se ha visto acompañado por un estrechamiento de márgenes debido al alto coste de la energía y los aprovisionamientos, especialmente los derivados del petróleo.

En España, el sector ha mantenido un comportamiento más positivo y, según Feique, la patronal del sector, el año se ha cerrado con un crecimiento del 4%, el triple del estimado para el conjunto de la industria química europea. Las causas de este mayor crecimiento radican principalmente en el aumento de la demanda interna de productos químicos, con un especial protagonismo de los subsectores de farmacia y detergentes. Por el contrario, los resultados de la química básica han estado más acordes con la débil situación de la economía internacional.

Para Ercros, 2003 ha sido un año difícil. El alto precio del petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar, especialmente a partir de la segunda parte del año, han sido los principales causantes del deterioro de los resultados, que también se han visto afectados por la persistencia de la debilidad en los principales mercados en que opera la compañía.

La división de Química básica ha sufrido una fuerte presión a la baja en los precios de los productos finales, particularmente la sosa cáustica y el acetato de etilo, que han experimentado descensos anuales del 30% y del 35%, respectivamente. Esta reducción de los precios ha coincidido con el encarecimiento de las materias primas derivadas del petróleo, particularmente el etileno, y con una mayor competencia de los países del área dólar, favorecidos por el tipo de cambio.

La división de Agroquímica y alimentación animal ha sido la que ha presentado un peor comportamiento, ya que a la ralentización del mercado del fosfato bicálcico, que ha forzado una caída del 46% de su precio entre enero y diciembre, se ha unido las consecuencias del cese de la producción en la fábrica de Cartagena.

El año se ha presentado más favorable para la división de Farmacia, que se ha visto recompensada por la buena marcha que están experimentando las ventas de los nuevos productos. En tanto que la división de Emulsiones ha experimentado un crecimiento de su cifra de negocios gracias a la mejora de los precios de los productos finales y del volumen de ventas, que se ha visto empañada por la subida del coste de los aprovisionamientos, con el consiguiente estrechamiento de márgenes.





**b) Situación de la Sociedad**

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

El activo de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003 importó 153,22 millones de euros, un 10% inferior al obtenido en 2002. Los fondos propios disminuyeron un 13%, hasta alcanzar los 126,10 millones de euros, lo que representa el 83% del pasivo total.

Los ingresos de Ercros en 2003 fueron de 1,22 millones de euros frente a los 0,11 millones alcanzados un año antes por la realización de existencias. Los resultados extraordinarios fueron negativos por 14,69 millones de euros debido a la mayor dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía. Este cambio no obedece a ninguna variación en las contingencias sino que responde a la voluntad de la compañía de aplicar criterios más estrictos en la valoración de las mismas, de acuerdo con las recomendaciones de mayor prudencia imperantes en el mercado. Esta es también la causa de que las provisiones a largo plazo hayan doblado su importe.

**c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2004**

2004 se presenta para Ercros con unas perspectivas más esperanzadoras que el ejercicio pasado, en línea con la consolidación de la recuperación de la economía norteamericana y los indicios de mejora en Francia y Alemania, que ya empiezan a producir efectos alcistas en el precio de los principales productos de la compañía. Este cambio de coyuntura, aún demasiado débil e insuficiente para impulsar una mejoría sostenible, se manifestará más claramente a medida en que se abarate el coste del petróleo y se aprecie el dólar.

La mejora en el resultado de explotación vendrá de la mano, por un lado, de la puesta en marcha de la nueva fábrica en Cartagena y de las dos plantas de Aranjuez. En el primer caso, por los efectos que tendrá la sustitución del margen comercial por el margen de producción en la venta de fosfatos y por la incorporación del fosfato monocálcico en el portafolio de la compañía, y, en el segundo, por la mayor capacidad de producción de nuevos productos de Farmacia, que a su vez gozan de unos márgenes superiores a los de los productos tradicionales. Y, por el otro, del plan de reducción de costes y mejora de la productividad, que ya se ha empezado a aplicar, para hacer frente a la excesiva rigidez de los gastos fijos. Entre las medidas llevadas a cabo destaca la reorganización del área comercial, con el cierre de oficinas tanto en España como en Europa, y el acuerdo de jubilaciones anticipadas alcanzado con los sindicatos.

Asimismo, Ercros tiene previsto continuar, a lo largo del año, el proceso de venta de activos inmobiliarios no productivos, el más significativo de los cuales es la segunda mitad del terreno de El Hondón.



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

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

**e) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

La relación de los acontecimientos significativos ocurridos en Ercros con posterioridad al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad.

**f) Acciones propias**

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 autorizó al Consejo de Administración para que durante el plazo de 18 meses, pueda adquirir directamente o a través de las sociedades de su grupo, acciones de la propia Sociedad, hasta el máximo permitido por la Ley, por un precio o contravalor que oscile entre el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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



**SERIES HISTÓRICAS ABREVIADAS DE ERCROS, S.A**
**Balances**

Millones de euros

<b>Activo</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>	<b>31-12-01</b>	<b>31-12-00</b>	<b>31-12-99</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>139,95</b>	<b>157,40</b>	<b>126,18</b>	<b>119,18</b>	<b>112,84</b>
Gastos de establecimiento	0,20	0,56	0,93	1,30	1,64
Inmovilizaciones materiales	0,23	0,64	0,74	1,43	1,45
Inmovilizaciones financieras	139,52	156,20	124,51	116,45	109,75
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0,06</b>	<b>0,14</b>	<b>0,02</b>	-	-
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>13,21</b>	<b>13,04</b>	<b>11,14</b>	<b>12,86</b>	<b>16,11</b>
Existencia	0,01	0,85	0,93	0,96	1,10
Deudores	11,92	10,86	9,92	10,38	12,35
Inversiones financieras temporales	1,15	1,17	0,22	1,35	2,40
Tesorería	0,04	0,04	0,03	0,17	0,26
Ajustes por periodificación	0,09	0,12	0,04	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>153,22</b>	<b>170,58</b>	<b>137,34</b>	<b>132,04</b>	<b>128,95</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>126,10</b>	<b>144,15</b>	<b>118,53</b>	<b>111,97</b>	<b>103,69</b>
Capital	84,21	84,21	84,21	84,21	80,40
Reservas	59,94	34,32	27,76	26,14	21,73
Resultados del ejercicio	-18,05	25,62	6,56	1,62	1,56
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>20,55</b>	<b>10,11</b>	<b>12,73</b>	<b>17,83</b>	<b>23,16</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2,13</b>	<b>3,67</b>	<b>0,43</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>4,44</b>	<b>12,65</b>	<b>5,65</b>	<b>2,23</b>	<b>2,08</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>153,22</b>	<b>170,58</b>	<b>137,34</b>	<b>132,04</b>	<b>128,95</b>



## Cuentas de pérdidas y ganancias

Millones de euros

<b>Conceptos</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,22</b>	<b>0,11</b>	<b>0,95</b>	<b>4,43</b>	<b>4,04</b>
<b>GASTOS</b>	<b>-4,49</b>	<b>-3,31</b>	<b>-3,45</b>	<b>-3,14</b>	<b>-3,59</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-3,27</b>	<b>-3,20</b>	<b>-2,50</b>	<b>1,29</b>	<b>0,45</b>
Resultados financieros	-0,09	-0,08	0,24	0,16	0,05
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-3,36</b>	<b>-3,28</b>	<b>-2,26</b>	<b>1,45</b>	<b>0,50</b>
Resultados extraordinarios	-14,69	28,90	8,82	0,17	1,06
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-18,05</b>	<b>25,62</b>	<b>6,56</b>	<b>1,62</b>	<b>1,56</b>
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-18,05</b>	<b>25,62</b>	<b>6,56</b>	<b>1,62</b>	<b>1,56</b>



**DILIGENCIA DE FIRMA DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A, en su reunión de 16-3-04, en relación con el ejercicio cerrado de 31-12-03, formuló las cuentas anuales de Ercros, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), las cuales constan en 26 páginas, numeradas de la 2 a la 27, ambas inclusive, y el informe de gestión de Ercros, S.A. en 4 páginas, numeradas de la 28 a la 31, ambas inclusive; extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello de la sociedad y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, D. Santiago Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, suscriben la presente diligencia en prueba de conformidad.

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

Barcelona, 16 de marzo de 2004

\_\_\_\_\_  
Antonio Zabalza Martí

~~Ubaldo Usunáriz Balanzategui~~

\_\_\_\_\_  
Juan Antonio Borés Montal

~~Rafael Loste Paño~~

\_\_\_\_\_  
Laureano Roldán Aguilar

~~Ramón Blanco Balín~~

\_\_\_\_\_  
Joan Hortalà i Arau

\_\_\_\_\_  
Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A.  
Francesc Raventós i Torras



**ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE AUDITORÍA**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2003

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los accionistas de Ercros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 19 de marzo de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

COLLEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**ERNST & YOUNG, S.L.**

Any 2004 Núm. CC001617  
CÒPIA GRATUÏTA

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

16 de marzo de 2004

**ERNST & YOUNG**

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas Nº S0530)

  
Francisco Aranda Llauradó

■ Ernst & Young, S.L.

Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,  
Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116.  
C.I.F. B-78970506

# **Cuentas Anuales del Grupo Ercros**

## **Ejercicio 2003**

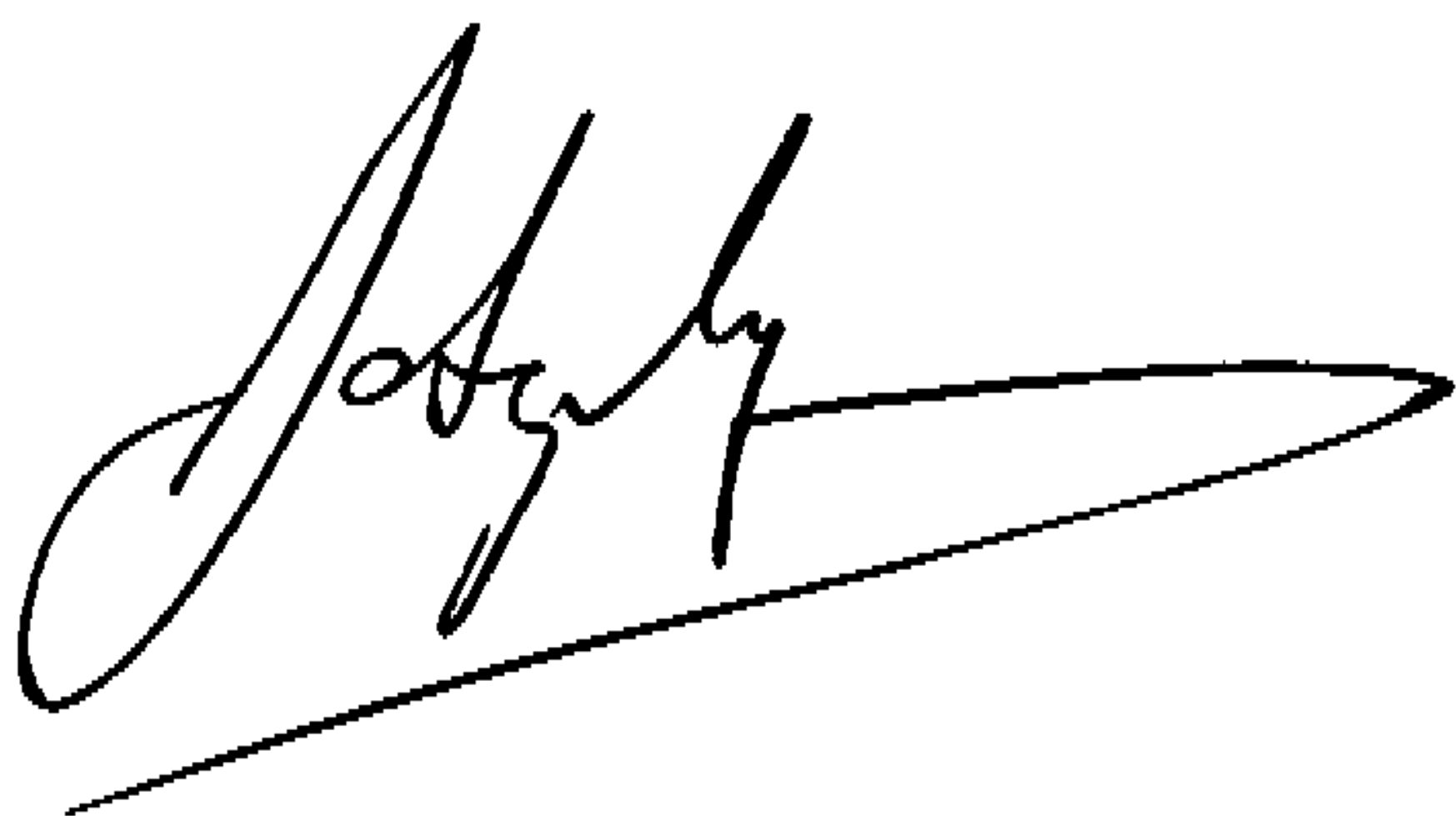


### PREÁMBULO

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

Se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 1999-2003.

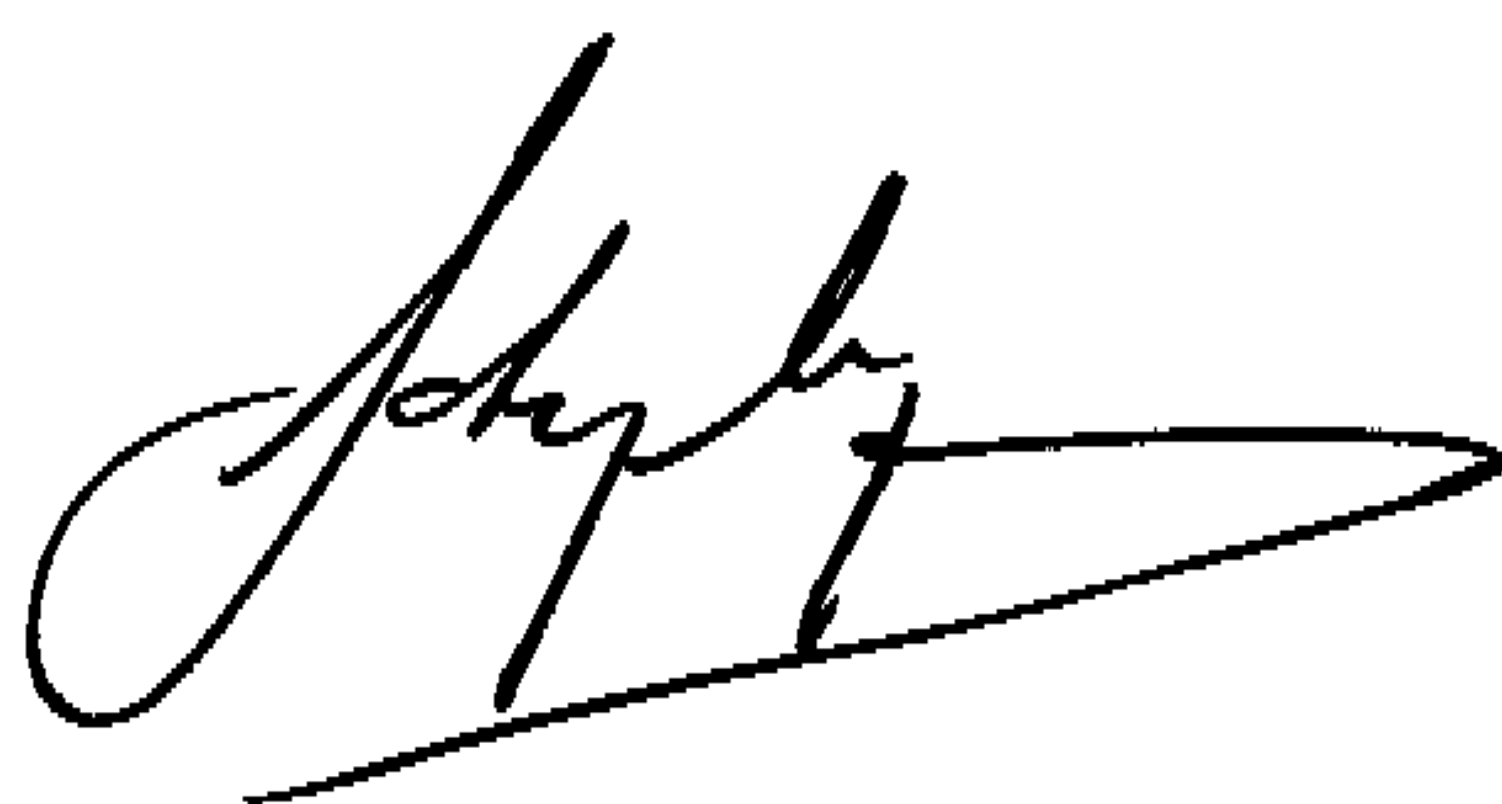
Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros, S.A. como del Grupo Ercros y de todas las sociedades del Grupo objeto de informe individual de auditoría, han sido auditadas por Ernst & Young. Los honorarios totales de auditoría han importado 0,182 millones de euros (0,173 millones de euros en 2002).



**Balance consolidado a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 del Grupo Ercros**

Millones de euros

<b>Activo</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>245,95</b>	<b>230,07</b>
<b>Gastos de establecimiento (Nota 5)</b>	<b>0,25</b>	<b>0,57</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)</b>	<b>12,15</b>	<b>12,41</b>
Bienes y derechos inmateriales	16,14	16,86
Provisiones y amortizaciones	-3,99	-4,45
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)</b>	<b>215,36</b>	<b>202,88</b>
Terrenos y construcciones	64,07	72,46
Instalaciones técnicas y maquinaria	367,45	356,01
Otro inmovilizado	6,29	5,96
Anticipos e inmovilizados en curso	32,30	9,83
Provisiones y amortizaciones	-254,75	-241,38
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)</b>	<b>18,19</b>	<b>14,21</b>
Participaciones puestas en equivalencia	0,45	0,46
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0,03	0,12
Cartera de valores a largo plazo	2,94	4,40
Otros créditos	15,02	9,47
Depósitos y fianzas constituidos	3,88	3,94
Provisiones	-4,13	-4,18
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>De sociedades consolidadas por integración global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>	<b>2,70</b>	<b>3,59</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE (Nota 10)</b>	<b>104,90</b>	<b>106,48</b>
<b>Existencias</b>	<b>23,56</b>	<b>25,40</b>
<b>Deudores</b>	<b>70,99</b>	<b>69,33</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	42,35	51,15
Empresas puestas en equivalencia	0,15	0,12
Otros deudores	30,66	20,43
Provisiones	-2,17	-2,37
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>3,44</b>	<b>2,03</b>
<b>Tesorería</b>	<b>5,00</b>	<b>7,46</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>1,91</b>	<b>2,26</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>353,55</b>	<b>340,14</b>



<b>Pasivo</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>	<b>127,08</b>	<b>144,90</b>
Capital suscrito	84,21	84,21
Otras reservas de la sociedad dominante	59,94	34,32
Prima de emisión de acciones	25,33	25,33
Otras reservas	34,61	8,99
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	0,75	19,02
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	-17,82	7,35
<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>	<b>0,72</b>	<b>0,69</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)</b>	<b>2,31</b>	<b>2,18</b>
Subvenciones de capital	0,99	0,11
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,32	2,07
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)</b>	<b>24,30</b>	<b>17,42</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 15)</b>	<b>99,08</b>	<b>80,48</b>
Deudas con entidades de crédito	71,93	53,84
Otros acreedores	27,15	26,64
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 16)</b>	<b>100,06</b>	<b>94,47</b>
Deudas con entidades de crédito	43,54	38,82
Deudas con empresas puestas en equivalencia	0,04	0,01
Acreedores comerciales	31,89	34,97
Otras deudas no comerciales	23,95	19,81
Provisiones para operaciones de tráfico	0,09	0,17
Ajustes por periodificación	0,55	0,69
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>353,55</b>	<b>340,14</b>



## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2003 y 2002 del Grupo Ercros

Millones de euros

Conceptos	2003	2002
<b>INGRESOS (Nota 17)</b>	<b>218,31</b>	<b>247,50</b>
Importe neto de la cifra de negocios	213,95	243,19
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	2,50	0,41
Otros ingresos de explotación	1,86	2,50
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1,40
<b>GASTOS (Nota 18)</b>	<b>236,28</b>	<b>238,53</b>
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,07	-
Consumos y otros gastos externos	106,77	112,07
Gastos de personal	45,31	42,44
Dotaciones para amortización del inmovilizado	13,29	12,69
Variación de provisiones de tráfico	0,16	0,64
Otros gastos de explotación	70,68	70,69
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (Nota 19)</b>	<b>-17,97</b>	<b>8,97</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>-1,91</b>	<b>-5,43</b>
Ingresos financieros	5,42	2,15
Otros ingresos financieros	0,50	0,40
Diferencias positivas de cambio	4,92	1,75
Gastos financieros	7,39	7,52
Otros gastos financieros	5,85	6,74
Diferencias negativas de cambio	1,54	0,78
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0,06	-0,06
<b>AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS (Nota 20)</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,01</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-0,01	0,03
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-0,02
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-19,89</b>	<b>3,55</b>



<b>Conceptos</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-19,89</b>	<b>3,55</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 21)</b>	<b>2,15</b>	<b>4,05</b>
<b>Positivos</b>	<b>20,20</b>	<b>8,52</b>
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	13,36	0,59
Reversión de subvenciones de capital	0,05	-
Ingresos y beneficios extraordinarios	6,79	7,93
<b>Negativos</b>	<b>18,05</b>	<b>4,47</b>
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	0,39	0,12
Gastos y pérdidas extraordinarios	17,66	4,35
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-17,74</b>	<b>7,60</b>
Impuestos sobre beneficios (Nota 22)	-0,05	-0,17
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-17,79</b>	<b>7,43</b>
Resultado atribuido a socios externos	-0,03	-0,08
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>-17,82</b>	<b>7,35</b>



## Memoria de las cuentas anuales consolidadas de Ercros y su Grupo de Sociedades a 31 de diciembre de 2002 y de 2003

### 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 2003 y de 2002 el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).


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

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son los siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), Farmacia (eritromicina y sus derivados y fosfomicina), Agroquímica y alimentación animal (sal, fosfato bicálcico), Emulsiones e Internacional.

En el cuadro siguiente se indican las sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2003, con expresión del método de consolidación aplicado. Todas ellas cierran su ejercicio en la misma fecha que Ercros. En la Nota 29 se incluyen las cuentas anuales de las principales sociedades dependientes.

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

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



**Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2003**

Valor de las participaciones

Sociedades	Municipio del domicilio social*	Capital	Reservas	Resultados	%	Importe	Sociedad tenedora	Método de consolidación
<b>Química básica</b>								
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	87,12	-2,72	100	122,90	Ercros, S.A.	Global
Marcoating, S.L.U.	Madrid	-	0,03	-	100	0,03	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Asociación Flix-Coquisá, S.L.	Barcelona	0,02	-	-	50	-	Ercros Industrial, S.A.U.	Equivalencia
<b>Farmacia</b>								
Ercros Industrial, S.A. (ver Química básica)								
Ufeyfys, S.L.	Aranjuez	2,37	-0,65	0,08	60	1,08	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,01	-	100	0,06	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
<b>Agroquímica y alimentación animal</b>								
Ercros Industrial, S.A.U. (ver Química básica)								
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	0,69	0,30	100	0,16	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Salinera de Cardona, S. L.	Cardona	0,48	0,42	-0,02	50	0,29	Ercros Industrial, S.A.U.	Equivalencia
Fosfatos de Cartagena, S. L.U.	Cartagena	4,57	-	-	100	4,57	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
<b>Emulsiones</b>								
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	0,05	-0,32	100	1,23	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Freihoff Chemie, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,10	-	-	100	0,10	Ercros Deutschland, GmbH	Global
Produr, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,03	-0,01	-	100	0,09	Ercros Deutschland, GmbH	Global
<b>Internacional</b>								
Ercros Industrial, S.A.U. (ver Química básica)								
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,13	0,01	100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,33	0,01	100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,27	0,25	-0,07	100	0,45	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03	-	100	-	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
<b>Otras participaciones</b>								
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Barcelona	1,54	0,06	-	100	1,60	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Madrid	0,10	0,17	0,01	100	0,23	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Madrid	0,01	0,03	-	100	0,03	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global

\* En las sociedades domiciliadas en el extranjero se incluye el país correspondiente.

## **Nota 2 - Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **a) Cuentas anuales consolidadas**

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

En la memoria, presentada en forma de notas, se expresan los importes en millones de euros, con excepción de los incluidos en las Notas 11.1 y 22 que se expresan en miles de euros.

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales consolidadas en su reunión del 16-3-04.

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

### **b) Principios contables**

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 que difiera de los anteriores se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados, cuando las cifras resulten significativas para mostrar la imagen fiel.

### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales consolidadas formuladas para el presente ejercicio se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23-5-03.

### **d) Imagen fiel**

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





### Nota 3 - Métodos y reglas de consolidación

#### a) Método de consolidación por integración global

La primera consolidación se realizó sobre la base de los valores contables existentes el 1-1-89 en las sociedades dependientes en dicha fecha. Las sociedades incorporadas sucesivamente se consolidan desde la fecha de su adquisición.

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

Son objeto de eliminación en las cuentas consolidadas las principales operaciones entre sociedades comprendidas en las mismas, consistentes en créditos y débitos o ingresos y gastos 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.

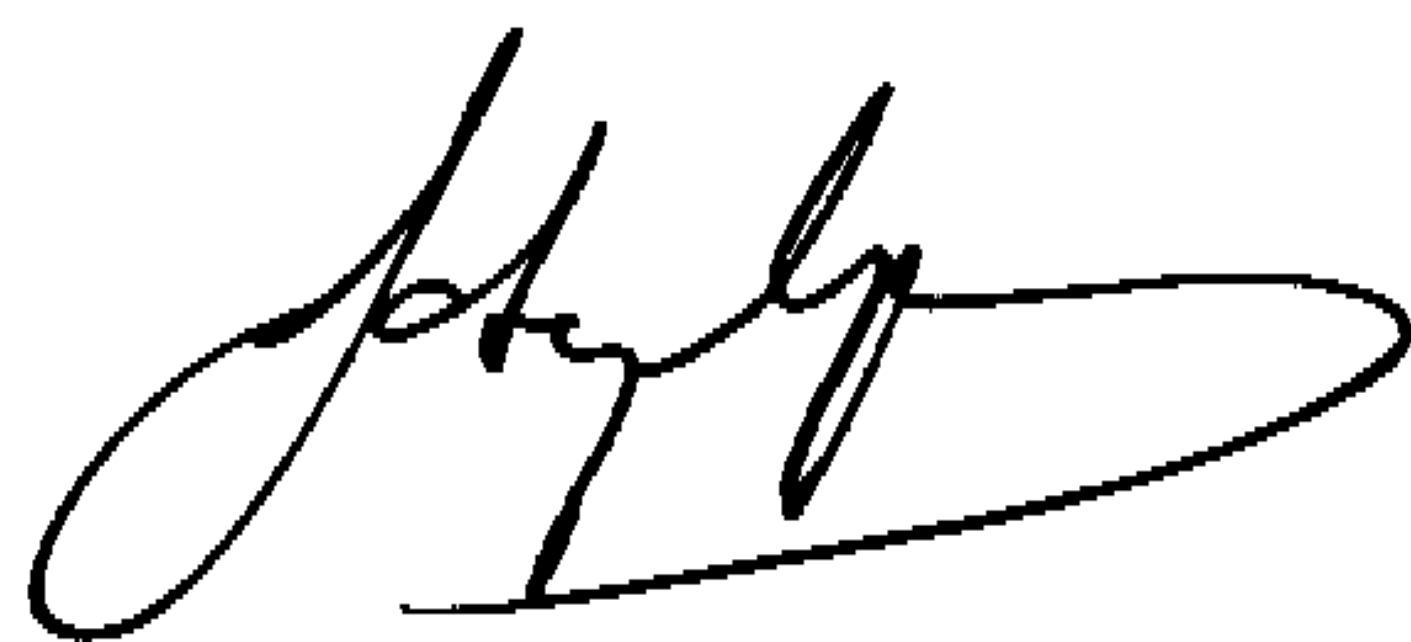
Los beneficios distribuidos por la sociedad asociada a las demás sociedades comprendidas en las cuentas consolidadas, reducen el valor contable de la participación de estas sociedades en aquella, en el balance consolidado.

#### 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 valoración**

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

a) **Gastos de establecimiento**

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

b) **Inmovilizaciones inmateriales**

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

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

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

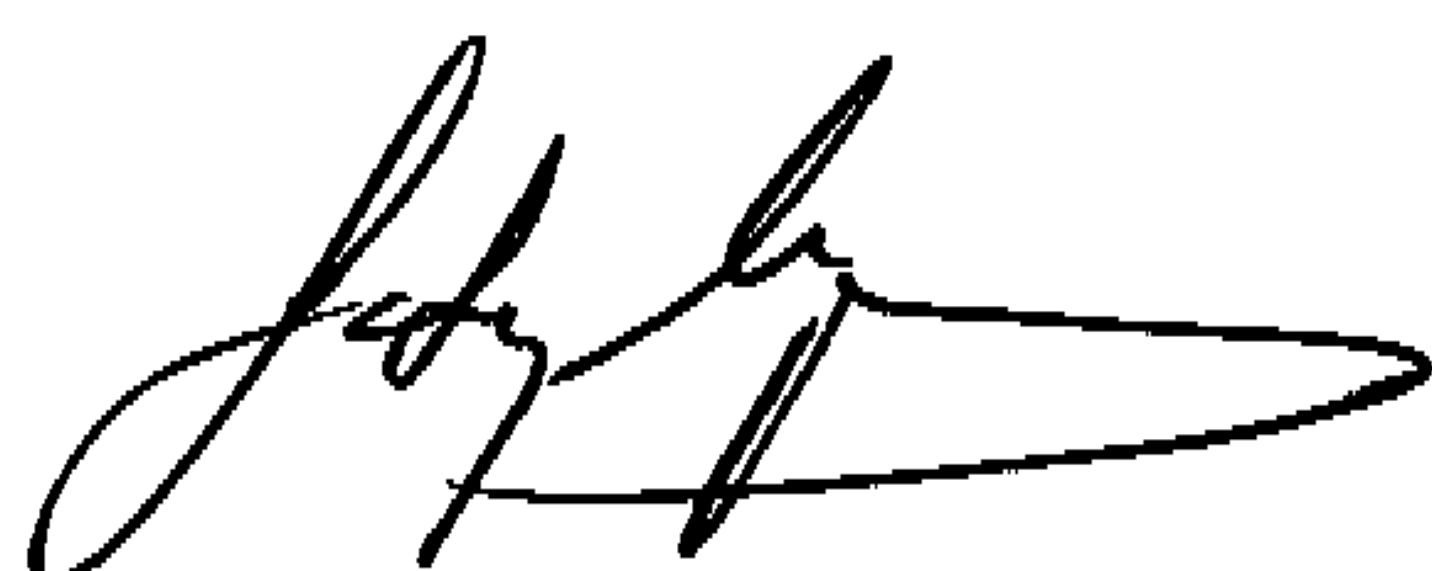
Al cierre del ejercicio se provisionan las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada proyecto valores que no superen los de mercado o los de su potencial recuperación.

En el caso de bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero en los que no 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.

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



La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre el coste actualizado de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada. Los gastos de mantenimiento y conservación que no mejoran o alargan la vida útil de los elementos del inmovilizado, se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Los importes relacionados con los trabajos efectuados por las empresas para su inmovilizado material, están formados por los costes directos incurridos, así como por una proporción razonable de los costes indirectos.

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

**d) Inmovilizaciones financieras**

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

Las participaciones inferiores al 20 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.

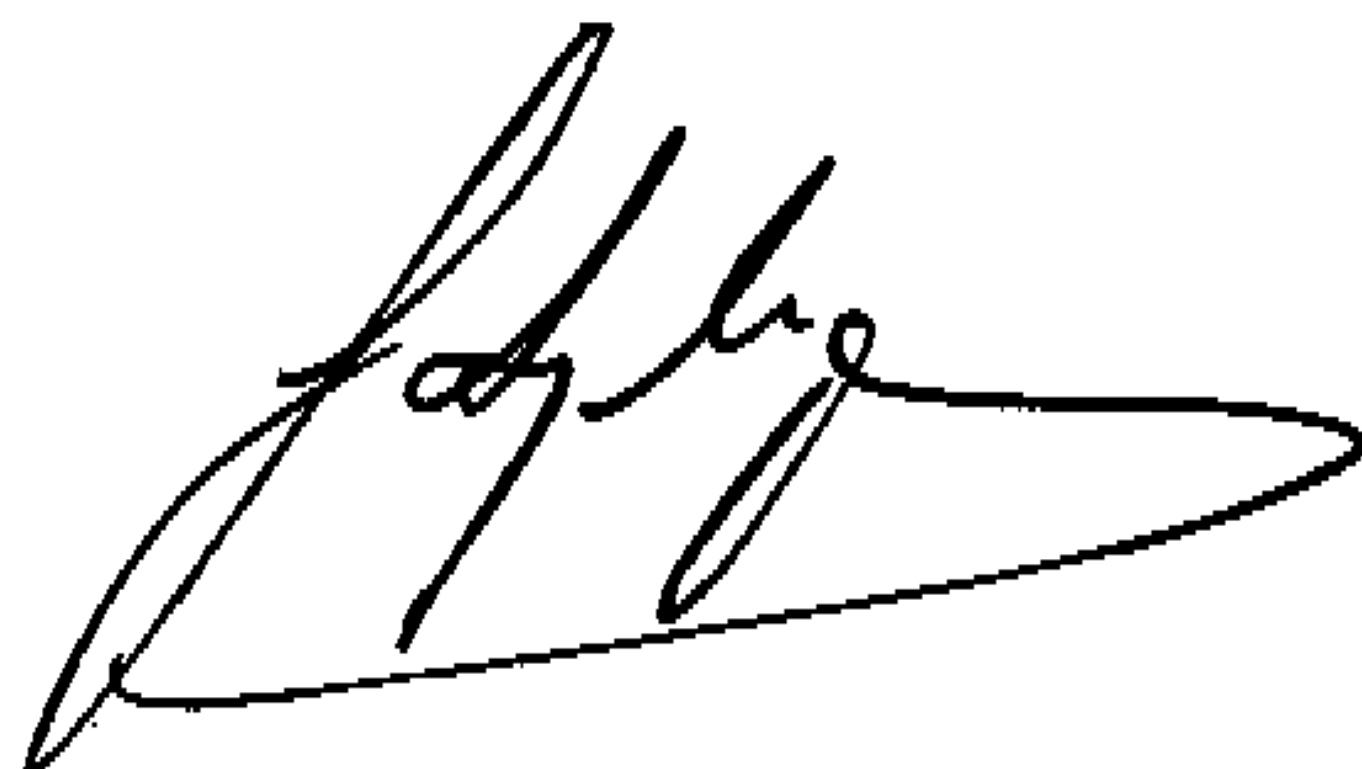
Las cuentas relativas a créditos financieros a largo plazo con sociedades asociadas y otras, recogen el conjunto de deudas por su valor de reembolso, encontrándose provisionadas a los efectos de responsabilidades o incobrabilidades.

**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 con vencimiento superior a un año.



g) **Créditos y deudas no comerciales**

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

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

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

h) **Existencias**

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

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

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

i) **Operaciones y saldos en moneda extranjera**

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

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

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



**j) Diferencia negativa de consolidación**

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

**k) Subvenciones**

De capital

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

**l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico**

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

**m) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

En consecuencia, el gasto por el Impuesto sobre Sociedades en el conjunto del "Grupo mercantil" se forma agregando el referente de todas las sociedades componentes del



mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del sistema especial aplicado al Grupo fiscal que representan las sociedades citadas en el párrafo anterior.

**n) Compensación por terminación de empleo**

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

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

**ñ) Provisión para riesgos y gastos**

Las dotaciones se realizan cuando se conoce la contingencia en función de su probabilidad de ocurrencia.

**o) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente**

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

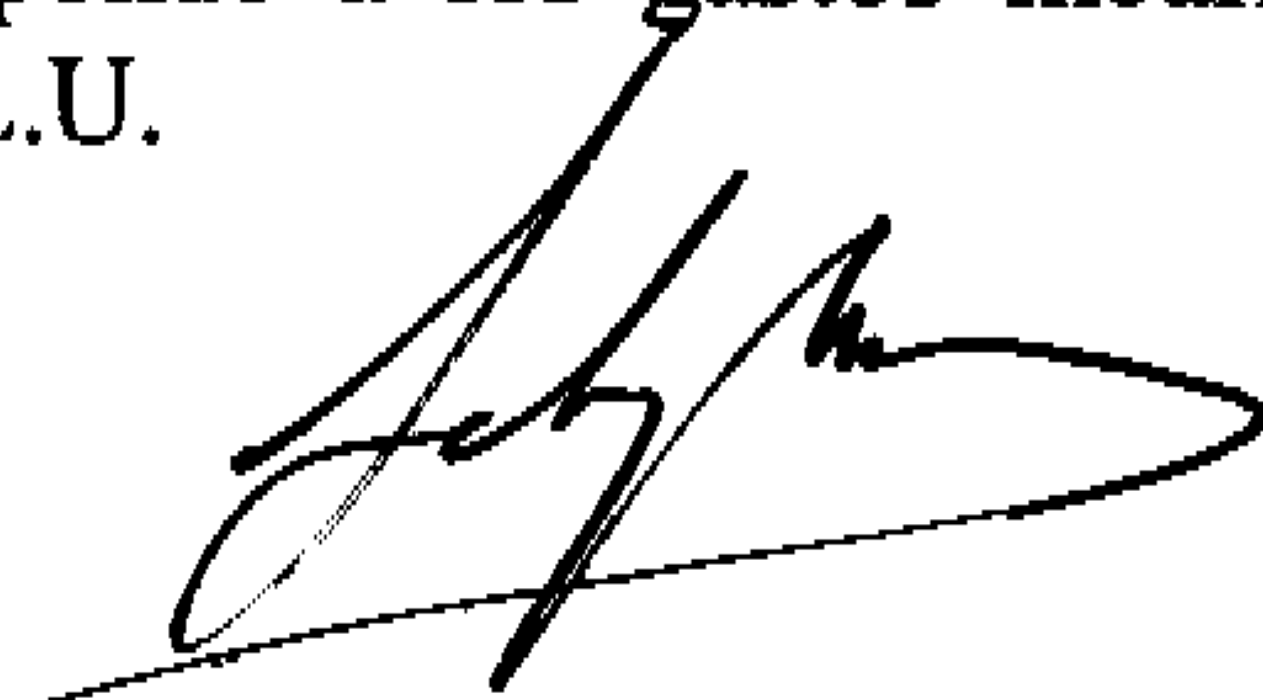
El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

**Nota 5 - Gastos de establecimiento**

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<b>Gastos de constitución</b>	<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>Gastos de ampliación de capital y otros</b>	<b>Total</b>
Saldo a 31-12-01	-	-	0,94	0,94
Amortización	-	-	-0,37	-0,37
Saldo a 31-12-02	-	-	0,57	0,57
Altas	-	-	0,05	0,05
Amortización	-	-	-0,37	-0,37
<b>Saldo a 31-12-03</b>	-	-	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>

El alta corresponde a los gastos incurridos en la ampliación de capital de Fosfatos de Cartagena, S.L.U.



### Nota 6 - Inmovilizaciones inmateriales

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

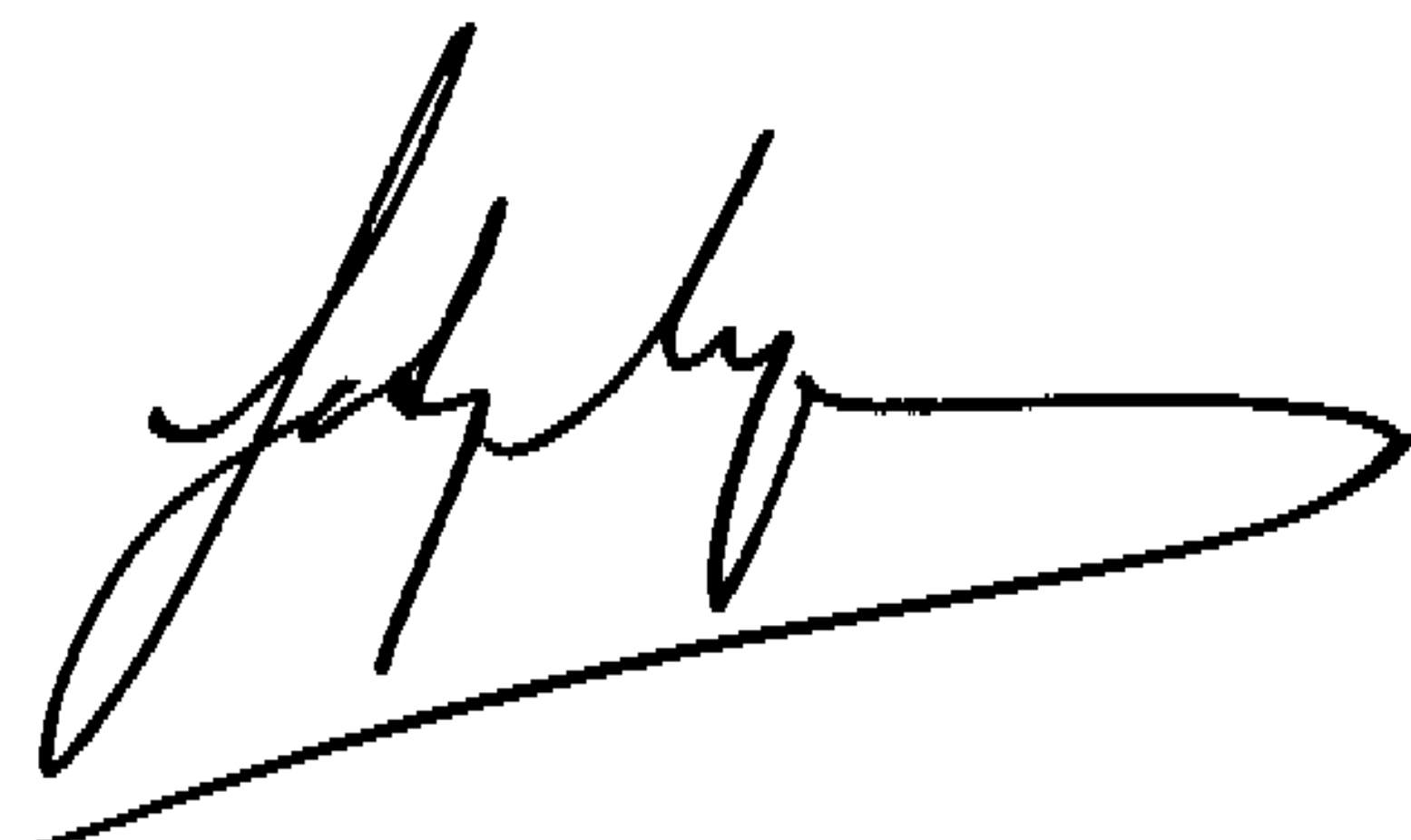
	Investigación y desarrollo	Concesiones y patentes	Otro inmovilizado	Total
Saldo a 31-12-01	1,62	0,68	13,78	16,08
Aumentos	0,56	0,33	1,63	2,52
Reducciones	-0,03	-	-0,64	-0,67
Trasposos	0,17	-	-1,24	-1,07
Saldo a 31-12-02	2,32	1,01	13,53	16,86
Aumentos	1,54	0,05	3,11	4,70
Trasposos	-0,31	0,31	-5,42	-5,42
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>3,55</b>	<b>1,37</b>	<b>11,22</b>	<b>16,14</b>

Los aumentos más significativos corresponden a derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero por valor de 2,97 millones de euros.

En cuanto a los 5,42 millones de euros que figuran como trasposos corresponden a los bienes en arrendamiento financiero que, una vez ejercitada la opción de compra, adquieren la consideración de inmovilizado material.

El detalle de las condiciones de los contratos de arrendamiento financiero es el que se detalla a continuación.

Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Opción compra
	Años anteriores	Año actual		
10,56	3,10	2,24	5,22	0,22



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

	Investigación y desarrollo	Concesiones y patentes	Otro inmovilizado	Total
Saldo a 31-12-01	0,76	0,61	2,50	3,87
Amortizaciones	0,44	0,07	0,74	1,25
Trasposos y otros	0,03	-	-0,70	-0,67
Saldo a 31-12-02	1,23	0,68	2,54	4,45
Amortizaciones	0,38	0,07	0,95	1,40
Trasposos y otros	-0,12	0,14	-1,88	-1,86
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>1,49</b>	<b>0,89</b>	<b>1,61</b>	<b>3,99</b>

#### Nota 7 - Inmovilizaciones materiales

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Saldo a 31-12-01	72,58	350,79	5,78	6,89	436,04
Altas	0,77	0,72	0,27	13,85	15,61
Bajas	-1,38	-6,70	-0,29	-0,10	-8,47
Trasposos	0,49	11,20	0,20	-10,81	1,08
Saldo a 31-12-02	72,46	356,01	5,96	9,83	444,26
Altas	1,38	0,30	0,16	28,54	30,38
Bajas	-9,87	-	-0,03	-	-9,90
Trasposos	0,10	11,14	0,20	-6,07	5,37
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>64,07</b>	<b>367,45</b>	<b>6,29</b>	<b>32,30</b>	<b>470,11</b>





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

	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Anticipos y en curso</b>	<b>Total</b>
Saldo a 31-12-01	19,25	214,97	3,79	-	238,01
Bajas	-0,97	-3,74	-0,14	-	-4,85
Amortización	0,39	10,30	0,38	-	11,07
Provisiones	-0,03	-3,09	-	-	-3,12
Trasposos	0,14	0,13	-	-	0,27
Saldo a 31-12-02	18,78	218,57	4,03	-	241,38
Bajas	-0,02	-	-0,03	-	-0,05
Amortización	1,36	9,89	0,38	-	11,63
Provisiones	-	-0,08	-0,03	-	-0,11
Trasposos	-0,05	1,90	0,05	-	1,90
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>20,07</b>	<b>230,28</b>	<b>4,40</b>	<b>-</b>	<b>254,75</b>

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

El importe de los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2003, asciende a 90,96 millones de euros. Los intereses capitalizados en el ejercicio han sido de 0,73 millones de euros.

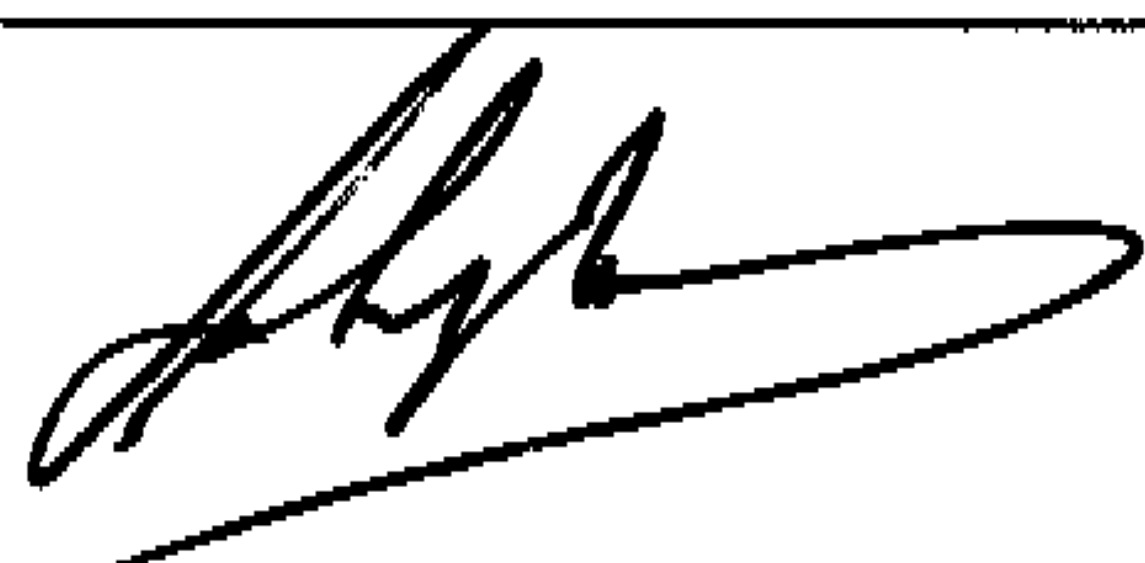
El detalle del inmovilizado material situado fuera del territorio nacional es el siguiente:

	<b>2003</b>
Inmovilizado bruto	7,67
Amortización acumulada	-2,29
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>5,38</b>

En cuanto a las bajas, 7,44 millones de euros, corresponden a la venta del terreno de El Hondón.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Edificios y construcciones	1,3	1,3
Maquinaria e instalaciones	3,3	3,3
Utillaje y mobiliario	3,3	3,3
Otro inmovilizado	9,4	9,4



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

Determinados bienes inmuebles se encuentran hipotecados en garantía de deudas, extendiéndose dicha garantía hasta la cifra de 21,67 millones de euros (19,93 millones de euros en 2002).

### Nota 8 - Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo a	Movimientos 2002		Saldo a
	31-12-01	Altas	Bajas	31-12-02
Participaciones puestas en equivalencia	0,42	0,66	-0,62	0,46
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0,12	-	-	0,12
Cartera de valores a largo plazo	4,98	1,45	-2,03	4,40
Otros créditos	5,92	7,56	-0,07	13,41
	11,44	9,67	-2,72	18,39
Provisiones	-6,09	-0,65	2,56	-4,18
	<b>5,35</b>	<b>9,02</b>	<b>-0,16</b>	<b>14,21</b>

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

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.

Su detalle es el siguiente:

	2003			2002		
	Participación	Crédito	Provisión	Participación	Crédito	Provisión
Salinera de Cardona, S.L.	0,45	0,03	-0,01	0,46	0,12	-
	<b>0,45</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,46</b>	<b>0,12</b>	<b>-</b>



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

	2003		2002	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirita, S.A.	0,70	-0,70	0,70	-0,70
Tharsis Española, S.A.	0,80	-0,80	0,80	-0,80
Ercros Great Britain, Ltd.	0,33	-0,33	0,33	-0,33
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	0,30	-0,10	0,30	-0,10
Erfei, AIE	0,07	-	0,07	-0,06
Inversiones ISA, S.A.	0,24	-0,24	0,24	-0,24
Inquide Flix, S.A.	0,25	-	0,25	-
Otras sociedades	0,25	-0,18	0,25	-0,18
Otros valores renta fija	-	-	1,46	-
	<b>2,94</b>	<b>-2,35</b>	<b>4,40</b>	<b>-2,41</b>

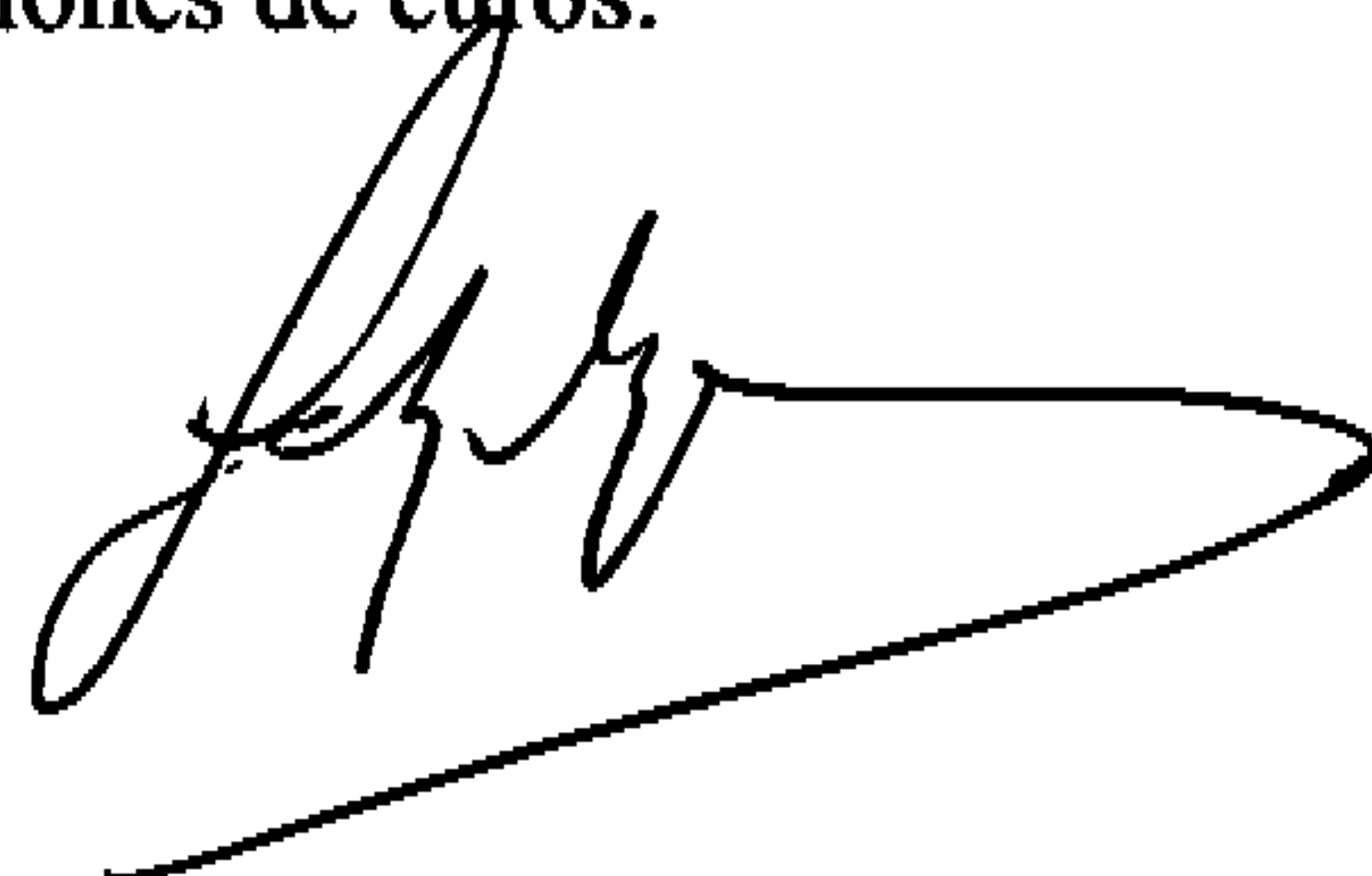
El detalle de otros créditos es el siguiente:

	2003		2002	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirita, S.A.	1,77	-1,77	1,77	-1,77
Imposiciones a largo plazo	13,26	-	7,70	-
Fianzas y depósitos	3,87	-	3,94	-
	<b>18,90</b>	<b>-1,77</b>	<b>13,41</b>	<b>-1,77</b>

	Valor	Vencimientos			
	31-12-03	2005	2006	2007	Otros
Imposiciones a largo plazo	13,26	9,31	3,40	-	0,55

De estas imposiciones a largo plazo, 13,12 millones de euros están garantizando operaciones crediticias.

Asimismo el grupo tiene recibidos de diversas entidades financieras avales y garantías por valor de 12,7 millones de euros.



### Nota 9 - Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	<b>Total</b>
Saldo a 31-12-01	5,57
Altas	0,31
Bajas	-0,27
Traspasos	-2,02
Saldo a 31-12-02	3,59
Altas	1,05
Bajas	-0,43
Traspasos	-1,51
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>2,70</b>

Los traspasos corresponden a los vencimientos inferiores a un año, que se reclasifican como ajustes por periodificación.

### Nota 10 - Activo circulante

#### 10.1 - Existencias

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Almacenes de aprovisionamiento y otros	11,94	13,54
Productos terminados y en curso	11,61	11,01
Promociones inmobiliarias	0,01	0,85
<b>Valor al final</b>	<b>23,56</b>	<b>25,40</b>

#### 10.2 - Empresas puestas en equivalencia

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Salinera de Cardona, S.L.	0,10	0,07
Asociación Flix-Coquiza, S.L.	0,05	0,05
<b>Valor al final</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>



### **10.3 - Otros deudores**

Las citadas cuentas incluyen la relación deudora de las administraciones públicas, por un importe de 17,40 millones de euros (16,05 millones euros en 2002), relativa a los derechos por devolución de retenciones en la fuente, cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido, subvenciones pendientes de cobro del Estado y comunidades autónomas e importes entregados a cuenta de actas recurridas.

Asimismo incluye también 10,27 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobro por la venta de la primera fase del terreno de El Hondón en Cartagena.

En el Grupo hay 19 clientes cuyos derechos de cobro están en garantía de operaciones crediticias.

### **Nota 11 - Fondos propios**

#### **11.1 - Capital suscrito**

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

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

	2003		2002		2001	
	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros
Valor inicial	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206
Movimientos en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
<b>Valor final</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>	<b>233.905.938</b>	<b>84.206</b>

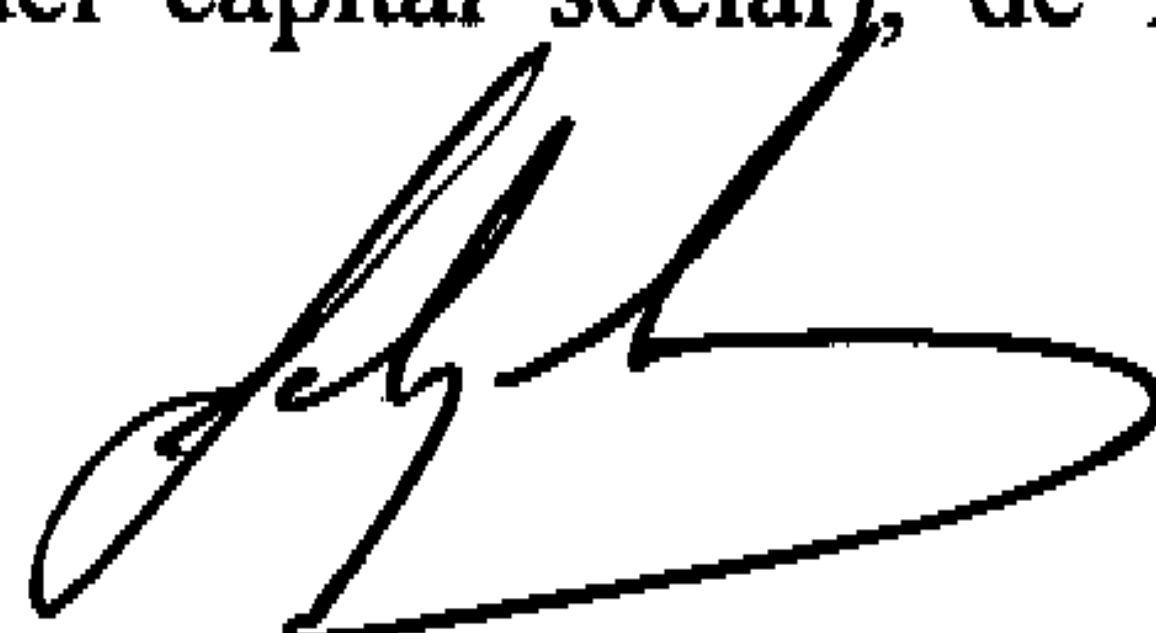
#### **Acciones propias**

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 autorizó al Consejo de Administración para que durante el plazo de 18 meses, pueda adquirir directamente o a través de las sociedades de su grupo, acciones de la propia Sociedad, hasta el máximo permitido por la Ley, por un precio o contravalor que oscile entre el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

#### **Principales accionistas**

Consta a la Sociedad la titularidad en su capital de Grupo Torras, S.A. con 20.334.580 acciones (8,69% del capital social), de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones



(6,67% del capital social) y de Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., con 9.539.875 acciones (4,08% del capital social), estando el 80,56% restante repartido en el mercado, sin que se conozca la existencia de otros titulares en la participación del capital con un porcentaje igual o superior al 5% del mismo.

### Consejeros accionistas

Consta a la Sociedad las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: Sr. Zabalza Martí, 120.366 acciones; Sr. Usunáriz Balanzategui, 308.832 acciones; Sr. Borés Montal, 16.000 acciones; Sr. Roldán Aguilar, 100 acciones; Sr. Loste Paño, 246 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A, 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 30.000 acciones.

### 11.2 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2003	2002
Reserva voluntaria	30,98	7,93
Reserva legal	3,54	0,97
Reserva indisponible	0,09	0,09
<b>Valor al final</b>	<b>34,61</b>	<b>8,99</b>

La variación en los importes de las reservas voluntaria y legal corresponden a la distribución de resultados del ejercicio 2002 de Ercros S.A. La reserva indisponible se deriva de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

### 11.3 - 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:

	2003	2002
Valor al principio	19,02	17,03
Trasposos	-18,27	1,99
<b>Valor al final</b>	<b>0,75</b>	<b>19,02</b>

Los trasposos a reservas proceden de la diferencia entre los resultados consolidados y los de la empresa matriz correspondientes al ejercicio anterior.



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

	2003	2002
Ercros, S.A.	-0,26	-0,58
Ercros Industrial, S.A.U.	0,97	19,57
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,04	0,03
	<b>0,75</b>	<b>19,02</b>

### Nota 12 - Socios externos

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	Patrimonio	Resultados	Total
Saldo a 31-12-01	1,23	-0,11	1,12
Adquisición participación	-0,51	-	-0,51
Traspaso de resultados	-0,11	0,11	-
Resultado del ejercicio	-	0,08	0,08
Saldo a 31-12-02	0,61	0,08	0,69
Traspaso de resultados	0,08	-0,08	-
Resultados del ejercicio	-	0,03	0,03
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>0,69</b>	<b>0,03</b>	<b>0,72</b>

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

	Patrimonio	Resultados	Total
Ufefys, S.L.	0,61	0,08	0,69
Saldo a 31-12-02	0,61	0,08	0,69
Ufefys, S.L.	0,69	0,03	0,72
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>0,69</b>	<b>0,03</b>	<b>0,72</b>



### Nota 13 - Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Subvenciones de capital	Otros ingresos diferidos	Total
Saldo a 31-12-01	0,22	3,72	3,94
Aplicación a resultados extraordinarios	-0,11	-1,65	-1,76
Saldo a 31-12-02	0,11	2,07	2,18
Adiciones	0,99	0,58	1,57
Trasposos a corto plazo	-	-0,60	-0,60
Aplicación a resultados extraordinarios	-0,11	-0,73	-0,84
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>0,99</b>	<b>1,32</b>	<b>2,31</b>

### Nota 14 - Provisiones para riesgos y gastos

#### 14.1 - Composición de las cuentas

Estas cuentas incluyen los conceptos que se señalan a continuación:

	2003	2002
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	1,00	3,82
Otras provisiones	23,30	13,60
	<b>24,30</b>	<b>17,42</b>

#### 14.2 - Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento producido en esta cuenta es el siguiente:

	2003	2002
Valor inicial de la provisión a largo plazo	3,82	32,31
<b>Aumentos:</b>		
Con cargo a gastos a distribuir en varios ejercicios	0,85	0,33
<b>Reducciones:</b>		
Traspaso a otros acreedores a largo plazo	-1,32	-20,39
Traspaso a otras deudas a corto plazo	-0,82	-6,80
Pagos y cancelaciones en el ejercicio	-1,53	-1,63
<b>Valor final de la provisión a largo plazo</b>	<b>1,00</b>	<b>3,82</b>





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

<b>Sociedades</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ercros Industrial, S.A.U.	0,82	3,64
Agrocros, S.A.U.	-	0,02
Ercros Italia, S.A.	0,18	0,16
	<b>1,00</b>	<b>3,82</b>

#### **14.3 - Otras provisiones**

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

	<b>Provisiones para impuestos</b>	<b>Provisiones para responsabilidades</b>	<b>Provisiones varias</b>	<b>Total</b>
Saldo a 31-12-01	6,10	11,98	3,13	21,21
Dotaciones	-	1,41	0,01	1,42
Aplicaciones	-0,02	-5,99	-0,27	-6,28
Trasposos	0,01	-2,76	-	-2,75
Saldo a 31-12-02	6,09	4,64	2,87	13,60
Dotaciones	13,66	-	0,09	13,75
Aplicaciones	-1,49	-1,77	0,01	-3,25
Trasposos	0,24	0,68	-1,72	-0,80
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>18,50</b>	<b>3,55</b>	<b>1,25</b>	<b>23,30</b>

De los 3,26 millones de euros que importan las aplicaciones, 1,61 millones corresponden al cierre de la fábrica de Cartagena.

Las dotaciones corresponden mayoritariamente a contingencias de ejercicios anteriores, no obedeciendo a una variación en los litigios, sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas.



## Nota 15 - Acreedores a largo plazo

### 15.1 - Deudas con entidades de crédito

A continuación se expone el detalle de estas deudas, instrumentadas a tipos de interés normales de mercado, agrupadas por los vencimientos previstos para su cancelación. Están cubiertos con garantías reales 13,17 millones de euros en 2003 (13,62 millones de euros en 2002).

	Valor	Vencimientos				
	31-12-03	2004	2005	2006	2007	Otros
Deudas a largo plazo	71,93	-	38,48	18,04	6,94	8,47
Deudas a corto plazo	43,54	43,54	-	-	-	-
	<b>115,47</b>	<b>43,54</b>	<b>38,48</b>	<b>18,04</b>	<b>6,94</b>	<b>8,47</b>

El importe de 43,54 millones de euros, anotado con vencimiento en 2004, se corresponde con efectos descontados pendientes de vencimiento por 8,82 millones de euros, con arrendamientos financieros por 2,82 millones de euros y con préstamos y pólizas de créditos por 31,90 millones de euros. El límite de disposición de los efectos descontados y pólizas de crédito asciende a 43,01 millones de euros.

De las deudas a largo plazo 32,95 millones de euros corresponden a pólizas de crédito, con un límite de disponibilidad de 34,85 millones de euros. El tipo medio de interés aplicado a estas operaciones normalmente está referenciado al euribor más un diferencial que oscila entre el 0,50 y el 1%.

Dentro de las deudas a corto plazo se incluyen 0,50 millones de euros de intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio.

### 15.2 - Otros acreedores a largo plazo

El saldo de estas cuentas es el siguiente:

	2003	2002
Administraciones públicas a largo plazo	2,28	2,30
Otros acreedores	24,87	24,34
	<b>27,15</b>	<b>26,64</b>

En "Otros acreedores" se incluyen 14,91 millones de euros que corresponden a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (20,39 millones de euros en 2002).



### Nota 16 - Acreedores a corto plazo

#### 16.1 - Deudas con sociedades puestas en equivalencia

La citada cuenta contiene las siguientes deudas:

	2003	2002
Salinera de Cardona, S.L	0,04	0,01

#### 16.2 - Otras deudas no comerciales

El detalle de estas deudas es el siguiente:

	2003	2002
Administraciones públicas	5,70	5,74
Otros acreedores	18,25	14,07
	<b>23,95</b>	<b>19,81</b>

En "Otros acreedores" se incluyen 7,61 millones de euros, correspondientes a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (6,80 millones de euros en 2002).

### Nota 17 - Ingresos

#### Importe neto de la cifra de negocios

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

	2003	2002
Química básica	121,20	139,90
Farmacia	36,75	33,77
Agroquímica y alimentación animal	27,56	43,48
Emulsiones	21,39	19,74
Internacional	5,94	6,30
Varios	1,11	-
<b>Ercros</b>	<b>213,95</b>	<b>243,19</b>

La cifra de negocios agrupada por mercados es la siguiente:

	2003	%	2002	%
Mercado nacional	111,60	52	122,36	50
Mercado exterior	102,35	48	120,83	50
<b>Ercros</b>	<b>213,95</b>	<b>100</b>	<b>243,19</b>	<b>100</b>



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

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Química básica	46,25	61,51
Farmacia	29,07	28,88
Agroquímica y alimentación animal	2,64	7,77
Emulsiones	18,50	16,54
Internacional	5,89	6,13
<b>Ercros</b>	<b>102,35</b>	<b>120,83</b>

La eliminación de cifras de negocios entre sociedades del Grupo, considerada para determinar la cifra de negocios consolidada, ha ascendido en el ejercicio 2003 a 17,92 millones de euros (46,41 millones de euros en 2002).

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 Francia, Italia y Portugal. Estas oficinas además venden al mercado exterior parte de las exportaciones de las demás líneas de negocio.

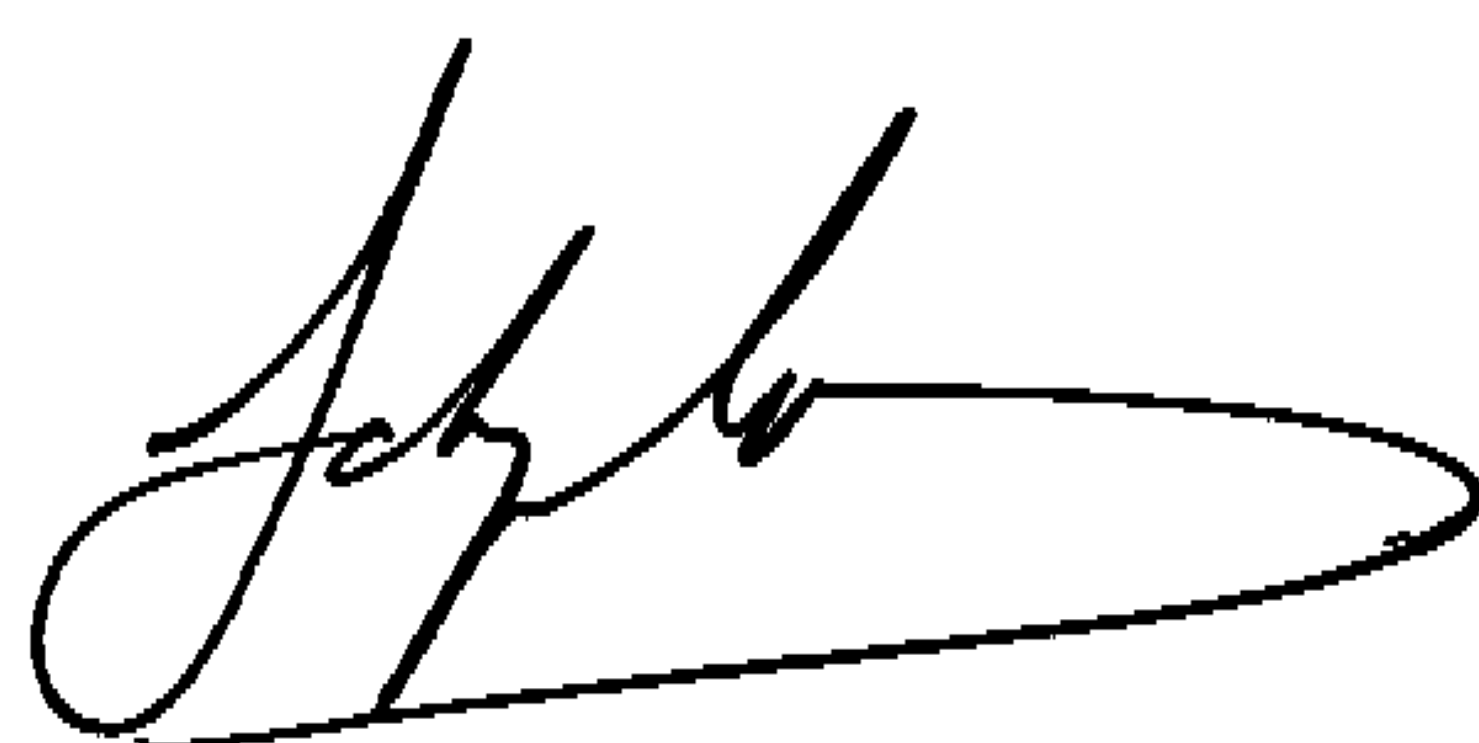
### **Nota 18- Gastos**

#### **18.1 - Personal**

Estos gastos incluyen 33,47 millones de euros de sueldos y salarios (31,98 millones de euros en 2002) y 11,84 millones de euros por cargas sociales y otros (10,46 millones de euros en 2002).

El número de empleados distribuido por categorías es el siguiente:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Técnicos titulados	190	171
Técnicos no titulados	203	202
Administrativos	114	121
Subalternos	10	9
Obreros	477	473
	<b>994</b>	<b>976</b>



## **18.2 - Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado**

El detalle de la expresada cuenta es el siguiente:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	0,37	0,37
Amortización del inmovilizado inmaterial (Nota 6)	1,40	1,25
Amortización del inmovilizado material (Nota 7)	11,52	11,07
	<b>13,29</b>	<b>12,69</b>

## **Nota 19 – Resultados**

### **19.1 - Resultado de explotación**

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

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Química básica	-7,41	6,77
Farmacia	0,80	4,27
Agroquímica y alimentación animal	-4,94	2,77
Emulsiones	0,04	0,32
Internacional	0,07	0,29
Varios	-6,53	-5,45
<b>Ercros</b>	<b>-17,97</b>	<b>8,97</b>

### **19.2 – Resultado consolidado**

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

	<b>2003</b>
Ercros, S.A.	-18,05
Ercros Industrial, S.A.U.	-2,72
Resto sociedades (pág. 7)	-
	<b>-20,77</b>
Ajustes consolidación	2,95
<b>Resultado consolidado</b>	<b>17,82</b>



## Nota 20 - Ajustes de puesta en equivalencia y otros

### Resultados de sociedades puestas en equivalencia

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

	2003		2002	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Salinera de Cardona, S.L.	-	0,01	0,03	-
	-	0,01	0,03	-

## Nota 21 - Resultados extraordinarios

### 21.1 - Procedentes del inmovilizado material

En este apartado se recoge como partida más significativa el resultado de la venta de la primera fase del terreno de El Hondón en Cartagena, por 13,03 millones de euros.

### 21.2 - Ingresos o beneficios extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2003	2002
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0,52	0,85
Otros ingresos extraordinarios	6,27	7,08
	6,79	7,93

El epígrafe "Otros ingresos extraordinarios" incluye como partidas más significativas el resultado de la venta de un piso en Barcelona por 1,22 millones de euros, intereses a nuestro favor de un saldo deudor de la Hacienda Pública de 1,77 millones de euros y el cobro de indemnizaciones del seguro por 1,36 millones de euros.



### 21.3 - Gastos o pérdidas extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2003	2002
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	13,60	0,04
Otros gastos extraordinarios	4,06	4,31
	<b>17,66</b>	<b>4,35</b>

Dentro del epígrafe “Gastos y pérdidas de otros ejercicios” se incluye básicamente la dotación de 13,3 millones de euros por contingencias históricas de la compañía tal como se ha comentado en la Nota 14.3.

### Nota 22 - Impuesto sobre beneficios

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

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

Sociedades	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporales	Compensación bases negativas	Bases imponibles agregadas	Gasto Impuesto Sociedades
Ercros, S.A.	-18.054,08	14.551,01	-	-3.503,07	-
Ercros Industrial, S.A.U.	-2.717,73	-6.417,20	-	-9.134,93	-
Laboratorios Busto, S.A.U.	-0,57	-	-	-0,57	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-	-0,15	-
Agrocros, S.A.U.	300,23	-135,54	-	164,69	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,64	0,05	-	-2.59	-
Corpotur, S.A.U.	9,99	-	-	9,99	-
Seritur, S. L.U.	0,46	-	-	0,46	0,16
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
<b>Grupo fiscal</b>	<b>-20.464,49</b>	<b>7.998,32</b>	<b>-</b>	<b>-12.466,17</b>	<b>0,16</b>

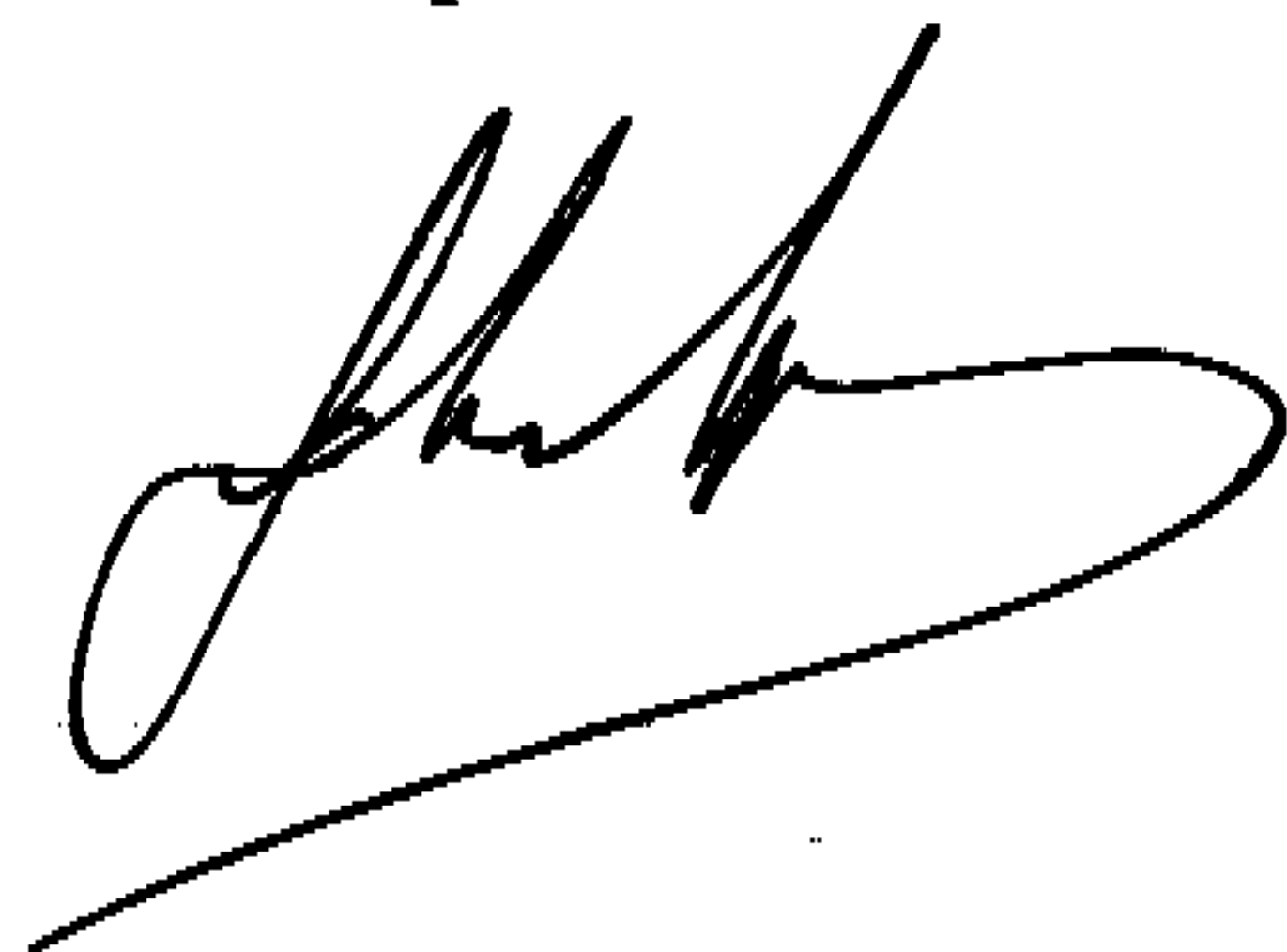


Los ajustes realizados en el proceso de consolidación corresponden a las siguientes cifras, expresadas en miles de euros:

Sociedades	Bases imponibles agregadas	Ajustes fiscales	Bases imponibles ajustadas	Cuotas líquidas proporcionales	Pagos a cuenta en el ejercicio
Ercros, S.A.	-3.503,07	-	-3.503,07	-	24,90
Ercros Industrial, S.A.U.	-9.134,92	-	-9.134,92	-	74,85
Laboratorios Busto, S.A.U.	-0,57	-	-0,57	-	-
Marcoating, S.A.U.	-0,15	-	-0,15	-	-
Agrocros, S.A.U.	164,68	-	164,68	-	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-2,59	-	-2,59	-	0,01
Corpotur, S.A.U.	9,99	-	9,99	-	-
Seritur, S.L.U.	0,46	-	0,46	0,16	0,01
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	-	-	-	-	-
Ajuste consolidado	-	-1,07	-1,07	-0,16	-
<b>Grupo fiscal</b>	<b>12.466,17</b>	<b>-1,07</b>	<b>-12.467,24</b>	<b>-</b>	<b>99,77</b>

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

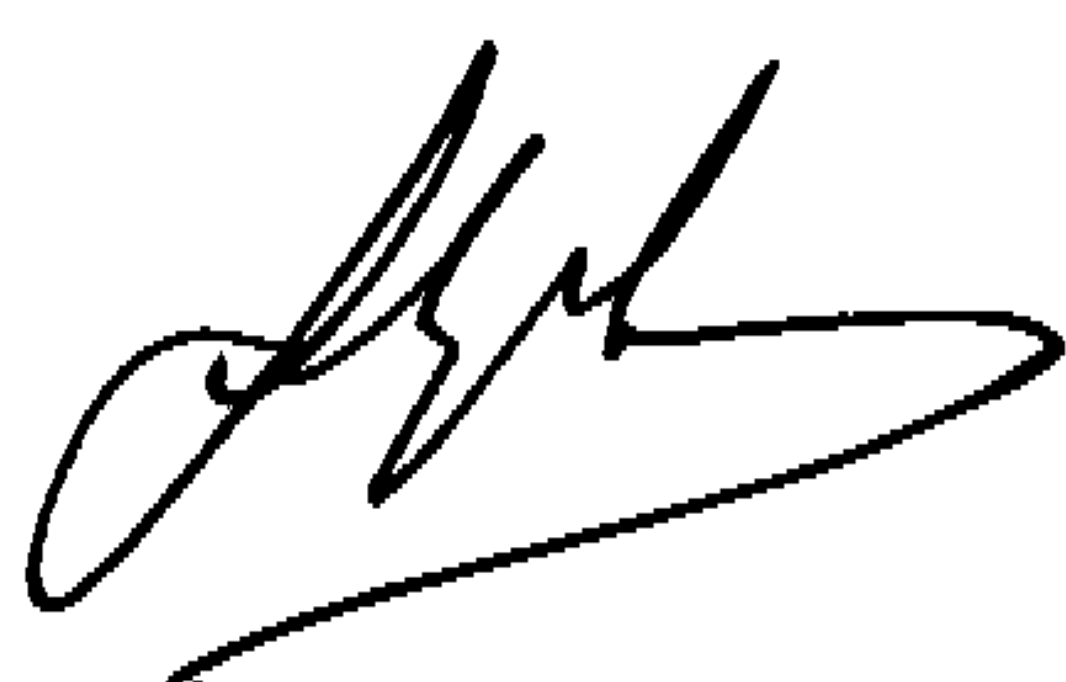
De acuerdo con la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La mayoría de las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. En el caso de que las autoridades fiscales realizasen 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.





En el Grupo, como sujeto pasivo, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación de ejercicios anteriores, mientras que las distintas sociedades integrantes del mismo, con procedencia de ejercicios anteriores a la configuración fiscal del Grupo, mantienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación futura, según detalle expresado en miles de euros:

	<b>Año de origen</b>	<b>Año de extinción</b>	<b>Importe</b>
Ercros, S.A.	1992	2007	408.381
	1993	2008	2.276
	1995	2010	29.146
	1996	2011	380
			<b>440.183</b>
Ercros Industrial, S.A.U.	1992	2007	8.546
	1993	2008	24.106
	1994	2009	159
			<b>32.811</b>
Marcoating, S.L.U.	1992	2007	194
	1994	2009	2
	1995	2010	4
	1997	2012	11
			<b>211</b>
Agrocros, S.A.U.	1992	2007	3.255
	1993	2008	622
	1994	2009	164
	1995	2010	10
			<b>4.051</b>
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	1994	2009	248
	1995	2010	198
	1996	2011	842
	1997	2012	609
			<b>1.897</b>
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	1996	2011	12
	1997	2012	13
			<b>25</b>
<b>Total</b>			<b>479.178</b>



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 14).

### **Nota 23 - Remuneraciones al Consejo de Administración**

Las remuneraciones devengadas del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,34 millones de euros en sueldos y 0,26 millones de euros en dietas (0,34 millones euros y 0,25 millones euros, respectivamente, en 2002). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado además 0,05 millones de euros (0,05 millones euros en 2002).

#### **Relación de los consejeros con empresas del sector**

El Sr. Laureano Roldán Aguilar y el Sr. Ramón Blanco Balín han comunicado a la Sociedad que poseen acciones y/o ostentan cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, como se especifica en el cuadro siguiente. El resto de los consejeros no incurre en estos supuestos.

Administrador	NIF o CIF de la sociedad	Denominación de la sociedad	Nº acciones	Participación (%)	Cargo o funciones que desempeña
D. Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	720	-	-
D. Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol, YPF, S.A.	22.955	0,0019	Consejero Delegado

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

### **Nota 24 - Contingencias**

La sociedad mantiene varios litigios en jurisdicción civil por reclamaciones o contingencias, encontrándose todos recurridos. Algunos de ellos han sido desestimados por el Tribunal Supremo y otros corresponden a procedimientos ganados o absueltos en primera instancia.

No se ha considerado necesario efectuar provisiones adicionales a las ya registradas, dado que los Administradores no esperan pérdidas adicionales que afecten significativamente a las cuentas anuales a raíz de la resolución futura de dichos litigios.



### **Nota 25 - Transacciones con empresas asociadas**

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

### **Nota 26 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

#### **Nuevo Reglamento de la Junta**

De acuerdo con los preceptos de la Ley de 17 de julio de 2003, que refuerza la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, Ercros ha elaborado el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que será sometido a la aprobación del Consejo de Administración y de la próxima Junta de Accionistas, y el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a 2003. Asimismo, la empresa ha adaptado el contenido de su página web a dicha normativa legal.

#### **El Ministerio de Trabajo aprueba un expediente de regulación de empleo**

El 15 de enero el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo que afecta a 82 personas de la plantilla de Ercros. El expediente había sido presentado conjuntamente por la Dirección de la empresa y los representantes de las centrales sindicales, UGT, CCOO y USO. El acuerdo, que se llevará a cabo entre 2004 y 2005, está motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, con el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

#### **Inauguración de la fábrica de Cartagena**

Ercros ha puesto en marcha la nueva fábrica en Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en esta misma localidad que cesó su actividad en diciembre de 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido una inversión superior a los 12 millones de euros.

La factoría produce fosfato bicálcico y fosfato monocálcico, este último producto es de nueva incorporación al portafolio de la compañía y su mercado tiene un mayor potencial de crecimiento. La capacidad de fabricación instalada es de 100.000 toneladas anuales, que se vienen a añadir a las 100.000 toneladas de fosfato bicálcico que Ercros fabrica en el centro de Flix (Tarragona), por lo que se ha doblado la capacidad de producción actual de la empresa, hasta las 200.000 toneladas anuales.

La puesta en marcha del centro de Cartagena supone un refuerzo para la división de Agroquímica y alimentación animal de Ercros, en línea con la estrategia de diversificación de la compañía que persigue conseguir una menor dependencia del negocio de la química básica a partir de la potenciación de las restantes actividades en que opera.

#### **Sobreseimiento del auto sobre los episodios del Ebro**

El Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento ha confirmado que, después de las diligencias probatorias que ha practicado durante dos años, la fábrica de Ercros en Flix no realizó vertidos ilegales de mercurio al río Ebro ni fue la causante de



los episodios de mortandad de peces y de los altos valores de mercurio en el Ebro ocurridos en diciembre de 2001, tal y como la empresa sostuvo desde el mismo momento en que se produjeron estos episodios y lo ha demostrado con la documentación que ha entregado al Juzgado.

El auto plantea asimismo la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los *Mossos d'Esquadra* realizado en 2002. Ni en las campañas de toma de muestras ni en las analíticas que contiene este informe se detecta un solo vertido de mercurio que supere los valores fijados en el permiso de vertido de la fábrica y en la legislación que regula esta materia.

Ercros ha planteado un recurso de reforma contra la incoación de las diligencias mencionadas ya que del citado informe de los *Mossos d'Esquadra* no se puede deducir ninguna contravención de la legalidad medioambiental por parte de la fábrica que justifique la apertura de un nuevo expediente.



**Nota 27 - Cuadro de financiación del Grupo Ercros**

Millones de euros

<b>Aplicaciones</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Recursos aplicados en las operaciones</b>	<b>4,58</b>	<b>-</b>
<b>Gastos a distribuir</b>	<b>0,62</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>6,87</b>	<b>36,10</b>
<b>Adquisición de inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones inmateriales y gastos de establecimiento	4,66	1,45
Inmovilizaciones materiales	30,38	16,69
<b>Inmovilizaciones financieras:</b>		
Empresas puestas en equivalencia	-	0,03
Otras inversiones financieras	7,43	8,83
<b>Traspaso de ingresos diferidos</b>	<b>0,60</b>	<b>1,76</b>
<b>Socios externos</b>	<b>-</b>	<b>0,43</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>55,14</b>	<b>65,29</b>
<b>Aumento de capital circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>55,14</b>	<b>65,29</b>
<b>Orígenes</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>-</b>	<b>20,04</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>1,57</b>	<b>-</b>
<b>Enajenación y traspaso de inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones materiales	22,82	0,77
Inmovilizaciones financieras	3,44	-
<b>Otros acreedores a largo plazo</b>	<b>18,60</b>	<b>40,06</b>
<b>Socios externos</b>	<b>0,03</b>	<b>-</b>
<b>Gastos diferidos</b>	<b>1,51</b>	<b>2,00</b>
<b>Total orígenes</b>	<b>47,97</b>	<b>62,87</b>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>7,17</b>	<b>2,42</b>
	<b>55,14</b>	<b>65,29</b>



Millones de euros

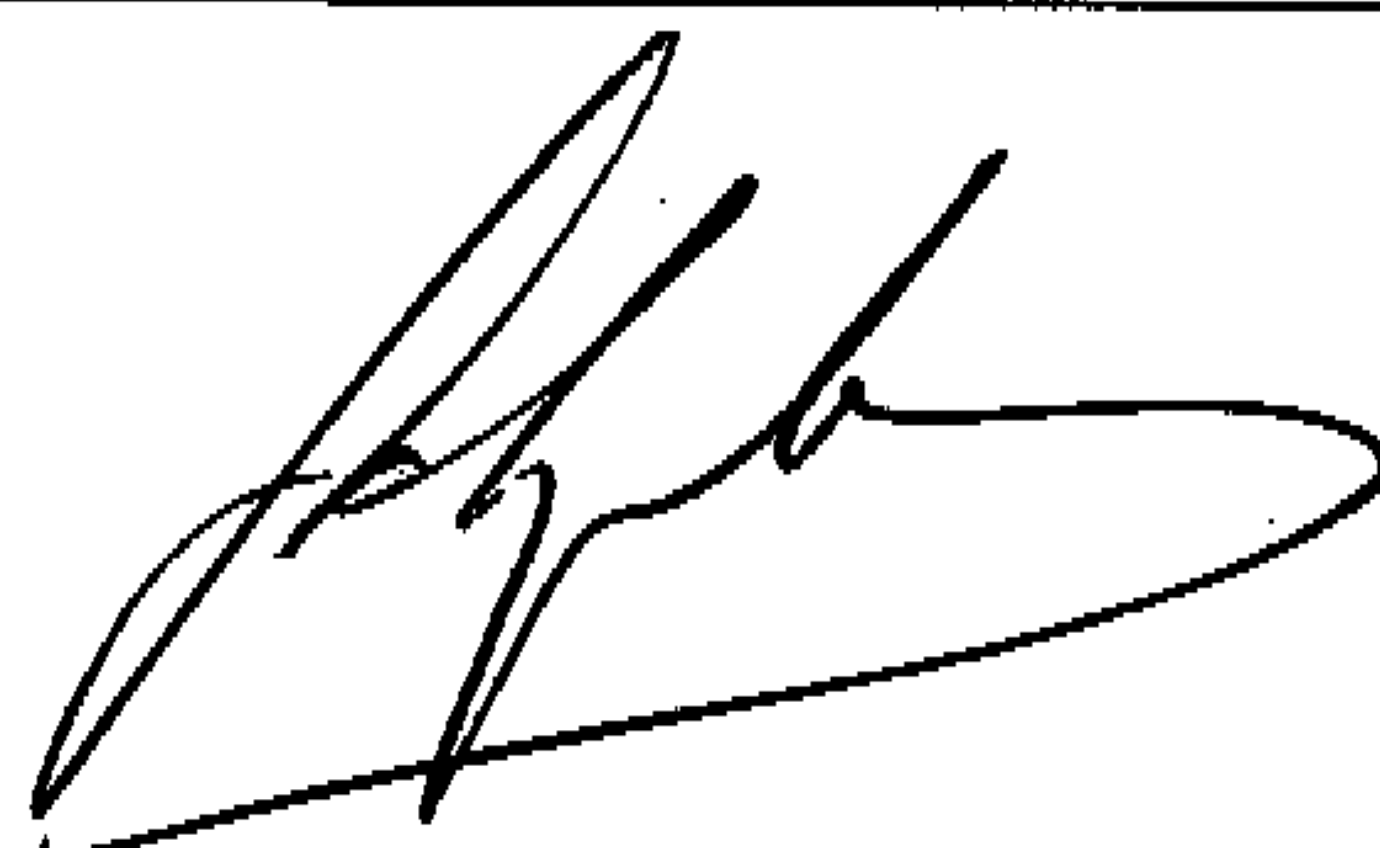
<b>Variación neta del capital circulante</b>	<b>2003</b>		<b>2002</b>	
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
Existencias	-	1,84	1,86	-
Deudores	1,66	-	-	4,32
Inversiones temporales	1,41	-	-	2,26
Tesorería	-	2,46	-	3,58
Ajustes por periodificación	-	0,21	-	1,22
Acreedores	-	5,73	7,10	-
<b>Variación neta</b>	<b>3,07</b>	<b>10,24</b>	<b>8,96</b>	<b>11,38</b>
		<b>7,17</b>	<b>-</b>	<b>2,42</b>

<b>Conciliación de los recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-17,82	7,35
Amortizaciones	13,29	12,69
Beneficio procedente del inmovilizado	-13,36	-
Pérdida procedente del inmovilizado	0,39	-
Dotación provisiones riesgos y gastos	13,75	-
Provisión inmovilizado financiero	0,01	-
Traspaso a resultado de ingresos a distribuir	-0,84	-
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>-4,58</b>	<b>20,04</b>



**Nota 28 - Cuenta analítica consolidada de pérdidas y ganancias**

	2003		2002	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	213,95	100,0	243,19	100,0
Otros ingresos de explotación	4,36	2,0	2,91	1,2
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,07	-	1,40	0,6
<b>VALOR DE LA PRODUCCIÓN</b>	<b>218,24</b>	<b>102,0</b>	<b>247,50</b>	<b>101,8</b>
Compras	-106,77	-49,9	-112,07	-46,1
Gastos externos y de explotación	-70,68	-33,0	-70,69	-29,1
<b>VALOR AÑADIDO</b>	<b>40,79</b>	<b>19,1</b>	<b>64,74</b>	<b>26,6</b>
Gastos de personal	-45,31	-21,2	-42,44	-17,4
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-4,52</b>	<b>-2,1</b>	<b>22,30</b>	<b>9,2</b>
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-13,29	-6,2	-12,69	-5,2
Variación de provisiones de circulante	-0,16	-	-0,64	-0,3
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-17,97</b>	<b>-8,3</b>	<b>8,97</b>	<b>3,7</b>
Ingresos financieros	5,42	2,5	2,15	0,9
Gastos financieros	-7,33	-3,4	-7,58	-3,1
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	-0,01	-	0,03	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-0,02	-
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-19,89</b>	<b>-9,2</b>	<b>3,55</b>	<b>1,5</b>
Resultados procedentes del inmovilizado	12,97	6,1	0,47	0,2
Variación de las provisiones del inmovilizado	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-13,08	-6,1	0,92	0,4
Otros resultados extraordinarios	2,26	1,1	2,66	1,0
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-17,74</b>	<b>-8,1</b>	<b>7,70</b>	<b>3,1</b>
Impuestos sobre beneficios	-0,05	-	-0,17	-0,1
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-17,79</b>	<b>-8,1</b>	<b>7,43</b>	<b>3,0</b>
Resultado atribuido a socios externos	-0,03	-	-0,08	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>-17,82</b>	<b>-8,1</b>	<b>7,35</b>	<b>3,0</b>



**Nota 29 - Cuentas anuales de 2003 y de 2002 de las principales sociedades dependientes**

Millones de euros	<b>Ercros Industrial, S.A.U.</b>		<b>Ercros Deutschland, GmbH</b>	
<b>Balances</b>				
<b>Activo</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>223,01</b>	<b>212,08</b>	<b>5,61</b>	<b>5,59</b>
Gastos de establecimiento	-	-	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	10,94	12,12	0,16	0,12
Inmovilizaciones materiales	188,61	185,19	5,25	5,28
Inmovilizaciones financieras	23,46	14,77	0,20	0,19
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2,47</b>	<b>3,33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>80,26</b>	<b>95,34</b>	<b>3,71</b>	<b>3,05</b>
Existencias	20,41	21,68	0,87	0,69
Deudores	53,71	64,94	2,58	2,03
Inversiones financieras temporales	2,62	1,23	-	-
Tesorería	2,03	5,47	0,18	0,24
Ajustes por periodificación	1,49	2,02	0,08	0,09
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>305,74</b>	<b>310,75</b>	<b>9,32</b>	<b>8,64</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>122,90</b>	<b>125,62</b>	<b>1,23</b>	<b>1,55</b>
Capital	38,49	38,49	1,50	1,50
Reservas	87,13	77,39	0,05	0,10
Resultados del ejercicio	-2,72	9,74	-0,32	-0,05
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1,03</b>	<b>1,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>2,82</b>	<b>6,36</b>	<b>0,53</b>	<b>0,59</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>92,03</b>	<b>96,14</b>	<b>2,61</b>	<b>2,59</b>
<b>ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>86,96</b>	<b>80,92</b>	<b>4,95</b>	<b>3,91</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>305,74</b>	<b>310,75</b>	<b>9,32</b>	<b>8,64</b>
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias</b>				
<b>Conceptos</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>184,03</b>	<b>215,46</b>	<b>21,98</b>	<b>20,30</b>
<b>GASTOS</b>	<b>198,28</b>	<b>203,63</b>	<b>21,94</b>	<b>19,91</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-14,25</b>	<b>11,83</b>	<b>0,04</b>	<b>0,39</b>
Resultados financieros	-1,14	-4,70	-0,36	-0,36
<b>RESULTADO ORDINARIO</b>	<b>-15,39</b>	<b>7,13</b>	<b>-0,32</b>	<b>0,03</b>
Resultados extraordinarios	12,67	2,61	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-2,72</b>	<b>9,74</b>	<b>-0,32</b>	<b>0,03</b>
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-0,08
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-2,72</b>	<b>9,74</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,05</b>





### **Nota 30 - Información sobre medio ambiente**

Según establece la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.), de fecha 25-3-02, se detalla a continuación la información correspondiente a los elementos del inmovilizado material, destinados a la protección y mejora del medio ambiente:

<b>Inmovilizado</b>	<b>Valor contable</b>	<b>Amortizaciones</b>
Tratamiento biológico-Flix	2,96	0,91
Tratamiento térmico-Flix	5,08	2,12
Tratamiento biológico-Tarragona	4,26	1,95
Tratamiento biológico-Aranjuez	1,25	0,61
	<b>13,55</b>	<b>5,59</b>

En cuanto a los gastos ordinarios incurridos en el ejercicio por este concepto han sido de 5,88 millones de euros, de los cuales: 3,56 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 2,05 millones, a servicios medioambientales y 0,27 millones, a cánones. También se han incurrido en 4,79 millones de euros de gastos internos.

No se ha producido gastos medioambientales de carácter extraordinario, ni se conoce la existencia de responsabilidades, como tampoco se han recibido subvenciones u otros ingresos que pudieran quedar afectados a la naturaleza citada.

### **Nota 31 - Otras informaciones**

#### **Comité de Auditoría**

El Consejo de Administración de Ercros, en su sesión de 18 febrero de 2003, acordó incluir en la convocatoria de la Junta General un punto en el orden del día sobre la determinación estatutaria del Comité de Auditoría en los términos previstos por la Ley de Mercado de Valores en cuanto al número de miembros, competencias y normas de funcionamiento. Asimismo, adaptó a la nueva normativa los preceptos del Reglamento del Consejo de Administración sobre dicho Comité. Ello supuso la designación como presidente de Ubaldo Usunáriz, quien cumple la condición de no ser consejero ejecutivo.

La falta de quórum de asistencia a la Junta General impidió aprobar la modificación de los Estatutos propuesta. Con objeto de agotar todas las posibilidades, se consultó al Registro Mercantil de Barcelona por si, al venir impuesta por Ley dicha modificación, podría no ser exigible el quórum previsto en la Ley de Sociedades Anónimas. La contestación del Registro Mercantil fue negativa.

El Comité de Auditoría existe en esta sociedad desde el 25 de febrero de 1997, fecha en la que el Consejo de Administración aprobó su constitución con la finalidad de asegurar la adecuada relación entre la auditoría externa de la compañía y el grupo, con independencia de la relación que aquélla mantiene con los directivos de Ercros.



### **Nuevo Reglamento Interno de Conducta**

El Consejo de Administración de Ercros en su sesión del mes de octubre aprobó el nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores. El texto del reglamento, cuyos preceptos son de obligado cumplimiento por parte de los consejeros y la alta dirección de la compañía, se ajusta a lo prevenido en la legislación española en vigor y, en especial, en la Ley de 22 de noviembre de 2002 sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y actualiza los preceptos incluidos en el reglamento interno de conducta que ha regido la compañía desde 1994.

El Reglamento incorpora mejores prácticas en la materia con el fin de contribuir a fomentar la transparencia y buen funcionamiento de los mercados y a preservar los legítimos intereses de la comunidad inversora.

### **Venta de la mitad del terreno de Cartagena por 20,5 millones de euros**

Ercros vendió, el 31 de julio, la mitad del terreno de 40 Ha. donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón en Cartagena, a Landscape, empresa inmobiliaria de Banc Sabadell, por 20,5 millones de euros.

Este terreno forma parte de un ámbito más amplio, de aproximadamente 100 Ha., que se halla actualmente en un proceso de transformación urbanística impulsado por el Ayuntamiento de Cartagena.

### **Doce meses sin accidentes laborales**

En 2003, Ercros logró hacer realidad por primera vez en su historia su objetivo en materia de seguridad: la accidentabilidad cero, ya que no se produjo ningún accidente con baja en toda la empresa durante los 12 meses del año. La colaboración, el compromiso y la profesionalidad de la plantilla de todos los centros de Ercros han hecho posible que se pueda conseguir este importante logro.

### **Dirección y sindicatos aprueban un plan de reordenación de la plantilla**

La Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales, UGT, CCOO y USO alcanzaron el 28 de abril de 2003 un acuerdo para ordenar las plantillas de los distintos negocios y centros de la empresa que afecta a 82 personas y que se va a llevar a cabo entre 2004 y 2005.

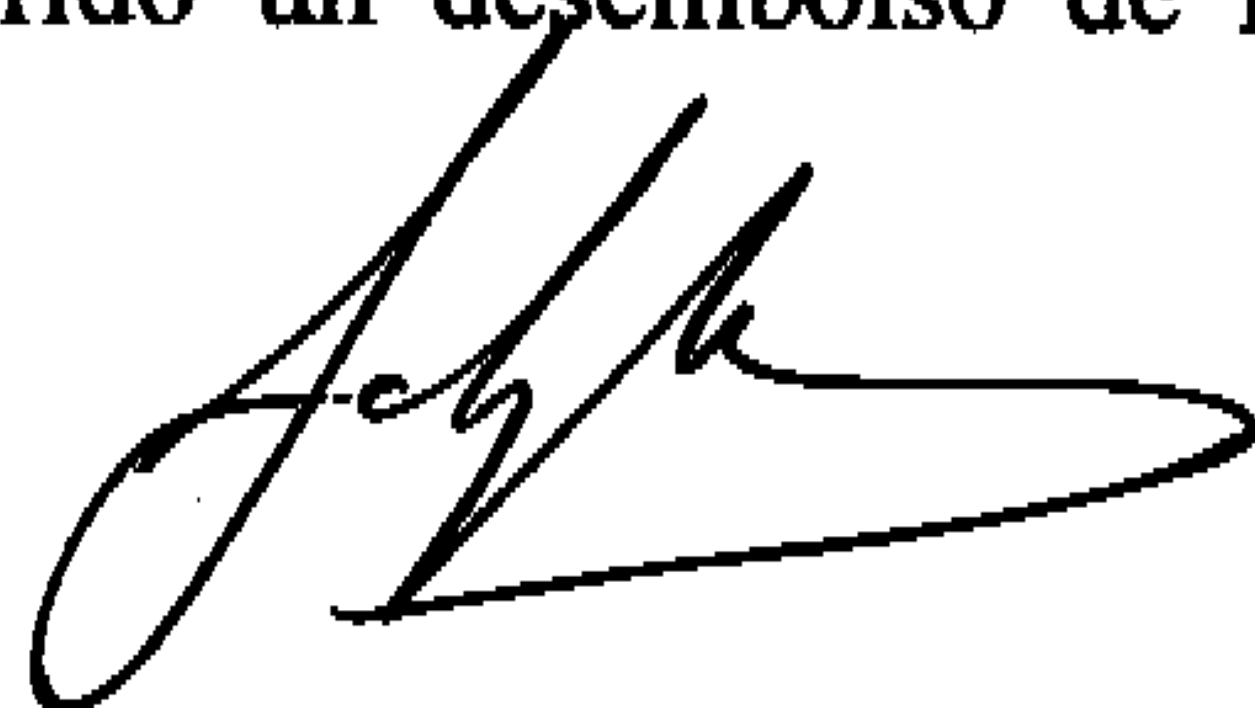
Dicho acuerdo ha estado motivado por la reestructuración de las zonas comerciales, con el cierre de las oficinas comerciales de Bilbao, Sevilla, Valencia y Zaragoza, y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

El acuerdo fue presentado ante el Ministerio de Trabajo, que accedió a su aprobación en enero de 2004.

### **Inicio de la construcción de la fábrica de Cartagena**

Con un acto simbólico de colocación de la primera piedra comenzaron el 15 de abril las obras de construcción de la nueva factoría en Cartagena para la producción de fosfatos.

La fábrica ocupa a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. Su construcción ha requerido un desembolso de más de 12 millones de euros, para cuya



financiación Ercros ha contado con el apoyo técnico de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

En el pasado mes de diciembre, la fábrica recibió la Autorización Ambiental Integrada de la Dirección General de Calidad Ambiental de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, conforme a la Ley de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, conocida por sus siglas en inglés, IPPC.

Ercros ha sido la primera industria de la región de Murcia en adaptarse a la IPPC. Para obtenerla se han empleado las mejores técnicas disponibles en el diseño y construcción de la nueva planta y en el proceso de fabricación del producto, el cual no produce efluentes sólidos o líquidos ni residuos industriales y las emisiones a la atmósfera son sensiblemente inferiores a las establecidas por la actual legislación.

#### **Agrocros obtuvo la certificación de calidad**

El 16 de diciembre, Agrocros obtuvo para sus fábricas de Silla y Catadau la certificación de Aenor ISO 9001-2000 para su sistema de gestión de la calidad, que afecta a la formulación, el envasado, el almacenamiento y la expedición de productos fitosanitarios.

#### **Acuerdo con la fiscalía de Tarragona**

En enero de 2003, seis empleados de la empresa, que fueron objeto en 1993 de una querrela por un presunto delito contra el medio ambiente en la fábrica de Flix (Tarragona), y la fiscalía de Tarragona alcanzaron un acuerdo, que fue ratificado por la sección segunda de la Audiencia Provincial de Tarragona, en el que se evidencia que los acusados no produjeron daño efectivo a las personas ni al medio ambiente, sino solamente una situación de riesgo. El acuerdo contempla para cinco de ellos una condena de seis meses y un día de prisión menor y una multa de 30.100 euros y la retirada de la acusación para el sexto.

En cuanto a la responsabilidad civil, se reconoce que ya se ha satisfecho lo relativo a la destrucción de residuos almacenados, a la adecuación de los suelos de los almacenes y a la instalación de una estación depuradora de aguas residuales. Respecto a las riberas y fangos del río Ebro, en ejecución de sentencia, se determinará si hubo un incremento significativo de concentración de contaminantes durante el período objeto de la querrela. Por último, el acuerdo exonera a los acusados de la posible afectación histórica de dichas riberas y fangos.

#### **Renovación del compromiso de colaboración para la restauración de la *Vall Salina* de Cardona**

El presidente de Ercros junto con el director General de Energía y Minas de la Generalitat de Catalunya y el alcalde de Cardona se comprometieron a ampliar el convenio de restauración y protección de la *Vall Salina*, firmado en marzo de 2001.

El proyecto incluye acelerar la eliminación de los residuos acumulados en la *Vall Salina*, que impiden el paso del agua hasta el río Cardener; iniciar la eliminación de los lodos acumulados; estudiar alternativas para sellar las cavidades producidas por la captura del río Cardener hacia la antigua mina de potasa —para evitar las filtraciones de agua en la mina; la revegetación del valle y la constitución en Cardona de un centro de estudios de la sal.



## **INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS**

### **a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2003**

A lo largo de 2003 se han ido consolidando las expectativas de reactivación de la economía internacional, de modo que el año finalizó mejor de cómo había empezado, cuando las dudas sobre la recuperación internacional y los riesgos de la guerra de Irak enturbiaban el panorama económico. Ahora se estima que la recuperación económica internacional está afianzada gracias al empuje de los EEUU y al despegue de economías asiáticas, como Japón, China e India. Incluso en la UE empiezan a multiplicarse las señales de reactivación, dentro del débil pulso que todavía aqueja a los principales países de la zona.

Es de nuevo la economía de los EEUU la que ejerce de motor de la recuperación mundial. A los dos grandes estímulos aplicados hasta ahora por la administración americana: el recorte de tipos de interés, situados en el 1% a finales de 2003, y las rebajas fiscales, se ha unido en los últimos meses la depreciación del dólar, cuyo cambio ha pasado de 1,02 a 1,26 dólares/euro entre enero y diciembre, lo que supone una inestimable ayuda para las exportaciones y mitiga los efectos perjudiciales de su abultado déficit comercial. Esta mejoría se refleja en el crecimiento del PIB que ha pasado del 2,2% de 2002 al 3,1% de 2003. Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios ha sido del 2,3%, con una subida de siete décimas respecto a la de 2002.

La favorable marcha de las economías norteamericana y asiática se contrapone con la evolución de las principales economías europeas que muestran mayor resistencia para salir del estancamiento y encarar definitivamente la recuperación. Prueba de ello es la pobre tasa de crecimiento del PIB en la zona euro, que se situó en 2003 en el 0,4%, afectada negativamente por las economías alemana y francesa. Uno de los elementos que más ha agravado la situación ha sido la fuerte apreciación del euro frente al dólar, un 24% en 2003, que está incidiendo negativamente en la actividad exportadora y comienza a erosionar el superávit comercial. Esta situación ha desencadenado un escenario de bajos tipos de interés, en torno al 2%. Pese a este bajo ritmo de actividad económica, la inflación en la zona del euro se ha situado en diciembre en el 2,1%. Para el conjunto de los países de la eurozona el déficit público ha alcanzado el 2,8% del PIB. En 2003, los costes del factor trabajo han tenido un crecimiento moderado aunque con escasa sensibilidad respecto a la evolución de la productividad. La tasa de paro ha crecido hasta el 8,8%, cuatro décimas más que un año atrás.

La economía española se aparta del guión de depresión de la mayor parte de sus socios y sigue presentando unos resultados favorables. Este escenario positivo se refleja en la mejora de cuatro décimas en la tasa de crecimiento del PIB, que se ha situado en el 2,4%, gracias al empuje experimentado por la demanda interna que ha crecido ocho décimas y ha quedado fijada en el 3,4%. Los dos pilares en que se ha asentado esta mejoría han sido: por una parte, el aumento del consumo, sobre todo público pero también privado, que en conjunto ha superado en tres décimas la cifra de 2002; y, por la otra, la marcha del sector de la construcción. Otras notas positivas han sido la evolución de los precios, con un IPC interanual a diciembre del 2,6% frente al 4% de 2002, y un superávit de tres décimas del PIB en las cuentas públicas.



La cara oscura la presenta la demanda externa que ha restado un punto porcentual al crecimiento del PIB. La debilidad también se ha hecho patente en la marcha de la industria: tanto desde el punto de vista de la inversión en bienes de equipo, que se ha ido deteriorando a medida que avanzaba el año, como del empleo industrial, que ha saldado el ejercicio con la destrucción de 200.000 puestos de trabajo. Para el conjunto de la economía en 2003 se crearon 290.000 nuevos empleos, con un crecimiento en el número de empleados del 1,8% respecto al año anterior.

En cuanto al sector químico, la crisis internacional a la que ha estado sometido el ejercicio 2003 y el encarecimiento del euro han debilitado los índices de producción y el comercio internacional de los agentes europeos, lo que ha rebajado el incremento de la cifra de ventas a un modesto 1,6% respecto a 2002, que se ha visto acompañado por un estrechamiento de márgenes debido al alto coste de la energía y los aprovisionamientos, especialmente los derivados del petróleo.

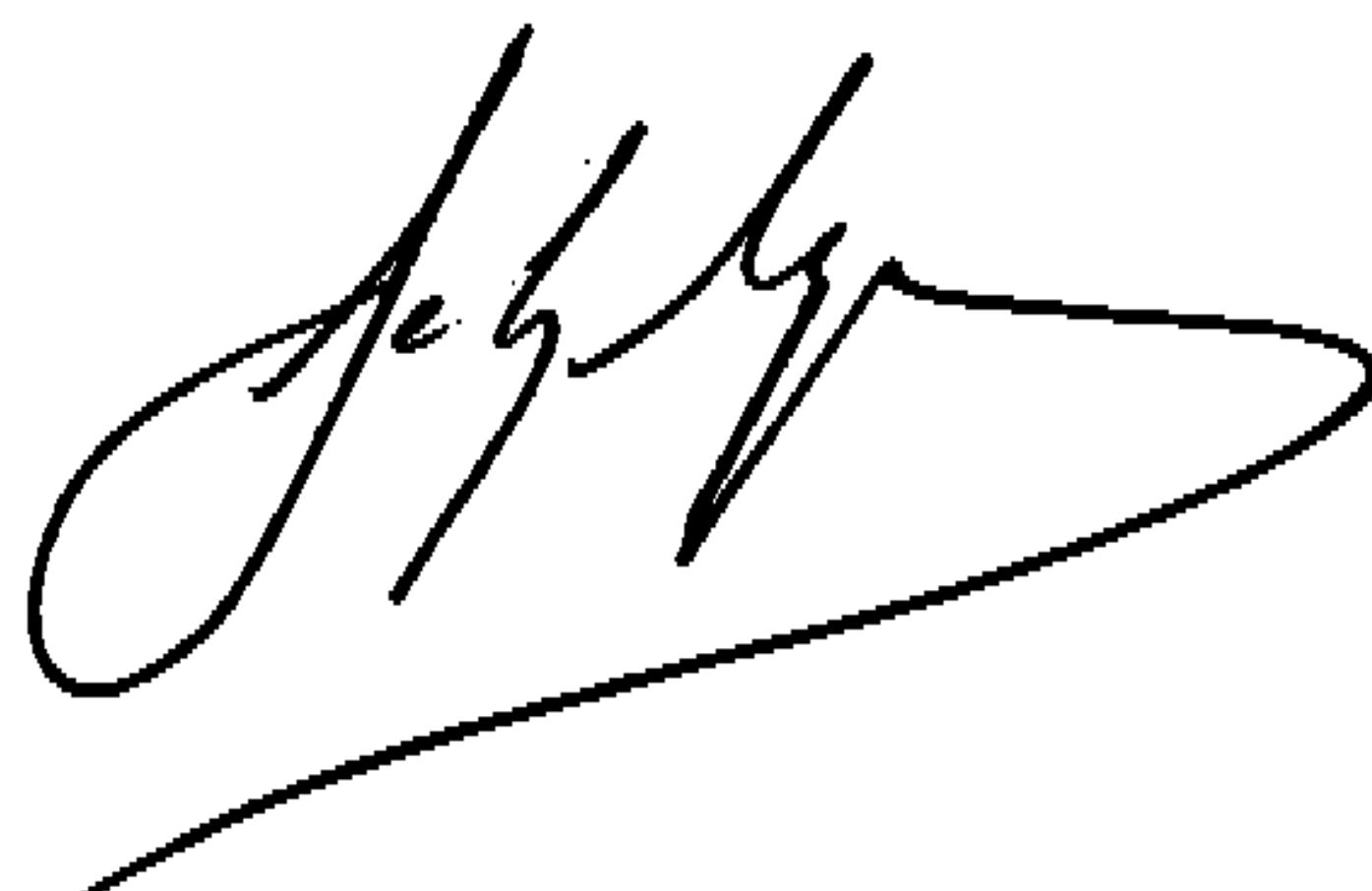
En España, el sector ha mantenido un comportamiento más positivo y, según Feique, la patronal del sector, el año se ha cerrado con un crecimiento del 4%, el triple del estimado para el conjunto de la industria química europea. Las causas de este mayor crecimiento radican principalmente en el aumento de la demanda interna de productos químicos, con un especial protagonismo de los subsectores de farmacia y detergentes. Por el contrario, los resultados de la química básica han estado más acordes con la débil situación de la economía internacional.

Para Ercros, 2003 ha sido un año difícil. El alto precio del petróleo y la fuerte apreciación del euro frente al dólar, especialmente a partir de la segunda parte del año, han sido los principales causantes del deterioro de los resultados, que también se han visto afectados por la persistencia de la debilidad en los principales mercados en que opera la compañía.

La división de Química básica ha sufrido una fuerte presión a la baja en los precios de los productos finales, particularmente la sosa cáustica y el acetato de etilo, que han experimentado descensos anuales del 30% y del 35%, respectivamente. Esta reducción de los precios ha coincidido con el encarecimiento de las materias primas derivadas del petróleo, particularmente el etileno, y con una mayor competencia de los países del área dólar, favorecidos por el tipo de cambio.

La división de Agroquímica y alimentación animal ha sido la que ha presentado un peor comportamiento, ya que a la ralentización del mercado del fosfato bicálcico, que ha forzado una caída del 46% de su precio entre enero y diciembre, se ha unido las consecuencias del cese de la producción en la fábrica de Cartagena.

El año se ha presentado más favorable para la división de Farmacia, que se ha visto recompensada por la buena marcha que están experimentando las ventas de los nuevos productos. En tanto que la división de Emulsiones ha experimentado un crecimiento de su cifra de negocios gracias a la mejora de los precios de los productos finales y del volumen de ventas, que se ha visto empañada por la subida del coste de los aprovisionamientos, con el consiguiente estrechamiento de márgenes.



**b) Situación del Grupo**

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

Los ingresos totales han ascendido a 218,31 millones de euros, un 12% inferiores a los del ejercicio anterior. Del total de la cifra de negocios, que se ha situado en 213,95 millones de euros, el 52% corresponde a ventas en el mercado doméstico y el 48% a ventas en el exterior. En 2002 la cifra de negocios fue de 243,19 millones de euros.

Los gastos consolidados han ascendido a 222,99 millones de euros y suponen una reducción del 1% en relación a los realizados en el ejercicio anterior. Entre éstos destacan los referidos al personal, que importan 45,31 millones de euros, un 7% más que en 2002. De este porcentaje, un 2% se debe al aumento experimentado por la plantilla, que ha pasado de 976 a 994 empleados, y el 5% restante al aumento del coste laboral por empleado. Del resto del epígrafe de gastos destaca los aprovisionamientos, que ascienden a 106,77 millones de euros, cifra un 5% inferior a la de 2002.

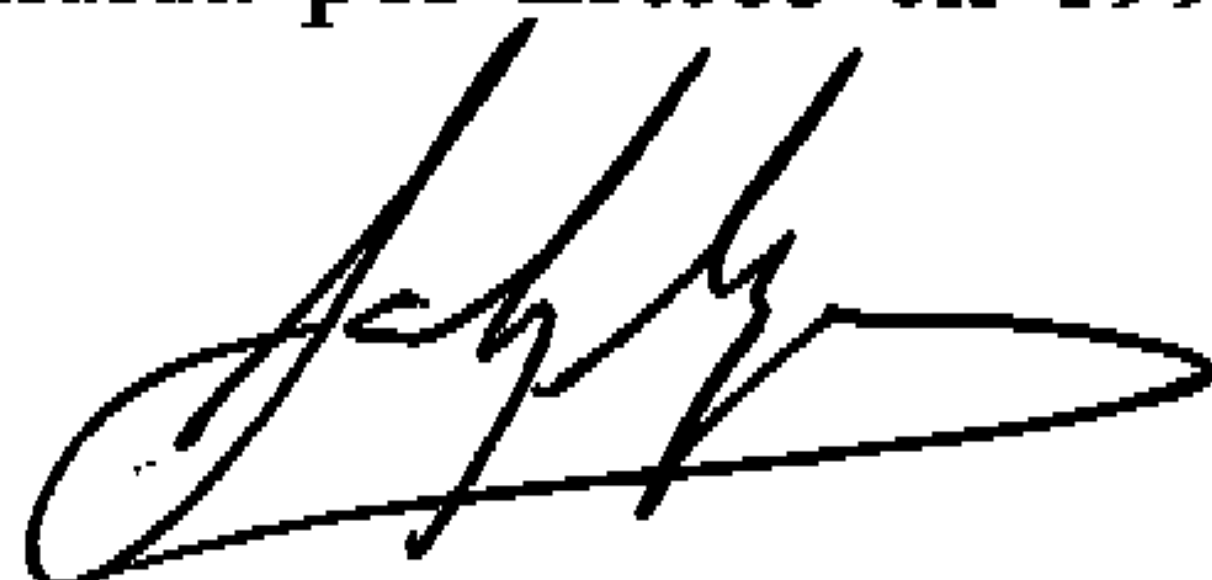
El resultado bruto de explotación ha quedado fijado en -4,68 millones de euros, frente a los 21,66 millones obtenidos en 2002. Las amortizaciones, por su parte, fueron de 13,29 millones de euros, lo que lleva a un resultado de explotación de -17,97 millones de euros. Los resultados financieros han sido de -1,92 millones de euros, con una mejora del 65% respecto a la cifra del año anterior. El resultado ordinario, por su parte, ha cerrado el año en -19,89 millones de euros, frente a los 3,55 millones del ejercicio pasado.

Los resultados extraordinarios han sido de 2,15 millones de euros, frente a los 4,05 millones de 2002. Entre los resultados positivos destaca la venta de activos inmobiliarios por un importe de 14,29 millones de euros, que han quedado en parte neutralizados por el efecto negativo de la dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía. Esta mayor dotación no obedece a una variación de las contingencias, sino a la aplicación de criterios más estrictos en la valoración de las mismas, siguiendo la línea de mayor prudencia hoy imperante en el mercado.

El resultado antes de impuestos ha sido de -17,74 millones de euros, frente a los 7,60 millones que se obtuvieron el año anterior, en tanto que el resultado del ejercicio se situó en -17,82 millones de euros, frente a los 7,35 millones de 2002.

El esfuerzo inversor del ejercicio ha alcanzado los 32,80 millones de euros, cifra un 85% más elevada que la de 2002, que ya fue un año con un alto volumen inversor. Este esfuerzo responde al impulso que la compañía está dando a su estrategia de diversificación, con la potenciación de las actividades de las divisiones de Farmacia y de Agroquímica y alimentación animal. Entre las actuaciones más significativas destaca la construcción de una nueva fábrica de fosfatos en Cartagena, que ha supuesto un desembolso de más de 12 millones de euros, y la de dos plantas para la producción de principios activos farmacéuticos en Aranjuez, con un valor global de unos 15 millones de euros.

La debilidad del ejercicio junto a la dedicación de un volumen significativo de recursos al capítulo de inversiones ha impedido, excepcionalmente, continuar la senda de desendeudamiento emprendida por Ercros en 1996. Así, la deuda neta, que ha quedado



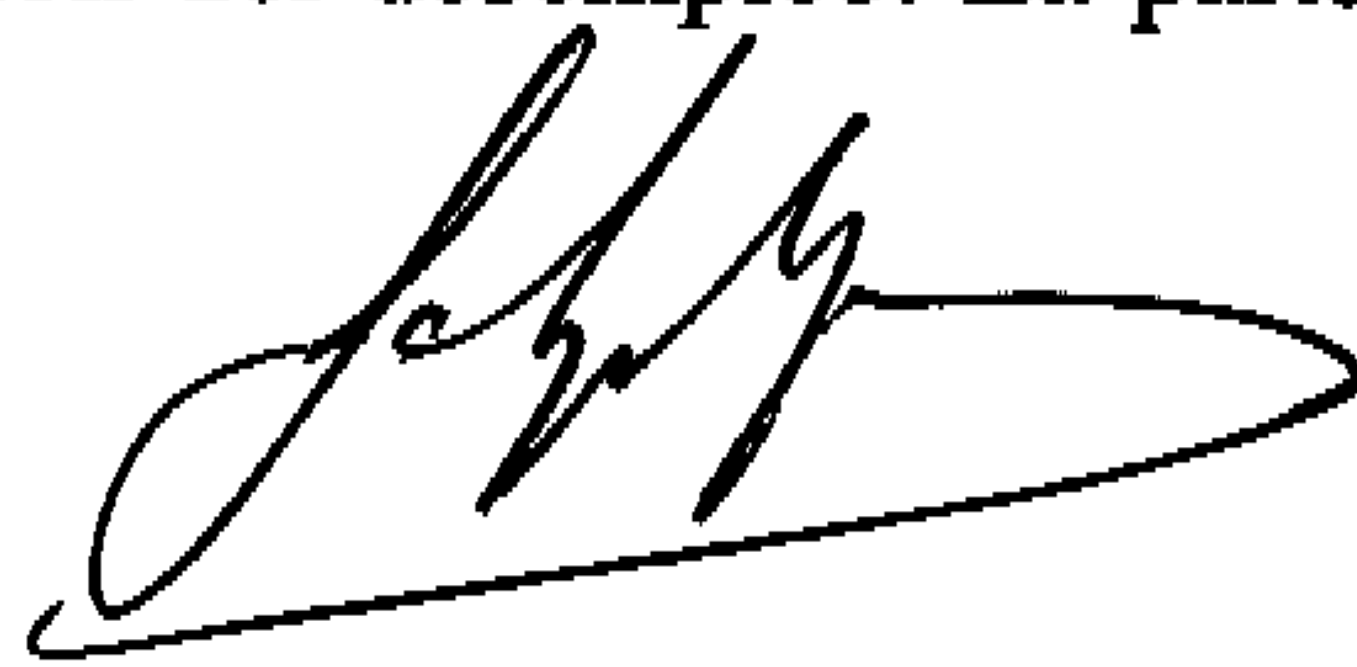
fijada en 157,33 millones de euros, ha experimentado un aumento del 18% respecto al endeudamiento de 2002. Estos cambios, más el descenso de los fondos propios en un 12%, han vuelto a situar a la deuda neta por encima de los fondos propios, concretamente un 24%.

### **c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2004**

Las expectativas de recuperación de la economía internacional están volcadas en la solidez de la evolución de EEUU, que se refleja en el fuerte crecimiento del PIB de los últimos meses, en la resistencia del mercado a encarecer el precio del dinero —que según la mayoría de los expertos se mantendrá en los niveles actuales hasta bien entrado el año— y en el efecto residual que aún tienen las medidas fiscales aplicadas. Sin embargo, la demanda y el empleo persisten en mantenerse ajenos a la bonanza. Tampoco favorece al crecimiento, el elevado coste del petróleo, que ha comenzado el año marcando máximos históricos. A medio plazo también subsisten dudas sobre el momento y la intensidad en que empezarán a aflorar las tensiones en los precios y su repercusión sobre los tipos de interés y el déficit exterior. Con todo la OCDE se muestra optimista y prevé que el PIB de la economía americana seguirá aumentando, con un crecimiento del 4,2%, superior en un punto porcentual respecto al dato de 2002. También contempla una estabilidad de los tipos de interés y de la evolución de los precios.

El mayor dinamismo observado en los últimos meses de 2003 en los países de la zona euro, permiten augurar la superación de la fase de estancamiento a lo largo de 2004. Según la Comisión Europea, este año se saldará con una aceleración del PIB, que estima que quedará en el 1,8%; la inversión remontará hasta el 3,1%; en tanto que la inflación se situará en el 2%. De la mano de la actualización de los programas de estabilidad y convergencia, se prevén mejoras en los saldos presupuestarios derivadas de la imposición de políticas fiscales más restrictivas; si no surgen dificultades en la aplicación de las mismas, el déficit público conjunto se podría rebajar hasta el 2,2% del PIB. Durante el presente ejercicio se dejará de destruir empleo si bien el crecimiento será aún muy moderado, por el contrario el paro aumentará ligeramente. Dentro de este panorama persisten algunos riesgos que podrían condicionar el alcance de las mejoras. El principal de ellos lo constituye la continuación de la tendencia de apreciación del euro y su impacto negativo en los flujos comerciales y financieros, así como en la contribución de la demanda externa. Otro foco de preocupación lo constituye un posible encarecimiento en el precio del petróleo. La consolidación de la recuperación también va a exigir un mayor dinamismo en la demanda interna, que se resiste a crecer a pesar de los bajos tipos de interés y del despegue de las bolsas.

Las distintas previsiones coinciden en que España mantendrá en 2004 su senda de crecimiento, con un PIB que podría rozar el 3% y unas finanzas públicas que lograrían consolidar el equilibrio presupuestario. Los precios, por su lado, crecerían en torno al 2,9%, tres décimas más que en 2003 y nueve por encima de la previsión de crecimiento de la eurozona, la persistencia de este diferencial puede terminar por erosionar la competitividad y la generación de empleo. Por lo que se refiere a la demanda, ésta seguirá fuerte, impulsada por el consumo, pero con el riesgo latente de una posible caída de los elevados precios del mercado inmobiliario. En el mercado de trabajo, las previsiones de la Comisión Europea para España apuntan a un ligero crecimiento del empleo acompañado por una leve reducción del desempleo. La parte negativa vendría nuevamente de la mano



de la actividad industrial. Según la encuesta de coyuntura de la Cambra de Comerç de Barcelona, la recuperación en este sector está siendo muy lenta y los indicadores no muestran señales de mejora: la utilización de la capacidad de las plantas sigue bajando, el nivel de pedidos se mantiene débil y los stocks han aumentado. La encuesta concluye en que, al menos durante la primera parte del año, la industria mantendrá un crecimiento muy moderado y la ocupación del sector seguirá estancada.

El sector químico, apoyado por las fuertes inversiones realizadas en los últimos años y el esfuerzo de penetración en nuevos mercados, marca de nuevo unas previsiones más optimistas que las fijadas para la economía en general. En España, Feique, apuesta por la continuación de la senda alcista y sitúa el crecimiento en el 5%, un punto por encima del alcanzado en 2003. Las causas que pueden enturbiar estos buenos pronósticos son el retraso en la reactivación de la demanda y el aumento de la competencia por la entrada de nuevos productores del área dólar.

Por lo que se refiere a las previsiones de Ercros, 2004 se presenta con unas perspectivas más esperanzadoras en línea con la consolidación de la recuperación de la economía norteamericana y los indicios de mejora en Francia y Alemania, que ya empiezan a producir efectos alcistas en el precio de los principales productos de la compañía. Este cambio de coyuntura, aún demasiado débil e insuficiente para impulsar una mejoría sostenible, se manifestará más claramente a medida en que se abarate el coste del petróleo y se aprecie el dólar.

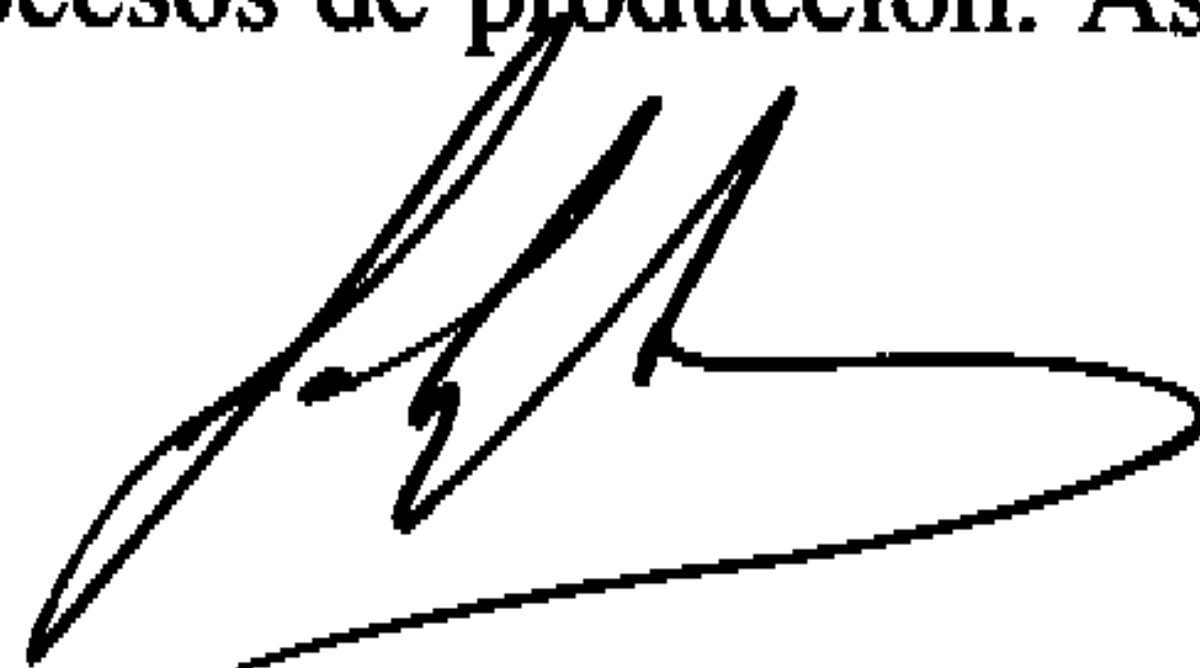
La mejora en el resultado de explotación vendrá de la mano, por un lado, de la puesta en marcha de la nueva fábrica en Cartagena y de las dos plantas de Aranjuez. En el primer caso, por los efectos que tendrá la sustitución del margen comercial por el margen de producción en la venta de fosfatos y por la incorporación del fosfato monocálcico en el portafolio de la compañía, y, en el segundo, por la mayor capacidad de producción de nuevos productos de Farmacia, que a su vez gozan de unos márgenes superiores a los de los productos tradicionales. Y, por el otro, del plan de reducción de costes y mejora de la productividad, que ya se ha empezado a aplicar, para hacer frente a la excesiva rigidez de los gastos fijos. Entre las medidas llevadas a cabo destaca la reorganización del área comercial, con el cierre de oficinas tanto en España como en Europa, y el acuerdo de jubilaciones anticipadas alcanzado con los sindicatos.

Asimismo, Ercros tiene previsto continuar, a lo largo del año, el proceso de venta de activos inmobiliarios no productivos, el más significativo de los cuales es la segunda mitad del terreno de El Hondón.

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

En el ejercicio de 2003, Ercros invirtió en el capítulo de innovación 3,29 millones de euros, un 6% más que en el año anterior. De esta cantidad, un 30% se destinó a la mejora de procesos y a estudios de reducción del impacto medioambiental que genera la actividad industrial, un 50% al desarrollo de nuevos procesos y el 20% restante a la asistencia técnica y comercial.

La actividad de los grupos de investigación de cada negocio se centra en el desarrollo de nuevos productos y procesos que generen un mayor valor añadido a la compañía y en la optimización de los procesos de producción. Asimismo, se presta una especial atención en





la asistencia a los clientes para que éstos a su vez puedan mejorar sus procesos industriales, tanto desde el punto de vista técnico como medioambiental.

Dentro de la división de Química básica, la planta de acetaldehído de la fábrica de Tarragona ha culminado las modificaciones y ampliaciones, que se iniciaron en el ejercicio anterior, cuyo objeto es asegurar la calidad del producto y mejorar el factor de servicio de la planta. Igualmente se ha desarrollado, a escala de planta piloto, un sistema de recuperación del etileno, que es materia prima para la fabricación de acetaldehído. El sistema consiste en que los gases de final de proceso, que contienen etileno no reaccionado e inertes, pasan a la fase de tratamiento en donde son separados a través de membranas selectivas. El etileno recuperado se incorpora de nuevo al proceso productivo, como materia prima, aumentando el rendimiento de la planta y la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>. En la actualidad, este proyecto se encuentra en fase de desarrollo de la ingeniería básica.

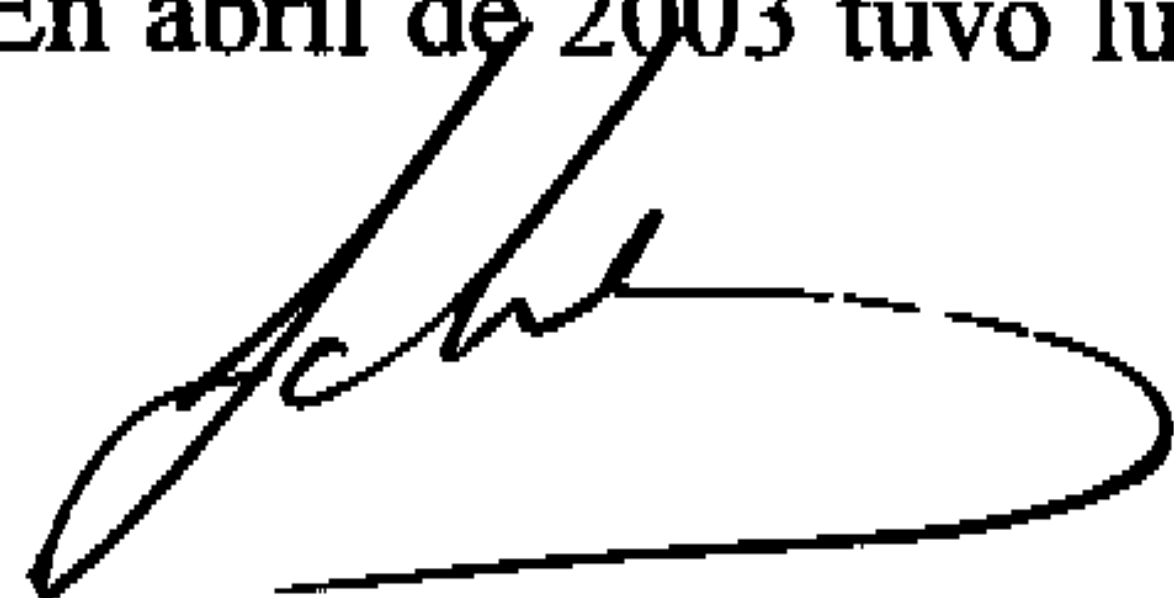
Asimismo, durante el año pasado se puso en marcha la nueva planta en Cardona para la mejora de la calidad de la sal industrial obtenida por flotación del cloruro sódico residual de las escombreras resultantes de la explotación de cloruro potásico. La sal industrial es la principal materia prima en el proceso de electrolisis para producir cloro y sosa cáustica en la fábrica de Flix y en los centros de otros clientes. Las mejoras incorporadas en la calidad de la sal permiten una reducción de los consumos y la disminución en la producción de residuos.

En 2003, el negocio de Farmacia ha continuado desarrollando nuevos principios activos farmacéuticos con objeto de potenciar y diversificar la actividad de esta división, como la sinvastatina, desarrollada a partir de la lovastatina, o la pravastatina y su derivado, la compactina, productos todos ellos destinados a combatir el colesterol y el exceso de triglicéridos en el plasma. Los procesos de producción de dichos principios activos se encuentran en una fase muy avanzada y se espera iniciar la fabricación en el próximo ejercicio.

El desarrollo de estos nuevos productos y los lanzados al mercado en los últimos años, el ácido fusídico y la lovastatina, explican la necesidad de construir una nueva planta polivalente para ampliar la capacidad de extracción. Esta planta se encuentra en fase de ingeniería y está previsto que inicie su actividad a finales de año.

Algo más adelantada está la construcción de una nueva planta polivalente de fabricación a través de la síntesis química de varios principios activos farmacéuticos. La planta incorpora las mejores técnicas disponibles en el mercado y gracias al aumento de la capacidad de producción disponible, Ercros podrá garantizar la presencia en el mercado de unos productos con un alto valor añadido, como son los derivados semisintéticos de la eritromicina —claritromicina y azitromicina, que ya figuran con éxito en la cartera comercial de la empresa— y la de dos nuevos productos, la sinvastatina y la tervinafina, este último un antifúngico. La puesta en marcha de la planta está prevista que arranque, a mediados del presente ejercicio, con la fabricación de los dos primeros productos para ampliarla a los segundos a lo largo del año que viene.

La actuación más ambiciosa llevada a cabo durante 2003, ha sido la construcción de la fábrica de Cartagena, que sustituye a la que se cerró en 2001 en esta misma localidad. La fábrica está dedicada a la fabricación de fosfatos para la alimentación animal y ha permitido a la empresa doblar su capacidad actual de producción de fosfatos hasta las 200.000 toneladas anuales. En abril de 2003 tuvo lugar el acto simbólico de colocación de



la primera piedra y está previsto que entre en funcionamiento a lo largo del mes de marzo de 2004.

El I+D del negocio de Emulsiones, desarrollado en la fábrica alemana de Recklinghausen, está orientado a la introducción de especialidades en nuevos sectores del mercado y se basa en la mejora de las prestaciones técnicas y medioambientales de sus productos y en la colaboración y asistencia a los clientes. Durante 2003, ha continuado el desarrollo y mejora de las emulsiones estireno acrílicas, acrílicas y vinílicas y se ha iniciado la formulación de emulsiones poliuretánicas, acrílicas-poliuretánicas, polímeros acrílicos en suspensión acuosa y emulsiones para la formulación en polvo.

A lo largo del año, se lanzaron al mercado 19 nuevas emulsiones, con aplicaciones en la construcción, en la fabricación de tintas de impresión, pinturas, lacas para maderas, muebles, papel y protección y decoración de metales. Destacan, por su novedad y prestaciones, una emulsión vinílica de uso universal con características similares a las viniletilénicas con un precio mucho más competitivo, una emulsión que puede ser lijada si la superficie que recubre se ha manchado con taninos y tintas, una que protege los metales expuestos a la oxidación en ambientes salinos, una de secado rápido para tintas de impresión y lisura de madera, otra de alto rendimiento y bajo coste acorde a las exigencias de mercado y, finalmente, una emulsión de partícula muy fina y alta concentración para pinturas de terminación y alta calidad.

Colaboran en el esfuerzo investigador de Ercros, profesionales, formados por personal de la empresa, de la Universidad de Barcelona, de la Universidad Autónoma de Madrid, del Institut Químic de Sarrià (IQS), de la Universidad de Castilla la Mancha, así como los centros de Madrid y Granada del Consejo Superior de Investigaciones Científicas.

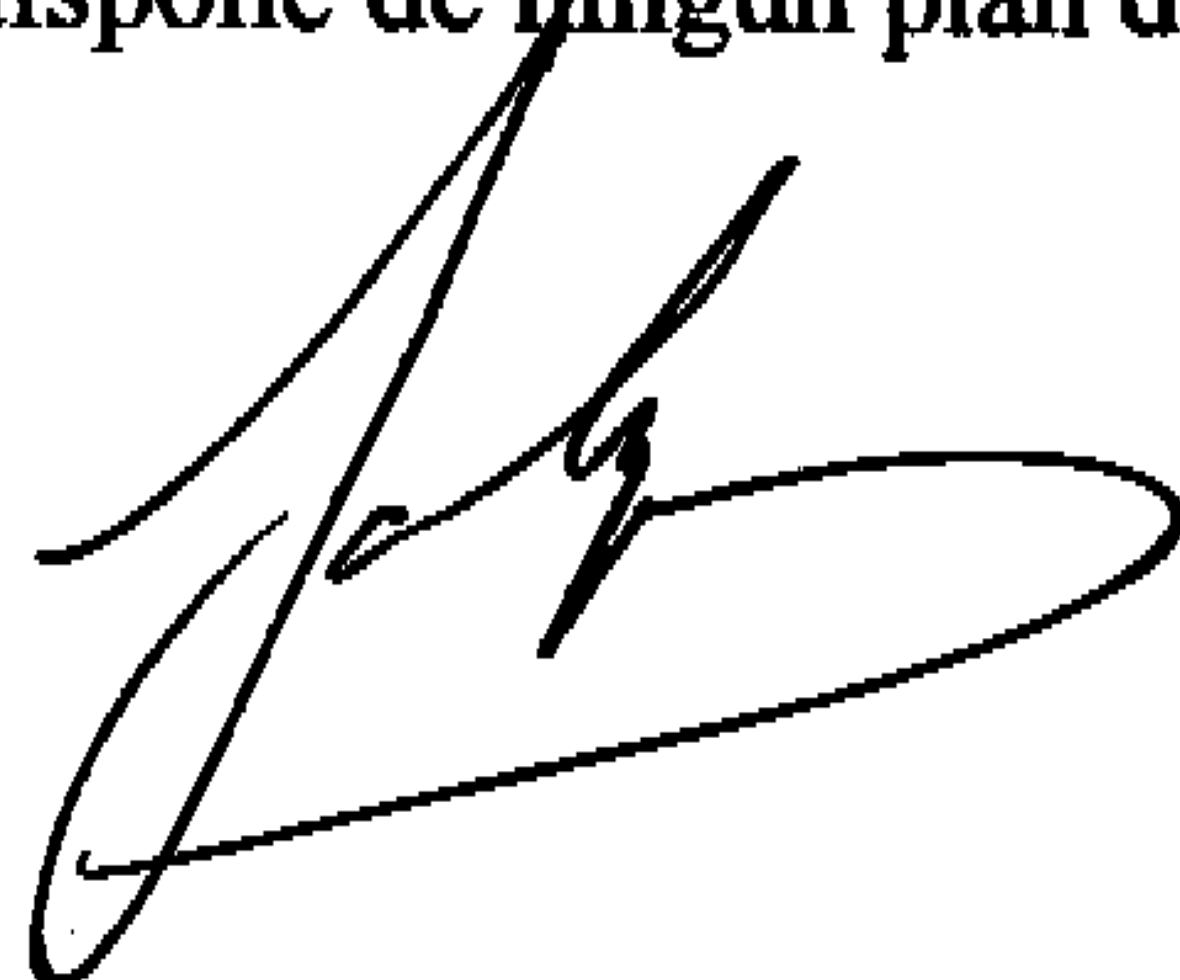
**e) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

La relación de los acontecimientos significativos ocurridos en Ercros con posterioridad al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

**f) Acciones propias**

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 23-5-03 autorizó al Consejo de Administración para que durante el plazo de 18 meses, pueda adquirir directamente o a través de las sociedades de su grupo, acciones de la propia Sociedad, hasta el máximo permitido por la Ley, por un precio o contravalor que oscile entre el 500% y el 100% de su valor nominal. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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



**SERIES HISTÓRICAS ABREVIADAS**
**Grupo Ercros. Balances consolidados**

Millones de euros

<b>Activo</b>	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>	<b>31-12-01</b>	<b>31-12-00</b>	<b>31-12-99</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>245,95</b>	<b>230,07</b>	<b>216,53</b>	<b>218,76</b>	<b>220,93</b>
Gastos de establecimiento	0,25	0,57	0,94	1,34	1,79
Inmovilizaciones inmateriales	12,15	12,41	12,21	9,98	7,07
Inmovilizaciones materiales	215,36	202,88	198,03	200,57	205,24
Inmovilizaciones financieras	18,19	14,21	5,35	6,87	6,83
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>0,07</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2,70</b>	<b>3,59</b>	<b>5,57</b>	<b>8,09</b>	<b>10,94</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>104,90</b>	<b>106,48</b>	<b>115,72</b>	<b>115,27</b>	<b>115,17</b>
Existencias	23,56	25,40	23,54	30,22	28,51
Deudores	70,99	69,33	73,65	71,95	65,87
Inversiones financieras temporales	3,44	2,03	4,29	3,88	9,59
Tesorería	5,00	7,46	11,04	5,64	6,27
Ajustes por periodificación	1,91	2,26	3,20	3,58	4,93
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>353,55</b>	<b>340,14</b>	<b>337,84</b>	<b>342,16</b>	<b>347,11</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>127,08</b>	<b>144,90</b>	<b>137,55</b>	<b>129,00</b>	<b>128,94</b>
Capital suscrito	84,21	84,21	84,21	84,21	80,40
Reservas	60,69	53,34	44,79	43,02	47,63
Resultados del ejercicio	-17,82	7,35	8,55	1,77	0,91
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>0,72</b>	<b>0,69</b>	<b>1,12</b>	<b>1,23</b>	<b>1,55</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2,31</b>	<b>2,18</b>	<b>3,94</b>	<b>3,15</b>	<b>4,13</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>24,30</b>	<b>17,42</b>	<b>53,52</b>	<b>57,58</b>	<b>61,18</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>99,08</b>	<b>80,48</b>	<b>40,42</b>	<b>43,03</b>	<b>51,49</b>
<b>ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>100,06</b>	<b>94,47</b>	<b>101,29</b>	<b>108,16</b>	<b>99,81</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>353,55</b>	<b>340,14</b>	<b>337,84</b>	<b>342,16</b>	<b>347,11</b>



## Grupo Ercros. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

Millones de euros

<b>Conceptos</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>218,31</b>	<b>247,50</b>	<b>284,15</b>	<b>256,29</b>	<b>239,20</b>
<b>GASTOS</b>	<b>-236,28</b>	<b>-238,53</b>	<b>-259,60</b>	<b>-244,52</b>	<b>-232,14</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-17,97</b>	<b>8,97</b>	<b>24,55</b>	<b>11,77</b>	<b>7,06</b>
Resultados financieros	-1,91	-5,43	-9,84	-11,97	-9,28
Ajustes de puesta en equivalencia y otros	-0,01	0,01	-0,06	-0,02	0,01
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-19,89</b>	<b>3,55</b>	<b>14,65</b>	<b>-0,22</b>	<b>-2,21</b>
Resultados extraordinarios	2,15	4,05	-6,14	1,72	3,66
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-17,74</b>	<b>7,60</b>	<b>8,51</b>	<b>1,50</b>	<b>1,45</b>
Impuestos sobre beneficios	-0,05	-0,17	-0,07	-0,04	-0,50
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-17,79</b>	<b>7,43</b>	<b>8,44</b>	<b>1,46</b>	<b>0,95</b>
Resultado atribuido a socios externos	-0,03	-0,08	0,11	0,31	-0,04
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>-17,82</b>	<b>7,35</b>	<b>8,55</b>	<b>1,77</b>	<b>0,91</b>



**DILIGENCIA DE FIRMA DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
DEL GRUPO ERCROS, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A, en su reunión de 16-3-04, en relación con el ejercicio cerrado de 31-12-03, formuló las cuentas anuales del Grupo Ercros (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), las cuales constan en 42 hojas, numeradas de la 2 a la 43 ambas inclusive, y el informe de gestión del Grupo Ercros, en 7 hojas, numeradas de la 44 a la 50 ambas inclusive; extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello de la sociedad y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, D. Santiago Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, suscriben la presente diligencia en prueba de conformidad.

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

Barcelona, 16 de marzo de 2004

\_\_\_\_\_  
Antonio Zabalza Martí

\_\_\_\_\_  
Óbaldo Usunáriz Balanzategui

\_\_\_\_\_  
Juan Antonio Borés Montal

\_\_\_\_\_  
Rafael Loste Paño

\_\_\_\_\_  
Laureano Roldán Aguilar

\_\_\_\_\_  
Ramón Blanco Balín

\_\_\_\_\_  
Joan Hortala Arau

\_\_\_\_\_  
Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A.  
Francesc Raventós i Torras