

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

**Estados financieros intermedios consolidados
condensados, correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2010 (no auditados),
e Informe de gestión consolidado intermedio**

Ercros, S.A. y sociedades dependientes

Contenido

- A. Estados financieros intermedios consolidados**
 - A.1. Estados de situación financiera consolidada**
 - A.2. Estados del resultado global consolidado**
 - A.3. Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado**
 - A.4. Estados de flujos de efectivo consolidados**
- B. Notas explicativas seleccionadas**
 - B.1. Información del Grupo**
 - B.2. Bases de presentación y normas de valoración**
 - B.3. Estacionalidad de las operaciones**
 - B.4. Información por segmentos**
 - B.5. Impuesto sobre beneficios**
 - B.6. Otros componentes del resultado global**
 - B.7. Inmovilizado material**
 - B.8. Existencias**
 - B.9. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**
 - B.10. Otros activos corrientes**
 - B.11. Activos mantenidos para la venta**
 - B.12. Provisiones**
 - B.13. Deudas con entidades de crédito**
 - B.14. Patrimonio neto**
 - B.15. Compromisos y contingencias**
 - B.16. Transacciones con partes vinculadas**
 - B.17. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2010**
 - B.18. Dividendos pagados y propuestos**
 - B.19. Otra información**
- C. Responsabilidad de los estados financieros intermedios**
- D. Informe de gestión**
- E. Responsabilidad del Informe de gestión**

A. Estados financieros intermedios consolidados condensados de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes

A.1. Estados de situación financiera consolidada condensados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

Activo	Notas	Millones de euros	
		31-12-10	31-12-09
Activos no corrientes		351,15	360,96
Inmovilizado material	B.7.	300,74	310,61
Propiedades inmobiliarias		21,29	21,29
Activos intangibles		8,53	8,20
Participaciones en empresas asociadas		4,57	4,57
Activos financieros no corrientes	B.10.	12,58	12,95
Activos por impuestos diferidos		3,44	3,34
Activos corrientes		275,54	279,14
Existencias	B.8.	67,59	73,98
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		156,80	141,53
Otros activos corrientes	B.10.	17,05	18,34
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	B.9.	34,10	35,56
Activos mantenidos para la venta	B.11.	-	9,73
Total activo		626,69	640,10
Pasivo y patrimonio neto			
Patrimonio neto	B.14.	192,23	205,38
De la Sociedad dominante		191,77	205,12
De accionistas minoritarios		0,46	0,26
Pasivos no corrientes		134,02	229,73
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	71,31
Deudas con entidades de crédito	B.13.	1,77	2,57
Pasivos por impuestos diferidos		36,81	36,62
Provisiones	B.12.	42,53	63,39
Otros pasivos no corrientes		52,91	55,84
Pasivos corrientes		300,44	204,99
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	B.13.	71,31	-
Deudas con entidades de crédito	B.13.	38,82	42,45
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		139,45	130,68
Provisiones	B.12.	3,73	8,86
Otros pasivos corrientes		47,13	20,83
Pasivos directamente asociados a activos mantenidos para la venta		-	2,17
Total pasivo y patrimonio neto		626,69	640,10

A.2. Estados del resultado global consolidado condensados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

Conceptos	Notas	Millones de euros	
		31-12-10	31-12-09
Actividades continuadas:			
Ingresos		608,77	612,54
Ventas		609,28	569,81
Otros ingresos de explotación		9,25	36,48
Variación de existencias		-9,76	6,25
Gastos		-598,10	-642,32
Aprovisionamientos		-299,75	-294,22
Gastos de personal		-88,70	-106,19
Otros gastos	B.18.	-209,65	-241,91
Resultado bruto de explotación		10,67	-29,78
Dotación a la amortización		-19,30	-16,85
Beneficio/pérdida de explotación		-8,63	-46,63
Ingresos financieros		0,50	2,84
Gastos financieros		-5,92	-5,17
Diferencias de cambio (neto)		0,23	-0,92
Beneficio/pérdida antes de impuestos		-13,82	-49,88
Gasto por impuesto sobre las ganancias	B.5.	-0,06	-1,11
Pérdida del ejercicio por actividades continuadas		-13,88	-50,99
Actividades interrumpidas:			
Beneficio del ejercicio por actividades interrumpidas		1,61	1,17
Pérdida del ejercicio		-12,27	-49,82
Otros resultados globales netos de efecto impositivo:			
Coberturas y otros		-0,33	-0,11
Impuesto diferido de coberturas y otros		0,10	0,03
Resultado global consolidado		-12,50	-49,90
Pérdida del ejercicio atribuible a:			
Intereses minoritarios		0,20	-0,34
Sociedad dominante		-12,47	-49,48
Otros resultados globales atribuibles a:			
Intereses minoritarios		-	-
Sociedad dominante		0,23	-0,08
Resultado por acción básica y diluida (en euros):			
De actividades continuadas		-0,1379	0,5033
De actividades interrumpidas		0,0160	0,0116

A.3. Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

Millones de euros	Capital	Otras reservas	Gastos ampliación de capital	Ganancias acumuladas	Accioni. minorit.	Total
Saldo a 31-12-08	362,24	112,05	-14,98	-203,39	1,28	257,20
Aplicación del resultado del ejercicio 2008	-	-203,39	-	203,39	-	-
Resultado global de 2009	-	-0,08	-	-49,48	-0,34	-49,90
Operaciones con socios y propietarios:						
Prima de asistencia Junta	-	-1,22	-	-	-	-1,22
Reducción de capital	-201,24	201,24	-	-	-	-
Adquisición de minoritarios	-	-	-	-	-0,68	-0,68
Otros	-	-0,02	-	-	-	-0,02
Saldo a 31-12-09	161,00	108,58	-14,98	-49,48	0,26	205,38
Aplicación del resultado del ejercicio 2009	-	-49,48	-	49,48	-	-
Resultado global de 2010	-	-0,23	-	-12,47	0,20	12,50
Operaciones con socios y propietarios:						
Prima de asistencia Junta	-	-0,60	-	-	-	-0,60
Reducción de capital	-130,81	130,81	-	-	-	-
Otros	-	-0,05	-	-	-	-0,05
Saldo a 31-12-10	30,19	189,03	-14,98	-12,47	0,46	192,23

A.4. Estados de flujos de efectivo consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

Millones de euros	31-12-10	31-12-09
A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/- 1 +/- 2 +/- 3 +/- 4)	-10,58	40,91
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-12,21	-49,88
Actividades continuadas	-13,82	-50,99
Actividades interrumpidas	1,61	1,17
2. Ajustes del resultado	14,35	30,48
Amortización del inmovilizado (+)	19,30	16,85
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-2,87	10,30
Variación de provisiones (+/-)	-0,91	26,89
Imputación de subvenciones (+/-)	-2,98	-3,38
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-3,55	-28,24
Resultados por bajas y enajenaciones de operaciones interrumpidas (+/-)	-1,61	-
Ingresos financieros (-)	-0,50	-2,84
Gastos financieros (+)	5,92	5,17
Diferencias de cambio (+/-)	-0,23	0,92
Otros ingresos y gastos (-/+)	1,78	4,81
3. Cambios en el capital corriente	-8,66	79,66
Existencias (+/-)	9,89	25,44
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-15,82	58,85
Otros activos corrientes (+/-)	1,31	-9,62
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	-1,52	0,60
Otros pasivos corrientes (+/-)	-2,52	3,18
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	1,21
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-4,06	-19,35
Pagos de intereses (-)	-4,15	-4,43
Cobros de intereses (+)	0,83	0,87
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-0,74	-0,03
Otros pagos (+/-)	-	-15,76

B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6-5)	5,14	-35,80
5. Pagos por inversiones (-)	-8,09	-40,03
Inmovilizado intangible	-	-1,65
Inmovilizado material	-8,09	-36,63
Inversión en sociedades participadas	-	-1,20
Otros activos financieros	-	-0,55
6. Cobros por desinversiones (+)	13,23	4,23
Inmovilizado intangible	1,55	2,08
Inmovilizado material	2,08	0,05
Otros activos financieros	0,37	2,10
Desinversión en actividades interrumpidas	9,23	-
C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/- 7 +/- 8 - 9)	3,98	2,52
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4,58	3,74
Emisión:		
Obligaciones y valores similares (+)	-	-
Deudas con entidades de crédito (+)	1,47	-
Otras deudas (+)	4,94	40,28
Devolución y amortización de préstamos:		
Deudas con entidades de crédito (-)	-	-36,54
Otras deudas (-)	-1,83	-
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-0,60	-1,22
Prima de asistencia a la Junta de Accionistas	-0,60	-3,39
D. Aumento/disminución neta de efectivo o equivalentes	-1,46	7,63
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	35,56	27,93
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	34,10	35,56

B. Notas explicativas seleccionadas

B.1. Información del Grupo

a) Actividad del Grupo

Ercros, S.A. (en adelante Ercros o la Sociedad) y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen a 31 de diciembre 2010 y a 31 de diciembre de 2009 el Grupo Ercros (en adelante el Grupo).

Ercros, S.A. con domicilio social en Avda. Diagonal 595 de Barcelona fue constituida en España.

El 31 de mayo de 2010, fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de fusión por absorción de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Sociedad Unipersonal, Ercros Industrial, S.A., Sociedad Unipersonal y Agrocros, S.A., Sociedad Unipersonal por parte de Ercros, S.A.

Las actividades principales de las sociedades que integran el Grupo son la fabricación y comercialización de productos químicos; de industrias electroquímicas y electrotécnicas; la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos; materias plásticas; resinas sintéticas; fibras y productos derivados de éstas; la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos; la 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 el Grupo desarrolla, directamente o a través de sus sociedades filiales, son los siguientes:

- Negocios asociados al cloro, que incluye las actividades de Química básica (sosa cáustica, derivados del cloro y oxidantes), Plásticos (PVC), Alimentación animal (fosfatos) y Tratamiento de aguas.
- Química intermedia (formaldehído y derivados),
- Farmacia (derivados de la eritromicina, fosfomicinas y ácido fusídico),

b) Composición societaria

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

El detalle de las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestra en las páginas siguientes, clasificadas en las siguientes categorías:

- Sociedades dependientes: Aquéllas que Ercros controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financieras y de explotación, con el fin de obtener beneficios económicos.
- Entidades asociadas: Aquéllas, excluidas de la categoría anterior, sobre las que se posee una influencia significativa, pudiendo, por tanto, intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación, sin llegar a tener el control absoluto ni conjunto de las mismas.

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio anual 2010

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Capital	Reservas	Rdos.	% Partic.	Sociedad tenedora	Método de consolidación
Negocios asociados al cloro y Química intermedia:							
Marcoating, S.L.U.	Madrid	-	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercekol, A.I.E.	Tarragona	-	-	-0,05	56,56	Ercros, S.A.	Global
Asociación Flix-Coquisa, S.L.	Barcelona	0,10	-0,01	-	50	Ercros, S.A.	Participación
Sal Doméstica, S.A.	Beriain	13,02	1,80	-	24,00	Ercros, S.A.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,47	0,13	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,52	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,07	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	-	-	100	Ercros, S.A.	Global
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	3,47	-	21,14	Ercros, S.A.	Participación
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	-14,71	-	100	Ercros, S.A.	Global
Farmacia:							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	0,35	0,50	60	Ercros S.A.	Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,31	0,11	100	Ercros S.A.	Global
Otras participaciones:							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Barcelona	1,54	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Madrid	0,10	0,20	-	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Madrid	0,01	0,03	-	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
Fondo de Titulización NaOH	Madrid	-	-	-	-	-	Global

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio anual 2009

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Capital	Reservas	Rdos.	% Partic.	Sociedad tenedora	Método de consolidación
Negocios asociados al cloro y Química intermedia:							
Ercros Industrial, S.A.U.	Barcelona	38,49	-28,43	-46,74	100	Ercros, S.A.	Global
Marcoating, S.L.U.	Madrid	-	0,03	-	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercekol, A.I.E.	Tarragona	-	0,07	-0,07	56,56	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Asociación Flix-Coquisa, S.L.	Barcelona	0,10	-0,10	-	50	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.	Madrid	48,16	-28,45	-4,86	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Sal Doméstica, S.A.	Beriain	13,02	1,66	0,14	24,00	Ercros Industrial, S.A.U.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,35	0,13	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,52	0,02	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,07	0,33	-0,01	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03	-	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	3,17	0,06	21,14	Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U., Asanefi, A.I.E.	Participación
Agrocros, S.A.U.	Barcelona	0,36	-1,98	-0,16	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	-0,52	-14,21	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Capital	Reservas	Rdos.	% Partic.	Sociedad tenedora	Método de consolidación
Farmacia:							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	1,12	-0,77	60	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,14	0,17	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Emulsiones:							
Ercros Deutschland, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	1,50	2,64	1,17	100	Ercros Industrial, S.A.U.	Global
Produr, GmbH	Recklinghausen (Alemania)	0,03	0,01	-	100	Ercros Deutschland, GmbH	Global
Otras participaciones:							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Barcelona	1,54	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Madrid	0,10	0,20	-	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Madrid	0,01	0,03	-	100	Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Global
Fondo de Titulización NaOH	Madrid	-	-	-	-	-	Global

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

El 31 de mayo de 2010 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de fusión por absorción de Aragonesar Industrias y Energía, S.A., Ercros Industrial, S.A. y Agrocros, S.A. por parte de Ercros, S.A.

El 29 de octubre, el Grupo enajenó el 100% de la participación de Ercros Deutschland, GmbH, sociedad en la que desarrollaba el negocio de emulsiones del Grupo. El impacto en la cuenta de resultados del ejercicio ha sido de 1,61 millones de euros.

d) Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

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

B.2. Bases de presentación y normas de valoración

a) Bases de presentación

Los Estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos del Grupo Ercros, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, y usando políticas contables y/o normas de valoración consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante **NIIF**), según han sido adoptadas por la Unión Europea.

Los Estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos no incluyen toda la información y detalles requeridos en las cuentas anuales y deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de abril de 2010. Estas cuentas anuales fueron elaboradas conforme a las NIIF.

La preparación de los Estados financieros intermedios condensados 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) Comparación de la información

Durante el segundo semestre de 2010 se ha hecho efectiva la venta de Ercros Deutschland GmbH, considerada como activo mantenido para la venta al cierre del ejercicio 2009.

c) Normas de valoración

Las normas de valoración (políticas contables) adoptadas en la preparación de los Estados financieros intermedios consolidados condensados a 31 de diciembre de 2010 son consistentes con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, excepto por las siguientes nuevas NIIF o CINIIF, o modificaciones de las ya existentes que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010:

- NIIF 3 Combinaciones de Negocios, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de julio de 2009.
- NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de julio de 2009.
- Modificación de la NIC 39 Elementos de cobertura elegibles, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de julio de 2009.
- NIIF 1 Reestructuración de la norma, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de julio de 2009.
- CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de julio de 2009.
- Mejoras anuales 2009 de las NIIF, las modificaciones incluidas en las Mejoras anuales 2009 de las NIIF son aplicables a los ejercicios anuales que comiencen el o a partir del 1 de julio de 2009, excepto las modificaciones de las NIIF 5, NIIF 8, NIC 1, NIC 7, NIC 17, NIC 36 y NIC 39, que son aplicables a los ejercicios anuales que comiencen el, o a partir del, 1 de enero de 2010. La modificación de la NIC 18 es efectiva desde el día de publicación de la norma en abril de 2009. Una entidad puede adoptar anticipadamente cualquiera de las modificaciones de las Mejoras anuales 2009 de las NIIF de manera individual, excepto en los casos indicados específicamente en las modificaciones.

Las normas aprobadas por la Unión Europea, aplicables en ejercicios futuros

- Modificación de la NIIF 2. Transacciones basadas en acciones liquidadas en efectivo por el grupo, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2010.
- Modificación de la NIIF 1. Exenciones adicionales para la primera aplicación de las NIIF, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2010.

- Modificación de la NIC 24. Desgloses sobre partes vinculadas, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2011.
- Modificación de la NIC 32. Clasificación de las emisiones de derechos, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de febrero 2010.
- NIIF 9. Instrumentos financieros: Clasificación y valoración. La NIIF 9 Instrumentos financieros emitida en noviembre de 2009 sólo trata de activos financieros. Los tienen implicaciones para (a) los adoptantes por primera vez, (b) los desgloses de la NIIF 7 para todas las otras entidades. Sin embargo, las modificaciones consiguientes (NIIF 3, NIIF 4, NIC 1, NIC 2, NIC 8, NIC 12, NIC 18, NIC 21, NIC 27, NIC 28, NIC 31, NIC 32, NIC 36, NIC 39, CINIIF 10 y CINIIF 12) no han sido reflejadas, ya que dichas modificaciones sólo cambian la terminología, clasificación y los requisitos de valoración, más que los desgloses requeridos.
- CINIIF 14. Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2011.
- CINIIF 19. Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio, aplicable a ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de julio de 2010.
- Mejoras anuales 2010 de las NIIF. Las modificaciones incluidas en las Mejoras anuales 2010 de las NIIF son aplicables a los ejercicios anuales que comiencen el, o a partir del, 1 de julio de 2010, excepto las modificaciones de las NIIF 1, NIIF 7, NIC 1, NIC 34, y CINIIF 13, que son aplicables a los ejercicios anuales que comiencen el, o a partir del, 1 de enero de 2011. Una entidad puede adoptar anticipadamente cualquiera de las modificaciones de las Mejoras anuales 2010 de las NIIF de manera individual.

B.3. Estacionalidad en las operaciones

Los distintos segmentos de negocio que integran la actividad del Grupo Ercros no presentan habitualmente una estacionalidad significativa.

B.4. Información por segmentos

Segmentos operativos

A efectos de gestión del Grupo, éste se organiza en divisiones en función del tipo de productos que comercializa y del proceso de fabricación de los mismos, dando lugar a tres segmentos operativos:

- Negocios asociados al cloro, que producen y comercializan principalmente: sosa cáustica, PVC, fosfato bicálcico y monocálcico, hipoclorito sódico, ATCC, clorito y clorato sódico, agua oxigenada y potasa cáustica.
- Química intermedia, que produce y comercializa: formaldehído, colas, polvos de moldeo, resinas de urea, de formol y de melamina- formol y paraformaldehído.
- Farmacia, que produce y comercializa: derivados de la eritromicina, fosfomicinas, estatinas y ácido fusídico.

Información consolidada por segmentos operativos de 2010

Millones de euros	Negocios asociados al cloro	División de Química intermedia	División de Farmacia	División de Emulsiones	Total 31-12-10
Cifra negocios	408,13	166,53	34,62	-	609,28
Otros ingresos	2,67	-0,07	-0,04	-	2,56
Ventas totales	410,80	166,46	34,58	-	611,48
Resultado bruto de explotación	-4,61	16,21	-0,93	-	10,67
Amortizaciones	-14,25	-5,01	-0,04	-	-19,30
Resultado de explotación	-18,86	11,20	-0,97	-	-8,63
Resultado financiero	-3,49	-1,37	-0,33	-	-5,19
Resultado antes de impuestos	-22,35	9,83	-1,30	-	-13,82
Beneficio del ejercicio de las actividades interrumpidas	-	-	-	1,61	1,61
Impuestos y accionistas minoritarios	-0,06	-	-0,20	-	-0,26
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	-22,41	9,83	-1,50	1,61	-12,47
Activos asignables a segmentos	398,38	166,73	65,30	-	630,41
Pasivos asignables a segmentos	309,46	59,98	65,30	-	434,74

Información consolidada por segmentos operativos de 2009

Millones de euros	Negocios asociados al cloro	División de Química intermedia	División de Farmacia	División de Emulsiones	Total 31-12-09
Cifra negocios	401,32	133,10	35,39	-	569,81
Otros ingresos	8,04	0,42	-	-	8,46
Ventas totales	409,36	133,52	35,39	-	578,27
Resultado bruto de explotación	-39,05	10,10	-0,83	-	-29,78
Amortizaciones	-10,60	-6,20	-0,05	-	-16,85
Resultado de explotación	-49,65	3,90	-0,88	-	-46,63
Resultado financiero	-2,38	-0,66	-0,21	-	-3,25
Pérdida por deterioro del valor de activos	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	-52,03	3,24	-1,09	-	-49,88
Beneficio del ejercicio de las actividades interrumpidas	-	-	-	1,17	1,17
Impuestos y accionistas minoritarios	-0,72	-0,23	0,18	-	-0,77
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	-52,75	3,01	-0,91	1,17	-49,48
Activos asignables a segmentos	398,34	166,73	65,30	9,73	640,10
Pasivos asignables a segmentos	307,27	59,98	65,30	2,17	434,72

En los cuadros anteriores, correspondientes a 2010 y 2009, no se han incluido las ventas inter-segmentos, por ser poco representativas. Los precios de transferencia entre segmentos son de mercado.

En ambos ejercicios, no existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente externo que represente el 10% o más de dichos ingresos.

Segmentos geográficos

Información consolidada por segmentos geográficos de 2010

Millones de euros	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de la OCDE	Resto del mundo	Total 31-12-10
Ventas a clientes externos	336,23	182,19	29,81	61,05	609,28
Otros ingresos	2,56	-	-	-	2,56
Ventas totales	338,79	182,19	29,81	61,05	611,84
Activos totales	630,41	-	-	-	630,41
Inversiones en inmovilizado material	9,04	-	-	-	9,04

Información consolidada por segmentos geográficos de 2009

Millones de euros	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de la OCDE	Resto del mundo	Total 31-12-09
Ventas a clientes externos	330,60	158,83	26,94	53,44	569,81
Otros ingresos	8,46	-	-	-	8,46
Ventas totales	339,06	158,83	26,94	53,44	578,27
Activos totales	640,10	-	-	-	640,10
Inversiones en inmovilizado material	38,73	-	-	-	38,73

B.5. Impuesto sobre beneficios

Si bien el Grupo consolidado presenta pérdidas a 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a su política de prudencia no ha registrado ningún activo por pérdidas a compensar en un futuro.

B.6. Otros componentes del resultado global

El principal concepto incluido en este apartado del estado consolidado del resultado global correspondiente al ejercicio 2010 se refiere a la prima de asistencia pagada con motivo de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2010, por importe de 0,60 millones de euros.

B.7. Inmovilizado material

El valor de las nuevas inversiones en inmovilizado material asciende a 9,04 millones de euros y corresponde a la finalización de las inversiones ligadas al Plan de Mejora de la Eficiencia, principalmente a la ampliación de la capacidad de producción de PVC suspensión en la fábrica de Vila-seca II.

Los costes financieros, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje antes que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos.

B.8. Existencias

Durante el ejercicio de 2010, la Sociedad ha revertido 3,50 millones de euros de la provisión por depreciación de existencias.

B.9. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Millones de euros	
	31-12-10	31-12-09
Saldos en cuentas corrientes de libre disposición	17,47	14,67
Saldos en cuentas corrientes del Fondo de Titulización NaOH	16,63	20,89
Total efectivo y otros medios líquidos equivalentes	34,10	35,56

El saldo existente en cuentas corrientes del Fondo de Titulización de Activos NaOH no es disponible por la Sociedad, dado que dicho saldo está afecto en garantía del bono emitido por el citado Fondo de Titulización.

B.10. Otros activos corrientes

La Sociedad dispone, a 31 de diciembre de 2010, de 11,55 millones de euros en depósitos e inversiones financieras temporales, registrados en los epígrafes “Activos financieros no corrientes” (1,43 millones de euros) y “Otros activos corrientes” (10,12 millones de euros). Estos depósitos e inversiones están pignorados en garantía de determinados avales y otros créditos concedidos por entidades financieras.

B.11. Activos mantenidos para la venta

En octubre de 2010, el grupo ha enajenado el 100% de la participación que ostentaba en Ercros Deutschland, GmbH y Produr, GmbH, produciendo un impacto positivo en los resultados consolidados de 1,61 millones de euros.

B.12. Provisiones

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Millones de euros				Saldo a 31-12-10
	Saldo a 31-12-09	Adiciones	Utilización/ recuperación	Trasposos	
Provisiones no corrientes	63,39	1,30	-2,93	-19,23	42,53
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	15,99	0,91	-2,72	-4,44	9,74
Otras provisiones:					
Para impuestos	0,43	0,03	-0,05	0,09	0,50
Para responsabilidades	46,11	0,36	-0,06	-14,88	31,53
Varias	0,86	-	-0,10	-	0,76
Provisiones corrientes	8,86	1,61	-6,74	-	3,73
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	3,65	-	-3,65	-	-
Varias	5,21	1,61	-3,09	-	3,73

El movimiento más significativo de la variación de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2010, corresponde a la reclasificación como pasivo corriente de la provisión por el litigio del caso COMP/38866, a raíz de la decisión de la Comisión Europea, adoptada el 20 de julio de 2010, de imponer una sanción de 14,8 millones de euros a Ercros, cifra que coincide con las estimaciones realizadas por la compañía. Ercros ha iniciado negociaciones con la Comisión Europea para tratar de alcanzar un acuerdo que permita fraccionar el pago de la multa en varios años y acomodarla al plan de financiación que está negociando con sus entidades financieras de corto plazo (ver nota B.12.).

Las provisiones corrientes recogen el movimiento de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, lo cual supone una dotación de 1,61 millones de euros por la utilización de los derechos correspondientes al ejercicio 2010 y una cancelación de 3,09 millones de euros por la entrega de los derechos correspondientes al ejercicio 2009. Asimismo, se han aplicado provisiones por importe de 3,65 millones de euros de pagos derivados de los expedientes de regulación de empleo en curso, correspondientes al Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) y al Plan de Ajuste (PA).

B.13. Deudas con entidades de crédito

Entre el cierre del ejercicio 2010 y 2009, la deuda financiera ha permanecido invariable.

El desglose de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Millones de euros	
	31-12-10	31-12-09
Saldos acreedores	170,64	171,76
Deudas con entidades de crédito no corrientes	1,77	2,57
Deudas con entidades de crédito corrientes	38,82	42,45
Emisión de obligaciones a largo plazo	-	71,31
Emisión de obligaciones a corto plazo	71,31	-
Otros pasivos corrientes y no corrientes financieros	58,74	55,43
Saldos deudores	-39,65	-40,77
Activos financieros no corrientes (B.10.)	-2,33	-2,43
Otros activos corrientes- inversiones financieras (B.10.)	-3,22	-2,78
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (B.9.)	-34,10	-35,56
Deuda financiera neta	130,99	130,99

El Grupo se ha visto afectado por las restricciones crediticias existentes en la economía española que implican dificultades para la renovación de la financiación de circulante. En este sentido, y dado que se espera que en los próximos trimestres aumenten las necesidades de financiación como consecuencia de la recuperación de la actividad de la compañía, Ercros ha iniciado un proceso de negociación con las entidades financieras de corto plazo con objeto de acordar una estructura de financiación que le permita cubrir sus necesidades operativas en el horizonte de los próximos tres años. Ercros prevé concluir estas negociaciones dentro del primer trimestre de 2011.

Dado que el vencimiento inicial del bono del Fondo de Titulización de Activos será el 22 de junio de 2011, se ha reclasificado el epígrafe "Emisión de obligaciones" de largo a corto plazo. La Sociedad está negociando una operación de factoring sindicado con las entidades financieras por atender la amortización de dicho bono. La Sociedad espera concluir las negociaciones de su refinanciación en los próximos meses.

B.14. Patrimonio neto

	Millones de euros	
	31-12-10	31-12-09
Capital de la Sociedad dominante	30,19	161,00
Reservas por ajustes de valoración	-0,58	-0,58
Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo:		
Prima de emisión	-	-
Reserva legal	3,54	3,54
Reserva por diferencia de ajuste de capital en euros	0,09	0,09
Otras reservas	185,97	105,53
Gastos de la ampliación de capital	-14,98	-14,98
Ganancias globales acumuladas	-12,46	-49,48
Patrimonio de accionistas minoritarios	0,46	0,26
Patrimonio neto	192,23	205,38

a) Capital de la Sociedad dominante

El capital social de Ercros, S.A. 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).

La Junta General de Accionistas, celebrada el 9 de abril de 2010, aprobó llevar a cabo una reducción del capital social de 130.809.978 euros, mediante la reducción del valor nominal de la acción de 1,60 euros a 0,30 euros, con la finalidad de dotar una reserva voluntaria por el importe citado.

Como consecuencia de esta operación, el capital social de la Sociedad quedó fijado, al cierre del ejercicio 2010, en 30.186.918 euros y a estar representado por 100.623.060 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas. Dicha operación quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 26 de mayo.

En el momento de aprobar los presentes Estados financieros intermedios consolidados, el capital social no ha experimentado ninguna variación adicional.

El cuadro siguiente muestra los movimientos experimentados por el capital social en 2009 y 2010:

2010			
	Número de acciones (Millones)	Valor nominal (Euros)	Importe (Millones de euros)
Valor inicial a 31-01	100,62	1,60	161,00
Reducción de capital	-	-1,30	-130,81
Valor final a 31-12	100,62	0,30	30,19

2009			
	Número de acciones (Millones)	Valor nominal (Euros)	Importe (Millones de euros)
Valor inicial a 31-01	1.006,23	0,36	362,24
Reducción de capital	-	-0,20	-201,24
Amortización de capital	-166 ¹	0,16	-26,56 ²
<i>Contrasplit</i>	÷10	1,60	-
Valor final a 31-12	100,62	1,60	161,00

¹ Acciones

² Euros

b) Valores propios

No existen acciones de Ercros adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta.

c) Pagos basados en acciones

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

d) Principales accionistas

No consta al Grupo la existencia de titulares en la participación del capital con un porcentaje igual o superior al 3% del mismo.

e) Consejeros accionistas

El cuadro siguiente muestra el número de acciones y la participación en el capital social de Ercros en poder del Sr. Zabalza y del Sr. Roldán a 31 de diciembre de 2010:

Consejero	Nº Acciones	% de participación
Antonio Zabalza Martí	42.515	0,042%
Laureano Roldán Aguilar	100	0,000%

El resto de consejeros no poseen acciones de la compañía.

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios

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

	Millones euros	
	31-12-10	31-12-09
Saldo a 01-01	0,26	1,28
Venta de la participación de Asanefi	-	-0,68
Participación en resultados del ejercicio	0,20	-0,34
Saldo a 31-12	0,46	0,26

B.15. Compromisos y contingencias

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo Ercros tenía prestados ante terceros avales por importe de 30,07 millones de euros.

Asimismo, el Grupo mantiene inversiones financieras temporales y otros depósitos a plazo por importe de 11,55 millones de euros, pignorados en garantía de avales y operaciones de financiación concedidas por entidades financieras.

B.16. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones y saldos entre las sociedades que conforman el Grupo (Ercros 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 explicativa B.1. b).

Las transacciones durante el ejercicio 2010 entre las sociedades asociadas y las que consolidan por integración global, son irrelevantes.

B.17. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2010

No se han producido hechos relevantes entre el cierre del ejercicio 2010 y la aprobación de los presentes estados financieros intermedios consolidados por parte del Consejo de Administración.

B.18. Dividendos pagados y propuestos

La Sociedad no ha adoptado ningún acuerdo en relación al reparto de dividendos, debido, entre otros motivos, a las pérdidas incurridas por la misma.

B.19. Otra información

a) Remuneraciones del Consejo de Administración

La remuneración total devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ercros, S.A. durante el ejercicio 2010, asciende a 0,54 millones de euros en sueldos y 0,16 millones de euros en dietas (0,54 millones de euros y 0,16 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2009). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,05 millones de euros (0,06 millones euros en el ejercicio 2009).

Las remuneraciones percibidas por cada consejero en 2010 se detallan en la siguiente tabla (en euros):

Conceptos retributivos	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morroondo	Josep Lluís Cabestany Illana¹	Luis Fernández-Goula Pfaff¹
Retribución fija	434.244,0	-	-	-	-	-
Retribución variable	104.218,0	-	-	-	-	-
Dietas ²	-	44.324,6	44.324,65	44.324,65	6.010,12	26.294,29
Pagos en especie	22.587,41	-	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	8.690,21	-	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	23.419,64	-	-	-	-	-
Total	593.159,26	44.324,65	44.324,65	44.324,65	6.010,12	26.294,29

¹El 9 de abril de 2010, el Sr. Cabestany Illana cesó como consejero de Ercros siendo sustituido por el Sr. Fernández-Goula Pfaff, quien se integró asimismo a la Comisión de Nombramientos y Remuneración.

²Incluye las dietas percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración.

Los administradores de Ercros no han percibido de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos a los que constan en la tabla anterior, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones, garantías constituidas a favor de los consejeros, etc.

b) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

La remuneración de los miembros de la alta dirección del Grupo correspondiente al ejercicio 2010 ha ascendido a 0,82 millones de euros (1,30 millones de euros en 2009).

c) Estructura de personal

El número medio de empleados distribuido por categoría y género, en 2009 y 2010, es el siguiente:

	Plantilla media					
	2010			2009		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	708	602	106	743	638	105
Administrativos	171	75	96	193	86	107
Operarios y subalternos	756	745	11	832	822	10
Total	1.635	1.422	213	1.768	1.546	222

El número de empleados distribuido por categoría y género, a 31 de diciembre de 2009 y 2010, es el siguiente:

	Plantilla al final de cada ejercicio					
	31-12-10			31-12-09		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	701	594	107	720	616	104
Administrativos	170	75	95	176	77	99
Operarios y subalternos	739	728	11	766	756	10
Total	1.610	1.397	213	1.662	1.449	213

d) Desglose de otros gastos

Presentamos a continuación un desglose de los principales conceptos incluidos en el epígrafe de "Otros gastos" de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 y 2009.

	Millones de euros	
	31-12-10	31-12-09
Gastos de investigación y desarrollo	-0,33	-0,26
Arrendamientos y cánones	-10,23	-11,50
Reparación y conservación	-24,69	-28,63
Servicios profesionales independientes	-5,74	-5,27
Transporte de ventas	-42,71	-43,75
Primas de seguro	-2,83	-3,95
Servicios bancarios y similares	-1,27	-1,17
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	-0,49	-0,62
Suministros	-97,64	-98,41
Otros servicios	-15,15	-19,22
Otros tributos	-6,29	-6,44
Litigios y reclamaciones	-0,18	-18,28
Gastos de emisión de gases de efecto invernadero	-3,17	-3,41
Variación de provisiones de tráfico	1,07	-3,00
Otros gastos	-209,65	-241,91

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad dotó una provisión por importe de 14,8 millones de euros para atender al pago de la sanción impuesta por la Unión Europea.

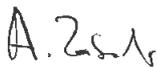
C. Responsabilidad de los Estados financieros intermedios condensados del Grupo Ercros, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 23 de febrero de 2011, ha elaborado los Estados financieros intermedios condensados del Grupo Ercros (estados de situación financiera, estados del resultado global, estados de cambios en el patrimonio neto, estados de flujos de efectivo y notas explicativas) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, 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, D. Santiago Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto al contenido de los estados financieros condensados, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales resumidas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

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

Barcelona, 23 de febrero de 2011



Antonio Zabalza Martí
Presidente y Consejero Delegado



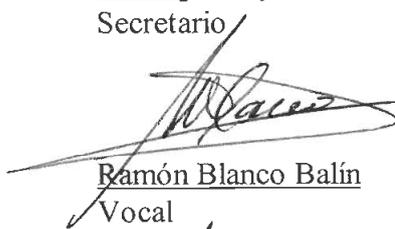
Laureano Roldán Aguilar
Vocal



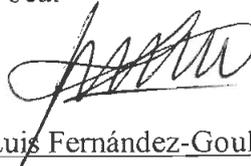
Eduardo Sánchez Morrondo
Vocal



Santiago Mayans Sintés
Secretario



Ramón Blanco Balín
Vocal



Luis Fernández-Goula Pfaff
Vocal

D. Informe de Gestión del Grupo Ercros correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

a) Evolución de los negocios en 2010

A lo largo de 2010, la actividad de Ercros ha iniciado una recuperación que de forma progresiva ha ido tomando fuerza, y se ha reflejado en el resultado bruto de explotación (ebitda) de 10,67 millones de euros frente a los -29,78 millones del ejercicio anterior.

La cifra de negocios acumulada al cierre del ejercicio fue de 609,28 millones de euros, un 6,9% más elevada que la del ejercicio anterior. Este aumento estuvo motivado por el mayor volumen y por la tendencia alcista de los precios de los principales productos, que fue especialmente acusada en la segunda parte del año. En particular, entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010, la sosa cáustica aumentó su precio un 73%. También experimentaron una evolución muy favorable los productos de la División de Química intermedia.

Los gastos totales disminuyeron un 2,3%, por la fuerte caída de los gastos fijos, que se redujeron en 16,91 millones de euros (-9,8%) como consecuencia de los planes de reestructuración que la compañía ha venido aplicando desde 2007 para mejorar su productividad. Dentro de este epígrafe, los gastos de personal se vieron rebajados un 9,4%, y los demás gastos fijos, un 10,2%. Entre 2009 y 2010, la plantilla media de Ercros se redujo en 133 personas. A 31 de diciembre del año pasado, trabajaban en la empresa 1.610 personas.

La evolución bajista de los gastos es más significativa si se tiene en cuenta que los aprovisionamientos y suministros aumentaron un 8,7%, debido tanto a la mayor actividad productiva como al encarecimiento de las principales materias primas. Ejemplo de ello es la subida experimentada por el precio medio del metanol, un 34%, o el del etileno, un 30%. La ratio de aprovisionamientos y suministros sobre cifra de negocios pasó del 68,9% en 2009 al 70,1% en 2010.

El efecto del aumento de la facturación junto con la caída de los costes totales ha supuesto una mejora del margen del ebitda sobre ventas, que ha pasado del -5,5% en 2009 al 3,1% en 2010.

El ebitda acumulado, que desde el segundo trimestre del año ha presentado un signo positivo, alcanzó en el conjunto del ejercicio los 10,67 millones de euros, una mejora de 40,45 millones de euros respecto al ebitda de 2009. Hay que destacar que esta mejora está sustentada exclusivamente en la marcha del ebitda ordinario -el indicador que mejor refleja la actividad de la compañía-, que pasó -31,32 millones de euros en 2009 a 9,36 millones en 2010.

Las amortizaciones, de 19,22 millones de euros, y el resultado financiero, de -5,18 millones, aumentaron a lo largo del año un 14,1% y un 59,4%, respectivamente.

La actividad de la División de Emulsiones, que se vendió el 29 de octubre del año pasado, aparece reflejada en el epígrafe "Beneficio del ejercicio de actividades interrumpidas" y tuvo un

Finalmente, el resultado del ejercicio fue de -12,47 millones de euros y ha supuesto una mejora de 37,01 millones respecto del resultado de 2009.

En el balance económico, que se adjunta más adelante y que incluye una clasificación algo diferente de los activos y pasivos reconocidos en los estados de situación financiera consolidados, destaca la reducción del capital circulante en 30,60 millones de euros fruto de la gestión activa que hace la compañía de este epígrafe. La deuda financiera neta permaneció invariable respecto a 2009 en 130,99 millones de euros. Los activos no corrientes, por valor de 314,62 millones de euros, experimentaron una variación negativa del 2,3% como resultado del efecto de las amortizaciones y la finalización de las inversiones más importantes previstas en los planes de restructuración y el patrimonio neto pasó de 205,38 millones de euros en 2009 a 192,23 millones en 2010, como consecuencia de las pérdidas de la compañía en el ejercicio.

En el mes de julio, Ercros inició un proceso de negociación con las entidades financieras acreedoras a corto plazo con objeto de asegurar la financiación que estima necesaria para los próximos años. Se prevé que dicha negociación finalice en los próximos meses.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Millones de euros	Acumulado 2010	Acumulado 2009
Ingresos	608,77	612,54
Cifra de negocios	609,28	569,81
Otros ingresos de explotación y variación de existencias	-3,07	29,01
Otros ingresos extraordinarios	2,56	13,72
Gastos	-598,10	-642,32
Aprovisionamientos	-299,75	-294,22
Personal	-87,45	-96,34
Otros gastos de explotación ¹	-209,65	-239,40
Indemnizaciones	-1,25	-9,85
Otros gastos extraordinarios		-2,51
Ebitda	10,67	-29,78
Ebitda ordinario	9,36	-31,14
Ebitda no recurrente	1,31	1,36
Amortizaciones	-19,30	-16,85
Ebit	-8,63	-46,63
Resultado financiero	-5,19	-3,25
Resultado ordinario	-13,82	-49,88
Beneficio del ejercicio de actividades interrumpidas²	1,61	1,17
Impuestos	-0,06	-1,11
Intereses minoritarios	-0,20	0,34
Resultado del ejercicio	-12,47	-49,48

¹ Incluye suministros por importe de 97,64 millones de euros en 2010 y 98,41 millones de euros en 2009.

² Corresponde a la División de Emulsiones, vendida el 29 de octubre de 2010.

Análisis económico del balance¹

Millones de euros	31-12-2010	31-12-2009
Activos no corrientes	314,62	321,88
Capital circulante	51,13	81,73
Activos netos mantenidos para la venta ²	-	7,56
Recursos empleados	365,75	411,17
Patrimonio neto	192,23	205,38
Deuda financiera neta	130,99	130,99
Provisiones y otras deudas	42,53	74,80
Origen de fondos	365,75	411,17

¹ La empresa utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance obtenido a partir del balance de situación consolidado, efectuando determinadas reclasificaciones de presentación, a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis.

² Corresponde a la División de Emulsiones, que la compañía vendió el 29 de octubre de 2010.

b) Actuaciones significativas

Junta de Accionistas

El 9 de abril, se celebró en segunda convocatoria la Junta Ordinaria de Accionistas, que aprobó todos los acuerdos propuestos. Entre ellos destacan:

- La incorporación de D. Luis Fernández-Goula Pfaff al Consejo de Administración, en la categoría de externo independiente, y la reelección como consejeros de D. Antonio Zabalza Martí, como consejero ejecutivo, D. Laureano Roldán Aguilar, en la categoría de “otros externos”, y de D. Eduardo Sánchez Morrondo y D. Ramón Blanco Balín, como externos independientes.
- La fusión por absorción de la matriz, Ercros, S.A., con tres de las principales filiales, Ercros Industrial, Aragonesas, Industrias y Energía y Agrocros, que fue inscrita el 31 de mayo en el Registro Mercantil de Barcelona.
- La reducción del capital social de la compañía en 130,81 millones de euros para situarlo en 30,19 millones, que fue inscrita el 26 de mayo.

Concurrieron a la Junta 20.027 accionistas titulares de 59,281 millones de acciones, que representan el 58,9% del capital suscrito con derecho a voto, de las que 5,03 millones estuvieron presentes y 54,25 millones estuvieron representadas.

Plan de Ajuste

En 2010, Ercros continuó aplicando el Plan de Ajuste, iniciado un año antes. La finalidad del plan es adecuar la estructura productiva de la empresa a la caída de la demanda como consecuencia de la crisis.

Como consecuencia del mismo, la plantilla media se ha reducido entre 2009 y 2010 en 133 personas y ha quedado fijada al cierre del pasado ejercicio en 1.610 personas. En este ejercicio, se han destinado 1,25 millones de euros a satisfacer las indemnizaciones laborales correspondientes.

Caso del fosfato dicálcico

El 20 de julio, la Comisión Europea comunicó la imposición de una multa a los fabricantes europeos de fosfatos para la alimentación animal, entre ellos Ercros, de acuerdo con el Art. 101 del Tratado de la UE y el Art. 53 del acuerdo del Área Económica Europea.

En el caso de Ercros, la multa, por importe de 14,8 millones de euros, ha supuesto la materialización de un riesgo ya comunicado por la empresa en el Informe de Gobierno Corporativo y en el Informe Anual, correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009. La cuantía de la multa se había provisionado en las cuentas anuales de 2009, por lo que no ha tenido ningún impacto en los resultados de 2010. La compañía se encuentra en conversaciones con las autoridades comunitarias para acordar el procedimiento de pago de la multa.

Venta de la División de Emulsiones

El 29 de octubre de 2010, Ercros vendió su filial, Ercros Deutschland GmbH, en la que estaba integrada la División de Emulsiones, por un importe de de 9,2 millones de euros. La operación supuso una plusvalía de 0,6 millones de euros.

c) Evolución de los litigios en 2010

Litigios de carácter medioambiental:

- En marzo, el Juzgado de instrucción nº 6 de Tarragona sobreseyó las diligencias penales incoadas a Ercros por un posible delito contra la seguridad de los trabajadores y el medio ambiente en relación a la emisión de vapores de óxido nitroso, ocurrida el 22 de junio de 2009 en la planta de ácido nítrico de la fábrica de Tarragona. Este mismo mes, la Dirección General de Protección Civil confirmó la sanción impuesta, de 60.000 euros, por incumplir las obligaciones derivadas de los planes de protección civil a raíz de dicho incidente. Ercros tiene recurrida esta resolución ante la jurisdicción contenciosa-administrativa.

- En junio, el Tribunal Constitucional dictó una resolución de no admisión a trámite del recurso de amparo presentado por Ercros en relación a la reclamación de Inmobiliaria Colonial por daños derivados de los costes de saneamiento de un terreno en Valencia, por importe de 2,70 millones de euros, que Ercros ya había hecho efectivo como consecuencia de la sentencia inicial de 2001.
- En julio, el Tribunal Supremo admitió a trámite los recursos de Marina Badalona, S.A. contra la sentencia de la Audiencia de Barcelona que absolvió a Ercros de la demanda por contaminación de unos terrenos y ordenó la devolución del pago de 10,24 millones de euros que había efectuado por este concepto Ercros a Marina Badalona. En septiembre, Ercros presentó un escrito de oposición a dichos recursos. En el momento de aprobar este Informe, se está pendiente de la resolución del Tribunal Supremo.

Caso del fosfato dicálcico

Ver apartado b) del presente Informe de gestión.

Accidente de Aranjuez

El 27 de mayo, el juzgado de Primera Instancia nº 2 de Aranjuez solicitó la apertura del juicio oral en relación al accidente ocurrido el 10 de abril de 2008 en la fábrica de Aranjuez, con un resultado de tres personas fallecidas y una herida grave.

En este caso están imputadas, por un presunto delito contra la seguridad e higiene en el trabajo por imprudencia con resultado de muerte, lesiones y daños, ocho personas empleadas de Ercros y una de la empresa contratada MAM.

Se está pendiente de que el fiscal y las acusaciones privadas presenten los escritos de acusación.

La posible sanción condenatoria a Ercros se encuentra cubierta por el seguro de responsabilidad civil.

Caso de la Urbanizadora Somosaguas

El 9 de abril, el juzgado de primera instancia nº 42 de Barcelona dictó un auto de sobreseimiento de la demanda interpuesta por Urbanizadora Somosaguas, S.A. en concepto de daños y perjuicios, por importe de 34 millones de euros, contra Ercros y otras tres compañías mercantiles, en la que alegaba la venta por parte de Ercros a las otras empresas demandadas de unos terrenos en 1994 que, según dice, Ercros había vendido a la demandante once años antes. El 8 de junio, la demandante presentó un recurso de apelación.

Urbanizadora Somosaguas ya había perdido una reclamación judicial contra las otras demandas en el juzgado de Pozuelo de Alarcón, que fue ratificada por la Audiencia Provincial de Madrid.

c) Riesgos materializados en 2010

Riesgos materializados en el ejercicio	Circunstancias que los han motivado	Funcionamiento de los sistemas de control
Riesgo financiero	La restricción crediticia para la obtención de financiación.	Se ha iniciado un proceso de renegociación con la banca para la renovación de los créditos.
Riesgo por reclamaciones	La Comisión Europea ha impuesto a Ercros una multa por vulneración del Art. 101 del Tratado de la UE y el Art. 53 del acuerdo del Área Económica Europea. (Ver apartado b) anterior)	El importe de esta multa (14,8 millones de euros) se había provisionado en 2009.

	Además de éstas, existen otras reclamaciones de menor cuantía que han sido provisionadas.	Se han provisionado las cuantías estimadas.

d) Acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2010

Ver el apartado B.16. de las Notas explicativas seleccionadas.

e) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2011

Las perspectivas para 2011 son positivas, en consonancia con la mejora del sector químico en Europa. La recuperación iniciada el año pasado debería consolidarse de manera firme con un crecimiento de las ventas empujadas por la buena marcha de los mercados internacionales y un recorte adicional de los costes fijos de la compañía.

f) Actividades en materia de innovación y tecnología

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2010 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 4,3 millones de euros. En este ejercicio, se obtuvieron ayudas a la I+T+i en concepto de deducciones fiscales, créditos y subvenciones a los planes de competitividad y reindustrialización a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, IDEA; del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial, CDTI; y del Plan de Ayudas para el Desarrollo Competitivo de la Actividad Industrial en Aragón, ADIA.

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

A lo largo de 2010, el Departamento de Innovación y Tecnología ha continuado desarrollando las actuaciones necesarias para poder afrontar con las máximas garantías de éxito los cambios tecnológicos materializados en los planes de reestructuración, especialmente en la planta de PVC de la fábrica de Vila-seca II, que ha absorbido la producción de PVC suspensión de la planta de Monzón.

También se han llevado a cabo proyectos de mejora de los procesos de fabricación y de las aplicaciones de varios productos, entre las cuales destacan los siguientes:

- La mejora de la purificación de la sal de Cardona, para la optimización del consumo eléctrico y ambiental de las plantas de electrolisis de Vila-seca I y Flix.
- El incremento de la producción de los polioles más demandados, como es el caso del dipentaeritritol.
- La minimización de residuos y la mejora de la productividad y la calidad de los polvos de moldeo, mediante la adaptación de nuevas celulosas, lubricantes y estabilizantes.
- La optimización de los costes de fabricación, mediante la minimización de la generación de subproductos, y la mejora de la calidad de la familia de las fosfomicinas y otros productos farmacéuticos de semi-síntesis y síntesis.
- La aplicación del clorito sódico como biocida de alta especialización.

En relación a la investigación sobre nuevos productos cabe mencionar los siguientes trabajos:

- El desarrollo de un nuevo polirol, con importantes aplicaciones industriales; de una nueva línea de polímeros de base urea-formol, con una emisión de formol muy baja; y de nuevos catalizadores para la obtención de formaldehído.
- El desarrollo de la tecnología para la obtención de nuevos polímeros y copolímeros de PVC, compatibles con las nuevas exigencias del mercado y una adecuada productividad.
- La consolidación de las moléculas de atorvastatina cálcica (formas cristalinas), la claritromicina y el trometamol en fase de producción.
- Los estudios de viabilidad para la producción de nuevos productos farmacéuticos en el campo de la fermentación y de los derivados.

g) Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad

Construcción de una planta de tratamiento de lodos en Flix

El 26 de mayo, Ercros y la sociedad estatal Aguas de las Cuencas Mediterráneas, Acuamed, firmaron un memorando de entendimiento para la instalación de una planta de tratamiento de residuos procedentes del embalse de Flix, en el recinto de la fábrica de Ercros en esta localidad.

Oferta de compra de la planta de ácido nítrico

El 27 de julio, la empresa Maxam Chem presentó una oferta para la adquisición de la planta de ácido nítrico concentrado que posee Ercros en Tarragona.

Venta de la División de Emulsiones

Ver apartado b) de este Informe.

h) Estructura del capital

Tras la reducción de capital aprobada por la Junta de Accionistas, el 9 de abril de 2010, e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, el 26 de mayo del mismo año, el capital social asciende a 30.186.918 euros y está representado por 100.623.060 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se rigen por lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989 y en la normativa reguladora del mercado de valores. La llevanza del registro contable corresponde al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, a cuyo cargo está el servicio central, y a las entidades adheridas al mismo.

La empresa no tiene constancia de la existencia de accionistas significativos que detenten un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

i) Adquisición de acciones propias

A lo largo del ejercicio 2010, el Consejo de Administración no ha hecho uso de la facultad concedida por la Junta General de Accionistas, celebrada el 9 de abril de 2010, para adquirir acciones propias.

j) Limitaciones estatutarias

Ercros no tiene establecido en sus Estatutos Sociales ningún tipo de barrera o blindaje, tales como limitación de la transmisibilidad de acciones o del poder de voto, que impidan o dificulten una posible oferta pública de adquisición de acciones en el mercado y el consiguiente cambio de control.

k) Pactos parasociales

Ercros no tiene suscrito ningún pacto parasocial con persona física o jurídica alguna. Durante el pasado ejercicio, ni los administradores de Ercros, ni ninguna otra persona interpuesta, han realizado operaciones con la Sociedad o con las empresas del Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

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.

l) Normas aplicables al nombramiento de consejeros y modificaciones estatutarias

Nombramiento de consejeros

El nombramiento y sustitución de los consejeros están regulados en los artículos: 26 de los Estatutos Sociales, 16 del Reglamento de la Junta de Accionistas y 27 del Reglamento del Consejo de Administración.

Según dichos artículos, el nombramiento y la reelección de consejeros corresponde a la Junta General a propuesta del Consejo y éste a su vez:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, en el caso de consejeros independientes, y
- Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Remuneración, en el caso de los restantes consejeros.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General. La separación de los consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

El nombramiento o ratificación de consejeros deberá votarse de forma individual en puntos separados del orden del día.

Modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales está regulada en el Reglamento de la Junta de Accionistas, artículo 2 apartado 9, artículo 16 y artículo 18.

Según este Reglamento, es competencia de la Junta cualquier modificación de los Estatutos Sociales y entre ellas las siguientes: acuerdo de restringir o condicionar la transmisibilidad de las acciones nominativas, acuerdo de modificación o sustitución del objeto social, y acuerdo de cambiar el domicilio social fuera del término municipal.

Para aprobar una modificación estatutaria, es necesario el voto favorable de dos tercios de las acciones presentes o representadas en la Junta, cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto. En este caso, se votará separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

m) Poderes de los consejeros

El Consejo de Administración otorgó a D. Antonio Zabalza los más amplios poderes de representación tras su reelección como consejero-delegado el 9 de abril de 2010. En su nombramiento para dicho cargo, le fueron delegadas todas las facultades que legal y estatutariamente corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables por ley.

La Junta General de Accionistas, de 9 de abril de 2010, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración:

- La facultad de adquirir, directamente o a través de las sociedades de su Grupo, por cualquier título oneroso admitido en derecho, acciones propias hasta el máximo permitido por la ley.
- La facultad de delegar en el Consejo de Administración en los más amplios términos, para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, así como para sustituir las facultades que reciba de la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público de tales acuerdos.

Igualmente se acordó autorizar al presidente del Consejo de Administración, D. Antonio Zabalza Martí, para que sin perjuicio de las facultades que legalmente corresponden al secretario del Consejo de Administración otorgue, en su caso, cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para la plena eficacia jurídica de los acuerdos aprobados por la Junta.

Así mismo, están todavía vigentes las siguientes delegaciones aprobadas por la Junta de Accionistas de 6 de junio de 2008:

- La facultad de emitir valores negociables, por un plazo de cinco años, con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente al amparo de lo dispuesto en el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y en el régimen general sobre emisión de obligaciones, y aplicando por analogía lo previsto en los artículos 153.1 b) y 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- La facultad de ampliar el capital social, por un plazo de cinco años, con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, de conformidad con lo establecido en el artículo 153 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

No existe ningún otro poder para emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

n) Cláusulas de indemnización

En el momento en que se aprueba este Informe, D. Antonio Zabalza, presidente del Consejo de Administración y consejero delegado de la Sociedad, y D. Pedro Rodríguez, director general económico-financiero, tienen suscritos sendos contratos de trabajo con Ercros, S.A. regidos por el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, de regulación de la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección. Dichos contratos prevén una indemnización equivalente a una anualidad de la retribución total percibida en el supuesto de: desistimiento por parte de Ercros; despido disciplinario declarado improcedente; y resolución del contrato por voluntad del alto directivo sobre la base de cualquiera de las causas previstas en el artículo 10.3 del mencionado Real Decreto.

Ninguno de los restantes consejeros de la Sociedad ni directivos o empleados tiene suscrito un contrato de trabajo que conlleve compensación alguna por la terminación de sus funciones adicional a lo previsto en la legislación laboral.

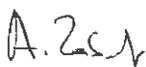
E. Responsabilidad del Informe de gestión del Grupo Ercros, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 23 de febrero de 2011, en relación con el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, formula el Informe de gestión del Grupo, extendido 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, D. Santiago Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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

Barcelona, 23 de febrero de 2011

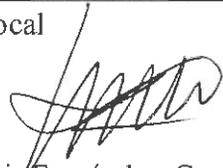

Antonio Zabalza Martí
Presidente y Consejero Delegado


Laureano Roldán Aguilar
Vocal


Eduardo Sanchez Morrondo
Vocal


Santiago Mayans Sintés
Secretario


Ramón Blanco Balín
Vocal


Luis Fernández-Goula Pfaff
Vocal