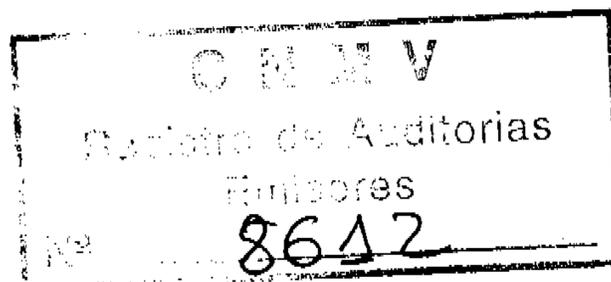


Ercros, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004



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 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 16 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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 **2005** Núm. **66001088**
CÒPIA GRATUÏTA

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

17 de marzo de 2005

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas Nº S0530)

Francisco Aranda Llauradó

Cuentas Anuales de Ercros, S.A.

Ejercicio 2004

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 2000-2004.

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 0,190 millones de euros (0,182 millones de euros en 2003).

Balance a 31 de diciembre de 2004 y de 2003 de Ercros, S.A.

Millones de euros

Activo	31-12-04	31-12-03
INMOVILIZADO	112,14	139,95
Gastos de establecimiento (Nota 5)	0,01	0,20
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	0,26	0,23
Terrenos y construcciones	0,18	0,19
Otro inmovilizado	0,11	0,07
Amortizaciones	-0,03	-0,03
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	111,87	139,52
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	150,00
Créditos a empresas del Grupo	5,46	11,88
Cartera de valores a largo plazo	1,86	1,86
Otros créditos	1,84	1,77
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	3,11
Provisiones	-50,40	-29,10
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,01	0,06
ACTIVO CIRCULANTE (NOTA 8)	13,50	13,21
Existencias	-	0,01
Productos terminados	-	0,01
Deudores	12,18	11,92
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,42	0,43
Empresas del Grupo deudoras	0,62	0,80
Deudores varios	0,32	0,31
Personal	0,01	0,02
Administraciones públicas	11,44	10,99
Provisiones	-0,63	-0,63
Inversiones financieras temporales	1,27	1,15
Otros créditos	0,04	0,03
Depósitos y fianzas a corto plazo	1,23	1,12
Tesorería	0,01	0,04
Ajustes por periodificación	0,04	0,09
TOTAL ACTIVO	125,65	153,22



Pasivo	31-12-04	31-12-03
FONDOS PROPIOS (NOTA 9)	93,01	126,10
Capital suscrito	84,21	84,21
Prima de emisión	7,27	25,32
Otras reservas	34,62	34,62
Pérdidas y ganancias	-33,09	-18,05
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 10)	28,24	20,55
Otras provisiones	28,24	20,55
ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 11)	1,18	2,13
Entidades de crédito	0,07	-
Otros acreedores	1,11	2,13
ACREEDORES A CORTO PLAZO (NOTA 12)	3,22	4,44
Deudas con entidades de crédito	0,02	-
Préstamos y otras deudas	0,02	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	0,39	0,60
Deudas con empresas del Grupo	0,39	0,60
Acreedores comerciales	0,26	0,26
Deudas por compras o prestación de servicios	0,26	0,26
Otras deudas no comerciales	2,55	3,58
Administraciones públicas	0,74	1,55
Otras deudas	1,81	2,03
TOTAL PASIVO	125,65	153,22



**Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2004 y 2003
de Ercros, S.A.**

Millones de euros

Conceptos	2004	2003
INGRESOS	0,10	1,22
Importe neto de la cifra de negocios	0,01	1,11
Ventas	0,01	1,11
Otros ingresos de explotación	0,09	0,11
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,09	0,11
GASTOS (NOTA 13)	-3,62	-4,49
Reducción de existencias	0,01	0,84
Gastos de personal	0,45	0,54
Sueldos, salarios y asimilados	0,34	0,39
Cargas sociales	0,11	0,15
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	0,20	0,37
Otros gastos de explotación	2,96	2,74
Servicios exteriores	2,92	2,65
Tributos	0,04	0,09
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-3,52	-3,27
RESULTADOS FINANCIEROS	-0,09	-0,09
Ingresos financieros	0,04	0,14
Otros intereses	0,04	0,14
Gastos financieros	-0,13	-0,23
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-0,13	-0,23
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,61	-3,36



Conceptos	2004	2003
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,61	-3,36
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 14)	-29,48	-14,69
Positivos	0,23	3,43
Beneficio en venta de inmovilizaciones materiales	0,03	0,04
Ingresos extraordinarios	0,20	3,39
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	-	-
Negativos	29,71	18,12
Pérdidas en venta de inmovilizaciones materiales	-	0,39
Gastos extraordinarios	0,50	1,72
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	7,91	13,35
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	21,30	2,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-33,09	-18,05
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-33,09	-18,05



Memoria de las cuentas anuales de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2004 y de 2003

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 en la actualidad, a través de sus sociedades filiales, son los siguientes: Química básica (sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo), Farmacia (fosfomicina, eritromicina y sus derivados), Agroquímica y alimentación animal (cloruro sódico, fosfatos), 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 17-3-05.

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 31-12-04 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 18-06-04.

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 2004, es la siguiente:

	2004	2003
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	-33,09	-18,05
Aplicación y distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-25,82	-
Prima de emisión	-7,27	-18,05
	-33,09	-18,05

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% 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 difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

f) Impuesto sobre Sociedades

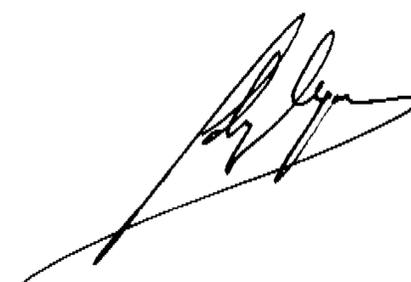
La Sociedad presenta el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias después de considerar la cuota devengada por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que dicho importe queda recogido como gasto, teniendo en cuenta diferencias permanentes de carácter fiscal y con independencia de la cuota a liquidar. Como 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, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

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

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:

	2004	2003
Valor al principio	0,20	0,56
Altas	-	-
Amortizaciones (Nota 13.2)	-0,19	-0,36
Valor al final	0,01	0,20

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 31-12-02	0,62	0,06	0,68
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-0,43	-	-0,43
Valor 31-12-03	0,19	0,07	0,26
Altas	-	0,04	0,04
Bajas	-0,01	-	-0,01
Valor 31-12-04	0,18	0,11	0,29

Los importes de las correlativas amortizaciones son los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado	Total
Valor 31-12-02	0,03	0,01	0,04
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-0,02	-	-0,02
Valor 31-12-03	0,01	0,02	0,03
Altas	-	0,01	0,01
Bajas	-0,01	-	-0,01
Valor 31-12-04	0,00	0,03	0,03

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:

	2004 %	2003 %
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:

VARIACIONES 2003	31-12-02	Altas	Bajas	31-12-03
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
	182,64	-	14,02	168,62

VARIACIONES 2004	31-12-03	Altas	Bajas	31-12-04
Participaciones en empresas del Grupo	150,00	-	-	150,00
Créditos a empresas del Grupo	11,88	-	6,42	5,46
Cartera de valores a largo plazo	1,86	-	-	1,86
Otros créditos	1,77	0,07	-	1,84
Depósitos y fianzas a largo plazo	3,11	-	-	3,11
	168,62	0,07	6,42	162,27

La baja de 6,42 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:

VARIACIONES 2003	31-12-02	Altas	Bajas	31-12-03
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
	26,44	2,73	0,07	29,10

VARIACIONES 2004	31-12-03	Altas	Bajas	31-12-04
Participaciones en empresas del Grupo	25,50	21,30	-	46,80
Cartera de valores a largo plazo	1,83	-	-	1,83
Otros créditos	1,77	-	-	1,77
	29,10	21,30	-	50,40

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

El alta de provisiones en 2004 en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" se debe al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. y la participación que ostenta Ercros en dicha sociedad.

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

Con fecha 23-11-04, la Oficina Nacional de Recaudación acordó liberar las 19.174 acciones de Ercros Industrial, S.A.U. que tenía en prenda, cancelándose el depósito constituido a favor de la Hacienda Pública.

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., como garantía de dos operaciones de arrendamiento financiero.

Asimismo, la Sociedad ha recibido avales y garantías por un importe de 8,17 millones de euros, de los cuales: 2,99 millones corresponden a la Caja Postal; 1,52 millones al Banco Atlántico; 3,01 millones al Banco Zaragozano y 0,65 millones a otras entidades de crédito.



Nota 8 - Activo circulante
8.1 - Existencias

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

	2004	2003
Valor al principio	0,01	0,85
Bajas	-0,01	-0,84
Valor al final	-	0,01

8.2 - Empresas del Grupo deudoras

	2004	2003
Ercros Industrial, S.A.U.	-	0,19
Agrocros, S.A.U.	0,02	0,01
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,60	0,60
	0,62	0,80

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:

	2004		2003		2002	
	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	-	-	-	-	-	-
Valor final	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206



Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 18-6-04 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), Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (6,67% del capital social) y 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. Roldán Aguilar, 1.000 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A., 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 20.000 acciones.

9.2 - Prima de emisión

La variación del importe de esta reserva, corresponde a la distribución de resultados del ejercicio 2003.

9.2 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2004	2003
Reserva voluntaria	30,99	30,99
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva indisponible	0,09	0,09
Valor al final	34,62	34,62



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:

	2004	2003
Valor inicial	20,55	10,11
Altas	7,97	13,75
Aplicaciones	-0,28	-3,31
Valor al final	28,24	20,55

El alta se debe básicamente a la dotación realizada por litigios correspondientes a ejercicios anteriores.

Las aplicaciones básicamente corresponden a pagos y compensaciones de deuda.

Nota 11 - Acreedores a largo plazo

11.1 - Entidades de crédito

	2004	2003
Caixa de Catalunya	0,07	-

11.2 - Otros acreedores

	2004	2003
Exteriorización de pensiones	0,50	1,00
Efectos a pagar	-	-
Otras deudas	0,61	1,13
	1,11	2,13



A continuación se detallan los vencimientos previstos para su cancelación:

Valor	Vencimientos				
	31-12-04	2006	2007	2008	Otros
1,18	1,01	0,15	0,02	-	

Nota 12 - Acreedores a corto plazo

Otras deudas no comerciales

	2004	2003
Saldo corriente con la Hacienda Pública	0,74	1,55
Otras deudas	1,81	2,03
	2,55	3,58

Los 1,81 millones de euros del epígrafe "Otras deudas" corresponden: 0,50 millones a Inmobiliaria Colonial; 0,51 millones a Skandia Vida y los 0,80 millones restantes a otros acreedores.

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:

	2004	2003
Técnicos titulados	2	2
Administrativos	2	5
Subalternos	1	2
	5	9

13.2 - Dotaciones para amortización del inmovilizado

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

	2004	2003
Gastos de establecimiento	0,19	0,36
Inmovilizaciones materiales	0,01	0,01
	0,20	0,37



13.3 - Otros gastos de explotación

Servicios exteriores	2004	2003
Servicios profesionales independientes	0,52	0,54
Arrendamientos y cánones	0,80	0,76
Suministros	0,02	0,02
Primas de seguros	0,06	0,06
Otros servicios	1,52	1,27
	2,92	2,65

Tributos	2004	2003
Tributos locales	0,03	0,03
Otros tributos	0,01	0,06
	0,04	0,09

Nota 14 - Resultados extraordinarios

14.1 - Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores

Este epígrafe incluye básicamente la dotación por litigios correspondientes a ejercicios anteriores, tal como se comenta en la Nota 10.

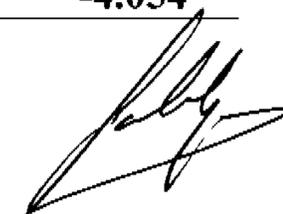
14.2 - Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras

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

Nota 15 - Impuesto sobre Sociedades

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

	2004	2003
Resultado del ejercicio	-33.087	-18.054
Partidas no deducibles	8.019	14.502
Ingresos no computables	-422	-502
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible	-25.490	-4.054



Como consecuencia de la base imponible negativa, no se determina la cuota a satisfacer en el ejercicio 2004.

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

El departamento de Inspección Financiera Tributaria de la Oficina Nacional de Inspección está efectuando las actuaciones de comprobación inspectora de los años 1999 a 2002. No es previsible que, como consecuencia de dicha inspección, puedan surgir pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a la situación patrimonial de la Sociedad.

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):

Sociedades	Resultado antes de impuestos	Diferencias permanentes y temporales	Compensación bases negativas individuales	Bases imponibles agregadas	Gasto Impuesto Sociedades
Ercros, S.A.	-33.086,66	7.596,81	-	-25.489,85	-
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.295,11	-514,85	-	-21.809,96	-
Laboratorios Busto, S.A.U.	45,65	-	-	45,65	15,98
Marcoating, S.L.U.	-0,19	-	-	-0,19	-
Agrocros, S.A.U.	227,33	-130,08	-97,25	-	-
Inusa, S.A.U.	-0,92	502,52	-501,60	-	-
Corpotur, S.A.	15,17	-	-15,17	-	-
Seritur, S.L.U.	0,06	-	-	0,06	0,02
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	-	-	1,02	0,35
Grupo fiscal	-54.093,65	7.454,40	-614,02	-47.253,27	16,35



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

Sociedades	Bases impositivas agregadas	Ajustes consolidación	Bases impositivas ajustadas	Pagos a cuenta en ejercicio
Ercros, S.A.	-25.489,85	21.293,54	-4.196,31	6,94
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.809,96	210,00	-21.599,96	59,44
Laboratorios Busto, S.A.U.	45,65	-0,84	44,81	-
Marcoating, S.I.U.	-0,19	-	-0,19	-
Agrocros, S.A.U.	97,25	-	97,25	1,08
Inusa, S.A.U.	501,60	-	501,60	-
Corpotur, S.A.U.	15,17	-	15,17	-
Seritur, S.L.U.	0,06	-	0,06	-
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	-	1,02	1,60
Grupo fiscal	-46.639,25	21.502,70	-25.136,55	69,06

El criterio de compensación en el Grupo fiscal, respecto al devengo del gasto y las cuotas a liquidar, originará en el siguiente ejercicio débitos y créditos recíprocos y la afectación correspondiente de gastos e ingresos extraordinarios derivados de dicha compensación para todas las sociedades integradas en dicho Grupo, sin que ello tenga relevancia significativa en las cuentas anuales del presente ejercicio de 2004.

Nota 16 - Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Los gastos procedentes de empresas del Grupo a 31-12-04 importan 0,38 millones de euros (0,39 millones de euros a 31-12-03), siendo los ingresos 0,07 millones de euros (0,10 millones de euros a 31-12-03).

Nota 17 - Remuneraciones al Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración importan 0,32 millones de euros en sueldos y 0,28 millones de euros en dietas (0,34 millones euros y 0,26 millones euros, respectivamente, en 2003). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado 0,05 millones de euros (0,05 millones euros en 2003).



Relación de los consejeros con empresas del sector

El Sr. Roldán Aguilar y el Sr. 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
Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	22.955	0,002	Consejero delegado
Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	720	0,000	-

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

Nota 18 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Plan de reordenación de la plantilla

El 17 de enero de 2005, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales -CC OO, UGT y USO- ratificaron el preacuerdo alcanzado en julio de 2003, sobre la aplicación de medidas que posibiliten el cumplimiento del Plan de Mejora de la Productividad y de adecuación de la estructura productiva emprendido por la empresa. El 8 de febrero la autoridad laboral aprobó el expediente de regulación de empleo que se deriva de la puesta en marcha del Plan.

Según este plan, la plantilla de Ercros se verá reducida en 160 personas, lo que supone casi el 20% del Grupo. Contempla asimismo la congelación salarial para 2004 y 2005, con la posibilidad de que se amplíe a 2006 en función de la evolución de los resultados de la empresa. El plan se complementa con una reducción de gastos de estructura.

Nota 19 - Contingencias

La Sociedad mantiene varios litigios en la 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 que afecten significativamente a las cuentas anuales a raíz de la resolución futura de dichos litigios.



Nota 20 - Cuadro de financiación

Aplicaciones

Millones de euros

	2004	2003
Recursos aplicados a las operaciones	3,57	0,84
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	0,04	0,01
Inmovilizaciones financieras	0,07	-
Deudas a largo plazo	0,95	1,54
Provisiones para riesgos y gastos	0,28	3,31
Total aplicaciones	4,91	5,70
Aumento del capital circulante	1,51	8,38
	6,42	14,08

Orígenes

Millones de euros

	2004	2003
Deudas a largo plazo	-	-
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	-	0,06
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo	6,42	14,02
Total orígenes	6,42	14,08
Disminución del capital circulante	-	-
	6,42	14,08



Variación neta del capital circulante

Millones de euros

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	0,01	-	0,84
Deudores	0,26	-	1,06	-
Acreedores	1,22	-	8,21	-
Inversiones financieras temporales	0,12	-	-	0,02
Tesorería	-	0,03	-	-
Ajustes por periodificación	-	0,05	-	0,03
	1,60	0,09	9,27	0,89
Variación neta	1,51	-	8,38	-

Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones

Millones de euros

	2004	2003
Resultados del ejercicio	-33,09	-18,05
Amortizaciones	0,20	0,37
Gastos derivados de intereses diferidos	0,05	0,08
Provisiones de inmovilizaciones financieras	21,30	2,66
Pérdidas procedentes de enajenación del inmovilizado	-	0,35
Dotación de la provisión para riesgos y gastos	7,97	13,75
Recursos aplicados a las operaciones	-3,57	-0,84



Nota 21 - Cuenta analítica de pérdidas y ganancias

	2004		2003	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	0,01	100,0	1,11	100,0
Otros ingresos de explotación	0,09	900,0	0,11	9,9
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-0,01	-	-0,84	-
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	0,09	900,0	0,38	34,2
Gastos externos de explotación	-2,96	-	-2,74	-
VALOR AÑADIDO	-2,87	-	-2,36	-
Gastos de personal	-0,45	-	-0,54	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-3,32	-	-2,90	-
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-0,20	-	-0,37	-
Variación de las provisiones de circulante	-	-	-	-
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-3,52	-	-3,27	-
Ingresos financieros	0,04	400,0	0,14	12,6
Gastos financieros	-0,13	-	-0,23	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	-	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,61	-	-3,36	-
Resultados procedentes del inmovilizado	0,03	300,0	-0,35	-
Variación de las provisiones del inmovilizado	-21,29	-	-2,66	-
Resultado de ejercicios anteriores	-7,91	-	-13,35	-
Otros resultados extraordinarios	-0,31	-	1,67	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-33,09	-	-18,05	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-33,09	-	-18,05	-



Nota 22 - Información medioambiental

Con fecha 24 de febrero de 2003, la Audiencia Provincial de Tarragona dictó una sentencia contra Erkimia, S.A. (actual Ercros Industrial, S.A.U.) y su matriz, Ercros, S.A., en concepto de responsabilidad civil solidaria y subsidiaria en el caso de Ercros, condenando a la compañía al saneamiento de las riberas y fangos del río Ebro en el área de afectación de Erkimia, por los vertidos realizados exclusivamente entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993, para el caso de que se acreditara o se pusiera de manifiesto un incremento significativo de la concentración de contaminantes en los lodos del pantano durante el referido período como consecuencia de los vertidos de la factoría, discriminando la posible afección histórica. La sentencia también señala textualmente que “no hay constancia de que, en el período objeto de acusación, se produjera daño efectivo a las personas ni al medio ambiente”.

Con fecha 24 de febrero de 2004, la misma Audiencia Provincial dictó un auto acordando dejar sin efecto, por el momento, el requerimiento de dicha sentencia y solicitó dos nuevos informes para que fueran aportados al sumario. En opinión de los administradores de Ercros, los dos nuevos informes, el primero encargado a la Agència de Residus de Catalunya y aportado por el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y el segundo realizado por la Confederación Hidrográfica del Ebro, son inocuos tanto para la matriz, Ercros, como para su filial, Ercros Industrial, y de su contenido difícilmente puede desprenderse la exigencia de una responsabilidad patrimonial para ambas empresas. Adicionalmente, el equipo jurídico que está al frente de la defensa estima que de la documentación de la referida ejecutoria no se deriva responsabilidad patrimonial alguna ni para Ercros Industrial ni para Ercros.

Ercros ha adoptado siempre las medidas correctoras necesarias para garantizar el adecuado tratamiento de sus residuos industriales y la ausencia de lodos contaminantes al medio hídrico cuando así lo ha requerido la legislación, habiendo cesado el vertido de residuos sólidos al río Ebro en el año 1988.

La compañía ha estado trabajando con las administraciones públicas competentes con el fin de optimizar el tratamiento de estos residuos, mejorar el sistema de control de calidad del agua del río y estudiar las actuaciones adoptadas en casos similares por parte de otras empresas. Fruto de esta colaboración es el acuerdo para instalar una estación de inmisión que controle de forma continua la calidad del agua del río a la salida de la presa de Flix, así como un estudio en el que se detalla la experiencia comparada en cuestiones similares tanto en Europa como en EE UU. Este estudio ha sido entregado a las administraciones implicadas.

Nota 23 - Otras informaciones

Operación Aragonesas

Ercros comunicó al mercado que está evaluando la posibilidad de hacer una oferta de adquisición de la División Química del Grupo Uralita, compuesta por el 100% de las acciones de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A. y Aragonesas Delsa, S.A., así como el 24% de las acciones de Sal Doméstica, S.A. Al cierre de la edición de esta memoria, la operación todavía estaba en fase de estudio.



Nombramiento de consejeros

La Junta General de Accionistas, de 18-06-04, nombró al Sr. Cabestany Illana y al Sr. Sánchez Morrondo nuevos consejeros de la Sociedad, en sustitución del Sr. Loste Paño y el Sr. Borés Montal, que dejaron el Consejo por motivos de edad.

Los nuevos consejeros son profesionales de reconocido prestigio, con una amplia experiencia en el sector químico, no mantienen ningún vínculo con el equipo directivo de Ercros ni con ningún accionista significativo y cumplen, por tanto, con los requisitos exigidos a los consejeros independientes en el Reglamento del Consejo.

Con la incorporación de estos consejeros la composición del Consejo de Administración de Ercros, en función del tipo de consejeros, mantiene el equilibrio recomendado en los informes sobre el buen gobierno empresarial y en el Reglamento del Consejo, y refleja también de forma razonable la relación que existe en el accionariado de Ercros entre el capital estable y el capital flotante.

La Junta procedió a renovar el mandato del Sr. Zabalza Martí y del Sr. Roldán Aguilar como consejeros de Ercros. A continuación, el Consejo de Administración confirmó al primero de ellos en su cargo de presidente y consejero delegado.

Reglamento de la Junta de Accionistas

La Junta General de Accionistas aprobó el Reglamento que la regula. El contenido del Reglamento está basado en los Estatutos Sociales de Ercros y en la tradición sobre el funcionamiento de la Junta General. Como elemento más novedoso, el Reglamento facilita la participación de los accionistas en la Junta y refuerza la información pública suministrada por ésta.

Reglamento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración procedió a modificar su Reglamento de funcionamiento para incorporar los requerimientos contenidos en la Ley de Transparencia. Las principales aportaciones hacen referencia a los deberes de información, de confidencialidad y de lealtad de los administradores, así como a los derechos de información de los accionistas.

Como consecuencia de los cambios efectuados, se procedió a eliminar del Reglamento del Consejo la regulación de las comisiones creadas en su seno y a redactar un reglamento independiente para cada una de ellas.

Creación de la Comisión de Estrategia e Inversiones

En su sesión del 11 de mayo de 2004, el Consejo acordó la creación de una Comisión de Estrategia e Inversiones. La función de esta Comisión es asesorar sobre decisiones estratégicas, operaciones financieras y societarias, inversiones y desinversiones significativas y el análisis y seguimiento de los riesgos del negocio.

En la actualidad, el Consejo de Administración cuenta con tres comisiones: la de Auditoría y la de Nombramientos y Remuneración, que datan de 1997, y la de Estrategia e Inversiones, de 2004.



Cambios en la Comisión de Auditoría

En línea con las recomendaciones del buen gobierno, el Consejo procedió a cambiar la composición de la Comisión de Auditoría para que estuviera integrada exclusivamente por consejeros externos. Según la nueva composición, dos de los tres miembros que la integran, entre ellos su presidente, tienen la condición de consejeros independientes y el tercero es un consejero dominical.

Al igual que en el ejercicio anterior, también en 2004 se sometió a la Junta General un punto en el orden del día para incorporar a los Estatutos Sociales las competencias, número de miembros y normas de funcionamiento de la Comisión de Auditoría, en cumplimiento con el artículo 47 de la Ley 44/2002. Nuevamente, la falta de quórum de asistencia a la Junta impidió aprobar dicha modificación.

Informe de Gobierno Corporativo

Con motivo de la celebración de la Junta de Accionistas, Ercros presentó el primer Informe de Gobierno Corporativo elaborado por la compañía.

Como es preceptivo, el Informe fue remitido como hecho relevante a la CNMV y está a disposición del público en la página web de la Sociedad.

Venta del terreno de Cartagena

El 13 de mayo de 2004, Ercros vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a Construcciones Reyal, S.A., por 39 millones de euros. La primera mitad había sido vendida a Landscape en julio de 2003.

El acuerdo de compraventa contempla un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros. La operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, momento en el que se efectuará el pago de la cantidad restante.

Al cierre del ejercicio, la citada modificación no se había producido motivo por el cual los ingresos generados por la operación no pudieron ser contabilizados en los resultados de 2004.

Inauguración de la fábrica de Cartagena

El 29 de junio se puso en marcha la nueva fábrica de Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en este mismo municipio que cesó su actividad en 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. 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, por lo que se ha doblado la capacidad de producción de la empresa.



Elecciones sindicales

El 20 de enero, los centros de trabajo de Ercros celebraron elecciones para determinar la adscripción sindical de los 41 delegados que corresponden a la empresa. CC OO obtuvo el 49% de los votos emitidos, que le otorga 20 representantes; UGT se situó como la segunda fuerza con una representación del 41% y 17 delegados y USO, con el 10% de los votos, obtuvo 4 representantes.

Expediente de regulación de empleo

El 15 de enero, el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo para 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. Estuvo motivado por la reestructuración de las zonas comerciales y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

Archivo del auto sobre los episodios del Ebro

El 13 de febrero de 2004, el Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento, confirmó que 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. El auto plantea la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los Mossos d'Esquadra realizado en 2002.

Sedimentos contaminantes en el pantano de Flix

Un estudio elaborado por científicos del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona puso de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos acumulados desde hace más de un siglo en el pantano de Flix. Este hecho era ya conocido por las diversas administraciones competentes y por la empresa.

Los sedimentos han permanecido estables en el lecho del pantano. Según los expertos, el riesgo de que se movilicen y lleguen a afectar a la calidad del agua es remoto, a pesar de lo cual la Administración ha establecido medidas de control a lo largo de todo el río y a la entrada de las plantas potabilizadoras.

Los sedimentos acumulados en el pantano son anteriores a 1988, cuando en España no existía ninguna ley que regulara los vertidos industriales. A partir de esta fecha, Ercros dejó de canalizar sus residuos sólidos al río y desde entonces, de acuerdo con la autorización de la Agència de Residus de Catalunya, los deposita en el vertedero municipal construido expresamente para tal fin.

El estudio referido constató la presencia en los sedimentos de radionucleidos de origen natural procedentes de la fosforita empleada en la planta de fosfato bicálcico. Estos radionucleidos fueron investigados en 1993 por el Consejo de Seguridad Nuclear y, a raíz de la repercusión pública del citado informe, durante el mes de octubre de 2004 el Consejo repitió las pruebas. En su nuevo dictamen ratifica que los residuos no presentan riesgo radiológico incontrolado ni para la población ni para el medio ambiente, ni son necesarias medidas adicionales de control.



Informe de gestión de Ercros, S.A.

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2004

La actividad económica mundial registró en 2004 el crecimiento más elevado de los últimos años, el 4% según estimaciones de la OCDE, como resultado de la recuperación que se extendió a la mayor parte de las áreas económicas e impulsó un notable aumento del comercio internacional. El contrapunto a este escenario lo marcó el precio del petróleo, que alcanzó su máximo anual en octubre sobrepasando los 50 dólares por barril y tuvo un crecimiento medio anual del 34%. Un entorno monetario propicio, con bajos tipos de interés, amortiguó los indeseables efectos del encarecimiento del crudo. Este hecho, unido a la moderación impuesta a los salarios, evitó tensiones inflacionistas en los precios.

La economía norteamericana finalizó 2004 con un crecimiento del 4,4%, gracias a la buena marcha del consumo y la inversión. El empleo también tuvo un comportamiento muy positivo fruto del despertar de la actividad empresarial. Todo ello se produjo en un contexto de inflación contenida, de suerte que la variación del Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo en el 2,7%. En esta coyuntura de claro dinamismo económico, la Reserva Federal procedió a subir el precio oficial del dinero, que fue retocado en cinco ocasiones en un plazo de medio año, hasta dejar el tipo de interés de referencia en el 2,25%. El riesgo en EE UU siguió viniendo de los déficit fiscal y comercial, motivo a su vez de la fuerte depreciación del dólar. La debilidad de esta moneda afectó particularmente al euro, que a finales de diciembre marcaba máximos históricos al cambiarse a 1,36 dólares.

La fortaleza del consumo americano alimentó la expansión de las economías industrializadas de Asia. La competitividad del tejido industrial de esta zona, especialmente del sector exportador, mantuvo vigorosa su actividad económica, principalmente en el caso de China cuya economía creció en 2004 un 9,5%, a pesar de las medidas de enfriamiento impuestas por las autoridades de este país.

En América Latina el ejercicio se perfiló como el de mayor crecimiento en varias décadas. La mayor estabilidad política y las prácticas económicas implantadas han favorecido el establecimiento de un alentador cuadro macroeconómico.

En este contexto de expansión casi generalizada, los países de la eurozona (UEM) siguieron experimentando ritmos de avance moderados, aunque en la última parte del año mejoró sensiblemente su pulso económico gracias al empuje del consumo interno. Para el conjunto del año, la UEM creció un 2% aunque se presentaron situaciones muy dispares entre los distintos países que integran el bloque. Mientras que Francia y España mantuvieron un alto ritmo de crecimiento, otros países como Alemania, Italia, Holanda y Grecia siguieron más rezagados. La demanda exterior, atenazada por la apreciación del euro con relación al dólar, restó impulso a este incipiente crecimiento.

El encarecimiento de los precios energéticos presionó al alza la tasa de inflación, con una subida interanual del 2,1%, aunque el encarecimiento de la moneda europea permitió atemperar el aumento del IPC, que se hubiera visto de otro modo elevado en dos o tres décimas. Este dato, junto con la moderación salarial experimentada, permitió que el Banco Central Europeo mantuviera invariables los tipos de interés en el 2%. Por su parte, el déficit público de la zona se situó en el 2,9%.



El cierre de 2004 confirmó la tendencia alcista de la economía española, cuya tasa de crecimiento fue del 2,7%, dos décimas más que en 2003, lo que permitió mantener un diferencial positivo de siete décimas respecto a la variación del PIB de la UEM. Al contrario de lo que había ocurrido en ejercicios anteriores, en los que el crecimiento descansaba exclusivamente en la buena marcha de la construcción y el consumo, en 2004 se añadió a estos elementos el importante auge experimentado por la adquisición de bienes de equipo, cuya tasa de variación pasó de crecer un 1% en 2003 al 5,8% de 2004, presentando el mejor comportamiento de entre los agregados que componen la demanda. Acorde con este último indicador, la salud de las empresas españolas también observó una importante mejoría, como lo refleja la evolución del sector industrial que creció un 2,2% en 2004, casi el doble que un año antes.

Este nuevo modelo de crecimiento se pudo mantener sin que el consumo y la construcción se resintieran. El consumo siguió potente, con un avance del 3,8%, impulsado por la buena marcha tanto del gasto de las administraciones públicas como el de las familias. La construcción, lejos de desacelerarse, mantuvo su fortaleza subiendo un 4,4%.

El buen comportamiento de todos los componentes de la demanda interna posibilitaron que ésta creciera un 4,4%, más de un punto por encima que en 2003. El único contrapunto a este escenario lo presentó el sector exterior, que restó 1,7 puntos al crecimiento de la economía española. La ampliación de la brecha entre las importaciones y las exportaciones obedeció tanto al vigor demostrado por las primeras, que crecieron el doble que las segundas, como a las dificultades para colocar productos en los mercados externos debido al encarecimiento de la moneda europea con respecto al dólar.

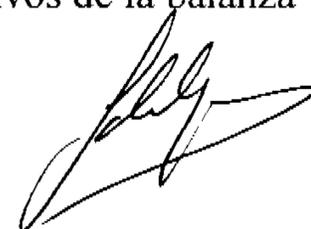
Por lo que se refiere al mercado del trabajo, en 2004 se rompió la tendencia de los dos últimos ejercicios que concluyeron con un aumento del número de parados. A lo largo del año, 120.000 personas dejaron de estar desempleadas, lo que favoreció la disminución en medio punto porcentual de la tasa de paro, que ha quedado fijada en el 10,4% de la población activa y sitúa el diferencial con los países de la UEM en 1,5 puntos negativos. Todo ello compaginado con un crecimiento del empleo del 2,1%, lo que supuso la contabilización de 365.000 nuevos puestos de trabajo. Especialmente significativa es la creación de empleo en la industria, que ha invertido la tendencia después de varios años de destrucción de puestos de trabajo.

El índice de precios de España experimentó una tasa de variación interanual del 3%, impulsada por los altos precios energéticos. Este porcentaje idéntico al presentado en 2003, mantiene en 0,9 puntos negativos el diferencial de inflación con la zona euro.

Las cuentas públicas terminaron el año con un déficit del 0,3% del PIB.

El sector químico inició, durante 2004, una fase de recuperación después de que en 2003 sufriera las consecuencias de la desaceleración económica. Las áreas que han mantenido un comportamiento más vigoroso son EE UU y Asia, que en conjunto representan más de la mitad de la producción química mundial.

En Europa, donde se fabrica el 40% de los productos químicos del mundo, la coyuntura se presentó menos brillante aquejada por la marcha de la economía europea y, directamente, por los efectos negativos del alto coste de los aprovisionamientos, especialmente los productos derivados del petróleo, y del tipo de cambio euro-dólar, que ha propiciado una desaceleración de la actividad exportadora en uno de los sectores más activos de la balanza comercial europea.



España, que aglutina el 7% de la producción del continente, participa de los problemas que aquejan al sector y a la economía europea, destino prioritario de sus ventas al exterior. Los efectos producidos por la débil actividad y la deslocalización de la producción a los países emergentes asiáticos, repercutieron desfavorablemente en la inversión y el empleo del sector químico español.

El clima poco propicio vivido por el sector químico en 2004 también se dejó sentir en Ercros. La cifra de negocios del ejercicio fue de 211,64 millones de euros, cifra algo inferior a los 213,95 millones alcanzados un año antes. La División de Química básica fue la que tuvo un peor comportamiento al sufrir con más intensidad las consecuencias del encarecimiento del coste de las materias primas y la debilidad de los mercados en la primera mitad del año. A partir del verano se inició una recuperación de la actividad, que se vio confirmada y acelerada en el último trimestre del año. Ello repercutió favorablemente en los precios de los principales productos que pudieron terminar el año con ganancias significativas: es el caso del acetato de etilo que tuvo una subida del 60% y del fosfato bicálcico que subió un 40%. Sin embargo, a pesar de haberse iniciado con más retraso, la recuperación más espectacular la tuvo la sosa cáustica, cuyo precio cerró el ejercicio con una revalorización del 66%. Los datos de los primeros meses de 2005 confirman la continuación de esta tendencia.

El resto de las divisiones que conforman Ercros -Farmacia, Agroquímica y alimentación animal, Emulsiones e Internacional- presentaron una variación positiva respecto a la facturación alcanzada en 2003.

b) Situación de la Sociedad

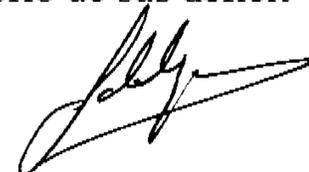
Las cuentas anuales de Ercros, S.A., establecidas en el marco del Plan General de Contabilidad, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio. Respecto a los distintos epígrafes de la cuenta de resultados y del balance cabe hacer las siguientes consideraciones:

El activo de la Sociedad a 31-12-04 importó 125,65 millones de euros, cifra un 18% inferior a la obtenida en 2003. Los fondos propios disminuyeron un 26% hasta alcanzar los 93,01 millones de euros, lo que representa el 74% del pasivo total.

Los ingresos de Ercros en 2004 fueron de 0,10 millones de euros frente a los 1,22 millones alcanzados un año antes por la realización de existencias. Los resultados extraordinarios fueron negativos por valor de 29,48 millones de euros debido principalmente al ajuste entre el valor de los fondos propios de Ercros Industrial, S.A.U. y la participación que ostenta Ercros en dicha sociedad y a la mayor dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía.

c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2005

Después del fuerte crecimiento registrado por la economía mundial en 2004, para 2005 las previsiones siguen siendo optimistas. De nuevo los pulmones de la expansión internacional serán China y EE UU, si bien este último país desacelerará su ritmo de crecimiento. Con todo, la economía norteamericana seguirá registrando una tasa superior al 3%, según estimaciones de la OCDE. La inversión seguirá fuerte y el consumo se consolidará, sin provocar tensiones inflacionistas. El punto débil volverá a ser el desequilibrio de sus déficit



que le obligará a reducir el empuje de su demanda interna, especialmente el gasto público, y a continuar con la elevación paulatina de los tipos de interés. Ello reducirá las presiones sobre el dólar, que podría corregir su actual sobrevaloración.

De nuevo serán los países emergentes asiáticos los más dinámicos y los que sostendrán en buena medida los altos registros previstos del comercio mundial. China se muestra como el área con mayor potencial, con una tasa de crecimiento prevista del 8%. En 2005, continuará la presión sobre el banco central de este país para que revalorice su moneda, toda vez que la permanencia de un tipo de cambio fijo respecto al dólar, claramente infravalorado, perjudica las balanzas comerciales del resto del mundo.

Las importaciones asiáticas, concentradas en bienes de equipo y materias primas, seguirán presionando al alza los precios lo que favorecerá a los países productores de crudo y a América Latina. A pesar de este escenario, no se esperan tensiones inflacionistas en los precios de los productos finales gracias al freno impuesto por los nuevos competidores asiáticos y al exceso de oferta global.

Los últimos indicadores de la zona euro reafirman las previsiones de recuperación moderada. Para 2005, la Comisión europea prevé un escenario macroeconómico casi calcado al presentado en 2004, con un PIB creciendo al 2%, pero con un perfil suavemente alcista, y una inflación controlada por debajo del 2%, favorecida por la relajación del precio del petróleo pasado el invierno. La principal mejora vendría por el déficit público, que podría descender hasta el 1,8%, gracias a las medidas contenidas en el futuro Plan de Estabilidad y Crecimiento. Ello daría margen al Banco Central Europeo para mantener los tipos de interés en el 2,1% y así favorecer la recuperación de la demanda. En este hecho y en la prevista mejora del sector exterior, como consecuencia de la esperada revalorización del euro, descansan las expectativas de un mayor crecimiento.

Se estima que la economía española en 2005 continuará la buena racha, en línea con la potencia demostrada en el último trimestre de 2004. Según las estimaciones, el PIB podría rozar el 3% y las finanzas públicas quedarían a unas décimas de lograr el equilibrio presupuestario. Los precios, por su lado, crecerían en torno al 3%, como en 2004, y mantendrían el diferencial actual respecto al IPC de la eurozona. La persistencia de este diferencial es el punto oscuro de la economía española al poner en cuestión su competitividad y, por ende, su capacidad futura de generación de empleo. Según las estimaciones de la OCDE, el número de desempleados podría disminuir ligeramente en 2005 hasta situar la tasa de paro en el 10,7% de la población activa.

Este entorno de bajos tipos de interés y de empleo creciente asegura el tirón de la demanda interna, que está previsto que crezca del orden del 4%. De nuevo será la inversión en bienes de equipo, que se mantendrá aún más fuerte que el año pasado al crecer por encima del 8% animada por las expectativas favorables de la actividad industrial, el principal impulsor del crecimiento.

El sector químico europeo también espera participar de este moderado optimismo, que se vio confirmado por el vigor que mostró la demanda al cierre de 2004 y que ha continuado en los primeros meses de 2005. Las incertidumbres que ensombrecen este optimismo están relacionadas con las dudas sobre el momento y la intensidad en que se producirá la mejora de la relación de cambio del euro respecto al dólar y la moderación del precio del barril de crudo.



Por lo que se refiere a las previsiones de Ercros, el año en curso se presenta con unas perspectivas muy positivas, en línea con los resultados obtenidos en el cuarto trimestre del año pasado. La tardanza con que ha llegado el cambio de coyuntura se está viendo compensada ampliamente por la fortaleza que ha traído consigo, como lo demuestra la potente y sostenida recuperación de los mercados. Durante este año también se apreciará con mayor claridad el ahorro generado por el Plan de Mejora de la Productividad y la mayor facturación proveniente de las nuevas capacidades instaladas. Por todo ello, 2005 se espera que sea para Ercros no sólo un año de clara recuperación sino también un ejercicio con resultados comparables a los obtenidos en las fases más altas del ciclo.

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 18-6-04 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

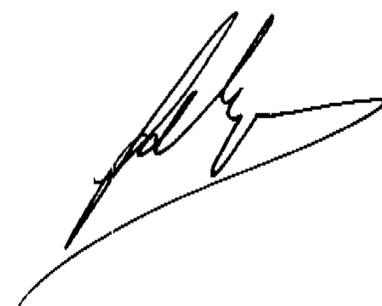
Activo	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00
INMOVILIZADO	112,14	139,95	157,40	126,18	119,18
Gastos de establecimiento	0,01	0,20	0,56	0,93	1,30
Inmovilizaciones materiales	0,26	0,23	0,64	0,74	1,43
Inmovilizaciones financieras	111,87	139,52	156,20	124,51	116,45
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,01	0,06	0,14	0,02	-
ACTIVO CIRCULANTE	13,50	13,21	13,04	11,14	12,86
Existencia	-	0,01	0,85	0,93	0,96
Deudores	12,18	11,92	10,86	9,92	10,38
Inversiones financieras temporales	1,27	1,15	1,17	0,22	1,35
Tesorería	0,01	0,04	0,04	0,03	0,17
Ajustes por periodificación	0,04	0,09	0,12	0,04	-
TOTAL ACTIVO	125,65	153,22	170,58	137,34	132,04
Pasivo					
FONDOS PROPIOS	93,01	126,10	144,15	118,53	111,97
Capital	84,21	84,21	84,21	84,21	84,21
Reservas	41,89	59,94	34,32	27,76	26,14
Resultados del ejercicio	-33,09	-18,05	25,62	6,56	1,62
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	28,24	20,55	10,11	12,73	17,83
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1,18	2,13	3,67	0,43	0,01
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3,22	4,44	12,65	5,65	2,23
TOTAL PASIVO	125,65	153,22	170,58	137,34	132,04



Cuentas de pérdidas y ganancias

Millones de euros

Conceptos	2004	2003	2002	2001	2000
INGRESOS	0,10	1,22	0,11	0,95	4,43
GASTOS	-3,62	-4,49	-3,31	-3,45	-3,14
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-3,52	-3,27	-3,20	-2,50	1,29
Resultados financieros	-0,09	-0,09	-0,08	0,24	0,16
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-3,61	-3,36	-3,28	-2,26	1,45
Resultados extraordinarios	-29,48	-14,69	28,90	8,82	0,17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-33,09	-18,05	25,62	6,56	1,62
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-33,09	-18,05	25,62	6,56	1,62



Diligencia de firma de las cuentas anuales y del informe de gestión de Ercros, S.A., correspondientes al ejercicio 2004

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 17-03-05, en relación con el ejercicio cerrado el 31-12-04, 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 5 páginas, numeradas de la 28 a la 32, 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, Sr. 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, 17 de marzo de 2005

Antonio Zabalza Martí

Óbaldo Usunáriz Balanzategui

Laureano Roldán Aguilar

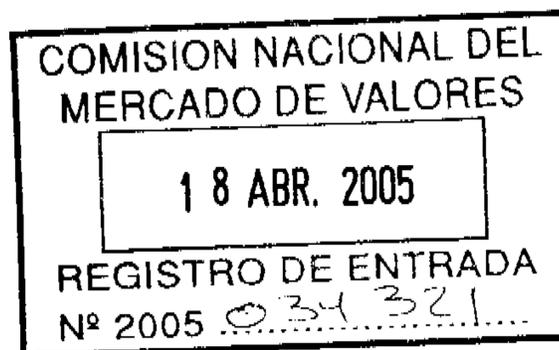
Ramón Blanco Balín

Joan Hortalà i Arau

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

Josep Lluís Cabestany Illana

Eduardo Sánchez Morrondo



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 2004



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 2004 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 16 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004, 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 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

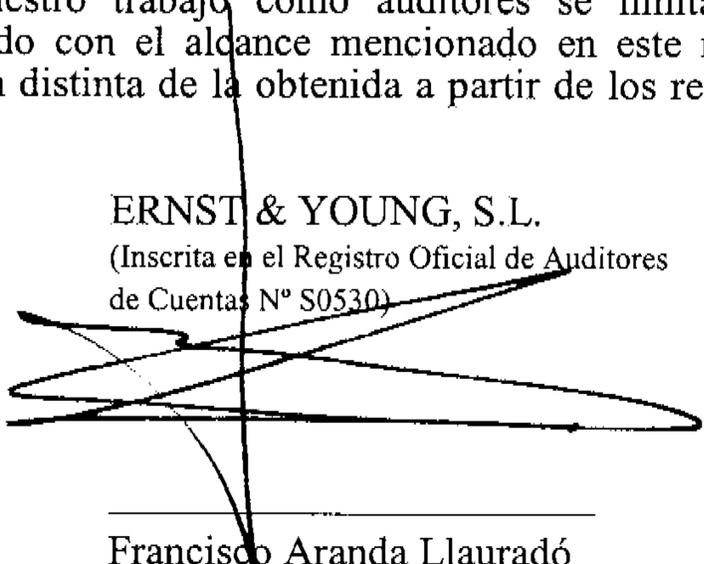
ERNST & YOUNG, S.L.

Any **2005** Núm. **66001089**
CÒPIA GRATUÏTA

17 de marzo de 2005

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

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


Francisco Aranda Llauredó

Cuentas Anuales del Grupo Ercros

Ejercicio 2004

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.

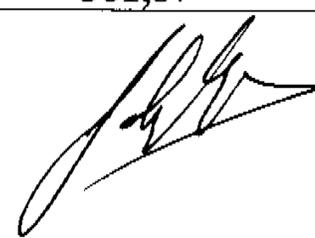
Se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 2000-2004.

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 0,190 millones de euros (0,182 millones de euros en 2003).

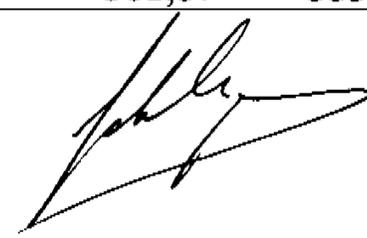
Balance consolidado a 31 de diciembre de 2004 y de 2003 del Grupo Ercros

Millones de euros

Activo	31-12-04	31-12-03
INMOVILIZADO	239,93	245,95
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1,03	0,25
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	11,39	12,15
Bienes y derechos inmateriales	16,24	16,14
Provisiones y amortizaciones	-4,85	-3,99
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	208,74	215,36
Terrenos y construcciones	58,43	64,07
Instalaciones técnicas y maquinaria	398,74	367,45
Otro inmovilizado	9,89	6,29
Anticipos e inmovilizados en curso	6,96	32,30
Provisiones y amortizaciones	-265,28	-254,75
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	18,77	18,19
Participaciones puestas en equivalencia	0,49	0,45
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	-	0,03
Cartera de valores a largo plazo	2,94	2,94
Otros créditos	14,11	15,02
Depósitos y fianzas constituidos	5,55	3,88
Provisiones	-4,32	-4,13
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-
De sociedades consolidadas por integración global	-	-
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 9)	2,06	2,70
ACTIVO CIRCULANTE (NOTA 10)	119,88	104,90
Existencias	27,03	23,56
Deudores	86,05	70,99
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	48,08	42,35
Empresas puestas en equivalencia	0,23	0,15
Otros deudores	40,06	30,66
Provisiones	-2,32	-2,17
Inversiones financieras temporales	3,14	3,44
Tesorería	2,30	5,00
Ajustes por periodificación	1,36	1,91
TOTAL ACTIVO	361,87	353,55



Pasivo	31-12-04	31-12-03
FONDOS PROPIOS (NOTA 11)	94,61	127,08
Capital suscrito	84,21	84,21
Otras reservas de la sociedad dominante	41,89	59,94
Prima de emisión de acciones	7,27	25,32
Otras reservas	34,62	34,62
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	0,99	0,75
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	-32,48	-17,82
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 12)	0,45	0,72
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 13)	31,98	2,31
Subvenciones de capital	0,99	0,99
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	30,99	1,32
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 14)	35,22	24,30
ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 15)	76,19	99,08
Deudas con entidades de crédito	55,97	71,93
Otros acreedores	20,22	27,15
ACREEDORES A CORTO PLAZO (NOTA 16)	123,42	100,06
Deudas con entidades de crédito	61,91	43,54
Deudas con empresas puestas en equivalencia	0,05	0,04
Acreedores comerciales	37,73	31,89
Otras deudas no comerciales	23,24	23,95
Provisiones para operaciones de tráfico	0,09	0,09
Ajustes por periodificación	0,40	0,55
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	-	-
TOTAL PASIVO	361,87	353,55



Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2004 y 2003 del Grupo Ercros

Millones de euros

Conceptos	2004	2003
INGRESOS (NOTA 17)	219,04	218,31
Importe neto de la cifra de negocios	211,64	213,95
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	2,78	2,50
Otros ingresos de explotación	2,31	1,86
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2,31	-
GASTOS (NOTA 18)	231,96	236,28
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	0,07
Consumos y otros gastos externos	106,86	106,77
Gastos de personal	44,77	45,31
Dotaciones para amortización del inmovilizado	13,96	13,29
Variación de provisiones de tráfico	0,80	0,16
Otros gastos de explotación	65,57	70,68
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (NOTA 19)	-12,92	-17,97
RESULTADOS FINANCIEROS	-5,27	-1,91
Ingresos financieros	1,40	5,42
Otros ingresos financieros	0,57	0,50
Diferencias positivas de cambio	0,83	4,92
Gastos financieros	6,47	7,39
Otros gastos financieros	5,75	5,85
Diferencias negativas de cambio	0,72	1,54
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-0,20	0,06
AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS (NOTA 20)	0,04	-0,01
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,04	-0,01
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-18,15	-19,89



Conceptos	2004	2003
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-18,15	-19,89
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 21)	-14,53	2,15
Positivos	2,28	20,20
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	0,58	13,36
Reversión de subvenciones de capital	0,01	0,05
Ingresos y beneficios extraordinarios	1,69	6,79
Negativos	16,81	18,05
Procedentes del inmovilizado material e inmaterial	-	0,39
Gastos y pérdidas extraordinarios	16,81	17,66
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-32,68	-17,74
Impuestos sobre beneficios (Nota 22)	-0,07	-0,05
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-32,75	-17,79
Resultado atribuido a socios externos	0,27	-0,03
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-32,48	-17,82



Memoria de las cuentas anuales consolidadas de Ercros y su Grupo de sociedades a 31 de diciembre de 2003 y de 2004

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 2004 y de 2003 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 (cloruro sódico, fosfatos), Emulsiones e Internacional.

En el cuadro siguiente se indican las sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2004, 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 2004

Sociedades	Municipio del domicilio social*	Capital	Reservas	Resultados	Valor de las participaciones		Método de consolidación
					%	Importe	
Química básica							
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	84,40	-21,29	100	101,60	Ercros, S.A. Global
Marcoating, S.L.U.	Madrid	-	0,03	-	100	0,03	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Asociación Flix-Coquisu, S.L.	Barcelona	0,02	-	-0,01	50	-	Ercros Industrial, S.A.U. Equivalencia
Farmacia							
Ercros Industrial, S.A. (ver Química básica)							
Utefys, S.L.	Aranjuez	2,37	-0,57	-0,68	60	0,67	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,01	0,03	100	0,06	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Agroquímica y alimentación animal							
Ercros Industrial, S.A.U. (ver Química básica)							
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	0,99	0,23	100	0,16	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Salinera de Cardona, S.L.	Cardona	0,48	0,40	0,10	50	0,29	Ercros Industrial, S.A.U. Equivalencia
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	-	-	100	4,70	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Emulsiones							
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	-0,27	0,11	100	1,34	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	0,01	100	0,09	Ercros Deutschland, GmbH Global
Internacional							
Ercros Industrial, S.A.U. (ver Química básica)							
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,14	0,02	100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,35	0,04	100	0,21	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,27	0,18	0,01	100	0,46	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,02	-	100	-	Ercros Industrial, S.A.U. Global
Otras participaciones							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa)	Barcelona	1,54	0,06	-	100	1,60	Ercros, S.A. Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur)	Madrid	0,10	0,18	0,01	100	0,23	Inusa, S.A.U. Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur)	Madrid	0,01	0,03	-	100	0,03	Inusa, 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 17-3-05.

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

Ercros y en las sociedades consolidadas 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 18-6-04.

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 la 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% 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.



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, gastos de formalización de deudas e intereses de financiación del inmovilizado 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 que 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.

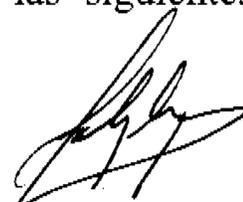
l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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 diferencian 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, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

Ercros, S.A. tributa en base especial de beneficio consolidado, al amparo de la Ley 43/1995, sobre el Grupo fiscal formado por ella misma y las siguientes sociedades



dependientes: Ercros Industrial, S.A.U.; Laboratorios Busto, S.A.U.; Marcoating, S.L.U.; Agrocros, S.A.U.; Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa); Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corpotur); Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur) 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:

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



Altas	-	1,00	-	1,00
Amortización	-	-0,03	-0,19	-0,22
Saldo a 31-12-04	-	0,97	0,06	1,03

El alta en "Gastos de establecimiento" en 2004 corresponde a los gastos incurridos en la puesta en marcha 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 31-12-02	2,32	1,01	13,53	16,86
Aumentos	1,54	0,05	3,11	4,70
Reducciones	-	-	-	-
Trasposos	-0,31	0,31	-5,42	-5,42
Saldo a 31-12-03	3,55	1,37	11,22	16,14
Aumentos	1,40	0,04	0,70	2,14
Reducciones	-0,14	-	-0,45	-0,59
Trasposos	-0,10	-	-1,35	-1,45
Saldo a 31-12-04	4,71	1,41	10,12	16,24

Los aumentos en "Otro inmovilizado" en 2004 corresponden a derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

En cuanto a los 1,35 millones de euros que figuran en la misma columna como trasposos en 2004 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			Opción compra
	Años anteriores	Año actual	Cuotas pendientes	
9,72	4,58	1,73	3,41	0,19



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

	Investigación y desarrollo	Concesiones y patentes	Otro inmovilizado	Total
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
Saldo a 31-12-03	1,49	0,89	1,61	3,99
Amortizaciones	0,49	0,17	0,60	1,26
Trasposos y otros	-0,04	-	-0,36	-0,40
Saldo a 31-12-04	1,94	1,06	1,85	4,85

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 31-12-02	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
Saldo a 31-12-03	64,07	367,45	6,29	32,30	470,11
Altas	0,24	0,24	0,08	12,72	13,28
Bajas	-8,64	-2,10	-0,08	-	-10,82
Trasposos	2,76	33,15	3,60	-38,06	1,45
Saldo a 31-12-04	58,43	398,74	9,89	6,96	474,02



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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
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
Saldo a 31-12-03	20,07	230,28	4,40	-	254,75
Bajas	-0,08	-2,09	-0,06	-	-2,23
Amortización	0,54	11,66	0,31	-	12,51
Provisiones	-	-	-0,03	-	-0,03
Trasposos	-	0,25	0,03	-	0,28
Saldo a 31-12-04	20,53	240,10	4,65	-	265,28

El importe de los elementos totalmente amortizados a 31-12-04, asciende a 97,26 millones de euros. Los intereses capitalizados en el ejercicio han sido de 0,35 millones de euros.

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

	2004
Inmovilizado bruto	7,95
Amortización acumulada	-2,77
Inmovilizado neto	5,18

En cuanto a las bajas, 7,52 millones de euros corresponden a la venta de la segunda mitad del terreno de El Hondón.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	2004 %	2003 %
Edificios y construcciones	1,5	1,3
Maquinaria e instalaciones	4,0	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 31,10 millones de euros (21,67 millones de euros en 2003). Adicionalmente, se ha entregado en garantía el contrato de venta de la segunda fase del terreno de El Hondón hasta que se apruebe la recalificación de dicho terreno.

Nota 8 - Inmovilizaciones financieras

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

	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
	14,21	7,42	-3,44	18,19

	Saldo a	Movimientos 2004		Saldo a
	31-12-03	Altas	Bajas	31-12-04
Participaciones puestas en equivalencia	0,45	0,04	-	0,49
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0,03	-	-0,03	-
Cartera de valores a largo plazo	2,94	-	-	2,94
Otros créditos	18,90	2,35	-1,59	19,66
	22,32	2,39	-1,62	23,09
Provisiones	-4,13	-0,19	-	-4,32
	18,19	2,20	-1,62	18,77

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, en su caso, afectan al resultado del Grupo por su provisión al final de cada ejercicio.



Su detalle es el siguiente:

	2004			2003		
	Participación	Crédito	Provisión	Participación	Crédito	Provisión
Salinera de Cardona, S.L.	0,49	-	-0,01	0,45	0,03	-0,01

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

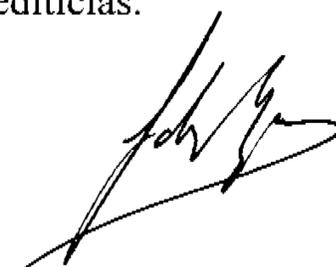
	2004		2003	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirita, S.A.	0,70	-0,70	0,70	-0,70
Tharsis Española, S.A.	0,80	-0,80	0,80	-0,80
Ercros Great Britain, Ltd.	0,33	-0,33	0,33	-0,33
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	0,30	-0,10	0,30	-0,10
Erfei, AIE	0,07	-	0,07	-
Inversiones ISA, S.A.	0,24	-0,24	0,24	-0,24
Inquide Flix, S.A.	0,25	-0,19	0,25	-
Otras sociedades	0,25	-0,18	0,25	-0,18
Otros valores renta fija	-	-	-	-
	2,94	-2,54	2,94	-2,35

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	2004		2003	
	Inversión	Provisión	Inversión	Provisión
Aprovechamiento Integral de la Pirita, S.A.	1,77	-1,77	1,77	-1,77
Imposiciones a largo plazo	12,34	-	13,25	-
Fianzas y depósitos	5,55	-	3,88	-
	19,66	-1,77	18,90	-1,77

	Valor		Vencimientos		
	31-12-04	2006	2007	2008	Otros
Imposiciones a largo plazo	12,34	11,89	0,23	0,22	-

Estas imposiciones a largo plazo están garantizando operaciones crediticias.



Asimismo, el Grupo tiene recibidos de diversas entidades financieras avales y garantías por valor de 15,97 millones de euros.

Nota 9 - Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	Total
Saldo a 31-12-02	3,59
Altas	1,05
Bajas	-0,43
Trasposos	-1,51
Saldo a 31-12-03	2,70
Altas	0,92
Bajas	-0,58
Trasposos	-0,98
Saldo a 31-12-04	2,06

Los trasposos 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:

	2004	2003
Almacenes de aprovisionamiento y otros	13,88	11,94
Productos terminados y en curso	13,15	11,61
Promociones inmobiliarias	-	0,01
Valor al final	27,03	23,56

Hay existencias ofrecidas en garantía de un litigio vigente por importe de 0,93 millones de euros.



10.2 - Empresas puestas en equivalencia

	2004	2003
Salinera de Cardona, S.L.	0,23	0,10
Asociación Flix-Coquisá, S.L.	-	0,05
Valor al final	0,23	0,15

10.3 - Otros deudores

Las citadas cuentas incluyen la relación deudora de las administraciones públicas, por un importe de 17,42 millones de euros (17,40 millones euros en 2003) relativo a la devolución de retenciones en la fuente, cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido e importes entregados a cuenta de actas recurridas.

Asimismo, incluye 19,92 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobro de la venta de la segunda fase del terreno de El Hondón en Cartagena. Este derecho de cobro ha sido pignorado y dado en garantía para cubrir la devolución de un préstamo.

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:

	2004		2003		2002	
	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	-	-	-	-	-	-
Valor final	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206



Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 18-6-04 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. Roldán Aguilar, 1.000 acciones; Catalana d'Iniciatives, C.R. S.A, 9.539.875 acciones y su representante en el Consejo, Sr. Raventós Torras, 20.000 acciones.

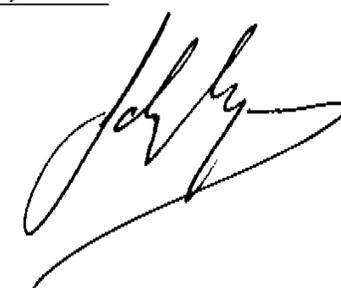
11.2 - Prima de emisión

La variación del importe de esta reserva, corresponde a la distribución de resultados del ejercicio 2003 de Ercros, S.A.

11.3 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2004	2003
Reserva voluntaria	30,99	30,99
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva indisponible	0,09	0,09
Valor al final	34,62	34,62



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.

11.4 - 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:

	2004	2003
Valor al principio	0,75	19,02
Trasposos	0,24	-18,27
Valor al final	0,99	0,75

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

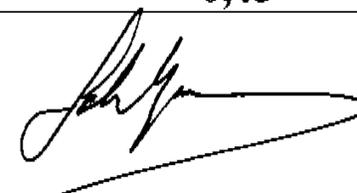
El detalle de las reservas correspondientes a las principales sociedades consolidadas es el siguiente:

	2004	2003
Ercros, S.A.	-0,34	-0,26
Ercros Industrial, S.A.U.	1,28	0,97
Inusa, S.A.U.	0,05	0,04
	0,99	0,75

Nota 12 - Socios externos

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	Patrimonio	Resultados	Total
Saldo a 31-12-02	0,61	0,08	0,69
Adquisición de participación	-	-	-
Traspaso de resultados	0,08	-0,08	-
Resultado del ejercicio	-	0,03	0,03
Saldo a 31-12-03	0,69	0,03	0,72
Traspaso de resultados	0,03	-0,03	-
Resultados del ejercicio	-	-0,27	-0,27
Saldo a 31-12-04	0,72	-0,27	0,45



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

	Patrimonio	Resultados	Total
Ufefys, S.L.	0,69	0,03	0,72
Saldo a 31-12-03	0,69	0,03	0,72
Ufefys, S.L.	0,72	-0,27	0,45
Saldo a 31-12-04	0,72	-0,27	0,45

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 31-12-02	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
Saldo a 31-12-03	0,99	1,32	2,31
Adiciones	-	30,73	30,73
Trasposos a corto plazo	-	-0,97	-0,97
Aplicación a resultados extraordinarios	-	-0,09	-0,09
Saldo a 31-12-04	0,99	30,99	31,98

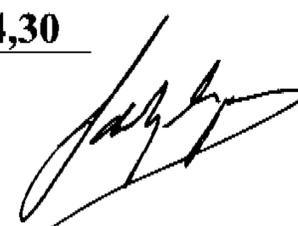
El importe de 30,73 millones de euros, que figura en las adiciones de 2004, corresponde al margen bruto procedente de la venta de la segunda fase del terreno de El Hondón, que se materializará como resultado cuando se obtenga la recalificación del mismo.

Nota 14 - Provisiones para riesgos y gastos

14.1 - Composición de las cuentas

Estas cuentas incluyen los conceptos que se señalan a continuación:

	2004	2003
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	4,01	1,00
Otras provisiones	31,21	23,30
	35,22	24,30



14.2 - Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento producido en esta cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Valor inicial de la provisión a largo plazo	1,00	3,82
Aumentos:		
Con cargo a gastos del ejercicio	3,51	-
Con cargo a gastos a distribuir en varios ejercicios	-	0,85
Reducciones:		
Traspaso a otros acreedores a largo plazo	-	-1,32
Traspaso a otras deudas a corto plazo	-	-0,82
Pagos y cancelaciones en el ejercicio	-0,50	-1,53
Valor final de la provisión a largo plazo	4,01	1,00

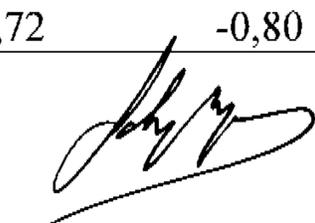
Las principales provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares son las siguientes:

Sociedades	2004	2003
Ercros, S.A.	0,06	-
Ercros Industrial, S.A.U.	3,66	0,82
Agrocros, S.A.U.	0,07	-
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	0,02	-
Ercros Italia, S.R.L.	0,20	0,18
	4,01	1,00

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:

	Provisiones para impuestos	Provisiones para responsabilidades	Provisiones varias	Total
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
Traspasos	0,24	0,68	-1,72	-0,80



Saldo a 31-12-03	18,50	3,55	1,25	23,30
Dotaciones	4,20	4,28	0,22	8,70
Aplicaciones	-0,24	-0,42	-0,13	-0,79
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31-12-04	22,46	7,41	1,34	31,21

Las dotaciones corresponden mayoritariamente a litigios de ejercicios anteriores.

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 cubiertas con garantías reales 26,11 millones de euros en 2004 (13,17 millones de euros en 2003).

	Valor	Vencimientos				
	31-12-04	2005	2006	2007	2008	Otros
Deudas a largo plazo	55,97	-	27,49	10,48	10,79	7,21
Deudas a corto plazo	61,91	61,91	-	-	-	-
	117,88	61,91	27,49	10,48	10,79	7,21

El importe de 61,91 millones de euros, anotado con vencimiento en 2005, está compuesto por las siguientes partidas: efectos descontados pendientes de vencimiento, de 12,37 millones de euros; arrendamientos financieros, de 1,84 millones de euros y préstamos y pólizas de créditos, de 47,70 millones de euros. El límite de disposición de los efectos descontados y pólizas de crédito asciende a 35,98 millones de euros.

De las deudas a largo plazo, 25,38 millones de euros corresponden a pólizas de crédito, con un límite de disponibilidad de 28,58 millones de euros. El tipo medio de interés aplicado a estas operaciones normalmente está referenciado al euribor más un diferencial que oscila entre el 0,5 y el 1%.

Dentro de las deudas a corto plazo se incluyen 0,22 millones de euros en concepto 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:

	2004	2003
Administraciones públicas a largo plazo	2,34	2,28
Otros acreedores	17,88	24,87
	20,22	27,15

En "Otros acreedores" se incluyen 7,28 millones de euros que corresponden a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (14,91 millones de euros en 2003).

Nota 16 - Acreedores a corto plazo**16.1 - Deudas con sociedades puestas en equivalencia**

La citada cuenta contiene las siguientes deudas:

	2004	2003
Salinera de Cardona, S.L.	0,05	0,04

16.2 - Otras deudas no comerciales

El detalle de estas deudas es el siguiente:

	2004	2003
Administraciones públicas	9,37	5,70
Otros acreedores	13,87	18,25
	23,24	23,95

En "Otros acreedores" se incluyen 7,28 millones de euros correspondientes a los pagos pendientes de la externalización del fondo de pensiones (7,61 millones de euros en 2003).



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:

	2004	2003
Química básica	111,94	121,20
Farmacia	38,34	36,75
Agroquímica y alimentación animal	29,23	27,56
Emulsiones	24,30	21,39
Internacional	6,81	5,94
Varios	1,02	1,11
Ercros	211,64	213,95

La cifra de negocios agrupada por mercados es la siguiente:

	2004	%	2003	%
Mercado nacional	114,38	54	111,60	52
Mercado exterior	97,26	46	102,35	48
Ercros	211,64	100	213,95	100

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

	2004	2003
Química básica	40,11	46,25
Farmacia	26,55	29,07
Agroquímica y alimentación animal	2,57	2,64
Emulsiones	21,22	18,50
Internacional	6,81	5,89
Ercros	97,26	102,35

Las transacciones entre sociedades del Grupo eliminadas para determinar la cifra de negocios consolidada en el ejercicio 2004 han ascendido a 16,54 millones de euros (17,92 millones de euros en 2003).

La cifra de negocios de la actividad Internacional corresponde a las ventas al mercado exterior de productos ajenos. La red comercial de Ercros en el exterior vende, además, en este mercado parte de las exportaciones de las demás líneas de negocio.



Nota 18- Gastos**18.1 - Personal**

Los gastos de personal incluyen 33,60 millones de euros de sueldos y salarios (33,47 millones de euros en 2003) y 11,17 millones de euros de cargas sociales y otros (11,84 millones de euros en 2003).

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

	2004	2003
Técnicos titulados	189	190
Técnicos no titulados	208	203
Administrativos	104	114
Subalternos	7	10
Obreros	464	477
	972	994

18.2 - Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado

El detalle de la expresada cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	0,22	0,37
Amortización del inmovilizado inmaterial (Nota 6)	1,26	1,40
Amortización del inmovilizado material (Nota 7)	12,48	11,52
	13,96	13,29

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:

	2004	2003
Química básica	-5,11	-7,41
Farmacia	0,11	0,80
Agroquímica y alimentación animal	-3,00	-4,94
Emulsiones	0,57	0,04
Internacional	0,05	0,07
Varios	-5,54	-6,53
Ercros	-12,92	-17,97



19.2 – Resultado consolidado

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

	2004
Ercros, S.A.	-33,09
Ercros Industrial, S.A.U.	-21,29
Otras sociedades (ver Nota 1)	0,10
	-54,28
Ajustes de consolidación	21,80
Resultado consolidado	-32,48

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:

	2004		2003	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Salinera de Cardona, S.L.	0,04	-	-	0,01

Nota 21 - Resultados extraordinarios

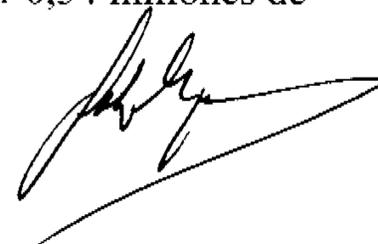
21.1 - Ingresos o beneficios extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2004	2003
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0,72	0,52
Otros ingresos extraordinarios	0,97	6,27
	1,69	6,79

Dentro de “Ingresos y beneficios de otros ejercicios” de 2004 se incluye el cobro por la ejecución de una garantía de 0,35 millones de euros.

El epígrafe de “Otros ingresos extraordinarios” del mismo año incluye, como partida más significativa, el cobro de indemnizaciones por aseguramientos por 0,34 millones de euros.



21.2 - Gastos o pérdidas extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	2004	2003
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	10,64	13,60
Otros gastos extraordinarios	6,17	4,06
	16,81	17,66

El epígrafe de “Gastos y pérdidas de otros ejercicios” de 2004 incluye, básicamente, la dotación de 8,70 millones de euros por contingencias históricas de la compañía.

En el de “Otros gastos extraordinarios” del mismo año se incluyen 3,78 millones de euros del expediente de regulación de empleo y de la dotación de los premios de vinculación a la empresa.

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.	-33.086,66	7.596,81	-	-25.489,85	-
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.295,11	-514,85	-	-21.809,96	-
Laboratorios Busto, S.A.U.	45,65	-	-	45,65	15,98
Marcoating, S.L.U.	-0,19	-	-	-0,19	-
Agrocros, S.A.U.	227,33	-130,08	-97,25	-	-
Inusa, S.A.U.	-0,92	502,52	-501,60	-	-
Corpotur, S.A.U.	15,17	-	-15,17	-	-
Seritur, S.L.U.	0,06	-	-	0,06	0,02
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	-	-	1,02	0,35
Grupo fiscal	-54.093,65	7.454,40	-614,02	-47.253,27	16,35
				Ajuste de consolidación	-0,29
				Grupo no fiscal	55,49
				Total impuesto sobre beneficios	71,55



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

Sociedades	Bases imponibles agregadas	Ajustes consolidación	Bases imponibles ajustadas	Retenciones a cuenta en el ejercicio
Ercros, S.A.	-25.489,85	21.293,54	-4.196,31	6,94
Ercros Industrial, S.A.U.	-21.809,96	210,00	-21.599,96	59,44
Laboratorios Busto, S.A.U.	45,65	-0,84	44,81	-
Marcoating, S.L.U.	-0,19	-	-0,19	-
Agrocros, S.A.U.	97,25	-	97,25	1,08
Inusa, S.A.U.	501,60	-	501,60	-
Corpotur, S.A.U.	15,17	-	15,17	-
Seritur, S.L.U.	0,06	-	0,06	-
Fosfatos Cartagena, S.L.U.	1,02	-	1,02	1,60
Grupo fiscal	-46.639,25	21.502,70	-25.136,55	69,06

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

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

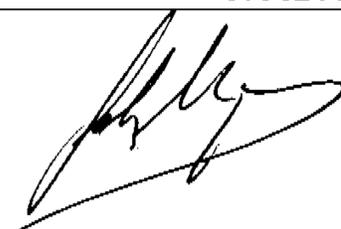
En el Grupo fiscal se conforman bases imponibles negativas pendientes de compensación, correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 con los importes siguientes (en miles de euros):

	Año de origen	Año de extinción	Importe
Grupo fiscal	2003	2018	9.896,00
	2004	2019	25.137,00



Las distintas sociedades integrantes del Grupo fiscal mantienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación futura, procedentes de ejercicios anteriores a la configuración de dicho Grupo (en miles de euros):

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



Como consecuencia de actuaciones inspectoras abiertas en diferentes sociedades del Grupo anteriores a las que ahora se siguen, se encuentran levantadas y recurridas actas sobre diferentes impuestos. Los administradores no consideran que puedan derivarse pasivos adicionales significativos que no se encuentren provisionados en la resolución de tales situaciones (Nota 14).

Nota 23 - Remuneraciones al Consejo de Administración

La remuneración devengada del Grupo por los miembros del Consejo de Administración de Ercros importan 0,32 millones de euros en sueldos y 0,28 millones de euros en dietas (0,34 millones euros y 0,26 millones euros, respectivamente, en 2003). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y retribuciones en especie se han devengado 0,05 millones de euros (0,05 millones euros en 2003).

Relación de los consejeros con empresas del sector

El Sr. Roldán Aguilar y el Sr. 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
Laureano Roldán Aguilar	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	720	0,000	-
Ramón Blanco Balín	A-78374725	Repsol YPF, S.A.	22.955	0,002	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, durante el pasado ejercicio.

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 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

Plan de reordenación de la plantilla

El 17 de enero de 2005, la Dirección de Ercros y los representantes de las centrales sindicales –CC OO, UGT y USO- ratificaron el preacuerdo alcanzado en julio de 2003, sobre la aplicación de medidas que posibiliten el cumplimiento del Plan de Mejora de la Productividad y de adecuación de la estructura productiva emprendido por la empresa. El 8 de febrero la autoridad laboral aprobó el expediente de regulación de empleo que se deriva de la puesta en marcha del Plan.

Según este plan, la plantilla de Ercros se verá reducida en 160 personas, lo que supone casi el 20% del Grupo. Contempla asimismo la congelación salarial para 2004 y 2005, con la posibilidad de que se amplíe a 2006 en función de la evolución de los resultados de la empresa. El plan se complementa con una reducción de gastos de estructura.

Transición a las normas internacionales de información financiera

De acuerdo con la legislación mercantil, en particular con el Reglamento 1606/02/CE del Parlamento y del Consejo europeos, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y con la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y del orden social, Ercros, S.A. deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1-01-05, inclusive, aplicando las normas internacionales de información financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Ercros preparará aplicando dichas normas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que el Grupo incluya en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

El Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF, analizando los impactos contables que suponen su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán entre otros aspectos de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.



Nota 27 - Cuadro de financiación del Grupo Ercros
Aplicaciones

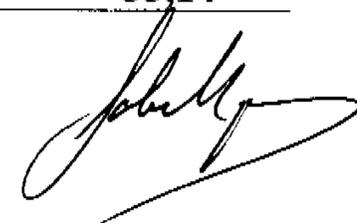
Millones de euros

	2004	2003
Recursos aplicados en las operaciones	6,79	4,58
Gastos a distribuir	0,34	0,62
Provisiones para riesgos y gastos	1,29	6,87
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales y gastos de establecimiento	2,66	4,66
Inmovilizaciones materiales	13,28	30,38
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas puestas en equivalencia	-	-
Otras inversiones financieras	2,39	7,43
Traspaso de ingresos diferidos	0,97	0,60
Otros acreedores a largo plazo	22,89	-
Socios externos	0,27	-
Total aplicaciones	50,88	55,14
Aumento de capital circulante	-	-
	50,88	55,14

Orígenes

Millones de euros

	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	-	-
Ingresos diferidos	30,73	1,57
Enajenación y traspaso de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	9,17	22,82
Inmovilizaciones financieras	1,62	3,44
Otros acreedores a largo plazo	-	18,60
Socios externos	-	0,03
Gastos a distribuir	0,98	1,51
Total orígenes	42,50	47,97
Disminución del capital circulante	8,38	7,17
	50,88	55,14



Variación neta del capital circulante

Millones de euros

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	3,47	-	-	1,84
Deudores	15,06	-	1,66	-
Inversiones temporales	-	0,30	1,41	-
Tesorería	-	2,70	-	2,46
Ajustes por periodificación	-	0,55	-	0,21
Acreedores	-	23,36	-	5,73
	18,53	26,91	3,07	10,24
Variación neta		8,38	-	7,17

Conciliación de los recursos procedentes de las operaciones

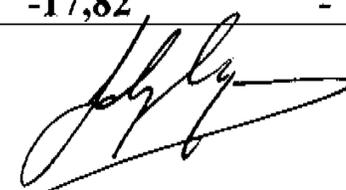
Millones de euros

	2004	2003
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-32,48	-17,82
Amortizaciones	13,96	13,29
Beneficio procedente del inmovilizado	-0,58	-13,36
Pérdida procedente del inmovilizado	-	0,39
Dotación de las provisiones para riesgos y gastos	12,21	13,75
Provisión del inmovilizado financiero	0,19	0,01
Traspaso a resultado de ingresos a distribuir	-0,09	-0,84
Recursos procedentes de las operaciones	-6,79	-4,58



Nota 28 - Cuenta analítica consolidada de pérdidas y ganancias

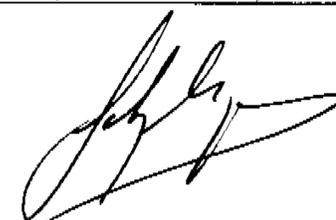
	2004		2003	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Importe neto de la cifra de negocios	211,64	100,0	213,95	100,0
Otros ingresos de explotación	5,09	2,4	4,36	2,0
Variación de existencias de productos terminados y en curso	2,31	1,1	-0,07	-
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	219,04	103,5	218,24	102,0
Compras	-106,86	-	-106,77	-
Gastos externos y de explotación	-65,57	-	-70,68	-
VALOR AÑADIDO	46,61	22,0	40,79	19,1
Gastos de personal	-44,77	-	-45,31	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1,84	0,9	-4,52	-
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-13,96	-	-13,29	-
Variación de provisiones de circulante	-0,80	-	-0,16	-
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-12,92	-	-17,97	-
Ingresos financieros	1,40	0,7	5,42	2,5
Gastos financieros	-6,67	-	-7,33	-
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	0,04	0,0	-0,01	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-18,15	-	-19,89	-
Resultados procedentes del inmovilizado	0,58	0,3	12,97	6,1
Variación de las provisiones del inmovilizado	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-9,92	-	-13,08	-
Otros resultados extraordinarios	-5,19	-	2,26	1,0
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-32,68	-	-17,74	-
Impuestos sobre beneficios	-0,07	-	-0,05	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-32,75	-	-17,79	-
Resultado atribuido a socios externos	0,27	0,1	-0,03	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-32,48	-	-17,82	-



Nota 29 - Cuentas anuales de 2004 y de 2003 de las principales sociedades dependientes
Balances

Millones de euros

Activo	Ercros Industrial, S.A.U.		Ercros Deutschland, GmbH	
	31-12-04	31-12-03	31-12-04	31-12-03
INMOVILIZADO	213,57	223,01	5,47	5,61
Gastos de establecimiento	-	-	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	10,46	10,94	0,12	0,16
Inmovilizaciones materiales	180,42	188,61	5,15	5,25
Inmovilizaciones financieras	22,69	23,46	0,20	0,20
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1,97	2,47	-	-
ACTIVO CIRCULANTE	93,99	80,26	4,73	3,71
Existencias	23,77	20,41	1,69	0,87
Deudores	66,48	53,71	2,95	2,58
Inversiones financieras temporales	1,47	2,62	-	-
Tesorería	1,09	2,03	0,01	0,18
Ajustes por periodificación	1,18	1,49	0,08	0,08
TOTAL ACTIVO	309,53	305,74	10,20	9,32
Pasivo				
FONDOS PROPIOS	101,60	122,90	1,34	1,23
Capital	38,49	38,49	1,50	1,50
Reservas	84,40	87,13	-0,27	0,05
Resultados del ejercicio	-21,29	-2,72	0,11	-0,32
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	30,99	1,03	-	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6,04	2,82	0,54	0,53
ACREEDORES A LARGO PLAZO	67,53	92,03	2,10	2,61
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	103,37	86,96	6,22	4,95
TOTAL PASIVO	309,53	305,74	10,20	9,32



Cuentas de pérdidas y ganancias

Millones de euros

Conceptos	Ercros Industrial, S.A.U.		Ercros Deutschland, GmbH	
	2004	2003	2004	2003
INGRESOS	177,72	184,03	25,66	21,98
GASTOS	187,62	198,28	25,09	21,94
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-9,90	-14,25	0,57	0,04
Resultados financieros	-4,49	-1,14	-0,36	-0,36
RESULTADO ORDINARIO	-14,39	-15,39	0,21	-0,32
Resultados extraordinarios	-6,90	12,67	-0,09	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-21,29	-2,72	0,12	-0,32
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-0,01	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-21,29	-2,72	0,11	-0,32

Nota 30 - Información medioambiental

Según establece la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC.), de fecha 25-3-02, se detalla a continuación la información correspondiente a las partidas incluidas en el inmovilizado material que se refieren a actuaciones de protección y mejora del medio ambiente:

Inmovilizado	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento biológico de Flix	2,96	1,12
Tratamiento térmico de Flix	5,17	2,43
Tratamiento biológico de Tarragona	4,27	2,19
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,47	0,81
	13,87	6,55

Por este concepto en 2004, se ha incurrido en unos gastos ordinarios de 6,99 millones de euros, de los cuales: 0,66 millones han correspondido a reparaciones y conservación; 3,66 millones a consumos de productos químicos, energías y otros; 2,13 millones a servicios medioambientales y 0,54 millones a cánones. También se han incurrido en 3,69 millones de euros de gastos internos.

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



Con fecha 24 de febrero de 2003, la Audiencia Provincial de Tarragona dictó una sentencia contra Erkimia, S.A. (actual Ercros Industrial, S.A.U.) y su matriz, Ercros, S.A., en concepto de responsabilidad civil solidaria y subsidiaria en el caso de Ercros, condenando a la compañía al saneamiento de las riberas y fangos del río Ebro en el área de afectación de Erkimia, por los vertidos realizados exclusivamente entre el 15 de septiembre de 1988 y el 28 de agosto de 1993, para el caso de que se acreditara o se pusiera de manifiesto un incremento significativo de la concentración de contaminantes en los lodos del pantano durante el referido período como consecuencia de los vertidos de la factoría, discriminando la posible afección histórica. La sentencia también señala textualmente que “no hay constancia de que, en el período objeto de acusación, se produjera daño efectivo a las personas ni al medio ambiente”.

Con fecha 24 de febrero de 2004, la misma Audiencia Provincial dictó un auto acordando dejar sin efecto, por el momento, el requerimiento de dicha sentencia y solicitó dos nuevos informes para que fueran aportados al sumario. En opinión de los administradores de Ercros, los dos nuevos informes, el primero encargado a la Agència de Residus de Catalunya y aportado por el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y el segundo realizado por la Confederación Hidrográfica del Ebro, son inocuos tanto para la matriz, Ercros, como para su filial, Ercros Industrial, y de su contenido difícilmente puede desprenderse la exigencia de una responsabilidad patrimonial para ambas empresas. Adicionalmente, el equipo jurídico que está al frente de la defensa estima que de la documentación de la referida ejecutoria no se deriva responsabilidad patrimonial alguna ni para Ercros Industrial ni para Ercros.

Ercros ha adoptado siempre las medidas correctoras necesarias para garantizar el adecuado tratamiento de sus residuos industriales y la ausencia de lodos contaminantes al medio hídrico cuando así lo ha requerido la legislación, habiendo cesado el vertido de residuos sólidos al río Ebro en el año 1988.

La compañía ha estado trabajando con las administraciones públicas competentes con el fin de optimizar el tratamiento de estos residuos, mejorar el sistema de control de calidad del agua del río y estudiar las actuaciones adoptadas en casos similares por parte de otras empresas. Fruto de esta colaboración es el acuerdo para instalar una estación de inmisión que controle de forma continua la calidad del agua del río a la salida de la presa de Flix, así como un estudio en el que se detalla la experiencia comparada en cuestiones similares tanto en Europa como en EE UU. Este estudio ha sido entregado a las administraciones implicadas.

Nota 31 - Otras informaciones

Operación Aragonesas

Ercros comunicó al mercado que está evaluando la posibilidad de hacer una oferta de adquisición de la División Química del Grupo Uralita, compuesta por el 100% de las acciones de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A. y Aragonesas Delsa, S.A., así como el 24% de las acciones de Sal Doméstica, S.A. Al cierre de la edición de esta memoria, la operación todavía estaba en fase de estudio.



Nombramiento de consejeros

La Junta General de Accionistas, de 18-06-04, nombró al Sr. Cabestany Illana y al Sr. Sánchez Morrondo nuevos consejeros de la Sociedad, en sustitución del Sr. Loste Paño y el Sr. Borés Montal, que dejaron el Consejo por motivos de edad.

Los nuevos consejeros son profesionales de reconocido prestigio, con una amplia experiencia en el sector químico, no mantienen ningún vínculo con el equipo directivo de Ercros ni con ningún accionista significativo y cumplen, por tanto, con los requisitos exigidos a los consejeros independientes en el Reglamento del Consejo.

Con la incorporación de estos consejeros la composición del Consejo de Administración de Ercros, en función del tipo de consejeros, mantiene el equilibrio recomendado en los informes sobre el buen gobierno empresarial y en el Reglamento del Consejo, y refleja también de forma razonable la relación que existe en el accionariado de Ercros entre el capital estable y el capital flotante.

La Junta procedió a renovar el mandato del Sr. Zabalza Martí y del Sr. Roldán Aguilar como consejeros de Ercros. A continuación, el Consejo de Administración confirmó al primero de ellos en su cargo de presidente y consejero delegado.

Reglamento de la Junta de Accionistas

La Junta General de Accionistas aprobó el Reglamento que la regula. El contenido del Reglamento está basado en los Estatutos Sociales de Ercros y en la tradición sobre el funcionamiento de la Junta General. Como elemento más novedoso, el Reglamento facilita la participación de los accionistas en la Junta y refuerza la información pública suministrada por ésta.

Reglamento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración procedió a modificar su Reglamento de funcionamiento para incorporar los requerimientos contenidos en la Ley de Transparencia. Las principales aportaciones hacen referencia a los deberes de información, de confidencialidad y de lealtad de los administradores, así como a los derechos de información de los accionistas.

Como consecuencia de los cambios efectuados, se procedió a eliminar del Reglamento del Consejo la regulación de las comisiones creadas en su seno y a redactar un reglamento independiente para cada una de ellas.

Creación de la Comisión de Estrategia e Inversiones

En su sesión del 11 de mayo de 2004, el Consejo acordó la creación de una Comisión de Estrategia e Inversiones. La función de esta Comisión es asesorar sobre decisiones estratégicas, operaciones financieras y societarias, inversiones y desinversiones significativas y el análisis y seguimiento de los riesgos del negocio.

En la actualidad, el Consejo de Administración cuenta con tres comisiones: la de Auditoría y la de Nombramientos y Remuneración, que datan de 1997, y la de Estrategia e Inversiones, de 2004.

Cambios en la Comisión de Auditoría



En línea con las recomendaciones del buen gobierno, el Consejo procedió a cambiar la composición de la Comisión de Auditoría para que estuviera integrada exclusivamente por consejeros externos. Según la nueva composición, dos de los tres miembros que la integran, entre ellos su presidente, tienen la condición de consejeros independientes y el tercero es un consejero dominical.

Al igual que en el ejercicio anterior, también en 2004 se sometió a la Junta General un punto en el orden del día para incorporar a los Estatutos Sociales las competencias, número de miembros y normas de funcionamiento de la Comisión de Auditoría, en cumplimiento con el artículo 47 de la Ley 44/2002. Nuevamente, la falta de quórum de asistencia a la Junta impidió aprobar dicha modificación.

Informe de Gobierno Corporativo

Con motivo de la celebración de la Junta de Accionistas, Ercros presentó el primer Informe de Gobierno Corporativo elaborado por la compañía.

Como es preceptivo, el Informe fue remitido como hecho relevante a la CNMV y está a disposición del público en la página web de la Sociedad.

Venta del terreno de Cartagena

El 13 de mayo de 2004, Ercros vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a Construcciones Reyal, S.A., por 39 millones de euros. La primera mitad había sido vendida a Landscape en julio de 2003.

El acuerdo de compraventa contempla un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros. La operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, momento en el que se efectuará el pago de la cantidad restante.

Al cierre del ejercicio, la citada modificación no se había producido motivo por el cual los ingresos generados por la operación no pudieron ser contabilizados en los resultados de 2004.

Inauguración de la fábrica de Cartagena

El 29 de junio se puso en marcha la nueva fábrica de Cartagena para la producción de fosfatos para la alimentación animal, que sustituye a la antigua fábrica en este mismo municipio que cesó su actividad en 2001. La fábrica emplea a 29 personas de forma directa y a otras 150 de forma inducida. 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, por lo que se ha doblado la capacidad de producción de la empresa.



Elecciones sindicales

El 20 de enero, los centros de trabajo de Ercros celebraron elecciones para determinar la adscripción sindical de los 41 delegados que corresponden a la empresa. CC OO obtuvo el 49% de los votos emitidos, que le otorga 20 representantes; UGT se situó como la segunda fuerza con una representación del 41% y 17 delegados y USO, con el 10% de los votos, obtuvo 4 representantes.

Expediente de regulación de empleo

El 15 de enero, el Ministerio de Trabajo aprobó un expediente de regulación de empleo para 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. Estuvo motivado por la reestructuración de las zonas comerciales y para contribuir a garantizar la viabilidad de la empresa.

Archivo del auto sobre los episodios del Ebro

El 13 de febrero de 2004, el Juzgado de Instrucción de Falset, a través de un auto de sobreseimiento, confirmó que 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. El auto plantea la incoación de nuevas diligencias de acuerdo con un informe de los Mossos d'Esquadra realizado en 2002.

Sedimentos contaminantes en el pantano de Flix

Un estudio elaborado por científicos del Centro Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Autónoma de Barcelona puso de manifiesto la presencia de contaminantes en los sedimentos acumulados desde hace más de un siglo en el pantano de Flix. Este hecho era ya conocido por las diversas administraciones competentes y por la empresa.

Los sedimentos han permanecido estables en el lecho del pantano. Según los expertos, el riesgo de que se movilicen y lleguen a afectar a la calidad del agua es remoto, a pesar de lo cual la Administración ha establecido medidas de control a lo largo de todo el río y a la entrada de las plantas potabilizadoras.

Los sedimentos acumulados en el pantano son anteriores a 1988, cuando en España no existía ninguna ley que regulara los vertidos industriales. A partir de esta fecha, Ercros dejó de canalizar sus residuos sólidos al río y desde entonces, de acuerdo con la autorización de la Agència de Residus de Catalunya, los deposita en el vertedero municipal construido expresamente para tal fin.

El estudio referido constató la presencia en los sedimentos de radionucleidos de origen natural procedentes de la fosforita empleada en la planta de fosfato bicálcico. Estos radionucleidos fueron investigados en 1993 por el Consejo de Seguridad Nuclear y, a raíz de la repercusión pública del citado informe, durante el mes de octubre de 2004 el Consejo repitió las pruebas. En su nuevo dictamen ratifica que los residuos no presentan riesgo radiológico incontrolado ni para la población ni para el medio ambiente, ni son necesarias medidas adicionales de control.



Informe de gestión del Grupo Ercros

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2004

La actividad económica mundial registró en 2004 el crecimiento más elevado de los últimos años, el 4% según estimaciones de la OCDE, como resultado de la recuperación que se extendió a la mayor parte de las áreas económicas e impulsó un notable aumento del comercio internacional. El contrapunto a este escenario lo marcó el precio del petróleo, que alcanzó su máximo anual en octubre sobrepasando los 50 dólares por barril y tuvo un crecimiento medio anual del 34%. Un entorno monetario propicio, con bajos tipos de interés, amortiguó los indeseables efectos del encarecimiento del crudo. Este hecho, unido a la moderación impuesta a los salarios, evitó tensiones inflacionistas en los precios.

La economía norteamericana finalizó 2004 con un crecimiento del 4,4%, gracias a la buena marcha del consumo y la inversión. El empleo también tuvo un comportamiento muy positivo fruto del despertar de la actividad empresarial. Todo ello se produjo en un contexto de inflación contenida, de suerte que la variación del Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo en el 2,7%. En esta coyuntura de claro dinamismo económico, la Reserva Federal procedió a subir el precio oficial del dinero, que fue retocado en cinco ocasiones en un plazo de medio año, hasta dejar el tipo de interés de referencia en el 2,25%. El riesgo en EE UU siguió viniendo de los déficit fiscal y comercial, motivo a su vez de la fuerte depreciación del dólar. La debilidad de esta moneda afectó particularmente al euro, que a finales de diciembre marcaba máximos históricos al cambiarse a 1,36 dólares.

La fortaleza del consumo americano alimentó la expansión de las economías industrializadas de Asia. La competitividad del tejido industrial de esta zona, especialmente del sector exportador, mantuvo vigorosa su actividad económica, principalmente en el caso de China cuya economía creció en 2004 un 9,5%, a pesar de las medidas de enfriamiento impuestas por las autoridades de este país.

En América Latina el ejercicio se perfiló como el de mayor crecimiento en varias décadas. La mayor estabilidad política y las prácticas económicas implantadas han favorecido el establecimiento de un alentador cuadro macroeconómico.

En este contexto de expansión casi generalizada, los países de la eurozona (UEM) siguieron experimentando ritmos de avance moderados, aunque en la última parte del año mejoró sensiblemente su pulso económico gracias al empuje del consumo interno. Para el conjunto del año, la UEM creció un 2% aunque se presentaron situaciones muy dispares entre los distintos países que integran el bloque. Mientras que Francia y España mantuvieron un alto ritmo de crecimiento, otros países como Alemania, Italia, Holanda y Grecia siguieron más rezagados. La demanda exterior, atenazada por la apreciación del euro con relación al dólar, restó impulso a este incipiente crecimiento.

El encarecimiento de los precios energéticos presionó al alza la tasa de inflación, con una subida interanual del 2,1%, aunque el encarecimiento de la moneda europea permitió atemperar el aumento del IPC, que se hubiera visto de otro modo elevado en dos o tres décimas. Este dato, junto con la moderación salarial experimentada, permitió que el Banco Central Europeo mantuviera invariables los tipos de interés en el 2%. Por su parte, el déficit público de la zona se situó en el 2,9%.



El cierre de 2004 confirmó la tendencia alcista de la economía española, cuya tasa de crecimiento fue del 2,7%, dos décimas más que en 2003, lo que permitió mantener un diferencial positivo de siete décimas respecto a la variación del PIB de la UEM. Al contrario de lo que había ocurrido en ejercicios anteriores, en los que el crecimiento descansaba exclusivamente en la buena marcha de la construcción y el consumo, en 2004 se añadió a estos elementos el importante auge experimentado por la adquisición de bienes de equipo, cuya tasa de variación pasó de crecer un 1% en 2003 al 5,8% de 2004, presentando el mejor comportamiento de entre los agregados que componen la demanda. Acorde con este último indicador, la salud de las empresas españolas también observó una importante mejoría, como lo refleja la evolución del sector industrial que creció un 2,2% en 2004, casi el doble que un año antes.

Este nuevo modelo de crecimiento se pudo mantener sin que el consumo y la construcción se resintieran. El consumo siguió potente, con un avance del 3,8%, impulsado por la buena marcha tanto del gasto de las administraciones públicas como el de las familias. La construcción, lejos de desacelerarse, mantuvo su fortaleza subiendo un 4,4%.

El buen comportamiento de todos los componentes de la demanda interna posibilitaron que ésta creciera un 4,4%, más de un punto por encima que en 2003. El único contrapunto a este escenario lo presentó el sector exterior, que restó 1,7 puntos al crecimiento de la economía española. La ampliación de la brecha entre las importaciones y las exportaciones obedeció tanto al vigor demostrado por las primeras, que crecieron el doble que las segundas, como a las dificultades para colocar productos en los mercados externos debido al encarecimiento de la moneda europea con respecto al dólar.

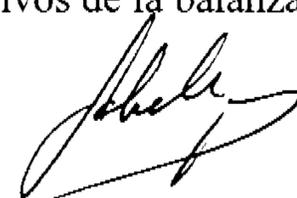
Por lo que se refiere al mercado del trabajo, en 2004 se rompió la tendencia de los dos últimos ejercicios que concluyeron con un aumento del número de parados. A lo largo del año, 120.000 personas dejaron de estar desempleadas, lo que favoreció la disminución en medio punto porcentual de la tasa de paro, que ha quedado fijada en el 10,4% de la población activa y sitúa el diferencial con los países de la UEM en 1,5 puntos negativos. Todo ello compaginado con un crecimiento del empleo del 2,1%, lo que supuso la contabilización de 365.000 nuevos puestos de trabajo. Especialmente significativa es la creación de empleo en la industria, que ha invertido la tendencia después de varios años de destrucción de puestos de trabajo.

El índice de precios de España experimentó una tasa de variación interanual del 3%, impulsada por los altos precios energéticos. Este porcentaje idéntico al presentado en 2003, mantiene en 0,9 puntos negativos el diferencial de inflación con la zona euro.

Las cuentas públicas terminaron el año con un déficit del 0,3% del PIB.

El sector químico inició, durante 2004, una fase de recuperación después de que en 2003 sufriera las consecuencias de la desaceleración económica. Las áreas que han mantenido un comportamiento más vigoroso son EE UU y Asia, que en conjunto representan más de la mitad de la producción química mundial.

En Europa, donde se fabrica el 40% de los productos químicos del mundo, la coyuntura se presentó menos brillante aquejada por la marcha de la economía europea y, directamente, por los efectos negativos del alto coste de los aprovisionamientos, especialmente los productos derivados del petróleo, y del tipo de cambio euro-dólar, que ha propiciado una desaceleración de la actividad exportadora en uno de los sectores más activos de la balanza comercial europea.



España, que aglutina el 7% de la producción del continente, participa de los problemas que aquejan al sector y a la economía europea, destino prioritario de sus ventas al exterior. Los efectos producidos por la débil actividad y la deslocalización de la producción a los países emergentes asiáticos, repercutieron desfavorablemente en la inversión y el empleo del sector químico español.

El clima poco propicio vivido por el sector químico en 2004 también se dejó sentir en Ercros. La cifra de negocios del ejercicio fue de 211,64 millones de euros, cifra algo inferior a los 213,95 millones alcanzados un año antes. La División de Química básica fue la que tuvo un peor comportamiento al sufrir con más intensidad las consecuencias del encarecimiento del coste de las materias primas y la debilidad de los mercados en la primera mitad del año. A partir del verano se inició una recuperación de la actividad, que se vio confirmada y acelerada en el último trimestre del año. Ello repercutió favorablemente en los precios de los principales productos que pudieron terminar el año con ganancias significativas: es el caso del acetato de etilo que tuvo una subida del 60% y del fosfato bicálcico que subió un 40%. Sin embargo, a pesar de haberse iniciado con más retraso, la recuperación más espectacular la tuvo la sosa cáustica, cuyo precio cerró el ejercicio con una revalorización del 66%. Los datos de los primeros meses de 2005 confirman la continuación de esta tendencia.

El resto de las divisiones que conforman Ercros -Farmacia, Agroquímica y alimentación animal, Emulsiones e Internacional- presentaron una variación positiva respecto a la facturación alcanzada en 2003.

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:

En 2004, los ingresos totales ascendieron a 219,04 millones de euros, cifra ligeramente superior a la de 2003. Del total de la cifra de negocios, el 54% corresponde a ventas en el mercado doméstico y el 46% a ventas en el exterior. La disminución de las exportaciones en 5 puntos porcentuales respecto al año anterior se explica por el significativo descenso del valor del dólar.

Los gastos consolidados fueron de 218,00 millones de euros, cifra inferior en casi 5 millones de euros a la obtenida en el ejercicio anterior, lo que representó una disminución del 2,2%. Para conseguir esta reducción, que es 2,5 puntos porcentuales mayor que la variación experimentada por los ingresos, cuya tasa de variación interanual fue del 0,3%, fue determinante el Plan de Mejora de la Productividad que está llevando a cabo la empresa. Como consecuencia de este plan, los gastos de personal, de 44,77 millones de euros, se redujeron el 1%. De este porcentaje, el 0,2% se debe a la disminución de la plantilla media, que pasó de 994 personas en 2003 a 972 personas en 2004, y el 0,8% restante a la disminución del coste laboral por empleado.

Del resto del epígrafe de gastos destaca los aprovisionamientos, que ascienden a 106,86 millones de euros, casi la misma cifra que un año atrás.



La fortaleza que demostró la actividad en el último trimestre del ejercicio posibilitó que, para el conjunto de 2004, el resultado bruto de explotación acabara el año con signo positivo, al alcanzar los 1,04 millones de euros. En 2003, este epígrafe presentó un resultado negativo de 4,68 millones de euros. Las amortizaciones por su parte, fueron de 13,96 millones de euros y el resultado neto de explotación de -12,92 millones, lo que supone una mejora de más de 5 millones respecto a los -17,97 millones alcanzados en 2003.

Los resultados financieros se situaron en los -5,27 millones de euros y el resultado ordinario fue de -18,15 millones de euros. Esta cifra supone una mejora del 9% con relación a la alcanzada en 2003.

Los resultados extraordinarios fueron de -14,53 millones de euros, frente a los 2,15 millones obtenidos en 2003. Esta cifra incluye los gastos del expediente de regulación de empleo llevado a cabo en 2004, la provisión del valor actuarial de los premios de vinculación a la empresa y diversas provisiones por contenciosos históricos de carácter tributario. Por el contrario, el resultado extraordinario positivo procedente de la venta de la segunda mitad del terreno de El Hondón, cuyo importe total asciende a 27,64 millones de euros, no se ha podido reflejar en la contabilidad del ejercicio puesto que, de acuerdo con el contrato de compraventa suscrito, la operación quedó sujeta a la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de la zona, modificación que todavía no se ha producido.

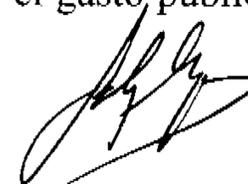
El peso de estos resultados extraordinarios negativos, frente a los resultados extraordinarios positivos de 2003, es la causa principal del empeoramiento del resultado del ejercicio, que fue de -32,48 millones de euros frente al obtenido en 2003 de -17,82 millones de euros.

En lo referente al balance, los cambios más importantes tienen que ver con la contabilización de la operación de venta del terreno de El Hondón. La cancelación del valor contable de esta operación en el inmovilizado explica la mayor parte de los 6 millones de euros de diferencia de este epígrafe entre 2003 y 2004. En tanto que el incremento en un 21% del epígrafe de deudores, en el activo circulante, incluye 19 millones de euros que quedan pendientes de cobro por la venta, a la espera de la recalificación del terreno. Los ingresos a distribuir en varios ejercicios, que pasan de 2,31 millones de euros en 2003 a 31,98 millones en 2004, son debidos, fundamentalmente, a la contabilización como ingresos futuros del beneficio bruto generado por la operación que está pendiente de aflorar.

Otros cambios a señalar son el incremento de las provisiones en 11 millones de euros, que recoge los citados contenciosos tributarios históricos, y el trasvase de los términos de la deuda de largo a corto plazo, por mera razón de evolución temporal.

c) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2005

Después del fuerte crecimiento registrado por la economía mundial en 2004, para 2005 las previsiones siguen siendo optimistas. De nuevo los pulmones de la expansión internacional serán China y EE UU, si bien este último país desacelerará su ritmo de crecimiento. Con todo, la economía norteamericana seguirá registrando una tasa superior al 3%, según estimaciones de la OCDE. La inversión seguirá fuerte y el consumo se consolidará, sin provocar tensiones inflacionistas. El punto débil volverá a ser el desequilibrio de sus déficit que le obligará a reducir el empuje de su demanda interna, especialmente el gasto público,



y a continuar con la elevación paulatina de los tipos de interés. Ello reducirá las presiones sobre el dólar, que podría corregir su actual sobrevaloración.

De nuevo serán los países emergentes asiáticos los más dinámicos y los que sostendrán en buena medida los altos registros previstos del comercio mundial. China se muestra como el área con mayor potencial, con una tasa de crecimiento prevista del 8%. En 2005, continuará la presión sobre el banco central de este país para que revalorice su moneda, toda vez que la permanencia de un tipo de cambio fijo respecto al dólar, claramente infravalorado, perjudica las balanzas comerciales del resto del mundo.

Las importaciones asiáticas, concentradas en bienes de equipo y materias primas, seguirán presionando al alza los precios lo que favorecerá a los países productores de crudo y a América Latina. A pesar de este escenario, no se esperan tensiones inflacionistas en los precios de los productos finales gracias al freno impuesto por los nuevos competidores asiáticos y al exceso de oferta global.

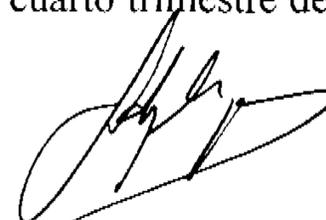
Los últimos indicadores de la zona euro reafirman las previsiones de recuperación moderada. Para 2005, la Comisión europea prevé un escenario macroeconómico casi calcado al presentado en 2004, con un PIB creciendo al 2%, pero con un perfil suavemente alcista, y una inflación controlada por debajo del 2%, favorecida por la relajación del precio del petróleo pasado el invierno. La principal mejora vendría por el déficit público, que podría descender hasta el 1,8%, gracias a las medidas contenidas en el futuro Plan de Estabilidad y Crecimiento. Ello daría margen al Banco Central Europeo para mantener los tipos de interés en el 2,1% y así favorecer la recuperación de la demanda. En este hecho y en la prevista mejora del sector exterior, como consecuencia de la esperada revalorización del euro, descansan las expectativas de un mayor crecimiento.

Se estima que la economía española en 2005 continuará la buena racha, en línea con la potencia demostrada en el último trimestre de 2004. Según las estimaciones, el PIB podría rozar el 3% y las finanzas públicas quedarían a unas décimas de lograr el equilibrio presupuestario. Los precios, por su lado, crecerían en torno al 3%, como en 2004, y mantendrían el diferencial actual respecto al IPC de la eurozona. La persistencia de este diferencial es el punto oscuro de la economía española al poner en cuestión su competitividad y, por ende, su capacidad futura de generación de empleo. Según las estimaciones de la OCDE, el número de desempleados podría disminuir ligeramente en 2005 hasta situar la tasa de paro en el 10,7% de la población activa.

Este entorno de bajos tipos de interés y de empleo creciente asegura el tirón de la demanda interna, que está previsto que crezca del orden del 4%. De nuevo será la inversión en bienes de equipo, que se mantendrá aún más fuerte que el año pasado al crecer por encima del 8% animada por las expectativas favorables de la actividad industrial, el principal impulsor del crecimiento.

El sector químico europeo también espera participar de este moderado optimismo, que se vio confirmado por el vigor que mostró la demanda al cierre de 2004 y que ha continuado en los primeros meses de 2005. Las incertidumbres que ensombrecen este optimismo están relacionadas con las dudas sobre el momento y la intensidad en que se producirá la mejora de la relación de cambio del euro respecto al dólar y la moderación del precio del barril de crudo.

Por lo que se refiere a las previsiones de Ercros, el año en curso se presenta con unas perspectivas muy positivas, en línea con los resultados obtenidos en el cuarto trimestre del



año pasado. La tardanza con que ha llegado el cambio de coyuntura se está viendo compensada ampliamente por la fortaleza que ha traído consigo, como lo demuestra la potente y sostenida recuperación de los mercados. Durante este año también se apreciará con mayor claridad el ahorro generado por el Plan de Mejora de la Productividad y la mayor facturación proveniente de las nuevas capacidades instaladas. Por todo ello, 2005 se espera que sea para Ercros no sólo un año de clara recuperación sino también un ejercicio con resultados comparables a los obtenidos en las fases más altas del ciclo.

d) Actividades en materia de investigación y desarrollo

Ercros invirtió en 2004 en el capítulo de innovación 3,35 millones de euros, cantidad un 2% más elevada que la invertida en el ejercicio anterior por este concepto. La mitad de esta cuantía se destinó a mejorar procesos, reducir el impacto ambiental de la actividad industrial y reingenierizar plantas de producción; el 40% se aplicó a nuevos procesos y el 10% restante a la asistencia técnica y comercial.

La actividad de investigación del Grupo tiene como objetivo promover el desarrollo de los negocios que conforman la actividad industrial, mediante nuevos productos y procesos que generen un mayor valor añadido para la compañía y la optimización de los procesos de producción para aumentar la productividad y reducir su impacto ambiental. Asimismo, se presta una especial atención a la asistencia técnica a los clientes, para asegurar la óptima utilización de los productos que compran a Ercros y de sus procesos, desde el punto de vista medioambiental, de la seguridad, técnico y económico.

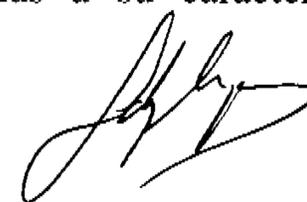
Entre las actuaciones más relevantes llevadas a cabo en 2004 en materia de innovación por la División de Química básica, destaca la continuación del programa para aumentar la capacidad de producción y mejorar la calidad de los productos llevado a cabo en los últimos ejercicios. De acuerdo con este programa, los grupos de mejora, integrados por técnicos de cada fábrica y del departamento de Innovación y Tecnología, desarrollaron un sistema de análisis de los procesos y servicios, cuyo objeto es reducir costes, residuos y efluentes.

Como resultado de la aplicación de este sistema, la fábrica de Tarragona redujo en un 8% los costes de tratamiento de efluentes y tuvo un ahorro superior al 1% en el consumo de materias primas. En la fábrica de Flix también se consiguió disminuir los aprovisionamientos y se redujeron los efluentes y los residuos generados, con la consiguiente mejora del impacto medioambiental de la factoría.

El negocio de Farmacia está desarrollando una estrategia que integra los procesos de fermentación y de síntesis química para obtener principios activos y materias primas farmacéuticas con mejores o nuevas propiedades respecto a las moléculas base obtenidas por fermentación. Para la obtención de ciertas moléculas sólo es técnica y económicamente viable la fermentación, aunque después pueden modificarse por síntesis química, obteniéndose de esta forma los derivados semisintéticos.

La aplicación de esta estrategia ha requerido ampliar la capacidad de producción de fermentación, lo que se consiguió con la puesta en marcha en 2004 de una nueva planta de extracción.

La capacidad de producción de síntesis también se vio aumentada con otra nueva planta que entró en funcionamiento a finales del mismo ejercicio. Gracias a su carácter



polivalente, en esta planta pueden realizarse distintos procesos productivos y, como consecuencia de ello, fabricar varios productos. Su construcción modular permite, llegado el caso, la implantación del equipamiento necesario para la producción de nuevos productos. La planta incorpora las mejoras técnicas disponibles en los procesos de fabricación de productos intermedios y finales, en tanto que el plan maestro de validación seguido en el diseño y construcción de la misma facilita su homologación por parte de la Agencia Europea del Medicamento y de la Food and Drug (FDA) de EE UU.

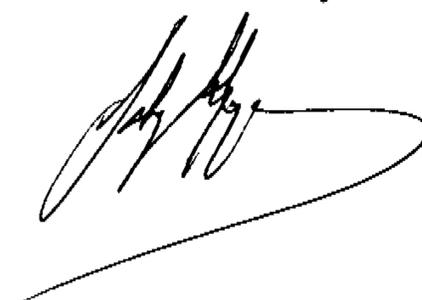
En el año 2004, la División de Farmacia completó el desarrollo del proceso de fabricación de velafaxina, un principio activo antidepresivo que actualmente se encuentra en fase de introducción comercial, y el desarrollo básico de otros dos productos destinados a combatir el colesterol y la tensión, cuya presentación al mercado está programada para el presente ejercicio. Con estos productos se maximiza la ocupación de las plantas de síntesis que ya tenía la fábrica y la que recientemente se puso en marcha.

En junio de 2004, la División de Agroquímica y alimentación animal inauguró la fábrica de producción fosfatos en Cartagena, cuya capacidad de fabricación es de 100.000 toneladas anuales. La fábrica consta de una planta de producción, talleres, naves para expedir el producto en sus dos variedades -granel y ensacado-, tanques de 6.000 toneladas para almacenar materias primas, una estación de recepción de buques en el Puerto de Escombreras para la descarga de ácido fosfórico y una tubería para su transporte, de 700 metros de longitud y una capacidad de trasiego de 13 toneladas hora, que enlaza la estación con los tanques de almacenamiento. El proceso productivo de la fábrica, desarrollado por Ercros, no genera efluentes, sólidos o líquidos, ni residuos industriales. En su diseño se aplicaron las mejores técnicas disponibles de acuerdo con las directrices marcadas por la Ley 16/2001 y la Directiva 96/61/CE, sobre prevención y control integrados de la contaminación, siendo la primera fábrica de CCAA de la Región de Murcia que obtuvo la autorización ambiental integrada prevista en las citadas normas.

El I+D del negocio de Emulsiones, desarrollado en la fábrica alemana de Recklinghausen, está orientado a la introducción de emulsiones de nueva generación para diversificar las aplicaciones y los mercados. El desarrollo aplicado persigue mejorar las prestaciones técnicas y medioambientales de los productos y el diseño de las emulsiones de carácter universal y apoyar y dar asistencia técnica a los clientes.

En 2004, se incrementó en un 25% la colaboración con los clientes para desarrollar nuevas formulaciones y optimizar las ya existentes. Durante el año pasado, esta División lanzó al mercado 11 nuevas emulsiones, entre las que destacan, por su novedad y la excelente acogida que les dispensó el mercado, las nuevas emulsiones para la fabricación de lacas para muebles, con una alta resistencia; para la formulación de pinturas, con gran elasticidad; las emulsiones ecológicas, exentas de compuestos orgánicos persistentes y bajo contenido en compuestos orgánicos volátiles, y las emulsiones espesantes para la fabricación de tintas de impresión, de alta y media estabilidad de viscosidad.

Colaboraron en el esfuerzo de investigación de Ercros equipos formados por profesionales de la empresa del Departamento de Química Orgánica de la Universidad de Barcelona y de la Universidad Autónoma de Madrid, del Institut Químic de Sarriá de Barcelona, del Centro Nacional de Biotecnología del Centro Superior de Investigaciones Científicas y grupos investigadores de Italia y Rusia.



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 18-6-04 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 del Grupo Ercros

Balances consolidados

Millones de euros

Activo	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00
INMOVILIZADO	239,93	245,95	230,07	216,53	218,76
Gastos de establecimiento	1,03	0,25	0,57	0,94	1,34
Inmovilizaciones inmateriales	11,39	12,15	12,41	12,21	9,98
Inmovilizaciones materiales	208,74	215,36	202,88	198,03	200,57
Inmovilizaciones financieras	18,77	18,19	14,21	5,35	6,87
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-	-	0,02	0,04
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2,06	2,70	3,59	5,57	8,09
ACTIVO CIRCULANTE	119,88	104,90	106,48	115,72	115,27
Existencias	27,03	23,56	25,40	23,54	30,22
Deudores	86,05	70,99	69,33	73,65	71,95
Inversiones financieras temporales	3,14	3,44	2,03	4,29	3,88
Tesorería	2,30	5,00	7,46	11,04	5,64
Ajustes por periodificación	1,36	1,91	2,26	3,20	3,58
TOTAL ACTIVO	361,87	353,55	340,14	337,84	342,16
Pasivo					
FONDOS PROPIOS	94,61	127,08	144,90	137,55	129,00
Capital suscrito	84,21	84,21	84,21	84,21	84,21
Reservas	42,88	60,69	53,34	44,79	43,02
Resultados del ejercicio	-32,48	-17,82	7,35	8,55	1,77
SOCIOS EXTERNOS	0,45	0,72	0,69	1,12	1,23
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	-	-	-	0,01
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	31,98	2,31	2,18	3,94	3,15
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	35,22	24,30	17,42	53,52	57,58
ACREEDORES A LARGO PLAZO	76,19	99,08	80,48	40,42	43,03
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	123,42	100,06	94,47	101,29	108,16
TOTAL PASIVO	361,87	353,55	340,14	337,84	342,16

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

Millones de euros

Conceptos	2004	2003	2002	2001	2000
INGRESOS	219,04	218,31	247,50	284,15	256,29
GASTOS	-231,96	-236,28	-238,53	-259,60	-244,52
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-12,92	-17,97	8,97	24,55	11,77
Resultados financieros	-5,27	-1,91	-5,43	-9,84	-11,97
Ajustes de puesta en equivalencia y otros	0,04	-0,01	0,01	-0,06	-0,02
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-18,15	-19,89	3,55	14,65	-0,22
Resultados extraordinarios	-14,53	2,15	4,05	-6,14	1,72
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-32,68	-17,74	7,60	8,51	1,50
Impuestos sobre beneficios	-0,07	-0,05	-0,17	-0,07	-0,04
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-32,75	-17,79	7,43	8,44	1,46
Resultado atribuido a socios externos	0,27	-0,03	-0,08	0,11	0,31
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-32,48	-17,82	7,35	8,55	1,77

Diligencia de firma de las cuentas anuales y del informe de gestión del Grupo Ercros, correspondientes al ejercicio 2004

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A, en su reunión de 17-3-05, en relación con el ejercicio cerrado el 31-12-04, formuló las cuentas anuales del Grupo Ercros (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), las cuales constan en 43 hojas, numeradas de la 2 a la 44, ambas inclusive, y el informe de gestión del Grupo Ercros, en 8 hojas, numeradas de la 45 a la 52, 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, Sr. 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, 17 de marzo de 2005

Antonio Zabalza Martí

Ubaldo Usunáriz Balanzategui

Laureano Roldán Aguilar

Ramón Blanco Balín

Joan Hortalá i Arau

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

Josep Lluís Cabestany Illana

Eduardo Sánchez Morrondo