



ERCROS, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros Intermedios consolidados
condensados, correspondientes al semestre
terminado el 30 de junio de 2011 (no auditados)**



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 consolidados**
 - 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 de resultado global**
 - B.7. Inmovilizado material**
 - B.8. Existencias**
 - B.9. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**
 - B.10. Otros activos corrientes**
 - B.11. Provisiones**
 - B.12. Deudas con entidades de crédito**
 - B.13. Patrimonio neto**
 - B.14. Compromisos y contingencias**
 - B.15. Transacciones con partes vinculadas**
 - B.16. Hechos posteriores al 30 de junio de 2011**
 - B.17. Dividendos pagados y propuestos**
 - B.18. Otra información**

- C. Responsabilidad de los Estados Financieros Intermedios**



A. Estados Financieros Intermedios consolidados condensados de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes

A.1. Estados de situación financiera consolidada condensados a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010

Activo	Notas	Millones de euros	
		30-06-11	31-12-10
Activos no corrientes		345,90	351,15
Inmovilizado material	B.7.	295,32	300,74
Propiedades inmobiliarias		21,29	21,29
Activos intangibles		7,58	8,53
Participaciones en empresas asociadas		5,71	4,57
Activos financieros no corrientes		12,60	12,58
Activos por impuestos diferidos		3,40	3,44
Activos corrientes		320,73	275,54
Existencias	B.8.	65,63	67,59
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		180,13	156,80
Otros activos corrientes	B.10.	16,99	17,05
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	B.9.	57,98	34,10
Total activo		666,63	626,69
Pasivo y patrimonio neto			
Patrimonio neto	B.13.	199,24	192,23
De la Sociedad dominante		198,70	191,77
De accionistas minoritarios		0,54	0,46
Pasivos no corrientes		140,72	134,02
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Deudas con entidades de crédito	B.12.	0,91	1,77
Pasivos por impuestos diferidos		36,81	36,81
Provisiones	B.11.	41,36	42,53
Otros pasivos no corrientes		61,64	52,91
Pasivos corrientes		326,67	300,44
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		71,31	71,31
Deudas con entidades de crédito	B.12.	31,57	38,82
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		174,28	139,45
Provisiones		2,56	3,73
Otros pasivos corrientes		46,95	47,13
Total pasivo y patrimonio neto		666,63	626,69



A.2. Estados del resultado global consolidado condensados a 30 de junio de 2011 y 2010

Conceptos	Notas	Millones de euros	
		30-06-11	30-06-10
Actividades continuadas:			
Ingresos		380,06	307,09
Ventas		365,00	295,53
Otros ingresos de explotación		6,95	5,06
Variación existencias		8,11	6,50
Gastos		-360,75	-305,93
Aprovisionamientos		-204,99	-156,50
Gastos de personal		-42,95	-44,23
Otros gastos		-112,81	-105,20
Resultado bruto de explotación		19,31	1,16
Dotación a la amortización		-9,28	-10,02
Beneficio/pérdida de explotación		10,03	-8,86
Ingresos financieros		0,19	0,19
Gastos financieros		-4,34	-2,53
Diferencias de cambio (neto)		-0,05	1,15
Resultados de sociedades por el método de participación		0,39	-
Beneficio/pérdida antes de impuestos		6,22	-10,05
Gasto por impuesto sobre las ganancias	B.5.	-	0,04
Beneficio/pérdida del ejercicio por actividades continuadas		6,22	-10,01
Actividades interrumpidas:			
Beneficio del ejercicio por actividades interrumpidas		-	0,55
Beneficio/pérdida del ejercicio		6,22	-9,46
Otros resultados globales netos de efecto impositivo:			
Coberturas y otros		0,14	-0,50
Impuesto diferido de coberturas y otros		-0,04	0,15
Resultado global consolidado		6,32	-9,81
Beneficio del ejercicio atribuible a:			
Intereses minoritarios		0,08	-0,09
Sociedad dominante		6,14	-9,55
Otros resultados globales atribuibles a:			
Intereses minoritarios		-	-
Sociedad dominante		0,10	-0,35
Resultado por acción básica y diluida (en euros):			
De actividades continuadas		0,0619	-0,0995
De actividades interrumpidas		-	0,0054



A.3. Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados condensados a 30 de junio de 2011 y 2010

Millones de euros	Capital	Otras reservas	Gastos ampliación de capital	Ganancias acumuladas	Accioni. minorit.	Total
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 del primer semestre de 2010	-	-0,35	-	-9,55	0,09	-9,81
Prima de asistencia a la Junta	-	-0,60	-	-	-	-0,60
Reducción de capital	-130,81	130,81	-	-	-	-
Otros	-	-0,72	-	-	-	-0,72
Saldo a 30-06-10	30,19	188,24	-14,98	-9,55	0,35	194,25
Saldo a 31-12-10	30,19	189,03	-14,98	-12,47	0,46	192,23
Aplicación del resultado del ejercicio 2010	-	-12,47	-	12,47	-	-
Resultado global del primer semestre de 2011	-	0,10	-	6,14	0,08	6,22
Prima de asistencia a la Junta	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros	-	0,69	-	-	-	0,79
Saldo a 30-06-11	30,19	177,35	-14,98	6,14	0,54	199,24



A.4. Estados de flujos de efectivo consolidados condesados a 30 de junio de 2011 y 2010

	Millones de euros	
	30-06-11	30-06-10
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	6,22	-10,05
2. Ajustes del resultado	7,88	9,58
Amortización del inmovilizado (+)	9,28	8,17
Variación de provisiones (+/-)	0,55	-15,78
Imputación de subvenciones (-)	-4,68	-1,66
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-1,43	-
Ingresos financieros (-)	-0,19	-1,63
Gastos financieros (+)	4,34	0,12
Diferencias de cambio (+/-)	0,05	0,31
Otros ingresos y gastos (-/+)	-0,04	2,15
3. Cambios en el capital corriente	16,20	8,49
Existencias (+/-)	1,80	6,57
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-23,72	-20,63
Otros activos corrientes (+/-)	0,09	-0,04
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	39,20	15,52
Otros pasivos corrientes (+/-)	-1,17	7,07
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-2,22	-1,45
Pagos de intereses (-)	-2,38	-1,93
Cobros de intereses (+)	0,16	0,19
Pago por diferencias de cambio	0,00	0,29
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/- 1 +/- 2 +/- 3 +/- 4)	28,08	6,57
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	-2,28	-7,13
Inmovilizado intangible	-	-2,26
Inmovilizado material	-2,26	-24,27
Otros activos financieros	-0,02	-2,64
7. Cobros por desinversiones (+)	5,19	2,11
Inmovilizado intangible	3,95	-
Inmovilizado material	1,24	-
Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	2,91	-5,02
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-7,11	1,82
Emisión:		
Deudas con entidades de crédito (+)	20,59	10,73
Otras deudas (+)	2,10	-
Devolución y amortización:		
Deudas con entidades de crédito (-)	-29,80	-8,91
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-0,99
Prima de asistencia	-	-0,60
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/- 9 +/- 10 - 11)	-7,11	-8,92
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	23,88	15,84
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	34,10	35,56
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	57,98	38,33

A



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 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 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 ATCC), Plásticos (PVC) y Alimentación animal (fosfatos).
- Química intermedia (formaldehído y derivados).
- Farmacia (derivados de la eritromicina y fosfomicinas).

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 operan.



El detalle de las sociedades participadas a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 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 a 30 de junio de 2011

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	-	-	0,02	56,56	Ercros S.A.	Global
Asociación Flix-Coquisa, S.L.	Barcelona	0,10	-0,01	-	50	Ercros S.A.	Participación
Salinas de Navarra, S.A.	Beriain	13,02	5,16	0,64	24,00	Ercros S.A.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,56	0,08	100	Ercros S.A.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,55	-0,06	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	0,03	-	100	Ercros S.A.	Global
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	3,10	-	21,14	Ercros S.A.	Participación
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	-14,71	-0,17	100	Ercros S.A.	Global
Farmacia:							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	0,38	0,18	60	Ercros S.A.	Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,42	0,08	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 31 de diciembre de 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	-	-	-	56,56	Ercros, S.A.	Global
Asociación Flix-Coquisá, S.L.	Barcelona	0,10	-0,01	-	50	Ercros, S.A.	Participación
Salinas de Navarra, S.A.	Beriain	13,02	1,66	-	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	0,53	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,07	0,33	-	100	Ercros, S.A.	Global
Gades, Ltd.	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	3,00	-	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	-0,13	0,50	100	Ercros, S.A.	Global
Laboratorios Busto, S.L.U.	Madrid	0,06	0,31	0,11	100	Ercros, S.A.	Global
Otras participaciones:							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Barcelona	1,54	0,31	-	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

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y el 30 de junio de 2011 no ha habido variaciones en el perímetro de consolidación.

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 periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2011, 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 2010.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2011. 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 ejercicio 2011 y el primer semestre de 2010 no se han producido modificaciones significativas en la composición del Grupo por lo que la información correspondiente al primer semestre de ambos períodos es comparable.

c) Normas de valoración

Las normas de valoración (políticas contables) adoptadas en la preparación de los Estados financieros intermedios consolidados condensados a 30 de junio de 2011 son consistentes con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, 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 2011:

- NIC 24, “Información a revelar sobre partes vinculadas”.
- NIC 32, (Modificación) “Clasificación de las emisiones de derechos”.
- CINIIF 14, (Modificación) “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”.
- CINIIF 19, “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”.

La adopción de estas normas, enmiendas y/o interpretaciones no ha tenido impacto significativo sobre la posición financiera ni sobre los resultados consolidados del Grupo en el periodo de aplicación inicial.

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 cuatro segmentos operativos:

- Negocios asociados al cloro, que producen y comercializan principalmente: sosa cáustica, PVC, fosfato bicálcico y monocálcico, hipoclorito sódico, ATCC, acetaldehído, 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 a 30 de junio de 2011

Millones de euros	Negocios asociados al cloro	División de Química intermedia	División de Farmacia	Total 30-06-11
Ventas totales	251,41	100,56	19,98	371,95
Cifra negocios	244,46	100,56	19,98	365,00
Otros ingresos	6,95	-	-	6,95
Resultado bruto explotación	11,52	8,87	-1,08	18,31
Amortizaciones	-7,34	-1,92	-0,02	-9,28
Resultado de explotación	4,18	6,95	-1,10	10,03
Resultado financiero	-2,57	-1,02	-0,22	-3,81
Pérdida por deterioro de valor de activos	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	1,62	5,92	-1,32	6,22
Beneficio del ejercicio actividades interrumpidas	-	-	-	-
Impuestos y accionistas minoritarios	-0,01	-	-0,07	-0,08
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	1,61	5,92	-1,39	6,14
Activos asignables a segmentos	419,57	183,12	63,94	666,63
Pasivos asignables a segmentos	357,09	83,20	27,10	467,39

En el cuadro anterior no se han incluido las ventas inter-segmentos, por ser poco representativas.

No existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente externo que representen el 10% o más de los ingresos ordinarios.



Información consolidada por segmentos operativos a 30 de junio de 2010

Millones de euros	Negocios asociados al cloro	División de Química intermedia	División de Farmacia	División de Emulsiones	Total 30-06-10
Ventas totales	200,02	82,99	17,58	-	300,59
Cifra negocios	194,96	82,99	17,58	-	295,53
Otros ingresos	5,06	-	-	-	5,06
Resultado bruto explotación	-8,28	8,94	0,50	-	1,16
Amortizaciones	-6,99	-2,72	-0,31	-	-10,02
Resultado de explotación	-15,27	6,22	0,19	-	-8,86
Resultado financiero	-0,75	-0,30	-0,14	-	-1,19
Pérdida por deterioro de valor de activos	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	-16,02	5,92	0,05	-	-10,05
Beneficio del ejercicio actividades interrumpidas	-	-	-	0,55	0,55
Impuestos y accionistas minoritarios	0,02	0,01	-0,08	-	-0,05
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	-16,00	5,93	-0,03	0,55	-9,55
Activos asignables a segmentos	390,28	171,16	76,58	12,38	650,40
Pasivos asignables a segmentos	340,81	74,53	36,53	4,28	456,15

En el cuadro anterior no se han incluido las ventas inter-segmentos, por ser poco representativas.

Los precios de transferencia entre segmentos son de mercado.

Segmentos geográficos

Información consolidada por segmentos geográficos a 30 de junio de 2011

Millones de euros	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de la OCDE	Resto del mundo	Total 30-06-11
Ventas totales	205,61	108,52	21,26	36,56	371,95
Ventas a clientes externos	198,66	108,52	21,26	36,56	365,00
Otros ingresos	6,95	-	-	-	6,95
Activos totales	666,63	-	-	-	666,63
Inversiones en inmovilizado material	3,33	-	-	-	3,33



Información consolidada por segmentos geográficos a 30 de junio de 2010

Millones de euros	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de la OCDE	Resto del mundo	Total 30-06-10
Ventas totales	171,49	85,79	15,56	27,75	300,59
Ventas a clientes externos	166,43	85,79	15,56	27,75	295,53
Otros ingresos	5,06	-	-	-	5,06
Activos totales	630,85	19,55	-	-	650,40
Inversiones en inmovilizado material	3,65	-	-	-	3,65

B.5. Impuesto sobre beneficios

El Grupo consolidado dispone de bases imponibles negativas procedentes que permitirán compensar el gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio.

B.6. Otros componentes de resultado global

El principal concepto incluido en este apartado del estado consolidado del resultado global correspondiente al primer semestre de 2011 se refiere a la reserva procedente de la fusión de la empresa participada Sal Doméstica, S.A. con su filial Salinera de Navarra, S.A.

B.7. Inmovilizado material

El valor de las nuevas inversiones en inmovilizado material ascienden a 3,33 millones de euros y corresponde a la finalización de la inversión de ampliación de la capacidad de producción de PVC suspensión en Vila-seca II, la instalación de supresores de explosión en Almussafes y la adquisición de un terreno en Flix.

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 primer semestre de 2011, la variación de la provisión por depreciación de existencias ha experimentado un incremento de 0,16 millones de euros.



B.9. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Millones de euros	
	30-06-11	31-12-10
Saldos en cuentas corrientes de libre disposición	4,66	17,47
Saldos en cuentas corrientes del Fondo de Titulización NaOH	53,32	16,63
Total efectivo y otros medios líquidos equivalentes	57,98	35,56

La Sociedad no ha podido disponer del saldo existente en cuentas corrientes del Fondo de Titulización de Activos NaOH, dado que dicho saldo ha estado afecto en garantía del bono emitido por el citado Fondo de Titulización.

Ercros llevó a cabo en junio la última cesión de derechos de crédito al Fondo de Titulización de Activos de acuerdo con lo previsto en la escritura de constitución del mismo. De este modo, el Fondo está acumulando tesorería en sus cuentas procedente de los cobros de los derechos de crédito cedidos por Ercros, la cual irá destinada principalmente a la amortización del bono emitido por el citado Fondo, por importe de 71,31 millones de euros. La amortización de este bono está prevista para septiembre de 2011, si bien Ercros está negociando la posible amortización anticipada del citado bono una vez el Fondo disponga de suficiente tesorería. Esto explica el elevado saldo que presenta la tesorería en cuentas del Fondo de Titulización.

Como se comenta en el apartado B.16. Hechos posteriores, Ercros suscribió el 22 de julio de 2011 un contrato de *factoring* sindicado por importe de 107 millones de euros que sustituirá tanto la financiación bancaria a corto plazo, como la financiación que venía aportando a Ercros el citado Fondo de Titulización. Dicho *factoring* sindicado se basa en el anticipo de los derechos de créditos cedidos por Ercros.

B.10. Otros activos corrientes

La Sociedad disponía, a 30 de junio de 2011, de 12,21 millones de euros de depósitos e inversiones financieras temporales, registrados en los epígrafes "Activos financieros no corrientes" (2,23 millones de euros) y "Otros activos corrientes" (9,98 millones de euros). Estos depósitos e inversiones están pignorados en garantía de determinados avales y otros créditos concedidos por entidades financieras.



B.11. Provisiones

El movimiento de este epígrafe en el primer semestre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	Millones de euros				Saldo a 30-06-11
	Saldo a 31-12-10	Adiciones	Utilización/ recuperación	Trasposos	
Provisiones no corrientes	42,53	0,50	-1,50	-1,11	47,85
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	9,74	0,47	-0,26	-	15,55
Otras provisiones:					
Para impuestos	0,50	-	-	-	0,43
Para responsabilidades	31,53	0,03	-1,24	-0,11	31,01
Varias	0,76	-	-	-	0,76
Provisiones corrientes	3,73	1,64	-2,92	0,11	2,56
Derechos de emisión de CO ₂	3,16	1,51	-3,11	-	1,56
Varias	0,57	0,66	-0,34	0,11	1,00

Durante los primeros seis meses de 2011, el movimiento más significativo de la variación de las provisiones no corrientes corresponde a la reclasificación como pasivo no corriente de la provisión por indemnización del contrato de arras de la venta de la primera mitad del terreno de El Hondón por 1 millón de euros.

Las provisiones corrientes recogen como importes más significativos el movimiento de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, lo cual supone una dotación de 1,51 millones de euros por la utilización de los derechos del primer semestre del 2011 y una cancelación de 3,11 millones de euros por la cesión de los derechos equivalentes a las emisiones verificadas del ejercicio 2010.

B.12. Deudas con entidades de crédito

Durante el primer semestre de 2011, la deuda financiera neta ha experimentado una reducción de 30,07 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2010.



El desglose de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Millones de euros	
	30-06-11	31-12-10
Saldos acreedores	164,35	170,00
Deudas con entidades de crédito no corrientes	0,91	1,77
Deudas con entidades de crédito corrientes	31,03	38,82
Emisión de obligaciones a corto plazo	71,31	71,31
Otros pasivos corrientes y no corrientes financieros	61,10	58,47
Saldos deudores	-63,43	-40,77
Activos financieros no corrientes (B.10.)	-2,23	-2,06
Otros activos corrientes - inversiones financieras (B.10.)	-3,22	-3,22
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (B.9.)	-57,98	-34,10
Deuda financiera neta	100,92	130,99

La financiación disponible para la Sociedad se redujo a 30 de junio de 2011 respecto a diciembre de 2010 debido a que Ercros cedió menos derechos de crédito al Fondo de Titulización, por lo que éste ha acumulado más tesorería en sus cuentas destinadas a amortizar el bono emitido, por importe de 71,31 millones de euros. Como se indica en las notas B.9. y B.16., Ercros ha formalizado un contrato de *factoring* sindicado por un plazo de tres años, mediante el cual se reemplaza la financiación a corto plazo con entidades de crédito, así como la financiación que venía aportando el Fondo de Titulización. De este modo, una vez que el *factoring* esté dispuesto en su totalidad, la compañía dispondrá de una capacidad de endeudamiento similar a la disponible al cierre de 2010. Adicionalmente, contará con nuevas líneas de financiación de inversiones por un importe de hasta 20 millones de euros.

El bono emitido por el Fondo de Titulización de Activos NaOH registrado en el epígrafe "Emisión de obligaciones a corto plazo", tal y como se ha comentado en la nota B.9., será amortizado previsiblemente de manera anticipada, una vez el Fondo de Titulización acumule en sus cuentas tesorería suficiente para ello, lo cual está previsto que suceda a lo largo del mes de agosto.



B.13. Patrimonio neto

	Millones de euros	
	30-06-11	31-12-10
Capital de la Sociedad dominante	30,19	30,19
Reservas por ajustes de valoración	-0,71	-0,81
Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo:		
Reserva legal	15,45	15,45
Otras reservas	147,63	159,41
Ganancias globales acumuladas	6,14	-12,47
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	0,54	0,46
Total	199,24	192,23

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).

A 30 de junio de 2011, y hasta el momento de aprobar el presente informe, 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.

b) Valores propios

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

c) Pagos basado en acciones

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

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

Consta al Grupo las siguientes participaciones de los miembros de su Consejo de Administración: D. Antonio. Zabalza Martí, 42.512 acciones y D. Laureano Roldán Aguilar, 100 acciones.

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios

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

	Millones euros	
	30-06-11	31-12-10
Saldo al 1-01-11 y al 1-01-10	0,46	0,26
Participación en resultados del periodo	0,08	0,20
Saldo al 30-06-11 y al 31-12-10	0,54	0,46

B.14. Compromisos y contingencias

El Grupo mantiene inversiones financieras temporales y otros depósitos a plazo por importe de 12,21 millones de euros, pignorados en garantía de avales y operaciones de financiación concedidas por entidades financieras.

B.15. 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 primer semestre de 2011 entre las sociedades asociadas y las que consolidan por integración global, son irrelevantes.

B.16. Hechos posteriores al 30 de junio de 2011

Constitución de Biomasa del Ebro y Riberpelets

El 14 de julio, Ercros, S.A y la compañía alemana, Seeger Engineering International, GmbH, constituyeron dos sociedades, Biomasa del Ebro y Riberpelets, para desarrollar actividades relacionadas con la bioenergía en el recinto de la fábrica de Flix. La primera sociedad estará dedicada a la cogeneración de electricidad y vapor de agua a partir de biomasa forestal, con una potencia máxima de 6 MW, y la segunda producirá pellets, con una capacidad estimada



de 100.000 toneladas al año. Los pellets son un biocombustible derivado de la madera que se utiliza en calderas de producción de calor y estufas.

Firma del acuerdo de refinanciación

El 22 de julio, Ercros y su *pool* de entidades financieras firmaron un acuerdo de refinanciación para los próximos tres años, por el que la empresa obtiene líneas de financiación de circulante por importe de 107 millones de euros, así como hasta un máximo de 20 millones de euros adicionales para financiar inversiones.

La financiación de circulante se instrumenta mediante un contrato de *factoring* sindicado que anticipa cuentas a cobrar de clientes. Esta línea de *factoring* reemplaza la financiación que aportaba el Fondo de Titulización de Activos y las demás líneas de crédito con vencimiento en 2011.

Las inversiones previstas están destinadas a ampliar la capacidad de fabricación de determinados productos de alto valor añadido del portafolio de la compañía, de los que existe déficit de oferta en el mercado. Estas inversiones tienen todas ellas un plazo de recuperación estimado inferior a los dos años, y forman parte de las medidas que la empresa acometerá según el plan de ahorro de costes y mejora de la rentabilidad diseñado en colaboración con un experto independiente. Se espera que, de forma adicional a la recuperación ya observada en el presente ejercicio, estas inversiones incidan de manera positiva y significativa en los resultados de la compañía.

B.17. 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.18. Otra información

a) Remuneraciones del Consejo de Administración y la alta dirección

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ercros, S.A. durante el primer semestre de 2011, asciende a 0,30 millones de euros en retribución (0,40 millones de euros en el mismo período de 2010). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie se han devengado 0,026 millones de euros (0,028 millones euros en el primer semestre de 2010).

La remuneración total devengada por los miembros de la alta dirección de Ercros, excluido el presidente, durante el primer semestre de 2011, asciende a 0,32 millones de euros en sueldos (0,49 millones de euros en el mismo período de 2010). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de jubilación, y de retribuciones en especie se han devengado 0,027 millones de euros (0,036 millones euros en el primer semestre de 2010).



Euros	Consejo de Administración		Alta dirección	
	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10
Retribución fija	300.002,05	301.539,10	316.320,50	442.822,05
Retribución variable	-	104.218,56	-	45.011,00
Pagos en especie	13.163,72	11.130,99	11.752,38	7.572,38
Aportaciones a planes de pensiones	2.486,20	4.347,78	6.326,43	6.814,32
Primas de seguros de vida	10.647,95	12.163,00	8.798,54	9.059,74
Aportaciones a planes de jubilación	-	-	-	12.812,00
Total	326.299,92	433.399,43	343.197,85	524.091,49

Ni los administradores de Ercros ni los miembros de la alta dirección han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos a los que constan en la tabla, 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.

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

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

b) Estructura de personal

El número medio de personas empleadas, distribuidos por categoría y género, es el siguiente:

Plantilla media

	30-06-11			30-06-10		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos/as	655,67	561,84	93,83	693,40	595,91	95,49
Administrativos/as	252,16	141,83	110,33	263,12	143,50	119,62
Operarios/as y subalternos/as	716,67	707,50	9,17	734,30	724,41	9,89
Total	1.624,50	1.411,17	213,33	1.690,82	1.465,82	225,00



El número de personas empleadas al final de cada uno de los periodos, distribuidos por categoría y género, es el siguiente:

Plantilla al final de cada periodo

	30-06-11			30-06-10		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos/as	656	561	95	687	593	94
Administrativos/as	248	142	106	264	143	121
Operarios/as y subalternos/as	725	715	10	741	730	11
Total	1.629	1.418	211	1.692	1.466	226

c) 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 primer semestre de 2011 y 2010.

	Millones de euros	
	30-06-11	30-06-10
Gastos de investigación y desarrollo	-0,16	-0,17
Arrendamientos y cánones	-4,68	-5,66
Reparación y conservación	-12,92	-12,08
Servicios profesionales independientes	-3,01	-2,57
Transporte de ventas	-23,86	-21,00
Primas de seguro	-1,09	-1,62
Servicios bancarios y similares	-0,67	-0,60
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	-0,21	-0,28
Suministros	-51,29	-48,33
Otros servicios	-8,70	-8,35
Otros tributos	-3,02	-3,15
Gastos de emisión de gases efecto invernadero	-1,51	-1,61
Variación provisiones de tráfico	-1,69	0,22
Otros gastos	-112,81	-105,20



C. Responsabilidad de los Estados Financieros Intermedios consolidados condensados de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 27 de julio de 2011, ha elaborado los Estados Financieros Intermedios consolidados condensados de Ercros, S.A. y sus sociedades independientes (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 primer semestre terminado el 30 de junio de 2011, extendidos en papel común, impresos por una sola cara, estampados con sello de la Sociedad y firmados, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, D. Santiago Mayans Sintes.

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 Intermedios consolidados condensados, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Intermedios elaborados 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, 27 de julio de 2011

Antonio Zabalza Martí
Presidente y Consejero Delegado

Santiago Mayans Sintes
Secretario no consejero

Laureano Roldán Aguilar
Vocal

Ramón Blanco Balín
Vocal

Eduardo Sánchez Morrondo
Vocal

Luis Fernández-Goula Pfaff
Vocal