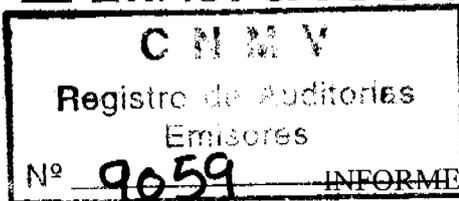


Ercros, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005



Nº 9059 INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Ercros, S.A.

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

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 17 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excocont:

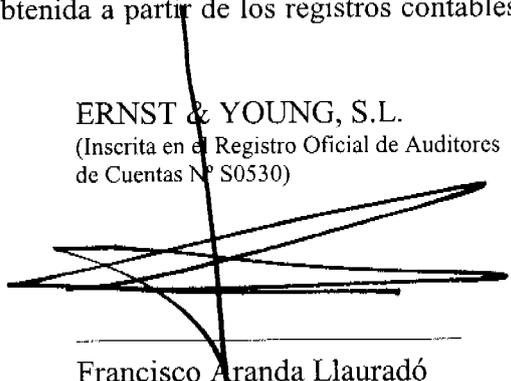
ERNST & YOUNG, S.L.

Any **2006** Núm. **CC001150**
CÒPIA GRATUÏTA

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

24 de febrero de 2006

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


Francisco Aranda Llauredó

Cuentas Anuales de Ercros, S.A.

Ejercicio 2005



Ercros

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 2001-2005.

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 0,325 millones de euros (0,190 millones de euros en 2004).

**Ercros Balance abreviado a 31 de diciembre de 2005 y de 2004 de Ercros, S.A.**

Millones de euros

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



Ercros

Pasivo	31-12-05	31-12-04
FONDOS PROPIOS (Nota 9)	166,44	93,01
Capital suscrito	210,52	84,21
Prima de emisión	7,27	7,27
Otras reservas	1,53	34,62
Pérdidas y ganancias	-52,88	-33,09
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	48,73	28,24
Otras provisiones	48,73	28,24
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 11)	0,18	1,18
Entidades de crédito	0,05	0,07
Otros acreedores	0,13	1,11
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 12)	3,23	3,22
Deudas con entidades de crédito	0,02	0,02
Préstamos y otras deudas	0,02	0,02
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	0,82	0,39
Deudas con empresas del Grupo	0,82	0,39
Acreeedores comerciales	0,33	0,26
Deudas por compras o prestación de servicios	0,33	0,26
Otras deudas no comerciales	2,06	2,55
Administraciones públicas	0,17	0,74
Otras deudas	1,89	1,81
TOTAL PASIVO	218,58	125,65





Ercros

**Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada de los ejercicios 2005 y 2004
de Ercros, S.A.**

Millones de euros

Conceptos	2005	2004
INGRESOS	0,91	0,10
Importe neto de la cifra de negocios	0	0,01
Ventas	0	0,01
Otros ingresos de explotación	0,91	0,09
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,91	0,09
GASTOS (Nota 13)	-7,21	-3,62
Reducción de existencias	0	0,01
Gastos de personal	0,47	0,45
Sueldos, salarios y asimilados	0,35	0,34
Cargas sociales	0,12	0,11
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	0,01	0,20
Otros gastos de explotación	6,73	2,96
Servicios exteriores	5,42	2,92
Tributos	1,31	0,04
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-6,30	-3,52
RESULTADOS FINANCIEROS	-3,34	-0,09
Ingresos financieros	0,09	0,04
Otros intereses	0,09	0,04
Gastos financieros	-3,43	-0,13
Por deudas con terceros y gastos asimilados	-3,43	-0,13
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-9,64	-3,61

Conceptos	2005	2004
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-9,64	-3,61
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 14)	-43,24	-29,48
Positivos	0,98	0,23
Beneficio en venta de inmovilizaciones materiales	-	0,03
Ingresos extraordinarios	0,78	0,20
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	0,20	-
Negativos	44,22	29,71
Gastos extraordinarios	12,48	0,50
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	8,58	7,91
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	23,16	21,30
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-52,88	-33,09
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-52,88	-33,09



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

Nota 1 - Actividad de la empresa

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

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

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

Nota 2 - Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Cuentas anuales

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

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

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales en su reunión de 23-2-06.





Ercros

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 31-12-05 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 06-05-05.

d) Imagen fiel

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

Nota 3 - Propuesta de aplicación de pérdidas

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

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

Nota 4 - Criterios contables y normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones financieras

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

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

Los dividendos son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos tomado por las correspondientes juntas generales de accionistas o consejos



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

d) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

e) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

f) Provisión para riesgos y gastos

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

g) Ingresos y gastos





Ercros

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

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

Nota 5 - Gastos de establecimiento

Los importes correspondientes a estas cuentas son los siguientes:

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

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 31-12-04	0,18	0,11	0,29
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
Valor 31-12-05	0,18	0,11	0,29

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

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

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

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

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

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

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

Nota 7 - Inmovilizaciones financieras

Los importes de estas cuentas son los siguientes:

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

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

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





a) Participaciones empresas del grupo:

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

Sociedad	Actividad	Valor de la participación					
		Capital	Reservas	Resultados	%	Coste	Provisión
Ercros S.A.U.	Industrial, Fabricación y comercialización de prodts. qcos.	38,49	63,11	(23,15)	100%	146,30	(67,84)
Inmobiliaria Industrial, S.A.U.	Unión Servicios inmobiliarios	1,54	0,06	(0,02)	100%	3,70	(2,11)
						150,00	(69,95)

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

Los importes de las correspondientes provisiones son los siguientes:

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

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

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

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



Ercros

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

Nota 8 – Empresas del Grupo deudoras

	2005	2004
Ercros Industrial, S.A.U.	1,05	-
Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U.	0,01	-
Agrocros, S.A.U.	-	0,02
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,60	0,60
	1,66	0,62

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.

La Junta General de Accionistas con fecha 06-05-05 acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 126.309.207 euros (350.858.907 acciones a 0,36 euros de valor nominal). La ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada.

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

	2005		2004	
	Número acciones	Nominal Miles de euros	Número acciones	Nominal Miles de euros
Valor inicial	233.905.938	84.206	233.905.938	84.206
Ampliación de capital	350.858.907	126.309	-	-
Valor final	584.764.845	210.515	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 6-05-2005 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la Ley, pueda adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta de 18-06-2004. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

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

Principales accionistas

No consta a la Sociedad de 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, 300.551 acciones y Sr. Roldán Aguilar, 1.000 acciones.

9.2 - Prima de emisión

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

9.3 - Otras reservas

El detalle de estas reservas es el siguiente:

	2005	2004
Reserva voluntaria	30,99	30,99
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva indisponible	0,09	0,09
Pérdidas procedentes ejercicios anteriores	-33,09	-
Valor al final	1,53	34,62



Ercros

Reserva legal

Según la Ley de Sociedades Anónimas en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, no será distribuible a los socios y sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin o para aumentar el capital social, en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

La reserva voluntaria es de libre disponibilidad.

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

Nota 10 - Provisiones para riesgos y gastos

Otras provisiones

El movimiento de este epígrafe en el transcurso del ejercicio 2005 es como sigue:

	2005	2004
Valor inicial	28,24	20,55
Altas	20,63	7,97
Aplicaciones	-0,14	-0,28
Valor al final	48,73	28,24

Las altas se deben básicamente a la dotación realizada por la evolución de litigios correspondientes a ejercicios anteriores, así como a la actualización de los intereses de demora de los litigios que se encuentran en curso.

Las aplicaciones básicamente corresponden a pagos y compensaciones de deuda.

Nota 11 - Acreedores a largo plazo

11.1 - Entidades de crédito

	2005	2004
Caixa de Catalunya	0,05	0,07



Ercros

11.2 – Otros acreedores

	2005	2004
Exteriorización de pensiones	-	0,50
Otras deudas	0,13	0,61
	0,13	1,11

A continuación se detallan los vencimientos previstos para su cancelación:

Valor	Vencimientos			
	2007	2008	2009	Otros
31-12-05				
0,18	0,15	0,02		0,01

La Sociedad no tiene contraídas deudas con vencimientos superiores a 5 años.

Nota 12 - Acreedores a corto plazo

12.1 - Otras deudas no comerciales

	2005	2004
Saldo corriente con la Hacienda Pública	0,19	0,74
Otras deudas	1,89	1,81
	2,08	2,55

Los 1,89 millones de euros del epígrafe "Otras deudas" corresponden: 0,50 millones por el préstamo de Inmobiliaria Colonial; 0,50 millones por la exteriorización del plan de pensiones con Skandia Vida y los 0,89 millones restantes a otros acreedores.



12.2 – Empresas del grupo acreedoras

	2005	2004
Ercros Industrial, S.A.U.	0,38	-
Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U.	0,29	0,26
Agrocros, S.A.U.	-	0,02
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U	0,01	0,01
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,14	0,10
	0,82	0,39

Nota 13 - Gastos

13.1 – Personal

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

	2005	2004
Técnicos titulados	3	2
Técnico no titulado	1	-
Administrativos	1	2
Subalternos	1	1
	6	5

El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

	2005
Seguridad Social a cargo de la empresa	0,05
Otros gastos sociales	0,07
	0,12



Ercros

13.2 - Dotaciones para amortización del inmovilizado

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

	2005	2004
Gastos de establecimiento	0,01	0,19
Inmovilizaciones materiales	0,01	0,01
	0,02	0,20

13.3 - Otros gastos de explotación

Servicios exteriores	2005	2004
Servicios profesionales independientes	0,61	0,52
Arrendamientos y cánones	0,65	0,80
Suministros	0,02	0,02
Primas de seguros	0,07	0,06
Otros servicios	4,06	1,52
	5,41	2,92
Tributos	2005	2004
Tributos locales	0,02	0,03
Otros tributos	1,29	0,01
	1,31	0,04

Los incrementos reflejados en la cuenta de otros servicios y otros tributos corresponden a la prima de asistencia a la junta general y el impuesto de transmisiones patrimoniales, gastos incurridos en la ampliación de capital de la Sociedad.

Nota 14 - Resultados extraordinarios

14.1 - Gastos extraordinarios y pérdidas de ejercicios anteriores

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

14.2 - Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras

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

Nota 15 - Impuesto sobre Sociedades

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

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable	- 52.879
Diferencias permanentes (neto)	1.465
Resultado contable ajustado	- 51.414
Diferencias temporales:	
- Con origen en el ejercicio	20.631
- Con origen en ejercicios anteriores	- 37
Base imponible (Resultado fiscal)	-30.820

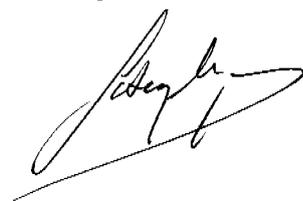
Las diferencias permanentes más significativas corresponden a 1,6 millones de euros derivados de la prima pagada por asistencia a Junta para efectuar la ampliación de capital .

Las diferencias temporales corresponden prácticamente en su totalidad a las provisiones de litigios e intereses de demora, efectuadas en el ejercicio.

La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar no activadas por no estar asegurada su compensación en ejercicios futuros:

	Bases imponibles	Ejercicio último de aplicación
Procedentes del ejercicio 1992	408.381	2007
Procedentes del ejercicio 1993	2.276	2008
Procedentes del ejercicio 1995	29.146	2010
Procedentes del ejercicio 1996	380	2011
Procedentes del ejercicio 2004	25.490	2019

Durante el presente ejercicio, el departamento de Inspección Financiera Tributaria de la Oficina Nacional de Inspección concluyó las actuaciones de comprobación inspectora iniciadas en el ejercicio anterior correspondiente a los ejercicios comprendidos entre 1999 y 2002, siendo el alcance el Impuesto sobre Sociedades en el período 1999 a 2002, Impuesto sobre el valor añadido período 03/2000 a 2003, IRPF período 03/2000 a 2003 y Declaración anual de operaciones período 1999 a 2002 sin derivarse pasivos significativos para la Sociedad.



La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta, excepto los inspeccionados comentados en el párrafo anterior.

El criterio de compensación en el Grupo fiscal, respecto al devengo del gasto y las cuotas a liquidar, originará en el siguiente ejercicio débitos y créditos recíprocos y la afectación correspondiente de gastos e ingresos extraordinarios derivados de dicha compensación para todas las sociedades integradas en dicho Grupo, sin que ello tenga relevancia significativa en las cuentas anuales del presente ejercicio de 2005.

Las declaraciones realizadas y las cantidades ingresadas por la Sociedad por los diferentes impuestos no pueden ser considerados como definitivos hasta que las Autoridades fiscales realicen sus inspecciones o transcurra el periodo de prescripción de cuatro años contados a partir de la fecha de presentación. Eventualmente podrían existir pasivos fiscales en el caso de que la Hacienda Pública considerara interpretaciones distintas a las mantenidas por la Sociedad sobre la normativa fiscal y su aplicación. Sin embargo, se estima que dichos pasivos, si los hubiese, no serían significativos en relación con las cuentas anuales

Nota 16 – Información relacionada con los Administradores

Remuneraciones al Consejo de Administración

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

Relación de los consejeros con empresas del sector

Ningún miembro del Consejo de Administración de Ercros posee acciones o detenta cargos, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, S.A.

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

Operaciones relevantes entre la Sociedad y los Administradores

La Sociedad Hacve Assets, S.L. de la que un Consejero de la Sociedad es Administrador suscribió un contrato de aseguramiento de suscripción por la ampliación de capital de la Sociedad. Por dichos servicios Hacve Assets, S.L facturó en el ejercicio 2005 0,4 millones de euros.





Ercros

Nota 17 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

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

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

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

Nota 18 - Cuadro de financiación

Aplicaciones

Millones de euros

	2005	2004
Recursos aplicados a las operaciones	9,07	3,57
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	-	0,04
Inmovilizaciones financieras	116,04	0,07
Deudas a largo plazo	1	0,95
Provisiones para riesgos y gastos	0,14	0,28
Total aplicaciones	126,25	4,91
Aumento del capital circulante	0,08	1,51
	126,33	6,42



Ercros

Orígenes

Millones de euros

	2005	2004
Fondos propios	126,31	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	-	-
Inmovilizaciones financieras:	0,02	-
Empresas del Grupo	-	6,42
Total orígenes	126,33	6,42
Disminución del capital circulante	-	-
	126,33	6,42

Variación neta del capital circulante

Millones de euros

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	-	-	0,01
Deudores	1,26	-	0,26	-
Acreedores	-	0,03	1,22	-
Inversiones financieras temporales	-	1,27	0,12	-
Tesorería	0,14	-	-	0,03
Ajustes por periodificación	-	0,02	-	0,05
	1,40	1,32	1,60	0,09
Variación neta	0,08	-	1,51	-



Ercros

Conciliación de los recursos aplicados a las operaciones

Millones de euros

	2005	2004
Resultado del ejercicio	-52,88	-33,09
Amortizaciones	0,02	0,20
Gastos derivados de intereses diferidos	0,01	0,05
Provisiones de inmovilizaciones financieras	23,15	21,30
Dotación de la provisión para riesgos y gastos	20,63	7,97
Recursos aplicados a las operaciones	-9,07	-3,57

Nota 19 - Cuenta analítica de pérdidas y ganancias

Millones de euros

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	-	0,01
Otros ingresos de explotación	0,91	0,09
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	-0,01
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	0,91	0,09
Gastos externos de explotación	-6,72	-2,96
VALOR AÑADIDO	-5,81	-2,87
Gastos de personal	-0,47	-0,45
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-6,28	-3,32
Dotación de amortizaciones del inmovilizado	-0,02	-0,20
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-6,30	-3,52
Ingresos financieros	0,09	0,04
Gastos financieros	-3,43	-0,13
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-9,64	-3,61
Resultados procedentes del inmovilizado	-	0,03
Variación de las provisiones del inmovilizado	-23,16	-21,29
Resultado de ejercicios anteriores	-8,38	-7,91
Otros resultados extraordinarios	-11,70	-0,31
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-52,88	-33,09
Impuesto sobre Sociedades	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-52,88	-33,09



Nota 20 - Información medioambiental

La sociedad no realiza actividad industrial alguna, aunque es corresponsable con sus sociedades filiales.

Nota 21 - Otras informaciones

Ampliación de capital

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

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

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

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

Modificación de los Estatutos Sociales

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

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

Accionistas significativos

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

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

Cese y nombramiento de consejeros

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

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

Cambios en la Comisión de Auditoría

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



Series históricas abreviadas de Ercros, S.A

Balances

Millones de euros

Activo	31-12-05	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01
INMOVILIZADO	204,98	112,14	139,95	157,40	126,18
Gastos de establecimiento	-	0,01	0,20	0,56	0,93
Inmovilizaciones materiales	0,25	0,26	0,23	0,64	0,74
Inmovilizaciones financieras	204,73	111,87	139,52	156,20	124,51
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	0,01	0,06	0,14	0,02
ACTIVO CIRCULANTE	13,60	13,50	13,21	13,04	11,14
Existencia	-	-	0,01	0,85	0,93
Deudores	13,42	12,18	11,92	10,86	9,92
Inversiones financieras temporales	0,02	1,27	1,15	1,17	0,22
Tesorería	0,15	0,01	0,04	0,04	0,03
Ajustes por periodificación	0,01	0,04	0,09	0,12	0,04
TOTAL ACTIVO	218,58	125,65	153,22	170,58	137,34
<hr/>					
Pasivo					
FONDOS PROPIOS	166,44	93,01	126,10	144,15	118,53
Capital	210,52	84,21	84,21	84,21	84,21
Reservas	8,80	41,89	59,94	34,32	27,76
Resultados del ejercicio	-52,88	-33,09	-18,05	25,62	6,56
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	48,73	28,24	20,55	10,11	12,73
ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,18	1,18	2,13	3,67	0,43
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3,23	3,22	4,44	12,65	5,65
TOTAL PASIVO	218,58	125,65	153,22	170,58	137,34





Ercros

Cuentas de pérdidas y ganancias

Millones de euros

Conceptos	2005	2004	2003	2002	2001
INGRESOS	0,91	0,10	1,22	0,11	0,95
GASTOS	-7,21	-3,62	-4,49	-3,31	-3,45
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-6,30	-3,52	-3,27	-3,20	-2,50
Resultados financieros	-3,34	-0,09	-0,09	-0,08	0,24
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-9,64	-3,61	-3,36	-3,28	-2,26
Resultados extraordinarios	-43,24	-29,48	-14,69	28,90	8,82
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-52,88	-33,09	-18,05	25,62	6,56
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-52,88	-33,09	-18,05	25,62	6,56



Ercros

ERCROS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

a) Evolución de los negocios en el ejercicio 2005

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

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

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

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

China de nuevo presentó en 2005 una tasa de crecimiento espectacular, quedándose a una décima de alcanzar el 10% de crecimiento del PIB, como lo hizo en 2003 y 2004. De esta forma China se sitúa como la cuarta potencia del ranking económico mundial, por delante



Ercros

de Francia y el Reino Unido. La economía china se vio impulsada por las inversiones y las exportaciones, aunque el consumo ganó protagonismo.

El dinamismo chino se difundió por el continente asiático y Japón fue uno de los países más beneficiado. Después de quince años, el gigante asiático volvió a ponerse en pie y en 2005 alcanzó un crecimiento del 2,4%, favorecido por el empuje de los dos últimos trimestres del año. La recuperación que estuvo impulsada inicialmente por la industria y, particularmente por el sector inmobiliario, se terminó extendiendo a los consumidores, que se muestran especialmente optimistas en su percepción del crecimiento futuro. La deflación sigue siendo la asignatura pendiente de la economía nipona.

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

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

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

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

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



Ercros

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

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

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

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

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 2005. Respecto a los distintos epígrafes de la cuenta de resultados y del balance cabe hacer las siguientes consideraciones:

La ampliación de capital llevada a cabo por la Sociedad, por un importe de 126,40 millones de euros, ha tenido un fuerte impacto en las cuentas anuales de Ercros, S.A. En el balance, el activo finalizó el año con un incremento del 74% respecto al cierre del ejercicio anterior y alcanzó los 218,60 millones de euros. Los fondos propios, de 166,44 millones de euros, experimentaron un crecimiento del 79% y representan el 76% del pasivo total.

En la cuenta de pérdidas y ganancias, los ingresos se elevaron a 0,91 millones de euros, cifra que multiplica por nueve la obtenida en 2004, fundamentalmente por la repercusión de gastos a empresas filiales del grupo. Las significativas variaciones en los epígrafes de "pérdidas de explotación", que ascendió a 6,30 millones de euros, cifra que casi duplica la del ejercicio anterior, y de "resultados financieros negativos", que alcanzaron los 3,34 millones de euros y que multiplica por 37 los de 2004, se deben a la imputación de distintos conceptos de los gastos generados por el citado aumento de capital. Finalmente, los resultados extraordinarios fueron negativos por valor de 43,24 millones de euros debido, principalmente, a la mayor dotación de provisiones sobre diversas contingencias históricas de la compañía.



Ercros

Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2006

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

La principal incertidumbre es la evolución de los mercados energéticos, por su alta vulnerabilidad frente a la aparición de tensiones en la oferta derivadas de la inestabilidad política de alguno de los principales países productores. Nuevas subidas del precio del crudo podrían poner en cuestión la precaria estabilidad de los precios y la marcha de la actividad. Para frenar el desconcierto que produce esta eventualidad, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha avanzado la posibilidad de liberar las reservas estratégicas de los países productores en caso de que se produjera una reducción significativa del suministro.

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

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

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

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

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

**Ercros**

En España los principales indicadores de actividad apuntan a que la bonanza económica continuará durante 2006. El consenso del mercado prevé un crecimiento del PIB del 3,2%, dos décimas por debajo de la media de 2005; una moderación de la inflación cifrada en cuatro décimas, que dejarían el IPC en torno al 3,3%, y una tasa de paro del 8,4%, algo menor que el 8,7% alcanzado en 2005.

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

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

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

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

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.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

La relación de los acontecimientos significativos ocurridos en Ercros con posterioridad al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad.



Ercros

Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 6-05-2005 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta de 18-06-2004. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización. La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.



Ercros

Diligencia de firma de las cuentas anuales y del informe de gestión de Ercros, S.A., correspondientes al ejercicio 2005

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 23-02-06, en relación con el ejercicio cerrado el 31-12-05, 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 6 páginas, numeradas de la 1 a la 6, 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 Sintes.

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, 23 de febrero de 2006

Antonio Zabalza Martí

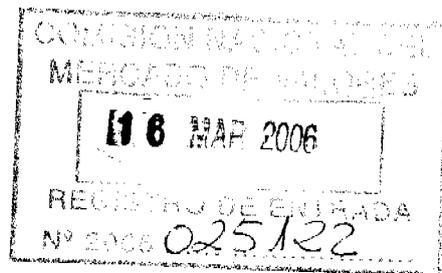
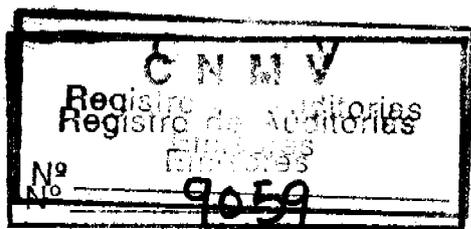
Eduardo Sánchez Morrondo

Laureano Koldan Aguilar

Ramon Blanco Balin

Joan Hortalà i Arau

Josep Lluís Cavestany



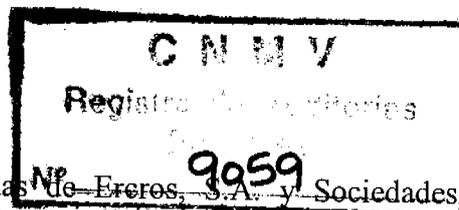
INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

Ercros, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Ercros, S.A.



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

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

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

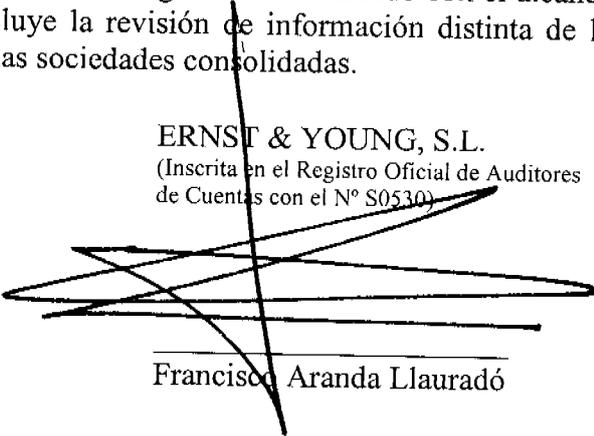
ERNST & YOUNG, S.L.

Any **2006** Núm. **CC001153**
CÒPIA GRATUÏTA

24 de febrero de 2006

.....
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 con el N° S0530)



Francisco Aranda Llauradó

ERCROS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME ANUAL
Y CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera)



INDICE

INFORMACION GENERAL	2
INFORME DE GESTIÓN.....	3
INFORMACION PRINCIPAL DEL EJERCICIO	10
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	12
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE	13
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS.....	15
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	16
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	17
MEMORIA CONSOLIDADA.....	18
1. INFORMACIÓN DEL GRUPO	18
2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN.....	22
3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	34
4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	37
5. INGRESOS Y GASTOS.....	40
6. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	42
7. DIVIDENDOS A CUENTA Y PROPUESTA DE DIVIDENDOS.....	47
8. INMOVILIZADO MATERIAL	47
9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	49
10. ACTIVOS INTANGIBLES.....	50
11. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS.....	51
12. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	52
13. EXISTENCIAS	53
14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	54
15. OTROS ACTIVOS CORRIENTES	54
16. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.....	54
17. PATRIMONIO NETO	55
18. PROVISIONES.....	58
19. PRESTAMOS Y CREDITOS CON RENDIMIENTO DE INTERESES.....	61
20. OTROS PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	62
21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.....	62
22. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	63
23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	64
24. PARTES RELACIONADAS.....	65
25. OTRA INFORMACIÓN	66
26. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES.....	70
27. HECHOS POSTERIORES.....	70
28. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.....	71



Ercros

INFORMACION GENERAL

Comité de Dirección

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

Secretario no Consejero de la Entidad

Santiago Mayans Sintes

Domicilio social

Avda. Diagonal 595, 10ª planta - 08014 Barcelona

Abogados

Asesoría interna apoyada por expertos independientes en temas puntuales.

Bancos

Las principales entidades financieras con las que opera el Grupo son: La Caixa, Banco Sabadell Atlántico, Caixa Tarragona, Barclays Bank, Caixa Catalunya, Caja Ahorros Mediterráneo, Santander Central Hispano, Deutchebank, Banco Popular, Banesto e I.C.F.

Audidores

Ernst & Young, S.L.



Ercros

INFORME DE GESTIÓN

Evolución de los negocios en el ejercicio 2005

Entorno económico general

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

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

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

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

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

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



Ercros

sector inmobiliario, se terminó extendiendo a los consumidores, que se muestran especialmente optimistas en su percepción del crecimiento futuro. La deflación sigue siendo la asignatura pendiente de la economía nipona.

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

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

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

Entorno económico nacional

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

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

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



Ercros

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

Evolución del sector en Europa

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

Evolución del sector en España

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

Evolución del Grupo Ercros

El ejercicio 2005 fue también positivo para las actividades de Ercros. El Grupo obtuvo una cifra de negocios de 432,79 millones de euros, más del doble que en el año anterior, que había alcanzado los 211,64 millones de euros. Esta mejora viene explicada por la incorporación en el perímetro de Ercros de las actividades del Grupo Aragonesas a partir del 2 de junio de 2005, fecha en que se produjo la adquisición de dicho grupo, así como por la consolidación de la tendencia del ciclo químico hacia una fase alcista.

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

Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2006

La economía mundial ha iniciado el año 2006 con unas perspectivas favorables. Los servicios de análisis de las principales instituciones confían en que la actividad será capaz de absorber las



Ercros

sombras que se ciernen sobre la actividad y apuntan a un crecimiento del PIB mundial superior al observado en 2005.

La principal incertidumbre es la evolución de los mercados energéticos, por su alta vulnerabilidad frente a la aparición de tensiones en la oferta derivadas de la inestabilidad política de alguno de los principales países productores. Nuevas subidas del precio del crudo podrían poner en cuestión la precaria estabilidad de los precios y la marcha de la actividad. Para frenar el desconcierto que produce esta eventualidad, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha avanzado la posibilidad de liberar las reservas estratégicas de los países productores en caso de que se produjera una reducción significativa del suministro.

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

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

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

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

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

En España los principales indicadores de actividad apuntan a que la bonanza económica continuará durante 2006. El consenso del mercado prevé un crecimiento del PIB del 3,2%, dos décimas por debajo de la media de 2005; una moderación de la inflación cifrada en cuatro décimas, que dejarían el IPC en torno al 3,3%, y una tasa de paro del 8,4%, algo menor que el 8,7% alcanzado en 2005.

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

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

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

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

Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

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

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

Entre las actuaciones llevadas a cabo en 2005 en la División de Química básica destaca el programa de desarrollo continuo de optimización de los procesos industriales, cuyo objetivo es el ahorro de costes, la mejora de los rendimientos de las plantas, la obtención de los estándares de



Ercros

calidad y medio ambiente que exige el mercado, y la legislación. Otras actuaciones que se están realizando en este negocio son: en la fábrica de Sabiñánigo, un proyecto para la fabricación de cloro y potasa cáustica con tecnología de membranas, cuya implantación supondrá un ahorro en el coste de la energía eléctrica y una notable mejora medioambiental, y un nuevo procedimiento para la puesta en marcha de la planta de producción de agua oxigenada, que representará una mejora de la estabilidad del proceso y por tanto una disminución de costes; y en la factoría de Tarragona, la introducción de un novedoso sistema de recuperación de etileno, materia prima para la fabricación de acetaldehído, proyecto que ha recibido financiación a través del programa PROFIT del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

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

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

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

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

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

Han colaborado con Ercros en las tareas de investigación equipos de la Universidad Autónoma de Madrid, Universidad de Barcelona, Instituto Químico de Sarriá (IQS), Consejo Superior de



Ercros

Investigaciones Científicas (CSIC), Universidad del País Vasco, Universidad de Zaragoza, Universidad Rovira i Virgili de Tarragona y Universidad de Pensilvania, dentro del programa Edison Polymer Innovation Corporation.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

Acciones propias

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 6-05-2005 autorizó al Consejo de Administración para que, durante el plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, pueda adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta de 18-06-2004. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización. La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.



INFORMACION PRINCIPAL DEL EJERCICIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El esfuerzo inversor del ejercicio en el área industrial ha supuesto unos desembolsos de 14,9 millones de euros en el 2005.



Ercros

Como consecuencia de estos efectos, la deuda financiera neta de ERCROS, calculada descontando de la deuda con entidades de crédito los depósitos constituidos en garantía del préstamo sindicado, se ha visto incrementada en 66,5 millones de euros y ha cerrado el año en 183,36 millones de euros. A pesar de este incremento, y dado el significativo aumento de los fondos propios, se ha producido una importante mejora del ratio de endeudamiento (deuda financiera/fondos propios) que ha permitido finalizar el año 1 décima por debajo de la unidad cuando en 2004 sobrepasaba la unidad en dos décimas.



Ercros

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DE ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005



Ercros

ERCROS, S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre

		Millones de euros	
		2005	2004
		ACTIVO	
	Notas		
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	8	437,19	202,78
Propiedades de inversión	9	21,86	21,24
Activos intangibles	10	3,98	1,86
Participaciones en empresas asociadas	11	3,21	0,54
Activos financieros no corrientes	12	47,03	18,21
Activos por impuestos diferidos	6	0,57	0,93
		513,84	245,56
Activos corrientes			
Existencias	13	70,08	27,03
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	149,65	68,62
Otros activos corrientes	15	25,95	20,92
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16	2,29	2,30
		247,97	118,87
Total activo		761,81	364,43



ERCROS, S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Notas	Millones de euros	
		2005	2004
Patrimonio neto	17		
De la sociedad dominante		251,33	93,61
De accionistas minoritarios		2,54	0,45
		253,87	94,06
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito	19	140,38	55,13
Pasivos por impuestos diferidos	6	26,40	0,39
Provisiones	18	71,31	34,11
Otros pasivos no corrientes	20	52,42	58,33
		290,51	147,96
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito	19	79,63	61,78
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		106,24	37,73
Provisiones		0,09	0,10
Otros pasivos corrientes	20	31,47	22,80
		217,43	122,41
Total pasivo y patrimonio neto		761,81	364,43

**ERCROS****ERCROS, S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Cuentas de resultados consolidadas**

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

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



ERCROS

ERCROS S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

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



ERCROS S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

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



ERCROS S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria Consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005

1. INFORMACIÓN DEL GRUPO

a) Actividad del Grupo

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

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

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

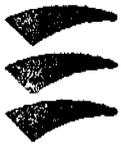
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2005, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas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

b) Composición societaria

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

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

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



Ercros

- Entidades asociadas: Aquellas, excluidas de la categoría anterior, sobre las que se posee una influencia significativa, pudiendo, por tanto, intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación, sin llegar a tener el control absoluto ni conjunto de la misma.



Ercros

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2005 (millones de euros)							
Sociedades	Municipio del domicilio social	Capital	Reservas	Resultados	% Particip.	Sociedad tenedora	Método de consolidación
Química básica							
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	63,11	-23,14	100	Ercros, S.A.	Global
Marcoating, S.L.U.	Madrid	-	0,03	-	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercekol A.I.F.	Tarragona	-	-	0,16	56,56	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Asociación Flix-Coquiza, S.L.	Barcelona	0,02	-0,01	-0,04	50	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
Aragonesas Industrias y Energías, S.A.U.	Madrid	48,16	49,11	1,38	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Asanefi, AIE	Barcelona	0,91	2,96	1,07	52,50	Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Global
Sal Doméstica, S.A.	Berriain	6,01	0,66	1,05	24	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,17	-0,01	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,38	0,04	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,27	0,19	0,03	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Gades, I.t.d.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,02	-	94	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Farmacia							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	2,37	-1,25	-0,82	60	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,04	0,02	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Agroquímica y alimentación animal							
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	1,22	-0,39	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Salinera de Cardona, S. L.	Cardona	0,96	3,08	0,33	25	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
Fosfatos de Cartagena, S. L.U.	Cartagena	4,70	-	-	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Emulsiones							
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	-0,16	0,43	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Freihoff Chemie, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,10	-	-	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
Produr, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,03	-	-	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
Otras participaciones							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa)	Barcelona	1,54	0,06	-0,02	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur)	Madrid	0,10	0,19	0,02	100	Inusa, S.A.U.	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur)	Madrid	0,01	0,03	-	100	Inusa, S.A.U.	Global

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

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



Ercros

- Adquisición de sociedades

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

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

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

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

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

- Cambios en los porcentajes de participación

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

- Otras variaciones de perímetro

Con fecha 29 de julio de 2003 se constituyó la sociedad ERCEKOL, A.I.E., participada por Ercros Industrial, S.A.U., en un 88%, iniciando su actividad a finales del ejercicio anterior. Durante el presente ejercicio se ha efectuado una ampliación de capital quedando la participación al 31 de diciembre de 2005 en un 56,56% consolidándose por el método de integración global.



Ercros

d) Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

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

e) Disolución de sociedades por fusión dentro del Grupo

Mediante escritura de fecha 22 de diciembre de 2005 las sociedades Aragonesas Industrias y Energía, S.A. Sociedad Unipersonal y Aragonesas Delsa, S.A. Sociedad Unipersonal (sociedades absorbidas) quedaron disueltas sin liquidación como consecuencia de su absorción por parte de Aiscondel, S.A.,(sociedad absorbente), que en dicho proceso adoptó la denominación de "Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.. Asimismo, dicha Sociedad participa en un 52,5% en la sociedad Asanefi, A.I.F.

f) Otra información del Grupo:

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

a) Bases de presentación

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

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

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



Ercros

las sociedades integrantes del Grupo.

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

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

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

b) Metodología de consolidación

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

a. Métodos de consolidación

Los métodos aplicados en la obtención de las cuentas anuales consolidadas han sido, con carácter general, los siguientes:

- El método de integración global, para las sociedades dependientes.
- El método de la participación, para las entidades asociadas

b. Homogeneización temporal y valorativa

Las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se encuentran homogeneizadas en su estructura, fecha de cierre del ejercicio y principios contables aplicados.

c. Diferencias de primera consolidación

Las diferencias de primera consolidación surgidas en las combinaciones de negocios, de la eliminación entre inversión y fondos propios se han asignado, hasta donde ello era factible, a elementos de activo, pasivo y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difería del reflejado en el balance de situación de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a Fondo de comercio, dentro de "Activos intangibles", cuando es positiva, y en Diferencia negativa de consolidación, transitoriamente, si resulta negativa.



Ercros

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

Se ha optado por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004, de conformidad con la opción a tal respecto contemplada en la NIIF 1.

d. Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compra-venta de existencias e inmovilizado y prestación de servicios. En relación con las operaciones de compra-venta, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.

c) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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



Ercros

d) Propiedades de inversión

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

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

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

e) Activos intangibles

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición o producción minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor, habiéndose evaluado su vida útil como finita de acuerdo con los diversos factores que la determinan, sobre una base de estimación prudente. La amortización se calcula según el método lineal sobre un período de cinco años.

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo capitalizados, que incluyen el coste de materiales, gastos de personal directamente imputables y una proporción razonable de gastos generales, se amortizan durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto. El importe de los gastos de investigación que se han imputado en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de "Otros gastos", ascienden a 0,60 millones de euros en 2005 y 2,53 millones de euros en 2004.

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

f) Derechos de emisión

Toda vez que no existe norma contable que regule la forma de contabilizar los derechos de emisión, el Grupo utiliza por el método del pasivo neto, consistente en no registrar los derechos de emisión recibidos a través de una subvención, y reconocer, con efecto en la cuenta de resultados consolidada, el déficit producido entre las emisiones de gas efectivas realizadas y los derechos de emisión subvencionados (concedidos).

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo no ha adquirido derechos de emisión y existe superávit entre las emisiones de gas efectivas realizadas, que han sido de 140.848,8 toneladas y los



Ercros

derechos de emisión concedidos, de 142.657 toneladas, por lo que, atendiendo a la política descrita, no se ha procedido al registro contable alguno en relación con este epígrafe.

g) Participaciones en empresas asociadas

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

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

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

h) Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta, según sea apropiado. Cuando inicialmente se reconocen los activos financieros, se valoran a su valor razonable más, en el caso de inversiones que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción directamente imputables. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre de ejercicio.

Todas las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, esto es, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir el activo. Las compras y ventas regulares de activos financieros son aquellas que requieren entrega de activos dentro del marco temporal generalmente establecido por la regulación o por convenciones del mercado de valores.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento. Las inversiones para las que se tiene la intención de mantenerlas por un periodo indefinido de tiempo no se incluyen en esta clasificación. Otras



Ercros

inversiones a largo plazo que se pretenden mantener hasta su vencimiento, tales como bonos, se valoran al coste amortizado. Este coste se determina como el importe inicialmente reconocido menos las amortizaciones del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicialmente reconocido y el importe al vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios e importes pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integrante del tipo de interés efectivo, los costes de la transacción y todo el resto de primas y descuentos. Para inversiones valoradas al coste amortizado, las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando la inversión se da de baja en contabilidad una vez llegado su vencimiento o pierde valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

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

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se contabilizan a coste amortizado utilizando el método del interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los préstamos y partidas a cobrar se dan de baja en contabilidad o pierden valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para venta se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro de un epígrafe separado del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad o pierda valor por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se incluye en la cuenta de resultados.

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

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

i) Existencias

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



Ercros

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

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

j) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar originadas por las operaciones de tráfico, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se diferencian y periodifican, imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

La dotación a la provisión para insolvencias se realiza conforme a una estimación de la cobrabilidad de los saldos de clientes, en función de su antigüedad.

k) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden no sólo los saldos de caja y bancos, sino también los depósitos en bancos u otras instituciones financieras con un vencimiento inferior a 3 meses desde la fecha de suscripción.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden las partidas descritas en el párrafo anterior neto de saldos en descubierto exigibles por el banco, si los hubiera.

l) Otros activos corrientes

Este epígrafe comprende básicamente los saldos con las Administraciones Públicas y depósitos y fianzas a corto plazo. Se encuentran registrados por su valor nominal e importe entregado, respectivamente.

m) Pasivos financieros

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

n) Derivados y operaciones de cobertura

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipos de interés y de tipo de cambio. A efectos contables son tratados como coberturas de flujos de efectivo, por cuanto corresponden a coberturas a la exposición a la



Ercros

variación de los flujos de efectivo atribuibles, bien a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo previamente reconocido, o bien a una transacción prevista altamente probable.

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

o) Deterioro de activos

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

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

p) Provisiones

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que:

- el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida implícitamente) como resultado de un suceso pasado
- es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

En los casos en los que el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión es determinado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se esperan necesarios para cancelar la obligación.

El tipo de descuento usado en la determinación del valor presente de la obligación refleja sólo el valor temporal del dinero pero no los riesgos que se han incluido en la determinación de los flujos de efectivo futuros relacionados con la provisión. El incremento de la provisión derivado del



Ercros

mencionado descuento es registrado como gasto financiero.

q) Planes de jubilación y otros beneficios post-empleo

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados

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

Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

Los gastos incurridos como consecuencia de procesos de reestructuración, principalmente indemnizaciones al personal, son reconocidos en el momento en el que existe un plan formal y detallado para efectuar la reestructuración, identificando los principales parámetros de la misma (tales como las actividades a que se refiere, las principales ubicaciones, funciones y número aproximado de empleados afectados, desembolsos estimados y el calendario de implantación) y se ha creado una expectativa real entre los afectados respecto a que se llevará a cabo la reestructuración.

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



Ercros

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

r) Deudas con entidades de crédito

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

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

s) Conversión de saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son valorados al tipo de cambio vigente a la fecha del balance y todas las diferencias producidas son registradas en la cuenta de resultados.

t) Arrendamientos

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

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

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

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

u) Ingresos

Los ingresos son reconocidos a partir del momento en el que resulta probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser



Ercros

cuantificados con fiabilidad.

El ingreso por venta de productos terminados es reconocido cuando los riesgos y ventajas significativos correspondientes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador y el importe de los ingresos pueda ser cuantificado con fiabilidad, circunstancia que se produce en términos generales con la entrega efectiva de los bienes.

Los ingresos por intereses se reconocen en función del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo.

v) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran por su valor razonable cuando existe una seguridad de cumplimiento de las condiciones establecidas para la obtención de las mismas, y de que se recibirán tales subvenciones. Cuando se trata de una subvención relacionada con una corriente de gastos, ésta es llevada a resultados en los periodos necesarios para igualar la subvención, según una base sistemática, a los gastos que ésta está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, el valor razonable es reconocido como un ingreso diferido y es llevada a resultados en función de la vida útil esperada de dicho activo.

w) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

Asimismo, un activo por impuestos diferidos, para todas las diferencias temporarias deducibles que provengan de inversiones en entidades dependientes o asociadas, sólo es reconocido cuando



Ercros

se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: que sea probable que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y que se espere disponer de beneficios fiscales contra los cuales llevar las citadas diferencias temporarias.

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

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

Tratándose de resultados generados en filiales radicados en países con el que no existe un convenio que evite la doble imposición y la política del Grupo sea la repatriación de dividendos se registra un pasivo por impuesto diferido en base a la tasa impositiva del impuesto de sociedades español desde el momento en que se devenga el resultado.

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

Ercros, S.A. tributa en base especial de beneficio consolidado, al amparo de la Ley 43/1995, sobre el Grupo fiscal formado por ella misma y las siguientes sociedades dependientes: 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 las ganancias en el conjunto del Grupo mercantil se forma agregando el referente de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del sistema especial aplicado al Grupo fiscal, que representan las sociedades citadas.

x) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

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

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

y) Beneficio por acción



Ercros

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

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

3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Se ha considerado como segmento de negocio el componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

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

a) Segmentos de negocio

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

Resultados consolidados por segmentos a diciembre de 2005:

	Millones de euros						Real 2005
	Química básica	Plásticos	Farmacia	Alimentación Animal	Emulsiones	Trat. de Aguas	
Importe neto consolidado cifra negocios	236,17	86,08	40,62	33,05	25,53	11,35	432,80
Ventas intersegmentos	35,15	6,38	-	2,89	0,18	0,21	44,81
Ventas totales	271,32	92,46	40,61	35,94	25,71	11,56	477,61
Resultado bruto explotación	66,78	8,39	5,09	1,57	1,82	2,81	86,46
Amortizaciones	(18,48)	(3,55)	(3,00)	(0,52)	(0,55)	(1,49)	(27,59)
Resultado neto explotación	48,30	4,84	2,09	1,05	1,27	1,32	58,87
Resultado financiero	(10,60)	(3,14)	(2,64)	(1,99)	(1,25)	(0,50)	(20,12)
Resultado Antes de Impuestos	37,70	1,70	(0,55)	(0,94)	0,02	0,82	38,75
Impuestos y Socios Externos	(0,11)	(0,49)	0,24	(0,15)	0,01	-	(0,50)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	37,59	1,21	(0,31)	(1,09)	0,03	0,82	38,25
Activos asignables a segmentos	411,37	173,99	74,41	41,00	15,21	45,83	761,81
Activos totales	411,37	173,99	74,41	41,00	15,21	45,83	761,81
Pasivos asignables a segmentos	265,76	101,25	61,96	43,43	22,39	13,15	507,94
Pasivos totales	265,76	101,25	61,96	43,43	22,39	13,15	507,94
Inversiones en inmovilizado	14,28	0,73	3,05	0,30	0,26	0,31	18,93





Ercros

Resultados consolidados por segmentos a diciembre de 2004:

	Millones de euros				Real 2004
	Grupo Ercros			Emulsiones	
	Q. Básica	Farmacia	A. Animal		
Importe neto consolidado cifra negocios	119,77	38,34	29,23	24,30	211,64
Ventas intersegmentos	10,53	-	1,91	0,17	12,61
Ventas totales	130,30	38,34	31,14	24,47	224,25
Resultado bruto explotación	(3,50)	(1,60)	(6,81)	(0,21)	(12,12)
Amortizaciones	(10,12)	(2,24)	(0,55)	(0,63)	(13,54)
Resultado neto explotación	(13,62)	(3,84)	(7,36)	(0,84)	(25,66)
Resultado financiero	(3,14)	(1,02)	(0,59)	(0,62)	(5,37)
Resultado Antes de Impuestos	(16,76)	(4,86)	(7,95)	(1,46)	(31,03)
Impuestos y Socios Externos	(0,63)	0,26	0,13	(0,14)	(0,38)
Resultado atribuido sociedad dominante	(17,39)	(4,60)	(7,82)	(1,60)	(31,41)
Activos asignables a segmentos	226,88	75,21	44,70	17,64	364,43
Activos no asignables	-	-	-	-	-
Activos totales	226,88	75,21	44,70	17,64	364,43
Pasivos asignables a segmentos	125,52	67,17	52,06	25,63	270,38
Pasivos no asignables	-	-	-	-	-
Pasivos totales	125,52	67,17	52,06	25,63	270,38
Inversiones en inmovilizado	3,15	7,73	3,44	0,44	14,76



Ercros

b) Segmentos geográficos

Millones de euros

	Interior	U.E	Restos Países OCDE	Resto del mundo	Real 2005
Ventas a clientes externos	240,68	133,60	26,09	32,43	432,80
Ventas intersegmentos	28,23	16,58	-	-	44,81
Ventas totales	269,91	150,18	26,09	32,43	477,61
Activos totales	746,35	15,46	-	-	761,81
Inversiones en inmovilizado	18,62	0,31	-	-	18,93

Millones de euros

	Interior	U.E	Restos Países OCDE	Resto del mundo	Real 2004
Ventas a clientes externos	114,38	69,82	10,93	16,51	211,64
Ventas intersegmentos	0,17	12,44	-	-	12,61
Ventas totales	114,55	82,26	10,93	16,51	224,25
Activos totales	339,25	25,18	-	-	364,43
Inversiones en inmovilizado	14,32	0,44	-	-	14,76

4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

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

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



Ercros

Nombre y descripción de las entidades y negocios	Fecha de adquisición	Porcentaje de derechos de voto	Precio de adquisición (millones €)	Reconocimiento de la diferencia negativa	Diferencia negativa de consolidación (millones €)
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	2/06/05	100,00%	(*)	Final	(*)
Aragonesas Delsa, S.A.	2/06/05	100,00%	(*)	Final	(*)
Aiscondel, S.A	2/06/05	100,00%	(*)	Final	(*)
Asanefí, A.I.E	2/06/05	52,50%	(*)	Final	(*)
			<u>182,5</u>		<u>90,67</u>

(*) valoradas como una única operación

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

	Millones de euros	
	2 de junio de 2005	
Activo	Reconocido en la adquisición	Valor en libros
Inmovilizado material (Nota 8)	241,94	158,61
Propiedades de inversión (Nota 9)	0,79	0,78
Activos intangibles (Nota 10)	1,00	0,03
Otros activos financieros no corrientes	0,21	0,54
Activos por impuestos diferidos	2,74	-
Cuentas a cobrar	90,23	89,07
Existencias	34,27	34,89
Otros activos corrientes	0,95	3,75
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	18,95	18,45
	<u>391,08</u>	<u>306,12</u>



Ercros

	Millones de euros	
	Reconocido en la adquisición	Valor en libros
<u>Pasivo</u>		
Socios externos (Nota 17)	2,40	2,40
Pasivos corrientes y no corrientes	89,50	91,22
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 6)	26,01	-
	<u>117,91</u>	<u>93,62</u>
Valor razonable de los activos netos	273,17	212,49
Coste de la combinación	182,47	
	<u>90,70</u>	

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

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



Ercros

estas bases imponibles negativas que el Grupo considera que su compensación futura se encontraba razonablemente asegurada en el momento de la combinación.

- El efecto impositivo de los impactos asociados a la revalorización de los terrenos, construcciones y concesiones administrativas ha ascendido a 26,01 millones de euros, registrado en el epígrafe de "Pasivo por impuestos diferidos".

De acuerdo con la NIIF 3 el Grupo ha distribuido los costes de la combinación de negocios, a través del reconocimiento por sus valores razonables, entre los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables en las sociedades adquiridas. La diferencia negativa resultante entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos ha sido de 90,70 millones de euros.

Tras obtener esta diferencia negativa, el Grupo:

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

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

5. INGRESOS Y GASTOS

a) Ventas

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

b) Otros ingresos de explotación



Ercros

Millones de euros

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

c) Ingresos financieros

Millones de euros

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

d) Gastos financieros

Millones de euros

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

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



Ercros

e) Gastos de personal

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

6. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

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

a) Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

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:



Euros

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

Los ajustes que corresponden en el proceso de consolidación son los siguientes:

Euros

	Bases imponibles agregadas	Ajustes consolidación	Bases imponibles ajustadas	Retenciones y pagos fraccionados
Ercros	(30.819.729,24)	23.156.671,07	(7.662.858,17)	14.410,79
Ercros Industrial	(17.397.321,86)	-	(17.397.321,86)	71.265,34
Busto	23.885,02	2.926,35	26.811,37	-
Marcoating	(58,82)	-	(58,82)	-
Agrocros	(544.971,41)	-	(544.971,41)	1.113,54
Inusa	(13.876,36)	-	(13.876,36)	120,76
Corportur	17.882,62	-	17.882,62	-
Seritur	267,06	-	267,06	0,44
Fosfatos Cartagena	865,96	-	865,96	-
Conjunto Grupo	-	8.756,62	8.756,62	-
GRUPO FISCAL	(48.733.057,03)	23.168.554,04	(25.564.502,99)	86.910,87

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

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

En el transcurso del presente ejercicio la Inspección Financiera y Tributaria ha finalizado la revisión de los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 sobre el Grupo fiscal, actuación comprensiva de todas las sociedades incluidas en el mismo, debiéndose considerar



Ercros

definitivamente liquidados todos los anteriores ejercicios de todas las sociedades consolidadas. En consecuencia, permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2003, 2004 y 2005, que ahora se autoliquidan. En el caso de que las autoridades fiscales determinasen pasivos adicionales a pagar, principalmente por diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían originarse obligaciones tributarias, si bien no es presumible que dichas obligaciones en caso de materializarse, tuviesen un efecto significativo en la situación patrimonial del Grupo Ercros.

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

b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

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

	Millones de euros		
	Balance de situación consolidado		Efecto en cuenta de pérdidas y ganancias Ingreso/(Gasto)
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004	2005
<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>			
Combinación de negocios (ver Nota 4)	26,01	-	-
Otros pasivos derivados de ajustes de conversión a NIIF	0,39	0,39	-
	<u>26,40</u>	<u>0,39</u>	<u>-</u>
<u>Activos por impuestos diferidos</u>			
Activos derivados de ajustes de conversión a NIIF	0,57	0,93	(0,36)
	<u>0,57</u>	<u>0,93</u>	<u>(0,36)</u>

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



	Año de generación	Año de prescripción	Importe
Grupo fiscal	2003	2018	9.896
	2004	2019	25.137
	2005	2020	25.758

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

Sociedad	Año de generación	Año de prescripción	Miles de euros
Ercros, S.A.	1992	2007	408.355
	1993	2008	2.271
	1995	2010	29.146
	1996	2011	380
			440.152
Ercros Industrial, S.A.U.	1992	2007	7.054
	1993	2008	23.845
			30.899
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



Ercros

Sociedad (cont.)	Año de prescripción		Miles de euros
	Año de generación		
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

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

Año de generación	Año de prescripción	Miles de euros
1993	2008	32.951

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

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

c) Otra información de carácter fiscal

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

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

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



Ercros

Aragonesas.

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

7. DIVIDENDOS A CUENTA Y PROPUESTA DE DIVIDENDOS

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

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

8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Millones de euros					Combinación de negocios (Ver nota 4)	Saldo al 31 de diciembre 2005
	Saldo al 31 de diciembre 2004	Altas	Bajas	Trasposos	Otros		
Coste							
Terrenos y construcciones	40.76	0.07	(0,81)	0.38	-	138,16	178,56
Instalaciones técnicas y maquinaria	407.95	0.34	(20.62)	12,52	2,18	442.13	844,50
Otro inmovilizado	9.89	0,12	(0,08)	0,21	-	14.87	25,01
Anticipos inmovilizaciones en curso	6,95	16,75	(0,05)	(13,11)	-	8,48	19,02
	465,55	17,28	(21,56)	-	2,18	603,64	1.067,09

Millones de euros

	Saldo al 31 de diciembre 2004	Altas	Bajas	Otros	Combinación de negocios (Ver nota 4)	Saldo al 31 de diciembre 2005
Amortización acumulada						
Terrenos y construcciones	16,67	1,22	(0,56)	-	27,03	44,36
Instalaciones técnicas y maquinaria	241,35	23,51	(19,54)	0,05	321,44	566,81
Otro inmovilizado	4,75	0,83	(0,08)	-	13,23	18,73
	<u>262,77</u>	<u>25,56</u>	<u>(20,18)</u>	<u>0,05</u>	<u>361,70</u>	<u>629,90</u>
Valor neto	<u>202,78</u>	<u>(8,28)</u>	<u>(1,38)</u>	<u>2,13</u>	<u>241,94</u>	<u>437,19</u>

Millones de euros

	Saldo al 1 de enero de 2004	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre 2004
Coste					
Terrenos y construcciones	38,97	0,24	(1,21)	2,76	40,76
Instalaciones técnicas y maquinaria	377,81	0,75	(2,44)	31,83	407,95
Otro inmovilizado	6,28	0,13	(0,07)	3,55	9,89
Anticipos e inmovilizaciones en curso	32,29	12,71	-	(38,05)	6,95
	<u>455,35</u>	<u>13,83</u>	<u>(3,72)</u>	<u>0,09</u>	<u>465,55</u>
Amortización acumulada					
Terrenos y construcciones	16,28	0,47	(0,08)	-	16,67
Instalaciones técnicas y maquinaria	231,45	11,98	(2,08)	-	241,35
Otro inmovilizado	4,37	0,45	(0,07)	-	4,75
	<u>252,10</u>	<u>12,90</u>	<u>(2,23)</u>	<u>-</u>	<u>262,77</u>
Valor neto	<u>203,25</u>	<u>0,93</u>	<u>(1,49)</u>	<u>0,09</u>	<u>202,78</u>

Las adiciones del ejercicio 2005 corresponden a la segregación y loteado de aguas de colector y acondicionamiento de la disolución de sal en la fábrica de Flix, centralización SCD PCS7 e instalación de compresor de aire en la fábrica de Tarragona, siendo la mayoría de éstas inversiones en materia medioambiental. Durante el ejercicio 2005 se ha procedido al cierre de la Planta de Per-Tetra ubicada en la fábrica de Flix.

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





Ercros

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

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

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

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	Millones de euros			
	Saldo al 31 de diciembre 2004	Altas	Combinación de negocios (Ver Nota 4)	Saldo al 31 de diciembre 2005
Propiedades de inversión	24,48	-	1,02	25,5
Amortización acumulada	(3,24)	(0,17)	(0,23)	(3,64)
Valor neto	<u>21,24</u>	<u>(0,17)</u>	<u>0,79</u>	<u>21,86</u>

	Millones de euros		
	Saldo al 1 de enero 2004	Altas	Saldo al 31 de diciembre 2004
Propiedades de inversión	24,48	-	24,48
Amortización acumulada	(3,07)	(0,17)	(3,24)
Valor neto	<u>21,41</u>	<u>(0,17)</u>	<u>21,24</u>

En este epígrafe se encuentran registradas principalmente colonias situadas en Cardona y Flix, fincas rústicas y locales no afectos a la explotación, así como el valor de coste de un terreno situado en El Hondón (7,4 millones de euros). El 13 de mayo de 2004, el Grupo vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a construcciones Reyal, S.A. por un importe de 39 millones de euros (ver Nota 20). El acuerdo



Ercros

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

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

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

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Millones de euros				
	Saldo al 31 de diciembre 2004	Altas	Bajas	Combinación de negocios (Ver Nota 4)	Saldo al 31 de diciembre 2005
Coste					
Gastos de desarrollo	2,18	1,55	(0,05)	-	3,68
Concesiones patentes y marcas	1,41	0,07	-	2,85	4,33
Aplicaciones informáticas	0,59	0,03	-	3,89	4,51
Otros	0,11	-	(0,02)	-	0,09
	<u>4,29</u>	<u>1,65</u>	<u>(0,07)</u>	<u>6,74</u>	<u>12,61</u>
Amortización acumulada					
Gastos de desarrollo	0,89	0,28	-	-	1,17
Concesiones patentes y marcas	1,06	0,14	-	1,85	3,05
Aplicaciones informáticas	0,48	0,04	-	3,89	4,41
	<u>2,43</u>	<u>0,46</u>	<u>-</u>	<u>5,74</u>	<u>8,63</u>
Valor neto	<u>1,86</u>	<u>1,19</u>	<u>(0,07)</u>	<u>1,00</u>	<u>3,98</u>



Ercros

Millones de euros

	Saldo al 1 de enero 2004	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre 2004
Coste					
Gastos de desarrollo	1,67	0,74	(0,14)	(0,09)	2,18
Concesiones patentes y marcas	1,37	0,04	-	-	1,41
Aplicaciones informáticas	0,62	0,04	(0,07)	-	0,59
Otros	0,04	0,11	(0,04)	-	0,11
	<u>3,70</u>	<u>0,93</u>	<u>(0,25)</u>	<u>(0,09)</u>	<u>4,29</u>
Amortización acumulada					
Gastos de desarrollo	0,63	0,30	(0,04)	-	0,89
Concesiones patentes y marcas	0,90	0,16	-	-	1,06
Aplicaciones informáticas	0,51	0,04	(0,07)	-	0,48
	<u>2,04</u>	<u>0,50</u>	<u>(0,11)</u>	<u>-</u>	<u>2,43</u>
Valor neto	<u>1,66</u>	<u>0,43</u>	<u>(0,14)</u>	<u>(0,09)</u>	<u>1,86</u>

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

11. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de participación e información complementaria, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2005

Millones de euros

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

(*) Información no disponible

31 de diciembre de 2004

	Millones de euros				Resultado del ejercicio
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	
Salinera de Cardona, S.L. (50%)	0,49	1,83	0,85	2,62	0,01
Otras	0,05	(*)	(*)	(*)	(*)
	<u>0,54</u>				

(*) Información no disponible

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

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

12. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Concepto	Millones de euros					
	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004		
	Coste	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Acciones – no cotizadas	3,44	(2,87)	0,57	2,69	(2,35)	0,34
Letras del tesoro	-	-	-	1,00	-	1,00
Otros	0,19	-	0,19	1,10	-	1,10
Activos financieros disponibles para la venta	<u>3,63</u>	<u>(2,87)</u>	<u>0,76</u>	<u>4,79</u>	<u>(2,35)</u>	<u>2,44</u>
Créditos a sociedades registradas por el método de participación	-	-	-	0,03	-	0,03
Otros créditos	38,67	-	38,67	10,19	-	10,19
Depósitos y fianzas	7,60	-	7,60	5,55	-	5,55
Otros activos financieros	<u>46,27</u>	<u>-</u>	<u>46,27</u>	<u>15,77</u>	<u>-</u>	<u>15,77</u>
Total activos financieros no corrientes	<u>49,90</u>	<u>(2,87)</u>	<u>47,03</u>	<u>20,56</u>	<u>(2,35)</u>	<u>18,21</u>





Ercros

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

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

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

13. EXISTENCIAS

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

	Millones de euros	
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Almacenes de aprovisionamiento y otros	23,21	13,38
Productos terminados y en curso	45,54	12,32
Promociones inmobiliarias	1,33	1,33
	<u>70,08</u>	<u>27,03</u>

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

El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	Millones de euros	
	2005	2004
Saldo 1 de enero de 2005	(0,50)	(0,50)
Entrada por ítem	(1,16)	-
Dotación	(1,13)	-
Reversión	-	-
	<u>(2,79)</u>	<u>(0,50)</u>



Ercros

14. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

	Millones de euros	
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	127,09	46,27
Otros deudores	22,56	22,35
	<u>149,65</u>	<u>68,62</u>

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

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

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de la provisión por deterioro. El movimiento de esta provisión es el siguiente:

	Millones de euros	
	2005	2004
Provisión a 1 de enero	2,32	2,17
Combinación de negocios	3,03	-
Dotación del ejercicio	-	0,15
Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irrecuperables	(0,13)	-
Provisión a 31 de diciembre	<u>5,22</u>	<u>2,32</u>

15. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

16. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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



Ercros

17. PATRIMONIO NETO

El desglose del patrimonio neto es el siguiente:

	Millones de euros	
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Capital de la Sociedad Dominante	203,64	84,21
Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo		
Prima de emisión	7,27	7,27
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva de diferencia ajuste capital en euros	0,09	0,09
Otras reservas	30,99	30,99
Reserva de sociedades consolidadas	(31,50)	0,99
Reserva por conversión NIIF	(0,95)	(2,07)
Resultado	38,25	(31,41)
Patrimonio de accionistas minoritarios	2,54	0,45
	<u>253,87</u>	<u>94,06</u>

a) Capital de la Sociedad Dominante

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

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

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

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



Ercros

La Junta General de Accionistas con fecha 5 de mayo de 2005 acordó efectuar una ampliación de capital por valor de 126.309.207 euros (350.858.907 acciones a 0,36 euros de valor nominal). La ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada. Los gastos incurridos en la ampliación de capital (6.877 miles de euros) han sido minorados del epígrafe de capital social.

b) Valores propios

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. La Junta General de 18 de junio de 2004 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.

c) Principales accionistas

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

d) Consejeros accionistas

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

e) Ganancias acumuladas y otras reservas del Grupo

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

Prima de emisión

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

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, un 20 por ciento del capital social. La reserva legal es indisponible y únicamente



Ercros

puede ser destinada a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan reservas disponibles para este fin, o a aumentar el capital social, hasta el límite del 10 por 100 del capital ya aumentado. Sólo sería distribuible en caso de liquidación de las sociedades del Grupo.

Otras reservas

Son de libre disposición.

Reserva diferencia ajuste capital a euros

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

Reservas en sociedades consolidadas

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

	Millones de euros	
	2005	2004
Saldo a 1 de enero	0,99	0,75
Trasposos Resultado 2004	(32,49)	0,24
Saldo a 31 de diciembre	<u>(31,50)</u>	<u>0,99</u>

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

	Millones de euros	
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Ercros, S.A.	(33,09)	(0,34)
Ercros Industrial, S.A.U.	1,52	1,28
Inusa, S.A.U.	0,07	0,05
	<u>(31,50)</u>	<u>0,99</u>

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios

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



Millones de euros

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

18. PROVISIONES

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

Millones de euros

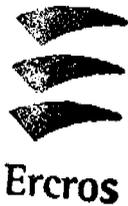
	Saldo al 1 de enero de 2005	Adiciones	Utilización	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2005
Provisiones a largo plazo:					
▪ Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo (Ver Nota 18.a)	4,01	20,32	(5,87)	-	18,46
▪ Otras provisiones (Ver Nota 18.b)	30,10	25,53	(2,89)	0,11	52,85
	<u>34,11</u>	<u>45,85</u>	<u>(8,76)</u>	<u>0,11</u>	<u>71,31</u>

Millones de euros

	Saldo al 1 de enero de 2004	Adiciones	Utilización	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Provisiones a largo plazo:				
▪ Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	1,00	3,51	(0,50)	4,01
▪ Otras provisiones	21,95	8,70	(0,55)	30,10
	<u>22,95</u>	<u>12,21</u>	<u>(1,05)</u>	<u>34,11</u>

a) Provisión para pensiones y obligaciones similares a largo plazo

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



Millones de euros

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

El detalle por sociedades es como sigue a continuación:

Millones de euros

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

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

Millones de euros

	2005	2004
Saldo inicial	4,01	1,00
Dotaciones con cargo a resultados		
Gastos de personal	20,26	3,51
Aplicaciones		
Pagos	(5,81)	(0,50)
	<u>18,46</u>	<u>4,01</u>

No existen compromisos por pensiones fuera de España.

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

El Grupo tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, que



Ercros

abarcan acuerdos de prejubilaciones enmarcados en los correspondientes expedientes de regulación de empleo aprobados por la Administración, que garantizan el mantenimiento de una percepción durante el periodo de prejubilación, transformación de jornada completa a parcial, plan de despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial entre otros. Con el fin de asegurar los compromisos asumidos en el expediente de regulación de empleo aprobado en el presente ejercicio se ha procedido a externalizar dichos pagos mediante un seguro colectivo de rentas. Asimismo, por el expediente de regulación de empleo aprobado en el ejercicio anterior, el Grupo constituyó un depósito con una entidad como compromiso del pago futuro de dichas indemnizaciones, dado que no se efectuó la externalización del mismo.

b) Otras provisiones a largo plazo

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

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos por litigios, por lo que no se esperan pasivos adicionales que afecten a las cuentas anuales a raíz de la resolución de los mismos.

Dada la tipología de los riesgos que cubren no es posible indicar el tiempo estimado en que se producirá la salida de recursos del Grupo, en caso de que los hubiese.



Ercros

19. PRESTAMOS Y CREDITOS CON RENDIMIENTO DE INTERESES

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

	Límite	Millones de euros	
		31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
No corrientes:			
Préstamos con garantía hipotecaria	-	130,76	-
Otros préstamos bancarios	-	4,74	27,29
Pólizas de crédito	4,69	3,46	25,44
Deudas por arrendamiento financiero	-	1,42	2,40
		<u>140,38</u>	<u>55,13</u>
Corrientes:			
Préstamos con garantía hipotecaria	-	15,64	-
Otros préstamos bancarios	-	28,15	42,78
Deudas por efectos descontados	28,15	18,86	12,37
Pólizas de crédito	15,38	15,74	4,79
Deudas por arrendamiento financiero	-	1,24	1,83
		<u>79,63</u>	<u>61,77</u>

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

Concepto	Millones de euros						
	Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes
Deudas con entidades de crédito	<u>220,01</u>	79,63	26,27	23,02	23,71	21,52	45,86

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

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

Con fecha 2 de junio de 2005 el Grupo suscribió un préstamo sindicado de 226,4 millones de euros para hacer frente a la compra del "grupo Aragonesas". Dicho préstamo sindicado se estructuró en dos tramos: un tramo A, por un importe de 80 millones de euros que se ha liquidado durante el presente ejercicio y un tramo B con vencimiento final el 2 de septiembre de 2013 y un año de carencia, por un importe de 146,4 millones de euros estando referenciado



Ercros

al euribor. La Sociedad formalizó una operación de cobertura de interés por la mitad del importe del tramo B con vencimiento 2013.

Asimismo en garantía de dicho préstamo, la sociedad tiene constituidos depósitos a plazo por importe de 36,65 millones de euros, por lo que la deuda neta con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 asciende a 183,3 millones de euros, lo que representa un incremento neto de 66 millones de euros con respecto a 31 de diciembre de 2004.

20. OTROS PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

Concepto	Millones de euros					
	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Fianzas y depósitos recibidos	1,14	0,34	1,48	0,14	1,00	1,14
Proveedores inmovilizado	2,67	9,99	12,66	5,75	-	5,75
Subvenciones de capital	3,67	-	3,67	0,99	-	0,99
Administraciones públicas	4,13	7,53	11,66	4,84	7,66	12,50
Remuneraciones pdtes pago	-	4,57	4,57	-	1,82	1,82
Planes de pensiones	-	6,78	6,78	6,77	6,78	13,55
Otros pasivos	40,81	2,26	43,07	39,84	5,55	45,39
	<u>52,42</u>	<u>31,47</u>	<u>83,89</u>	<u>58,33</u>	<u>22,81</u>	<u>81,14</u>

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

Dentro del epígrafe de "Otros pasivos" quedan incluidos los 39 millones de euros derivados de la operación venta del terreno de el Hondón (ver Nota 9). Este saldo refleja el importe íntegro de la venta. Al estar la operación pendiente de adquirir firmeza una vez se resuelvan una serie de trámites administrativos relacionados con la calificación de los terrenos, la Sociedad no ha registrado el resultado esperado en dicha venta, ni ha dado de baja el inmovilizado enajenado. Por otro lado, tiene registrada una cuenta a cobrar por importe de 19,9 millones de euros correspondiente a los importes pendientes de recibir de dicha transacción. Por tanto, no se esperan salidas de efectivo derivadas de este pasivo, sino que el mismo se cancelará dando de baja el activo enajenado y registrando el resultado positivo generado por la transacción, una vez adquiera firmeza la venta de dichos terrenos.

21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo Ercros tenía prestados avales ante terceros por importe



Ercros

de 21,52 millones de euros.

Asimismo, la sociedad Ercros Industrial, S.A. tiene pignorado derechos de créditos de clientes en cumplimiento de póliza de crédito, préstamo procedente de Fosfatos de Cartagena, S.A. y un préstamo titular Ercros Industrial, S.A. con la entidad VAT TECH.

Al 31 de diciembre de 2005, las acciones de Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A. y Sal Doméstica, S.A. se encuentran pignoradas en garantía del préstamo sindicado. Asimismo, se incluyen como avalistas de la operación las sociedades del grupo Ercros, S.A., Agrocros, S.A.U, Fosfatos de Cartagena, S.L., Ercros Deutschland GMBH y Ercros France.

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

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

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

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

22. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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



Ercros

a) Riesgo de cobro

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

b) Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se basa en, descuento comercial, pólizas de crédito con entidades financieras, aplazamientos con administraciones públicas y, en menor medida, préstamos subvencionados por organismos públicos, siendo la mayor parte de la financiación obtenida con vencimiento a largo plazo. El tipo de interés es variable para las pólizas de crédito y préstamos (cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura, ver Nota 19).

c) Riesgo de tipo de cambio

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

23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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



24. PARTES RELACIONADAS

Ercros, S.A. y las sociedades dependientes

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

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

Remuneraciones del consejo de administración

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

Remuneraciones de los miembros de la Alta Dirección

Concepto retributivo	Miles de euros	
	2005	2004
Remuneración total de la Alta Dirección	2.750	1.184

El incremento en la retribución a la alta dirección en el ejercicio 2005 respecto a 2004, se debe a que al 31 de diciembre de 2005 se incluye el cuadro directivo procedente de la nueva división química del "grupo Aragonesas" adquirido el 2 de junio de 2005 a Uralita.

Relación de los consejeros con empresas del sector

Ningún miembro del Consejo de Administración del grupo Ercros posee acciones o detenta cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo.

Ni los Administradores del Grupo, ni ninguna otra persona interpuesta, han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad Dominante o con las empresas del Grupo.



Ercros

Operaciones relevantes entre la Sociedad y los administradores

La sociedad Hacve Assets S.L., (NIF B-58372079), de la que un Consejero de la Sociedad Dominante es administrador, suscribió un contrato de aseguramiento de suscripción por la ampliación de capital de la Sociedad Dominante. Por dichos servicios Hacve Assets S.L., facturó en el ejercicio 2005, 0,4 millones de euros al Grupo.

25. OTRA INFORMACIÓN

Adquisición del Grupo Aragonesas

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

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

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

Suscripción del crédito sindicado

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

Dicho crédito está estructurado en dos tramos:

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

La financiación sindicada está codirigida por el Institut Català de Finances (ICF) y por La Caixa y participan, además, el Instituto de Crédito Oficial (ICO), Caixa Catalunya, Banco Sabadell, Barclays, Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM), Deutsche Bank, Santander



Ercros

Central Hispano, Caixa Tarragona, Banco Popular Español y Caja Castilla La Mancha (CCM).

Ampliación de capital

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

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

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

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

Modificación de los Estatutos Sociales

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

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

Accionistas significativos

La Sociedad no tiene constancia de que exista ningún accionista que detente más del 5% del capital. El Grupo Torras comunicó a la empresa que, en el período de suscripción preferente de la ampliación de capital, adquirió 8,80 millones de acciones que, sumadas a los 20,33



Ercros

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

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

Cese y nombramiento de consejeros

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

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

Cambios en la Comisión de Auditoría

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

Nueva organización de Ercros

El 1 de octubre de 2005 entró en vigor la nueva estructura organizativa de Ercros, con motivo de la integración de Ercros y del Grupo Aragonesas. El Grupo quedó configurada en seis áreas de negocio: química básica, plásticos, farmacia, alimentación animal, tratamiento de aguas y emulsiones.

Reducción de la participación en Salinera de Cardona



Ercros

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

Plan de reordenación de la plantilla

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

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

Obtención del EMAS

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

Honorarios de Auditoría

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

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

Estructura de personal

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

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



Ercros

26 ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

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	Millones de euros	
	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico – Flix	5,24	2,74
Tratamiento biológico – Flix	3,03	1,34
Tratamiento biológico Tarragona	4,27	2,44
Tratamiento biológico Aranjuez	1,47	0,92
Segregación loteado aguas colector 6 ISO 14001	2,79	-
ISO 14001	7,25	3,98
Acuerdo ECVM	10,89	4,46
Stripping PVC Emulsión	3,67	-
Cristalización clorato sódico	2,76	-
Otras inversiones medioambientales	4,08	0,03
	<u>45,45</u>	<u>15,91</u>

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

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

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

27. HECHOS POSTERIORES

Firma del Acuerdo Voluntario

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



Ercros

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

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

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

28. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

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

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

	Millones de euros		
	Patrimonio de la Sociedad Dominante	Patrimonio neto de accionistas minoritarios	Total
Saldo al 1 de enero de 2004 con PGC	127,04	-	127,04
Incorporación de los accionistas minoritarios(*)	-	0,73	0,73
Cancelación de gastos de establecimiento (a)	(0,16)	-	(0,16)
Cancelación de gastos de investigación (a)	(0,65)	-	(0,65)
Diferencias positivas de cambio (b)	0,10	-	0,10
Provisión para riesgos y gastos (c)	(1,22)	-	(1,22)
Otros ajustes	(0,09)	-	(0,09)
Saldo al 1 de enero de 2004 con NIIF's	<u>125,02</u>	<u>0,73</u>	<u>125,75</u>



Ercros

Millones de euros

	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Capital y reservas acumuladas	Accionistas Minoritarios (*)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004 con PGC	(32,48)	127,04	-	94,56
Incorporación de los accionistas minoritarios(*)	-	-	0,45	0,45
Cancelación de gastos de establecimiento (a)	(0,51)	(0,16)	-	(0,67)
Cancelación de gastos de investigación (a)	(0,38)	(0,65)	-	(1,03)
Diferencias positivas de cambio (b)	-	0,10	-	0,10
Provisión para riesgos y gastos (c)	1,95	(1,22)	-	0,73
Otros ajustes	0,01	(0,09)	-	(0,08)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 con NIIF's	<u>(31,41)</u>	<u>125,02</u>	<u>0,45</u>	<u>94,06</u>

(*) Bajo criterios contables españoles el saldo de accionistas minoritarios no se considera incluido dentro del patrimonio neto.

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

(a) Gastos de establecimiento y gastos de investigación

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

(b) Diferencias positivas de cambio

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

(c) Provisiones para riesgos y gastos

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



Ercros

Diligencia de firma de las cuentas anuales consolidadas y del informe de gestión del Grupo Ercros, correspondientes al ejercicio 2005

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 23-02-06, en relación con el ejercicio cerrado el 31-12-05, formula las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros y el informe de gestión del Grupo (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y memoria consolidada), los cuales constan de 73 páginas, numeradas de la 1 a la 73 ambas inclusive, extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello del Grupo y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans 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, 23 de febrero de 2006