

Informe de Auditoría

ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Ercros, S.A.:

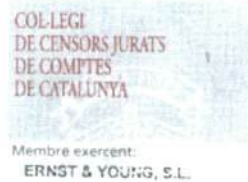
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2.a.1 de la memoria consolidada adjunta, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto a las circunstancias indicadas en la nota 2.a.3 de la memoria consolidada adjunta, de acuerdo a las cuales la continuidad futura de la operativa del Grupo y, con ella, su capacidad de realizar sus activos y atender a sus obligaciones por los importes y términos mostrados en el estado de situación financiera consolidado, se encuentra sujeta al cumplimiento de las condiciones acordadas con las entidades financieras en los contratos de financiación otorgados en 2011.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de Ercros, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes.

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



Joan J. Torrebadella

24 de febrero de 2012

Any 2012 Núm. 20/12/01087  
IMPORT COL·LEGIAL: 93,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la Llei establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....



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

**Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Gestión consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011**

(Preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera  
adoptadas por la Unión Europea)



**ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**31 de diciembre de 2011**

**Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Ercros**

Estados de situación financiera consolidada

Estados del resultado global consolidado

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

Estados de flujos de efectivo consolidado

Memoria consolidada

Responsabilidad de las Cuentas Anuales consolidadas

**Informe de Gestión consolidado del Grupo Ercros**

Informe de Gestión consolidado

Responsabilidad del Informe de Gestión consolidado



**Estados de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de Ercros, S.A. y sociedades dependientes**

<b>Activo</b>	<b>Millones de euros</b>		
	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10 reexpresado<sup>1</sup></b>	<b>01-01-10 reexpresado<sup>1</sup></b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>334,77</b>	<b>347,47</b>	<b>357,39</b>
Inmovilizado material (Nota 8)	279,71	297,06	307,04
Propiedades inmobiliarias (Nota 9)	27,95	21,29	21,29
Activos intangibles (Nota 10)	5,64	8,53	8,20
Participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	5,80	4,57	4,57
Activos financieros no corrientes (Nota 12)	12,29	12,58	12,95
Activos por impuestos diferidos (Nota 7)	3,38	3,44	3,34
<b>Activos corrientes</b>	<b>270,79</b>	<b>275,54</b>	<b>279,14</b>
Existencias (Nota 13)	73,46	67,59	73,98
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	155,80	156,80	141,53
Otros activos corrientes (Nota 15)	33,97	17,05	18,34
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 16)	7,56	34,10	35,56
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 4)	-	-	9,73
<b>Total activo</b>	<b>605,56</b>	<b>623,01</b>	<b>636,53</b>

<sup>1</sup> Algunos importes no corresponden a los reflejados en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2010 ya que incluyen la corrección detallada en la Nota 2.a.



**Estados de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de Ercros,  
S.A. y sociedades dependientes**

<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>Millones de euros</b>		
	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10 reexpresado<sup>1</sup></b>	<b>01-01-10 reexpresado<sup>1</sup></b>
<b>Patrimonio neto (Nota 17)</b>	<b>187,11</b>	<b>188,55</b>	<b>201,81</b>
De la Sociedad dominante	186,74	188,09	201,55
De accionistas minoritarios	0,37	0,46	0,26
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>144,08</b>	<b>134,02</b>	<b>229,73</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 19)	-	-	71,31
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	8,11	1,77	2,57
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 7)	37,63	36,81	36,62
Provisiones (Nota 18)	35,33	42,53	63,39
Otros pasivos no corrientes (Nota 20)	63,01	52,91	55,84
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>274,37</b>	<b>300,44</b>	<b>204,99</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 19)	-	71,31	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	81,06	38,82	42,45
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	153,26	139,45	130,68
Provisiones (Nota 18)	2,53	3,73	8,86
Otros pasivos corrientes (Nota 20)	37,52	47,13	20,83
Pasivos directamente asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 4)	-	-	2,17
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>605,56</b>	<b>623,01</b>	<b>636,53</b>

<sup>1</sup> Algunos importes no corresponden a los reflejados en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2010 ya que incluyen la corrección detallada en la Nota 2.a.2.



## Estados del resultado global consolidado al 31 de diciembre de Ercros, S.A. y sociedades dependientes

Millones de euros	31-12-11	31-12-10 reexpresado <sup>1</sup>
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		
<b>Ingresos</b>	<b>700,51</b>	<b>608,77</b>
Ventas (Nota 6 a)	686,04	609,28
Otros ingresos de explotación (Nota 6 b)	11,28	9,25
Variación existencias	3,19	-9,76
<b>Gastos</b>	<b>-673,71</b>	<b>-598,21</b>
Aprovisionamientos	-370,32	-299,75
Gastos de personal (Nota 6 e)	-84,62	-88,70
Otros gastos (Nota 6 f)	-218,77	-209,76
<b>Resultado bruto de explotación (Nota 6 g)</b>	<b>26,80</b>	<b>10,56</b>
Dotación a la amortización (Notas 8 y 10)	-18,01	-19,30
<b>Beneficio/ (pérdida) de explotación</b>	<b>8,79</b>	<b>-8,74</b>
Ingresos financieros (Nota 6 c)	0,34	0,50
Gastos financieros (Nota 6 d)	-11,43	-5,92
Diferencias de cambio (neto)	-	0,23
Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 11)	1,24	-
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>-1,06</b>	<b>-13,93</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias (Nota 7)	0,16	-0,06
<b>Pérdida del ejercicio por actividades continuadas</b>	<b>-0,90</b>	<b>-13,99</b>
<b>ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		
Beneficio del ejercicio actividades interrumpidas (Nota 4)	-	1,61
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>-0,90</b>	<b>-12,38</b>
<b>Otros resultados globales netos de efecto impositivo</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,23</b>
Coberturas	-0,14	-0,33
Impuesto diferido coberturas (Nota 7)	0,06	0,10
<b>Resultado global consolidado</b>	<b>-0,98</b>	<b>-12,61</b>
<b>Pérdida del ejercicio atribuible a:</b>		
Intereses minoritarios	-0,09	0,20
<b>Sociedad dominante</b>	<b>-0,81</b>	<b>-12,58</b>
<b>Otros resultados globales atribuibles a:</b>		
Intereses minoritarios	-	-
Sociedad dominante	-0,08	-0,23
<b>Resultado por acción básica y diluida (en euros)</b>	<b>-0,0080</b>	<b>-0,1230</b>
De actividades continuadas	-0,0080	-0,1410
De actividades interrumpidas	-	0,0160

<sup>1</sup> Algunos importes no corresponden a los reflejados en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2010 ya que incluyen la corrección detallada en la Nota 2.a.2.





## Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de Ercros, S.A. y sociedades dependientes

Millones de euros	Capital	Otras reservas	Gastos de ampliaciones de capital	Ganancias acumuladas	Accionistas minoritarios	Total
<b>Saldo al 1-01-10</b>	<b>161,00</b>	<b>108,58</b>	<b>-14,98</b>	<b>-49,48</b>	<b>0,26</b>	<b>205,38</b>
Ajuste de saldos <sup>1</sup>	-	-	-	-3,57	-	-3,57
<b>Saldo al 1-01-10 reexpresado</b>	<b>161,00</b>	<b>108,58</b>	<b>-14,98</b>	<b>-53,05</b>	<b>0,26</b>	<b>201,81</b>
Distribución del resultado de 2009	-	-53,05	-	53,05	-	-
Resultado global de 2010	-	-0,23	-	-12,47	0,20	-12,50
Operaciones con socios y propietarios (Nota 17 e):						
Prima de asistencia a la Junta	-	-0,60	-	-	-	-0,60
Reducción de capital	-130,81	130,81	-	-	-	-
Adquisición de minoritarios	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-0,05	-	-	-	-0,05
<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>30,19</b>	<b>185,46</b>	<b>-14,98</b>	<b>-12,47</b>	<b>0,46</b>	<b>188,66</b>
Ajustes de saldos <sup>1</sup>	-	-	-	-0,11	-	-0,11
<b>Saldo al 31-12-10 reexpresado</b>	<b>30,19</b>	<b>185,46</b>	<b>-14,98</b>	<b>-12,58</b>	<b>0,46</b>	<b>188,55</b>
Distribución del resultado de 2010	-	-12,58	-	12,58	-	-
Resultado global de 2011	-	-0,08	-	-0,81	-0,09	-0,98
Operaciones con socios y propietarios (Nota 17 e):						
Prima de asistencia a la Junta	-	-0,59	-	-	-	-0,59
Otros	-	0,13	-	-	-	0,13
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>30,19</b>	<b>172,34</b>	<b>-14,98</b>	<b>-0,81</b>	<b>0,37</b>	<b>187,11</b>

<sup>1</sup> Algunos importes no corresponden a los reflejados en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2010 ya que incluyen la corrección detallada en la Nota 2.a.2.



## Estados de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de Ercros, S.A. y sociedades dependientes

Millones de euros	31-12-11	31-12-10 <sup>1</sup>
<b>A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> (+/- 1,+/- 2,+/- 3,+/- 4)	<b>11,52</b>	<b>-10,58</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-1,06</b>	<b>-12,32</b>
Actividades continuadas	-1,06	-13,93
Actividades interrumpidas	-	1,61
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>19,96</b>	<b>14,46</b>
Amortización del inmovilizado (+) (Notas 8, 9 y 10)	18,01	19,30
Correcciones valorativas por deterioro (+/-) (Notas 8, 13 y 14)	3,20	-2,76
Variación de provisiones (+/-)	-1,81	-0,91
Imputación de subvenciones (+/-) (Nota 10)	-1,45	-2,98
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) (Nota 8 y Nota 10)	-6,04	-3,55
Resultados por bajas y enajenaciones de operaciones interrumpidas (+/-)	-	-1,61
Ingresos financieros (-) (Nota 6 c)	-0,34	-0,50
Gastos financieros (+) (Nota 6 d)	11,43	5,92
Diferencias de cambio (+/-)	-	-0,23
Otros ingresos y gastos (-/+)	-3,04	1,78
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0,12</b>	<b>-8,66</b>
Existencias (+/-)	-8,23	9,89
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	0,31	-15,82
Otros activos corrientes (+/-)	2,53	1,31
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	14,28	-1,52
Otros pasivos corrientes (+/-)	-8,71	-2,52
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-0,06	-
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-7,50</b>	<b>-4,06</b>
Pagos de intereses (-)	-7,61	-4,15
Cobros de intereses (+)	0,16	0,83
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-0,16	-0,74
Otros pagos (+/-)	0,11	-



<b>B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6-5)</b>	<b>-1,31</b>	<b>5,14</b>
<b>5. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-8,05</b>	<b>-8,09</b>
Inmovilizado intangible	0,23	-
Inmovilizado material	-8,12	-8,09
Inversión en sociedades participadas	-	-
Otros activos financieros	-0,16	-
<b>6. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>6,74</b>	<b>13,23</b>
Inmovilizado intangible	4,92	1,55
Inmovilizado material	1,82	2,08
Otros activos financieros	-	0,37
Desinversión en actividades interrumpidas	-	9,23
<b>C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/- 7 +/- 8 - 9)</b>	<b>-36,75</b>	<b>3,98</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-36,16</b>	<b>4,58</b>
Emisión:		
Deudas con entidades de crédito (+)	65,72	1,47
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	3,31	-
Otras deudas (+)	17,68	4,94
Devolución y amortización de préstamos:		
Obligaciones y valores similares (-)	-71,30	-
Deudas con entidades de crédito (-)	-36,86	-
Otras deudas (-)	-14,71	-1,83
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,60</b>
Prima de asistencia a la Junta de Accionistas (Nota 17 e)	-0,59	-0,60
<b>D. Aumento/ disminución neta de efectivo o equivalentes</b>	<b>-26,54</b>	<b>-1,46</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	34,10	35,56
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (Nota 16)	7,56	34,10

<sup>1</sup>: Algunos importes no corresponden a los reflejados en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2010 ya que incluyen la corrección detallada en la Nota 2.a.2.



## **Memoria consolidada al 31 de diciembre de Ercros, S.A. y sociedades dependientes**

### **Nota 1. Información del Grupo**

#### **a) Actividad del Grupo**

Ercros, S.A. (Ercros) y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 el Grupo Ercros (Grupo).

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

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.

La actividad del Grupo se desarrolla a través de los siguientes negocios:

- Negocios asociados al cloro: que comprende las divisiones de Química Básica (sosa cáustica, derivados del cloro, cloroisocianuratos, oxidantes y fosfatos) y Plásticos (PVC);
- Química Intermedia (formaldehído y derivados), y
- Farmacia (derivados de la eritromicina, ácido fusídico y fosfomicinas).

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo y las Cuentas Anuales de cada una de las sociedades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2011, que han servido de base para la preparación de estas Cuentas Anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas juntas generales de accionistas. No obstante, los administradores entienden que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas conforme están presentadas.



## **b) Composición societaria**

Las sociedades que forman el Grupo presentan Cuentas Anuales de acuerdo con la normativa que les aplica en el país donde operan.

El detalle de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se muestra en las páginas siguientes, clasificadas en las siguientes categorías:

- **Sociedades dependientes:** Son 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:** Son 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 de 2011

31-12-11

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Millones de euros				Sociedad tenedora	Método de consolidación
		Capital	Reservas	Resultados	% Partic.		
<b>Negocios asociados al cloro y Química Intermedia:</b>							
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	5,16	1,89	24	Ercros, S.A.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,30	0,85	-0,24	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,54	0,03	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Portugal, S.A.	Lisboa (Portugal)	0,75	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	2,91	-0,12	21,40	Ercros, S.A.	Participación
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	-14,71	-0,02	100	Ercros, S.A.	Global
<b>Farmacia:</b>							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	0,85	-0,24	60	Ercros, S.A.	Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,07	0,13	100	Ercros, S.A.	Global
<b>Otras participaciones:</b>							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa)	Barcelona	1,54	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur)	Madrid	0,1	0,21	-	100	Inusa	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur)	Madrid	-	0,03	-	100	Inusa	Global



## Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2010

31-12-10

Millones de euros

Sociedades	Municipio del domicilio social	Millones de euros				Sociedad tenedora	Método de consolidación
		Capital	Reservas	Resultados	% Partic.		
<b>Negocios asociados al cloro y Química Intermedia:</b>							
Marcoating, S.L.U.	Madrid	0,03	0,28	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ecekol, A.I.E.	Tarragona	-	-0,68	-	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	4,19	0,97	24	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)	0,75	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
<b>Farmacia:</b>							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	-0,13	0,50	60	Ercros, S.A.	Global
Laboratorios Busto, S.A.U.	Madrid	0,06	0,07	0,11	100	Ercros, S.A.	Global
<b>Otras participaciones:</b>							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (Inusa)	Barcelona	1,54	0,31	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (Corportur)	Madrid	0,10	0,20	-	100	Inusa	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (Seritur)	Madrid	0,01	0,03	-	100	Inusa	Global
Fondo de Titulización NaOH	Madrid	-	-	-	-	-	Global



## **Variaciones en el perímetro de consolidación**

No se han producido combinaciones de negocio en 2011 ni en 2010.

El 29 de julio de 2011, el Grupo canceló el Fondo de Titulización de Activos NaOH que hasta la fecha había venido integrándose por el método de consolidación global al ser considerado una entidad de cometido especial.

El 29 de octubre de 2010, el Grupo enajenó el 100% de la participación de Ercros Deutschland, GmbH, sociedad a través de la que se desarrollaba el negocio de Emulsiones del Grupo. Este negocio se trata como actividad interrumpida en las Cuentas Anuales consolidadas del 2010.

### **c) Otra información del Grupo**

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

### **d) Dividendos**

Durante los ejercicios 2011 y 2010, Ercros no ha percibido dividendos de ninguna de sus sociedades participadas.

## **Nota 2. Bases de presentación, comparación de la información y normas de valoración**

### **a.1) Bases de presentación y comparación de la información**

#### **Bases de presentación**

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas del Grupo han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante del Grupo Ercros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) y que son de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2011.

Las políticas contables aplicadas son consistentes con las del ejercicio anterior, pues las modificaciones a las normas existentes y las nuevas interpretaciones aplicables desde el 1 de enero de 2011 no han afectado al Grupo o han sido tenidas en cuenta en los desgloses a incluir tanto del presente ejercicio como del anterior.

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 consolidadas fueron elaboradas conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.





Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan en millones de euros (salvo mención expresa), siendo ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

La preparación de las Cuentas Anuales consolidadas 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.

Los juicios principales se refieren a:

- Apreciación de indicadores de deterioro del inmovilizado y cálculo de la potencial necesidad de ajustes.
- Valoración del grado de probabilidad de los riesgos asociados a litigios y otras contingencias, y cuantificación -en su caso- de las provisiones necesarias.
- Estimación de las expectativas de recuperación de créditos fiscales y, de proceder, determinación de las cuantías a reflejar como activo.
- Criterios de capitalización de costes de desarrollo.
- Evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento para clasificarlos como operativos o financieros.
- Asunción de hipótesis relativas a valores futuros de flujos, así como a las tasas de descuento aplicables para el cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales.
- Determinación, en los supuestos de refinanciación de deudas, si las operaciones constituyen una extinción de pasivos previos con simultánea generación de otros sustitutorios, o bien tales operaciones deben tratarse como meras alteraciones de las condiciones de los pasivos que subsisten como tales.

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

## **a.2) Corrección de errores**

Con posterioridad a la aprobación de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2010, el Grupo detectó que el apunte contable registrado en las Cuentas Anuales consolidadas para revertir el deterioro de la planta de Sabiñánigo, dio lugar a que el valor en libros de los activos de esta planta, al 31 de diciembre de 2010, excediera del valor en libros que hubieran tenido los citados activos si no se hubiese llevado a cabo el deterioro de los mismos en un



importe de 3,68 millones de euros, si bien sólo parte de esta diferencia (0,11 millones de euros) afecta al resultado del ejercicio 2010, de modo que la diferencia sustancial se refiere a la reversión del deterioro registrada en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2009.

El Grupo en consecuencia, ha procedido a corregir el error de forma retroactiva, modificando las cifras del ejercicio 2010, así como las reservas iniciales de dicho ejercicio, siendo los efectos los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-09</b>	<b>31-12-10</b>	<b>Total</b>
Reversión de deterioro	-3,57	-0,11	-3,68

Por tanto, las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas de los documentos que integran las Cuentas Anuales consolidadas son las siguientes:

#### **Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010**

<b>Millones de euros</b>	<b>Debe/ (haber)</b>
Patrimonio neto de la Sociedad dominante – disminución (Nota 17)	3,57
Resultado del ejercicio – disminución (Nota 6.f)	0,11
Correcciones valorativas por deterioro de inmovilizado material – aumento (Nota 8)	-3,68

#### **Cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2010**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ingreso/ (gasto)</b>
Otros gastos – deterioro de activos (Nota 6.f)	-0,11



### Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010

Millones de euros	Capital	Otras reservas	Gastos de ampliaciones de capital	Ganancias acumuladas	Accionistas minoritarios	Total
Saldo al 1-01-10	161,00	108,58	-14,98	-49,48	0,26	205,38
Ajustes por errores	-	-	-	-3,57	-	-3,57
<b>Saldo al 1-01-10 reexpresado</b>	<b>161,00</b>	<b>108,58</b>	<b>-14,98</b>	<b>-53,05</b>	<b>0,26</b>	<b>201,81</b>
Saldo al 31-12-10	30,19	185,46	-14,98	-12,47	0,46	188,66
Ajustes por errores	-	-	-	-0,11	-	-0,11
<b>Saldo al 31-12-10 reexpresado</b>	<b>30,19</b>	<b>185,46</b>	<b>-14,98</b>	<b>-12,58</b>	<b>0,46</b>	<b>188,55</b>

### Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010

Millones de euros	Aumento/ (disminución)
Resultado del ejercicio antes de impuestos (antes de correcciones)	-12,21
Ajustes del resultado – correcciones valorativas por deterioro	-0,11
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos (después de correcciones)</b>	<b>-12,32</b>

#### a.3) Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 3,58 millones de euros (negativo en 24,90 millones de euros al 31 de diciembre de 2010). No obstante, los administradores de Ercros estiman que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio y las líneas de financiación disponibles permitirán hacer frente a los pasivos corrientes y, en consecuencia, han preparado las Cuentas Anuales consolidadas atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, que presupone una duración ilimitada de las actividades del Grupo.

Las estimaciones de flujos de efectivo en el plan de negocio para 2012 se hallan vinculadas, entre otros, al cumplimiento de los siguientes aspectos:

- Como se indica en la Nota 20, en la cuenta “Otros pasivos corrientes” se incluye la deuda que el Grupo mantiene por importe de 14,09 millones euros al 31 de diciembre de 2011 (14,97 millones de euros al 31 de diciembre de 2010) derivada de la sanción que la Comisión Europea impuso en 2010 a los fabricantes europeos de fosfatos para la alimentación animal, entre ellos Ercros. Los administradores vienen realizando diversas



gestiones para aplazar el pago de dicha deuda hasta el ejercicio 2015 y estiman que durante el ejercicio 2012 no se producirán pagos significativos por este concepto, si bien la deuda se presenta en el pasivo corriente dado que la misma se encuentra vencida y no se ha obtenido todavía el aplazamiento formal de pago.

- Según se menciona en las Notas 19.a y 19.b, el Grupo presenta en el pasivo corriente un saldo de 74,45 millones de euros relativo al importe recibido como anticipo por las cuentas a cobrar cedidas en *factoring* con recurso, de acuerdo con el contrato formalizado el 22 de julio de 2011 con diversas entidades financieras, ascendiendo el límite de la financiación a 107 millones de euros. Este contrato tiene una duración de tres años, por lo que su naturaleza es de largo plazo, si bien se refleja en el pasivo corriente de forma correlacionada con el plazo de las cuentas a cobrar cedidas en *factoring*. Su clausulado incluye las siguientes causas de vencimiento anticipado:
  - (i) Falta de formalización de un acuerdo entre el Grupo y la Comisión Europea relativo al aplazamiento del pago de la deuda descrita en el punto anterior.
  - (ii) Cumplimiento de determinados ratios financieros a partir del 30 de junio de 2012. (Ver Nota 22 a)

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales los administradores estiman que las condiciones serán satisfechas o bien las correspondientes dispensas serán puntualmente obtenidas.

Al margen de ello, las proyecciones de tesorería para 2012 contemplan flujos operativos de signo neto positivo, suficientes para la financiación de las actividades de explotación e inversión así como para el servicio de la deuda.

## **b) Metodología de consolidación**

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

### **(i) Métodos de consolidación**

Los métodos aplicados en la obtención de las Cuentas Anuales consolidadas han sido los siguientes:

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

### **(ii) Homogeneización temporal y valorativa**

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



### **(iii) Diferencias de primera consolidación**

Las diferencias de primera consolidación surgidas en las combinaciones de negocios, de la eliminación entre inversión y fondos propios, se asignan a elementos de activo, pasivo y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difiere del reflejado en el estado de situación financiera de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a “Fondo de comercio”, dentro de “Activos intangibles”, cuando son positivos, y a “Diferencia negativa de consolidación”, en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” del estado del resultado global consolidado, cuando son negativos.

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

La adopción por primera vez de las NIIF fue aplicada a la fecha de transición (1 de enero de 2004), optando por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores a esta fecha, de conformidad con la opción a tal respecto contemplada en la NIIF 1.

### **(iv) Eliminación de operaciones internas**

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compraventa de existencias e inmovilizado y prestación de servicios.

En relación con las operaciones de compraventa, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.

### **(v) Adquisición de intereses de accionistas minoritarios**

El diferencial entre el importe pagado en tales operaciones y el saldo de intereses minoritarios que se da de baja se imputa directamente a patrimonio, como un aumento o disminución de las reservas, según proceda.

## **c) Normas de valoración**

### **(i) Inmovilizado material**

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

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente al estado del resultado global consolidado. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados.



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

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

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

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

	<b>2011 y 2010</b>
Edificios y construcciones	2,5 – 3%
Maquinaria e instalaciones	5 – 7%
Otro inmovilizado	8 – 12%

## **(ii) Propiedades inmobiliarias**

Se valoran por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo recoge en este epígrafe el importe correspondiente a terrenos y edificios no afectos a la explotación y sobre los cuales no se ha definido un plan de desinversión a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas.

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

	<b>2011 y 2010</b>
Edificios y construcciones	1,5%

## **(iii) Activos intangibles**

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición o producción minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor, habiéndose evaluado su vida útil como finita de acuerdo con los diversos factores que la determinan, sobre una base de estimación prudente. En el caso de concesiones, patentes, marcas y aplicaciones



informáticas, la amortización se calcula según el método lineal sobre un período de cinco años.

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo capitalizados, que incluyen el coste de materiales, gastos de personal directamente imputables y una proporción razonable de gastos generales, se amortizan durante el período en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto (normalmente, cinco años). El Grupo ha incurrido en gastos de investigación durante el ejercicio 2011 por un importe de 0,26 millones (0,33 millones de euros en 2010).

El Grupo registra los derechos de emisión cuando es propietario de los mismos. En el caso de derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del Plan Nacional de Asignación, su valoración se corresponde con el precio medio de cotización en el momento de la asignación, que es contabilizado con abono al epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del estado de situación financiera consolidada. Los derechos de emisión se dan de baja de dicho estado con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En el caso de que se realice la entrega de los derechos su baja se registra con cargo a la provisión registrada.

El Grupo registra una provisión dentro del epígrafe “Pasivos corrientes” para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente al Grupo a través del Plan Nacional de Asignaciones.
- Mediante otros derechos de emisión adquiridos con posterioridad.
- En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de Asignaciones o por los derechos adquiridos por el Grupo, la provisión que se constituye se corresponde con su precio medio de cotización en el momento de la asignación.
- En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en contabilidad, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a fecha de cierre.

#### **(iv) Participaciones en empresas asociadas**

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

La porción de los resultados del ejercicio de la participada se registra en los resultados del



Grupo. Las distribuciones de dividendos de estas participadas reducen el importe de la inversión.

#### **(v) Inversiones y otros activos financieros**

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

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

#### ***Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados***

Los activos financieros se clasifican como “Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” cuando se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como en este epígrafe a menos que sean instrumentos de cobertura efectivos y se les designe como tales. Los cambios en el valor razonable de los “Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” se reconocen en el estado del resultado global consolidado.

#### ***Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos y negociables en un mercado activo se clasifican como “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento. Las inversiones para las que se tiene la intención de mantenerlas por un período indefinido de tiempo no se incluyen en esta clasificación. Otras inversiones a largo plazo que se pretenden mantener hasta su vencimiento, tales como bonos, se valoran al coste amortizado. Este coste se determina como el importe inicialmente reconocido menos las amortizaciones del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicialmente reconocido y el importe al vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios e importes pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integrante del tipo de interés efectivo, los costes de la transacción y todo el resto de primas y descuentos. Para inversiones valoradas al coste amortizado, las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando la inversión se da de baja en contabilidad una vez llegado su vencimiento o pierde valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.





### ***Préstamos y partidas a cobrar***

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

El Grupo evalúa, al cierre del ejercicio, si existe algún indicio de deterioro de los préstamos y partidas a cobrar. En el caso de existir indicios de deterioro, se estima el importe recuperable del activo para asegurar que el importe en libros no sea mayor que su importe recuperable. Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, la diferencia entre ambos valores es reconocida en el estado del resultado global. En cada período posterior, el Grupo revisa sus estimaciones a fin de determinar si existen indicios de reversiones en la pérdida por deterioro del activo registrada en períodos anteriores en cuyo caso el valor recuperable es estimado nuevamente, y la pérdida revertida, si corresponde, con el límite del importe en libros que hubiera tenido el activo si no hubiera habido una pérdida por deterioro. La reversión se abona al estado del resultado global.

### ***Activos financieros disponibles para la venta***

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

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

Si existe deterioro de un activo financiero disponible para la venta, la diferencia entre el coste (neto de cualquier pago y amortización) y el valor razonable, minorado por cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el estado del resultado global, es registrada en el estado del resultado global minorando el importe registrado en el patrimonio neto.

### **(vi) Existencias**

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



Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

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

**(vii) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

La dotación a la provisión por deterioro se calcula por diferencia entre el valor en libros de las cuentas comerciales de dudoso cobro y su valor recuperable.

**(viii) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

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

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

**(ix) Otros activos corrientes**

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

**(x) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Se clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta si su valor en libros se recuperará principalmente a través de una venta, en lugar de por su uso continuado, cumpliéndose los siguientes requisitos:



1. Los activos se encuentran en condiciones de venta en su estado actual.
2. Existe una probabilidad muy alta que la venta se realice.
3. Se espera realizar la venta en el transcurso de un año desde la clasificación del activo no corriente como mantenido para la venta.

Los activos mantenidos para la venta se valoran al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de la venta, cesando la amortización de los mismos.

#### **(xi) Pasivos financieros**

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

#### **(xii) Derivados y operaciones de cobertura**

Los derivados se registran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor razonable.

El valor razonable de operaciones de cobertura de tipo de interés es descontando los flujos de efectivo futuros esperados a los tipos de interés vigentes.

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden a operaciones de cobertura de flujos de efectivo, por cuanto corresponden a coberturas a la exposición a la variación de los flujos de efectivo atribuibles, a un pasivo previamente reconocido o a transacciones futuras previstas altamente probables.

La parte de la ganancia o pérdida experimentada por el instrumento de cobertura que se haya considerado como eficaz es reconocida directamente en el patrimonio. Asimismo, la parte determinada como ineficaz es contabilizada directamente en el estado del resultado global.

Se considera que una relación de cobertura de flujos de efectivo cumple los requisitos para contabilizarse como tal cuando se cumplen las siguientes condiciones:

1. En el momento de iniciar la cobertura, existe designación y documentación formal de la relación de cobertura, así como del objetivo y de la estrategia que el Grupo asume con respecto a la cobertura.
2. Se espera que la cobertura sea altamente eficaz y esa eficacia puede ser evaluada en forma fiable.

El Grupo no posee coberturas de valor razonable.

#### **(xiii) Deterioro de activos**

El valor neto contable del inmovilizado material e intangible es revisado por posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indiquen que el valor neto contable pudiera no



ser recuperable, principalmente: (a) obtención de resultados de explotación negativos, (b) caída de la demanda de productos, (c) modificaciones tecnológicas en el sector, y (d) alteraciones normativas con incidencia en la industria química. Se realiza un análisis de deterioro comparando el valor contable con el valor recuperable. En el caso de que el valor neto exceda el importe recuperable estimado, los activos son registrados por su importe recuperable. El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se esperen obtener de un activo descontados a una tasa antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para los activos que a lo largo del tiempo no generan entradas de efectivo de forma independiente, el importe recuperable se determina a partir de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece. Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en el estado del resultado global.

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

#### **(xiv) Provisiones**

Las provisiones son reconocidas en el momento en que:

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

Para valorar estos elementos en supuestos dudosos y, en su caso, dotar la correspondiente provisión, el Grupo analiza los factores concurrentes, en colaboración con sus asesores legales y especialistas, estableciendo el grado de probabilidad asociado al hecho en cuestión. Si tal grado estimado de probabilidad supera el 50%, se registra el consiguiente pasivo.

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



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

#### **(xv) Planes de jubilación y otros beneficios post-empleo**

##### ***Provisiones para pensiones y obligaciones similares***

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

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

El Grupo cubre estos compromisos a través de pólizas de seguro y a través de varios planes de pensiones.

Dado que los compromisos del Grupo son de aportación definida, el Grupo reconoce las contribuciones a estos planes como un gasto del ejercicio.

##### ***Provisiones para planes de reestructuración de plantilla***

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

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

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

#### **(xvi) Conversión de saldos en moneda extranjera**

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



son registradas en el estado del resultado global consolidado.

#### **(xvii) Arrendamientos**

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

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

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

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

#### **(xviii) Ingresos**

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

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

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

#### **(xix) Coste por intereses**

Los costes por intereses se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurre en ellos. Los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado son capitalizados.



## **(xx) Subvenciones oficiales**

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

Los préstamos con interés cero (o bonificado) que se reciben de instituciones públicas son registrados inicialmente a su valor descontado, asumiendo un tipo de interés de mercado. Sucesivamente, se realiza la consiguiente imputación del gasto por intereses y amortización de la subvención implícita.

## **(xxi) Impuesto sobre las ganancias**

Activos y pasivos por impuestos diferidos se registran en relación con las diferencias temporarias existentes a la fecha de balance entre el valor en libros de los activos y pasivos y el que constituye el valor fiscal de los mismos.

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

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

La recuperación de un activo por impuestos diferidos es revisada en cada cierre de balance, reduciéndose el importe del saldo del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes beneficios fiscales y activándose aquellas cuya recuperación pase a ser probable. A tal efecto, el Grupo elabora estimaciones de resultados futuros para evaluar el nivel de probabilidad de utilización efectiva de los créditos fiscales, dentro de un plazo temporal razonable.

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



El impacto de las variaciones de tipos impositivos sobre impuestos diferidos activos y pasivos se reconocen en el estado del resultado global, excepto en la medida en que se relacione con partidas que se registran directamente en patrimonio neto.

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

Ercros está acogida al Régimen Especial de Consolidación Fiscal previsto en el capítulo VI del título VII del Real Decreto 4/ 2004 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En particular, esta Sociedad es la entidad dominante del Grupo Fiscal Ercros en España formado por Marcoating, S.A.U., Laboratorios Busto, S.A.U., Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U., Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U., Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. y Fosfatos de Cartagena, S.L.U.

En consecuencia, el gasto y el pasivo por el impuesto sobre las ganancias en el conjunto del Grupo mercantil se forma agregando el referente de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del sistema especial aplicado al Grupo Fiscal, que representan las sociedades citadas.

#### **(xxii) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente**

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

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

#### **(xxiii) Beneficio/ pérdida por acción**

El beneficio o pérdida por acción básico se calcula dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (0,81 millones de euros de pérdida en 2011 y 12,58 millones de euros de pérdida en 2010) entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (100.623.360 acciones en los ejercicios 2011 y 2010).

Al no existir al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 acciones ordinarias potenciales, el beneficio por acción diluido no difiere del beneficio por acción básico.

#### **(xxiv) NIIF e interpretación del CINIIF**

Las políticas contables utilizadas son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico anterior, excepto por las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las emitidas por el Comité de Interpretación de las Normas Internacional de Información Financiera (CINIIF), nuevas o modificadas, que el Grupo ha adoptado en este ejercicio sin incidencias cuantitativas apreciadas:





1. NIC 24, Información a revelar sobre partes vinculadas (modificación), en vigor a partir del 1 de enero de 2011. El International Accounting Standards Board (IASB) publicó una modificación de la NIC 24 que aclara las definiciones de parte vinculada. Las nuevas definiciones enfatizan la simetría en las relaciones con partes vinculadas y aclaran las circunstancias en las que las personas y el personal clave de la Dirección afecta a las relaciones con partes vinculadas de una sociedad. Adicionalmente, la modificación introduce una exención a los requisitos generales respecto a la información a revelar sobre partes vinculadas para las transacciones con el Gobierno y con sociedades que están controladas, controladas conjuntamente o influidas significativamente por el propio Gobierno como entidad que presenta los estados financieros. La adopción de esta modificación no ha tenido ningún impacto ni en la situación financiera, ni en los resultados del Grupo.
2. NIC 32, Instrumentos financieros: presentación (modificación), en vigor a partir del 1 de febrero de 2010. El IASB publicó una modificación que cambia la definición de pasivo financiero descrita en la NIC 32 para permitir que las sociedades clasifiquen ciertos derechos de emisión, opciones y *warrants* como instrumentos de patrimonio. La modificación es aplicable si los derechos se otorgan prorrateados a todos los accionistas de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados de la Sociedad y se utilicen para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio propios de la Sociedad por un importe fijo en cualquier moneda. La modificación no ha tenido ningún impacto ni en la situación financiera, ni en los resultados del Grupo porque no posee este tipo de instrumentos.
3. CINIIF 14, Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación (modificación), en vigor a partir del 1 de enero de 2011. La modificación elimina la consecuencia no prevista que surge cuando una Sociedad está sujeta a la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y realiza un pago anticipado para cubrir esta obligación. La modificación permite que el pago anticipado correspondiente a los costes por servicios futuros se reconozca como un activo por pensiones. El Grupo no está sujeto a ninguna obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por tanto, la modificación de la interpretación no ha tenido ningún impacto ni en la situación financiera, ni en los resultados del Grupo.

### ***Mejoras a las NIIF***

En mayo de 2010, el IASB publicó por tercera vez un conjunto de modificaciones a las normas destinado principalmente a eliminar inconsistencias y clarificar la redacción, incluidas disposiciones transitorias específicas para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones supone un cambio en las políticas contables, pero no ha tenido ningún impacto ni en la situación financiera, ni en los resultados del Grupo:

1. NIIF 3, Combinaciones de negocios: se han modificado las opciones de valoración disponibles para los socios externos. Sólo los componentes de los socios externos que constituyen una participación de propiedad actual y que otorgan a sus tenedores el derecho a una parte proporcional de los activos netos de la Sociedad en caso de liquidación deben valorarse al valor razonable o por la parte proporcional que le



corresponda de los activos netos identificables de la adquirida. El resto de componentes de los socios externos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las modificaciones a la NIIF 3 se aplican a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2011.

2. NIIF 7, Instrumentos financieros – información a revelar: la modificación pretende simplificar los desgloses, reduciendo la cantidad de información a revelar sobre las garantías y avales recibidos, y mejorar los desgloses, requiriendo información cualitativa para contextualizar la información cuantitativa.
3. NIC 1, Presentación de estados financieros: la modificación aclara que se puede incluir un análisis de cada componente de otro resultado global tanto en el estado de cambios en el patrimonio neto como en las notas a los estados financieros.

Las mejoras a las NIIF incluyen otras modificaciones a las normas siguientes, que tampoco han tenido impacto en las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo:

1. NIIF 3, Combinaciones de negocios (contraprestación contingente surgida en una combinación de negocios anterior a la adopción de la NIIF 3 (revisada en 2008)).
2. NIIF 3, Combinaciones de negocios (derechos irrevocables y revocables de pagos basados en acciones).
3. NIC 27, Estados financieros consolidados y separados.
4. NIC 34, Estados financieros intermedios.

Las siguientes interpretaciones y modificaciones a las interpretaciones no han tenido impacto en las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo:

1. CINIIF 13, Programa de fidelización de clientes (que determina el valor razonable de los premios concedidos).
2. CINIIF 19, Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, la siguiente enmienda, publicada por el IASB y aprobada por la Unión Europea, pero todavía no aplicable:

- Enmienda a la NIIF 7, Desgloses – traspasos de activos financieros, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas y modificaciones habían sido publicadas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:



- Enmienda a la NIC 12, Impuestos diferidos – recuperación de los activos subyacentes, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
- Enmiendas a la NIC 1, Presentación de partidas de otro resultado global, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIIF 9, Instrumentos financieros, y enmiendas a la NIIF 9 y a la NIIF 7, Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición, aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015.
- NIIF 10, Estados financieros consolidados, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11, Acuerdos conjuntos, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12, Información a revelar sobre intereses en otras entidades, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13, Medición del valor razonable, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 19 revisada, Beneficios a los empleados, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 27 revisada, Estados financieros separados, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- CINIIF 20, Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmiendas a la NIC 32, Compensación de activos financieros y pasivos financieros, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmiendas a la NIIF 7, Desgloses – compensación de activos financieros y pasivos financieros, aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, modificaciones e interpretaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que la aplicación de estas normas y modificaciones en el período de aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.



### **Nota 3. Información financiera por segmentos**

A efectos de gestión del Grupo, éste se organiza en Divisiones en función del tipo de productos que produce y del proceso de comercialización de los mismos, dando lugar a tres segmentos operativos.

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

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

Los tipos de productos que proporcionan los ingresos ordinarios de cada segmento operativo son los que se detallan a continuación:

1. Negocios asociados al cloro: sosa cáustica, PVC, fosfatos, cloroisocianuratos, clorito y clorato sódico, hipoclorito sódico, agua oxigenada y potasa cáustica.
2. Química Intermedia: formaldehído, paraformaldehído, polvos de moldeo, colas y resinas de urea, formol y melamina-formol.
3. Farmacia: derivados de la eritromicina, fosfomicinas y ácido fusídico.

Las políticas contables para cada uno de los segmentos son uniformes y coincidentes con las indicadas para el Grupo en conjunto. Los segmentos son gestionados con un razonable nivel de independencia de acuerdo con sus características y estrategias, y las transacciones entre ellos se realizan de acuerdo con condiciones de mercado.



a) **Resultados consolidados por segmentos operativos**

Millones de euros	31-12-11			Total
	Negocios asociados al cloro	División de Química Intermedia	División de Farmacia	
<b>Ventas totales</b>	<b>460,90</b>	<b>188,37</b>	<b>36,77</b>	<b>686,04</b>
Cifra negocios	460,90	188,37	36,77	686,04
Ventas inter-segmentos	2,97	-	-	2,97
<b>Resultado bruto explotación</b>	<b>13,16</b>	<b>15,40</b>	<b>-1,76</b>	<b>26,80</b>
Amortizaciones	-14,71	-3,26	-0,04	-18,01
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-1,55</b>	<b>12,14</b>	<b>-1,80</b>	<b>8,79</b>
Gasto por intereses	-7,75	-3,07	-0,61	-11,43
Ingreso por intereses	0,25	-	0,09	0,34
Resultado de Sociedades por el método de participación	1,24	-	-	1,24
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-7,81</b>	<b>9,07</b>	<b>-2,32</b>	<b>-1,06</b>
Impuestos y accionistas minoritarios	0,10	0,09	0,06	0,25
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>-7,71</b>	<b>9,16</b>	<b>-2,26</b>	<b>-0,81</b>
<b>Activos totales</b>	<b>358,72</b>	<b>186,96</b>	<b>59,88</b>	<b>605,56</b>
Activos asignables a segmentos	358,72	186,96	59,88	605,56
Pasivos asignables a segmentos	301,98	69,94	46,53	418,45
Inversiones en inmovilizado	5,22	2,02	0,63	7,87
Gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias	0,21	-	-0,05	0,16
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	-19,50	-5,16	-0,37	-25,03
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	9,03	2,75	0,74	12,52



Millones de euros	31-12-10			División de Emulsiones <sup>1</sup>	Total
	Negocios asociados al cloro	División de Química Intermedia	División de Farmacia		
<b>Ventas totales</b>	<b>408,13</b>	<b>166,53</b>	<b>34,62</b>	-	<b>609,28</b>
Cifra negocios	408,13	166,53	34,62	-	609,28
Ventas inter-segmentos	2,89	-	-	-	2,89
<b>Resultado bruto explotación</b>	<b>-4,72</b>	<b>16,21</b>	<b>-0,93</b>	-	<b>10,56</b>
Amortizaciones	-14,25	-5,01	-0,04	-	-19,30
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-18,97</b>	<b>11,20</b>	<b>-0,97</b>	-	<b>-8,74</b>
Gasto por intereses	-4,01	-1,54	-0,37	-	-5,92
Ingreso por intereses	0,39	0,09	0,02	-	0,50
Diferencias de cambio	0,13	0,08	0,02	-	0,23
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-22,46</b>	<b>9,83</b>	<b>-1,30</b>	-	<b>-13,93</b>
Beneficio del ejercicio actividades interrumpidas	-	-	-	1,61	1,61
Impuestos y accionistas minoritarios	-0,06	-	-0,20	-	-0,26
<b>Resultado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>-22,52</b>	<b>9,83</b>	<b>-1,50</b>	<b>1,61</b>	<b>-12,58</b>
<b>Activos totales</b>	<b>375,10</b>	<b>177,51</b>	<b>70,40</b>	-	<b>623,01</b>
Activos asignables a segmentos	375,10	177,51	70,40	-	623,01
Pasivos asignables a segmentos	342,39	64,13	27,94	-	434,46
Inversiones en inmovilizado	6,05	0,23	4,72	-	11,00
Gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias	-0,06	-	-	-	-0,06
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	-19,56	-7,06	-0,79	-	-27,41
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	10,87	0,35	0,23	1,61	13,06

<sup>1</sup> Actividad enajenada en 2010.

Ni en 2010 ni en 2011, existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente externo que representan el 10% o más de los ingresos ordinarios.



## b) Información geográfica

Millones de euros	31-12-11				Total
	Mercado interior	Unión Europea	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	
<b>Ventas totales</b>	<b>370,80</b>	<b>204,06</b>	<b>43,82</b>	<b>67,36</b>	<b>686,04</b>
Ventas a clientes externos	370,80	204,06	43,82	67,36	686,04
Ventas inter-segmentos	2,97	-	-	-	2,97
<b>Activos totales</b>	<b>599,29</b>	<b>6,27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>605,56</b>
Inversiones en inmovilizado	7,87	-	-	-	7,87

Millones de euros	31-12-10				Total
	Mercado interior	Unión Europea	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	
<b>Ventas totales</b>	<b>336,23</b>	<b>182,20</b>	<b>29,81</b>	<b>61,04</b>	<b>609,28</b>
Ventas a clientes externos	336,23	182,20	29,81	61,04	609,28
Ventas inter-segmentos	2,89	-	-	-	2,89
<b>Activos totales</b>	<b>614,50</b>	<b>8,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>623,01</b>
Inversiones en inmovilizado	11,00	-	-	-	11,00

### Nota 4. Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La composición y movimientos en el ejercicio 2010 (nulo en 2011) son como se detalla a continuación:

Millones de euros	Saldo al 31-12-09	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-10
<b>Coste</b>	<b>9,73</b>	<b>-</b>	<b>-9,73</b>	<b>-</b>
División de Emulsiones	9,73	-	-9,73	-

Durante el ejercicio 2010 el Grupo enajenó, por 9,23 millones de euros, el 100% de la participación que ostentaba en Ercros Deutschland, GmH y Produr, GmbH, que formaban un segmento operativo separado, el de Emulsiones. La operación produjo en 2010 un impacto positivo en los resultados consolidados de 1,61 millones de euros (de los cuales 0,94 millones



de euros correspondían al beneficio aportado por estas filiales en 2010, hasta la fecha de pérdida de control).

Los resultados de Ercros Deutschland, GmbH y Produr, GmbH del año 2010 se presentan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>30-09-10<sup>1</sup></b>
Ingresos	25,62
Gastos	-24,14
<b>Ganancia/ (pérdida) bruta</b>	<b>1,48</b>
Gastos financieros	-0,10
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-0,44
<b>Ganancia/ (pérdida) atribuible a la actividad interrumpida</b>	<b>0,94</b>

<sup>1</sup> El 30 de septiembre de 2010 fue la fecha de los últimos estados financieros de Ercros Deutschland GmbH y Produr GmbH realizados por el Grupo.

Las principales clases de activos y pasivos del Grupo enajenables al 30 de septiembre de 2010 eran las siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>30-09-10<sup>1</sup></b>
<b>Activos</b>	<b>12,94</b>
Activos intangibles	0,31
Inmovilizado material	4,75
Existencias	3,07
Cuentas a cobrar	4,26
Efectivo y depósitos a corto plazo	0,55
<b>Pasivos</b>	<b>6,68</b>
Pasivos no corrientes	1,55
Pasivos corrientes	5,13

<sup>1</sup> El 30 de septiembre de 2010 fue la fecha de los últimos estados financieros de Ercros Deutschland y Produr realizados por el Grupo.





Los flujos de efectivo de esta actividad interrumpida eran:

<b>Millones de euros</b>	<b>30-09-10</b>
Operaciones	-0,60
Inversión	0,14
Financiación	0,18
<b>Flujos de tesorería netos</b>	<b>-0,28</b>

#### **Nota 5. Planes de reestructuración**

En 2007 y en 2009, el Grupo puso en marcha el Plan de Mejora de la Eficiencia y el Plan de Ajuste, respectivamente, para aumentar la productividad del Grupo y adecuar su estructura a la demanda.

Como consecuencia de dichos planes, se cerraron cuatro fábricas de forma completa y dos de forma parcial; cesó la producción en nueve plantas; se dejaron de fabricar ocho líneas de productos y se aprobaron sendos expedientes de regulación de empleo (ERE).

El coste de la reestructuración de personal inherente al primero de los ERE, que fue aprobado en 2008, se estimó en 26,6 millones de euros, de los cuales quedaban pendientes de pago al cierre del ejercicio 2011, 3,98 millones de euros (6,37 millones de euros en el año anterior) a largo plazo (Nota 18 a) y 2,15 millones de euros (2,22 millones de euros en el año anterior) a corto plazo.

En el caso del segundo ERE, el coste de las indemnizaciones previstas ascendió a 10,55 millones de euros, de los que se encuentran pendiente de pago al cierre del ejercicio 2011, 0,85 millones de euros (2,06 millones de euros en el año anterior) a largo plazo (Nota 18 a) y 1,33 millones de euros (2,08 millones de euros el año anterior) a corto plazo.

En 2011, se han destinado 5,39 millones de euros a satisfacer las indemnizaciones laborales correspondientes a los ERE (1,25 millones de euros en 2010).



## Nota 6. Ingresos y gastos

### a) Ventas

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Ventas de productos	643,57	557,47
Prestación de servicios	42,47	51,81
<b>Ventas</b>	<b>686,04</b>	<b>609,28</b>

Como prestación de servicios queda recogido, básicamente, la venta de energía, vapor y servicios de mantenimiento.

### b) Otros ingresos de explotación

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Subvenciones a la explotación	6,37	5,58
Otros ingresos de gestión corriente	4,85	3,60
Trabajos para el inmovilizado	0,06	0,07
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>11,28</b>	<b>9,25</b>

El apartado “Subvenciones a la explotación” incorpora los ingresos por subvenciones relativos a los derechos de emisión de gases concedidos en 2011 por 1,45 millones de euros (4,23 millones de euros en 2010), a la vez que los beneficios obtenidos procedentes de la venta de derechos de emisión en 2011 por 4,92 millones de euros (1,25 millones de euros en 2010) (Nota 10).

El apartado de “Otros ingresos de gestión corriente” incorpora 1,12 millones e euros correspondientes a la venta de inmovilizado (2,30 millones en el año anterior) así como 3,73 millones de euros procedentes de cancelaciones y resoluciones favorables de contenciosos varios.



**c) Ingresos financieros**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Intereses de valores de renta fija	-	0,01
Intereses de cuentas bancarias	0,04	0,02
Imposiciones a plazo	0,18	0,16
Otros	0,12	0,31
<b>Ingresos financieros</b>	<b>0,34</b>	<b>0,50</b>

**d) Gastos financieros**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Titulización de activos	0,63	0,79
Préstamos y aplazamiento de deuda	0,40	2,56
Descuento de efectos	0,77	0,39
Arrendamiento financiero	0,28	0,14
Financiación de importaciones y exportaciones	0,26	0,61
<i>Factoring</i> sindicado	1,96	-
Formalización de préstamos	2,66	0,50
Intereses de otras deudas	2,79	0,32
Otros	1,68	0,61
<b>Gastos financieros</b>	<b>11,43</b>	<b>5,92</b>

Los gastos financieros de formalización de préstamos incluyen la imputación a resultados de parte de los costes correspondientes a la refinanciación habida en el ejercicio (1,04 millones de euros), la cancelación de los costes de apertura del préstamo original del Institut Català de Finances, ICF, (0,73 millones de euros), así como la actualización financiera de los pasivos (1,02 millones de euros). En cuanto al saldo de la línea *factoring* sindicado, ese importe se refiere a los intereses financieros derivados de esta línea de financiación.



**e) Gastos de personal**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Sueldos y salarios	63,60	65,62
Seguridad social a cargo de la empresa	17,06	17,36
Coste de retribuciones por planes de aportación definida (Nota 18.a)	1,45	1,50
Reestructuración de personal (Nota 6 g)	0,25	1,25
Otros gastos sociales	2,26	2,97
<b>Gastos de personal</b>	<b>84,62</b>	<b>88,70</b>

**f) Otros gastos**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Gastos de investigación y desarrollo	0,29	0,33
Arrendamientos y cánones	9,40	10,23
Reparación y conservación	26,75	24,69
Servicios profesionales	5,93	4,87
Transportes	44,79	42,71
Primas de seguro	2,32	2,83
Servicios bancarios y similares	1,29	1,27
Publicidad y propaganda	0,39	0,49
Suministros	102,27	97,64
Otros servicios	15,66	14,34
Tributos	6,21	6,23
Litigios y reclamaciones (Nota 18 a)	0,26	0,18
Variación de provisiones de tráfico (Nota 14)	0,69	0,63
Gastos por derechos de emisión de CO <sub>2</sub> (Nota 10)	2,67	3,21
Deterioro de activos <sup>1</sup>	-0,15	0,11
<b>Otros gastos</b>	<b>218,77</b>	<b>209,76</b>

<sup>1</sup> Las cifras del ejercicio 2010 incluyen la corrección de errores detallada en la Nota 2.a.2.



### g) Resultado bruto de explotación

El epígrafe “Resultado bruto de explotación” incorpora los gastos necesarios para llevar a cabo las operaciones habituales del Grupo así como los ingresos derivados del desarrollo de las mismas. Asimismo, dentro de este epígrafe queda incluida una serie de gastos e ingresos, de carácter excepcional y no recurrente, que se detalla a continuación:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
Provisión de riesgos de litigios (Nota 18 a)	-0,26	-0,39
Sentencias favorables de litigios provisionados en ejercicios anteriores (Nota 18 a)	0,92	0,21
Expedientes de regulación de empleo y resoluciones favorables con el personal (dotaciones y recuperaciones)	3,64	-1,25
Venta inmovilizado (Nota 8)	1,12	2,30
Indemnización por siniestro	0,15	1,02
Otros	-0,57	-0,58
<b>Partidas no recurrentes</b>	<b>5,00</b>	<b>1,31</b>

De no haber existido estos gastos e ingresos de carácter excepcional y no recurrente, el resultado bruto de explotación recurrente hubiera ascendido a 21,80 millones de euros (9,25 millones de euros en 2010) en lugar de los 26,80 millones de euros (10,56 millones de euros en el ejercicio 2010) que se muestran en el estado del resultado global consolidado.

### h) Arrendamientos operativos

El Grupo es arrendatario del inmueble en el que se encuentra ubicada su sede central, diversos equipos informáticos, vehículos y maquinaria, con múltiples y diversos arrendadores bajo distintas condiciones cada uno, siendo los pagos mínimos futuros los que se detallan a continuación:

Millones de euros	31-12-11			
	Maquinaria	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Inmuebles
Ejercicio 2012	0,13	0,68	0,19	0,77
Entre uno y cinco años	0,10	0,38	0,26	2,40
<b>Total</b>	<b>0,23</b>	<b>1,06</b>	<b>0,45</b>	<b>3,17</b>



Millones de euros	31-12-10			
	Maquinaria	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Inmuebles
Ejercicio 2011	0,14	0,61	0,18	0,64
Entre uno y cinco años	0,20	1,96	0,30	2,84
<b>Total</b>	<b>0,34</b>	<b>2,57</b>	<b>0,48</b>	<b>3,48</b>

#### Nota 7. Impuesto sobre las ganancias

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

#### a) Gasto por impuesto sobre las ganancias

La tributación de las distintas sociedades del Grupo puede quedar diferenciada según se integren en el Grupo Fiscal o lo hagan de forma independiente. La adscripción de las diferentes sociedades del Grupo se desglosa a continuación.

<b>Grupo Fiscal (tributación consolidada)</b>	<b>Excluidas del Grupo Fiscal (tributación individual)</b>
Ercros, S.A.	Ufefys, S.L.
Marcoating, S.L.U.	Ercros Portugal, S.A.
Laboratorios Busto, S.A.U.	Ercros France, S.A.
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Ercros Italia, S.R.L.
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Sal Doméstica, S.A
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Gades, Ltd.
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Ercekol, A.I.E.
	Asociación Flix-Coquisa, S.L.

En el Grupo Fiscal se agregan las bases imponibles de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del régimen de tributación especial consolidada. Dicha agregación puede ser reducida, caso de resultar positiva, mediante la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del propio



Grupo Fiscal y, adicionalmente, de aquéllas procedentes de las sociedades integradas. Ello permite determinar el gasto por impuesto sobre las ganancias del Grupo Fiscal que, a su vez, es objeto de adición de los gastos por impuestos sobre las ganancias correspondientes a las restantes sociedades excluidas del Grupo Fiscal.

Los componentes del gasto por impuesto sobre ganancias correspondientes a los ejercicios anuales cerrados al 31 de diciembre son como se detalla a continuación:

#### **Cuenta de resultados consolidada**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>Diferido:</b>		
Activos por impuestos diferidos	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	0,30	-0,19
<b>Corriente:</b>		
Impuesto sobre las ganancias corrientes	-0,14	0,13
<b>(Gasto)/ ingreso por impuesto sobre las ganancias con efectos en la cuenta de resultado</b>	<b>0,16</b>	<b>-0,06</b>

#### **Otros resultados globales**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>Impuesto diferido imputado a patrimonio:</b>		
Coberturas de tipo de interés	0,06	0,10
<b>(Gasto)/ ingreso por impuesto sobre las ganancias con efectos en patrimonio</b>	<b>0,06</b>	<b>0,10</b>



La conciliación entre el beneficio antes de impuestos y la base imponible fiscal es como se detalla a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>Resultado contable consolidado antes de impuestos de actividades continuadas del Grupo Fiscal</b>	<b>-3,74</b>	<b>-14,60</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>0,16</b>	<b>15,18</b>
Sanción de la Comisión Europea	0,10	14,85
Otros	0,06	0,33
<b>Diferencias temporarias</b>	<b>4,24</b>	<b>2,89</b>
Dotación a la provisión para litigios	0,15	-
Provisión del ERE de 2007	0,34	-
Provisión del ERE de 2009	0,08	0,36
Otras provisiones	2,11	1,88
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	0,42	0,47
Provisiones de existencias	0,13	0,18
Deterioros fiscalmente no deducibles	1,09	-
Otros	-0,08	-
<b>Reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores</b>	<b>-11,89</b>	<b>-13,74</b>
Litigios	-0,82	-0,25
Pagos por reestructuración de plantilla y otros gastos de personal	-6,75	-5,47
Exceso de provisiones no aplicadas	-0,34	-0,19
Pagos por externalización de compromisos por pensiones y premios de vinculación	-2,83	-4,69
Otros	-1,15	-3,14
<b>Base imponible de actividades continuadas del Grupo Fiscal</b>	<b>-11,23</b>	<b>-10,27</b>
Base imponible de sociedades fuera del Grupo de consolidación fiscal (actividades continuadas)	0,46	-0,43
Base imponible de sociedades fuera del Grupo de consolidación fiscal (actividades interrumpidas)	-	1,38
Base imponible de sociedades del Grupo de consolidación fiscal (actividades interrumpidas)	-	0,67
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>-10,77</b>	<b>-8,65</b>





Los aumentos en diferencias permanentes se corresponden principalmente a sanciones y otros gastos fiscalmente no deducibles.

Las diferencias temporarias se refieren al deterioro del inmovilizado tangible y a provisiones constituidas en el ejercicio por diversos conceptos.

La reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores se refiere, fundamentalmente, a pagos en concepto de seguros de jubilación, ERE llevados a cabo en 2007 y 2009, así como la reversión de compromisos por pensiones y premios de vinculación de provisiones constituidas en ejercicios anteriores.

Millones de euros	31-12-11			31-12-10		
	Base	Tipo impositivo	Cuota	Base	Tipo impositivo	Cuota
<b>Actividades continuadas:</b>						
Base imponible de actividades continuadas del Grupo Fiscal	-11,23	0,30	-	-10,27	0,30	-
Base imponible de actividades continuadas fuera del Grupo Fiscal	0,46	0,30	0,14	-0,43	0,30	0,13
<b>Gasto/ (ingreso) por impuesto sobre las ganancias corrientes</b>	-	-	<b>0,14</b>	-	-	<b>0,13</b>
<b>Actividades interrumpidas:</b>						
Base imponible fiscal de actividades interrumpidas fuera del Grupo Fiscal	-	-	-	1,38	-	-0,44
Base imponible fiscal de actividades interrumpidas del Grupo Fiscal	-	-	-	0,67	-	-

El gasto impositivo efectivo es prácticamente nulo como consecuencia de la no capitalización de bases imponibles negativas, por no estar razonablemente asegurada la compensación en ejercicios futuros.

#### b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias, así como de las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, registradas en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:



## Pasivos por impuestos diferidos

Millones de euros	Estado de situación financiera		Cuenta de resultados Ingreso/ (gasto)	
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
Terrenos	-31,91	-32,23	0,32	-
Bienes en arrendamiento financiero	-3,16	-3,03	-0,13	-
Otros <sup>(*)</sup>	-2,56	-1,55	0,11	-0,19
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>-37,63</b>	<b>-36,81</b>	<b>0,30</b>	<b>-0,19</b>

(\*) En este epígrafe quedan incluidas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 1,54 y 0,42 millones de euros respectivamente, correspondientes a otros pasivos no corrientes.

Los pasivos por impuestos diferidos asociados a terrenos -se refieren, fundamentalmente, a diferencias entre el valor fiscal y el saldo contable de terrenos y edificios incorporados en las combinaciones de negocios de los grupos Aragonesas y Derivados Forestales.

Los activos por impuestos diferidos se refieren, sustancialmente a pensiones y obligaciones similares.

En el Grupo, como sujeto pasivo, de la relación jurídico-tributaria se conforman bases imponibles negativas pendientes de compensar (no capitalizadas) correspondientes a los ejercicios e importes siguientes (en miles de euros):

Miles de euros	
Año de generación	Importe
2003	9.896
2004	25.136
2005	26.429
2006	46.978
2007	15.401
2008	186.592
2009	66.342
2010	10.750
2011	11.228

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas en los quince ejercicios inmediatos posteriores. Asimismo, cabe precisar que, a raíz de la aprobación del Real Decreto 9/ 2011 de 19 de agosto, el plazo de compensación de las bases imponibles negativas se amplía a 18 ejercicios para aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2012.



Al cierre del ejercicio 2011, el Grupo posee los siguientes incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicación, asimismo no capitalizados:

<b>Euros</b>	<b>Año de origen</b>	<b>Año límite de aplicación</b>	<b>Importe de la deducción</b>
<b>Deducción por doble imposición internacional:</b>			
	2001	2011/ 12	74.288
	2002	2012/ 13	10.041
	2003	2013/ 14	4.519
	2004	2014/ 15	18.750
	2005	2015/ 16	13.565
	2006	2016/ 17	18.449
	2007	2017/ 18	12.451
	2008	2018/ 19	12.166
	2009	2019/ 20	14.980
	2010	2020/ 21	15.582
<b>Deducción por reinversión:</b>			
	2005	2015/ 16	786.233
	2006	2016/ 17	318.560
	2007	2017/ 18	1.477.926
	2008	2018/ 19	1.504.870
	2009	2019/ 20	3.485.444
	2011	2021/22	191.855
<b>Inversiones para protección del medio ambiente:</b>			
	2002	2012/ 13	25.402
	2003	2013/ 14	368.569
	2004	2014/ 15	15.086
	2005	2015/ 16	518.315
	2006	2016/ 17	433.200
<b>Gastos en investigación y desarrollo:</b>			
	2000	2011/ 11	25.156
	2002	2012/ 13	35.599
	2003	2013/ 14	146.297
	2004	2014/ 15	117.271
	2005	2015/ 16	1.316.345
	2006	2016/ 17	964.170
	2007	2017/ 18	429.010
	2008	2018/ 19	93.244

**Contribuciones a planes de pensiones:**

	2006	2016/ 17	628
	2007	2017/ 18	1.515
	2010	2019/ 20	1.355
	2011	2020/ 21	251

**Gastos formación profesional:**

	2002	2012/ 13	1.253
	2003	2013/ 14	3.101
	2004	2014/ 15	1.913

**Empresas exportadoras:**

	2002	2012/ 13	12.367
	2003	2013/ 14	13.567
	2004	2014/ 15	12.667

**Reinversión beneficios extraordinarios:**

	2003	2013/ 14	100.877
--	------	----------	---------

**Donaciones:**

	2004	2014/ 15	53
--	------	----------	----

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

<b>Sociedad</b>	<b>Año de generación</b>	<b>Año de prescripción</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
<b>Ercros, S.A.:</b>			
	1996	2011	380
<b>Marcoating, S.L.U.:</b>			
	1997	2012	11
<b>Inusa:</b>			
	1996	2011	842
	1997	2012	609
<b>Corpotur:</b>			
	1996	2011	12
	1997	2012	13

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



### **c) Otra información de carácter fiscal**

#### **Ejercicios abiertos a inspección**

El Grupo Fiscal tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

Asimismo, Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. (en la actualidad, Ercros, S.A.) está en proceso de inspección del impuesto sobre las ganancias, correspondiente a los años 1999, 2000 y 2001, y del IRPF e IVA, por el período de mayo de 2000 a diciembre de 2001. De acuerdo con dichas actuaciones inspectoras, se han recibido: actas correspondientes al impuesto sobre las ganancias de los ejercicios 1999, 2000 y 2001, por un importe de 0,3 millones de euros; acta correspondiente a retenciones e ingresos a cuenta del impuesto sobre la renta de las personas físicas, por el período comprendido entre mayo de 2000 y diciembre de 2001, por un importe de 0,46 millones de euros, y sanción correspondiente al valor añadido del ejercicio 2001. En relación con dichas actas, el Grupo ha presentado ante las autoridades fiscales alegaciones y reclamaciones que al cierre del ejercicio se encuentran pendientes de resolución. Los posibles pasivos que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de dicha inspección corresponderían íntegramente a Uralita, S.A., en el marco del compromiso adquirido por esta entidad en el contrato de compraventa de acciones de Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U celebrado entre Uralita, S.A. y Ercros Industrial, S.A.U, el 2 de julio de 2005.

Por otra parte, en fecha 17 de mayo de 2011, se iniciaron actuaciones de comprobación tributaria en relación con las entidades Ercros Industrial, S.A.U. y Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. (ambas absorbidas por Ercros, S.A. en el ejercicio 2010). Concretamente, el objeto de dichas actuaciones fueron el Impuesto Especial sobre la Electricidad y los Derechos a la Importación e Impuesto sobre el Valor Añadido a la Importación, todos ellos correspondientes al ejercicio 2009.

En fecha 30 de noviembre de 2011, se firmaron las actas en conformidad en relación con los procedimientos de comprobación tributaria del Impuesto sobre la Electricidad tanto de Ercros Industrial, S.A.U. como de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. El resultado de dichos procedimientos fue una cuota a ingresar por 3.021 euros por parte de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U.

Por lo que respecta a los procedimientos de inspección tributaria relativos a Derechos a la Importación y al Impuesto sobre el Valor Añadido, por el momento, la Sociedad está pendiente de recibir la notificación de las actas de dichos procedimientos.

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



## Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

En aplicación del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en el ejercicio 2010 la renta susceptible de ser acogida a esta deducción, obtenida en la transmisión onerosa por parte de la sociedad Ercros Industrial, S.A.U. de los terrenos donde se ubicaba la antigua fábrica en Sant Celoni en fecha 11 de abril de 2008, es de 37,97 millones de euros una vez aplicada la corrección monetaria correspondiente. De acuerdo con el contrato de compraventa suscrito entre Ercros Industrial, S.A.U. y el comprador, el precio de venta de los terrenos ascendió a 41,67 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2010, las reinversiones efectuadas por las sociedades que formaban el perímetro de consolidación fiscal, ascendieron a 41,67 millones de euros. En concreto, la sociedad Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. efectuó desde el 11 de abril de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2008 una reinversión por importe de 9,67 millones de euros en instalaciones para el incremento de la capacidad productiva de las fábricas de Vila-seca II y Sabiñánigo, que sigue incorporado en el patrimonio del Grupo. Asimismo, desde 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. efectuó una reinversión por importe de 32 millones de euros en instalaciones destinadas al incremento de la capacidad productiva de las mencionadas fábricas.

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2011, la Sociedad ha generado una renta por importe de 1,6 millones de euros a raíz de la transmisión de una serie de instalaciones situadas en Flix y Palos de la Frontera. En este caso, el importe obtenido por la Sociedad como consecuencia de la venta coincide con la renta obtenida debido a que el valor contable de las instalaciones transmitidas es nulo. Asimismo, durante este mismo ejercicio, la Sociedad ha realizado varias inversiones por un importe suficiente que le permite generar la deducción por reinversión, por importe de 191.000 euros.

Seguidamente, se detallan aquellos elementos en los que se ha materializado la reinversión:

<b>Elemento adquirido</b>	<b>Importe (euros)</b>
Adquisición de terrenos	1.280.076,15
Complementos para la planta de PVC	304.610,76
Compresor de aire para la planta de VCM	39.000,00
<b>Total</b>	<b>1.623.686,91</b>

### Nota 8. Inmovilizado material

Los movimientos producidos en los ejercicios 2011 y 2010, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:



Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-11
<b>Coste</b>	<b>1.217,94</b>	<b>7,64</b>	<b>-40,51</b>	<b>-6,36</b>	<b>1.178,71</b>
Terrenos y construcciones	208,38	1,27	-0,61	-5,92	203,12
Instalaciones técnicas y maquinaria	970,82	-	-37,08	5,50	939,24
Otro inmovilizado	22,78	-	-2,82	0,15	20,11
Anticipos e inmovilizaciones en curso	15,96	6,37	-	-6,09	16,24
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-729,31</b>	<b>-17,49</b>	<b>29,42</b>	<b>-0,30</b>	<b>-717,68</b>
Construcciones	-45,36	-0,73	0,42	-0,30	-45,97
Instalaciones técnicas y maquinaria	-664,69	-16,58	26,90	-	-654,37
Otro inmovilizado	-19,26	-0,18	2,10	-	-17,34
<b>Deterioro y provisiones</b>	<b>-191,57</b>	<b>-0,17</b>	<b>10,42</b>	<b>-</b>	<b>-181,32</b>
<b>Valor neto</b>	<b>297,06</b>	<b>-10,02</b>	<b>-0,67</b>	<b>-6,66</b>	<b>279,71</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-09	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-10
<b>Coste</b>	<b>1.232,41</b>	<b>9,97</b>	<b>-24,44</b>	<b>-</b>	<b>1.217,94</b>
Terrenos y construcciones	210,90	-	-2,52	-	208,38
Instalaciones técnicas y maquinaria	975,01	-	-18,47	14,28	970,82
Otro inmovilizado	24,56	-	-1,80	0,02	22,78
Anticipos e inmovilizaciones en curso	21,94	9,97	-1,65	-14,30	15,96
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-731,08</b>	<b>-18,86</b>	<b>20,63</b>	<b>-</b>	<b>-729,31</b>
Construcciones	-46,56	-0,76	1,96	-	-45,36
Instalaciones técnicas y maquinaria	-664,08	-17,74	17,13	-	-664,69
Otro inmovilizado	-20,44	-0,36	1,54	-	-19,26
<b>Deterioro y provisiones<sup>1</sup></b>	<b>-194,29</b>	<b>-0,08</b>	<b>1,81</b>	<b>0,99</b>	<b>-191,57</b>
<b>Valor neto</b>	<b>307,04</b>	<b>-8,97</b>	<b>-2,00</b>	<b>0,99</b>	<b>297,06</b>

<sup>1</sup> Incluye la corrección de errores detallada en la Nota 2.a.2.



El valor neto de los traspasos incluye básicamente la baja de los terrenos de Palos de la Frontera y Flix que han pasado a considerarse propiedades inmobiliarias, al tratarse de activos no afectos a la explotación (7,20 millones de euros). Asimismo, han sido traspasados de propiedades inmobiliarias 0,84 millones de euros correspondientes al local situado en la calle Dos de Mayo de Barcelona, que está siendo usado para fines administrativos (Nota 9).

Las altas del ejercicio por traspasos en el epígrafe “Inmovilizado en curso” corresponden a las inversiones realizadas para llevar a cabo mejoras en las instalaciones y en las líneas de producción de las fábricas de la compañía efectuadas durante el ejercicio. La inversión más significativa corresponde a la inversión contemplada en el Plan de Mejora de la Eficiencia de la fábrica de Vila-seca II para la ampliación de las instalaciones de PVC.

Las bajas en coste, amortización y deterioro corresponden fundamentalmente a los activos de las plantas de clorometanos y EDC de Palos de la Frontera y la planta de clorometanos de Flix, que han sido desmanteladas en el ejercicio, así como las bajas por elementos totalmente amortizados y que han quedado fuera de uso. Asimismo, el Grupo ha enajenado maquinaria amortizada que ha generado un beneficio de 1,12 millones de euros (2,30 millones de euros en el ejercicio anterior), importe que queda recogido en el resultado de explotación (Nota 6g).

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

Los terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 70,35 millones de euros (41,33 millones de euros en 2010), están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe al cierre del ejercicio de 78,37 millones de euros (46,77 millones de euros en el ejercicio 2010).

El valor neto, al 31 de diciembre de 2011, de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 5,10 millones de euros (5,44 millones de euros en 2010).

El importe de los elementos totalmente amortizados y en uso, al cierre del ejercicio, asciende a 347,90 millones de euros (331,07 millones de euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2011, existen compromisos de inversión futura por 8,40 millones de euros (0,27 millones de euros en el ejercicio anterior).

### **Deterioro de activos**

Los activos del Grupo fueron objeto de ajustes por deterioro en ejercicios precedentes. Al 31 de diciembre de 2011, se ha procedido a evaluar de nuevo el deterioro de sus activos materiales.

Dado el carácter industrial de los activos y la dificultad de disponer por tanto de un valor de mercado para los mismos, el Grupo ha procedido para cada uno de sus tres segmentos de actividad –Negocios asociados al cloro, Química Intermedia y Farmacia– a estimar el valor recuperable de los activos en base al valor en uso de los mismos, determinado a partir de los





flujos de caja esperados para cada una de las distintas unidades generadoras de efectivo (UGE).

Para calcular el valor en uso de los activos al cierre del ejercicio 2011, el Grupo ha actualizado a valor presente los flujos de caja esperados procedentes de las diferentes UGE, aplicando una tasa de descuento del 8,11% (7,17% en el ejercicio 2010).

El Grupo ha considerado como UGE cada una de las fábricas individuales ubicadas en distintas localizaciones, excepto en el caso de las dos fábricas ubicadas en Vila-seca que han sido consideradas como una sola por su interdependencia.

Como consecuencia de los cálculos efectuados al cierre de 2011, el Grupo ha procedido a incrementar la pérdida por deterioro de algunas de sus fábricas como consecuencia de las altas de activos efectuadas para el funcionamiento normal de las fábricas, a revertir parcialmente el deterioro registrado en la fábrica de Aranjuez según se detalla en el cuadro adjunto:

#### **Pérdidas por deterioro acumulado**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10<sup>1</sup></b>
<b>Negocios asociados al cloro</b>	<b>139,13</b>	<b>147,87</b>
Fábricas de Tarragona	18,59	18,52
Fábricas de Cardona	9,18	9,09
Fábricas de Flix	84,94	89,35
Fábricas de Cartagena	14,13	14,13
Fábricas de Sabiñánigo	3,68	3,68
Fábricas de Palos	8,42	12,95
Fábricas de Monzón	0,19	0,15
<b>División de Farmacia</b>	<b>36,69</b>	<b>38,20</b>
Fábricas de Aranjuez	36,69	38,20
<b>Pérdidas por deterioro acumulado</b>	<b>175,82</b>	<b>186,07</b>

<sup>1</sup> Incluye la corrección detallada en la Nota 2.a.2.

Dentro del epígrafe “Deterioro y provisiones” del inmovilizado material y propiedades inmobiliarias (Nota 9) se incluyen los 175,82 millones de euros correspondientes al deterioro de las distintas plantas del Grupo, 4,90 millones correspondientes a la planta de producción de acetato de etilo de la fábrica de Tarragona, 9 millones correspondientes a la planta de PVC situada en Monzón y 2,45 millones de euros por diversos conceptos.

Las bajas de deterioro corresponden al desmantelamiento de las plantas de clorometanos y EDC de Palos de la Frontera y la planta de clorometanos de Flix, que estaban totalmente deterioradas.



El Grupo considera que un cambio favorable continuado en el entorno económico puede dar lugar a la reversión parcial e incluso total de esta pérdida por deterioro en el futuro.

### **Principales hipótesis utilizadas en el estudio de deterioro**

Las principales hipótesis utilizadas por el Grupo para calcular los flujos de caja actualizados, los cuales determinan el valor en uso de las UGE en las que se ha estimado deterioro de valor de los activos, son las siguientes:

#### **(i) UGE correspondientes a los negocios asociados al cloro**

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales, los cuales suelen tener comportamientos antagónicos en el mercado en cuanto a demanda y precios.

Por ello, el Grupo ha efectuado sus proyecciones financieras optimizando la rentabilidad conjunta obtenida a través de la comercialización de la sosa y de sus diferentes derivados clorados (PVC, cloro gas, hipoclorito sódico, etc.).

- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de las electrólisis de cloro/ sosa de Palos, Vila-seca I y Flix, y una de las principales materias primas en la planta de electrólisis de cloro/ potasa de Sabiñánigo), que se incrementó un 2% en 2011 respecto a 2010 y continuará incrementándose adicionalmente otro 6% en 2012 respecto a 2011, crecerá un 2% a partir del año 2013. El Grupo tiene previsto consumir unos 1,4 millones de Mwh interrumpibles en 2012 en el conjunto de sus cuatro plantas de electrólisis.
- Se ha considerado una reducción de la fuerte volatilidad experimentada en el precio de las principales materias primas usadas en estos negocios, como el etileno que contribuirá a estabilizar los márgenes de los productos que lo utilizan (PVC). Se ha estimado un período de dos a cinco años en la recuperación progresiva de los márgenes medios existentes en 2008.
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios de un 2% anual respecto a la cifra neta de negocios de 2011 (que es inferior en un 20% a la de 2008) para los ejercicios 2012 a 2014.
- Se ha considerado una congelación salarial para 2012 y una revalorización anual a partir de 2013 en línea con el IPC más el 1%, con el fin de reequilibrar los incrementos salariales congelados. Los gastos generales evolucionan asimismo, con el IPC previsto, en torno al 2%.
- Se ha considerado una vida útil máxima de las plantas de electrólisis con electrolizadores de mercurio (las cuales representan un 78% del total de la producción de cloro) hasta el año 2020, fecha límite del acuerdo voluntario suscrito por el Grupo para sustituir todos sus electrolizadores de mercurio por electrolizadores de membrana. Se han considerado asimismo las inversiones necesarias para mantener las plantas operativas hasta dicha fecha.



## (ii) UGE correspondiente a la División de Farmacia

- El Grupo contempla mejoras en este negocio derivado de las inversiones puestas en marcha que amplía la cartera de productos, lo que ha dado lugar a la reversión parcial del deterioro por importe de 1,5 millones de euros.
- La Sociedad ha considerado un escenario de escaso crecimiento, dada la madurez del mercado.
- Se han considerado las reducciones de plantilla contempladas en los expedientes de regulación de empleo.
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,45 dólar/ euro.

Dado que ninguna de las UGE del Grupo incorpora fondos de comercio o activos intangibles de vida útil ilimitada, las premisas anteriores se han aplicado a proyecciones financieras hasta el año 2020, cubriendo con ello el periodo de vida útil remanente de las plantas en su estado natural. Concretamente, no se han considerado flujos de efectivo posteriores, ni ningún tipo de renta a perpetuidad. Respecto al único elemento de la UGE con vida útil ilimitada (terrenos) se ha asumido prudentemente un valor residual equivalente a su valor contable en libros, siempre y cuando éste no supere el estimado de mercado.

No existe ninguna hipótesis individualmente considerada cuya variación imprevista respecto a lo contemplado en las proyecciones del Grupo tenga un impacto muy relevante en el valor actual de los flujos de caja esperados. Únicamente variaciones muy significativas en el precio de coste de algunas de las principales materias primas, como la energía eléctrica interrumpible o el etileno (superiores al 10% respecto al escenario previsto), o variaciones en el IPC previsto en torno al 2%, podrían afectar a dichas proyecciones.

La cifra de ventas y de costes prevista por el Grupo podría verse alterada en el futuro sin que ello suponga una variación significativa en los flujos de caja libres estimados. Esto se explica porque los precios de venta de los productos se obtienen a partir del coste de las materias primas, y escenarios de materias primas caras pueden producir aumentos en la cifra de ventas que no impliquen mejoras significativas de resultados. Lo mismo podría ocurrir con escenarios de materias primas baratas, como el actual, que implicará menores ventas sin que ello implique necesariamente una reducción significativa de los resultados.

Finalmente, en cuanto al análisis de sensibilidad de los cálculos por deterioro realizado, si la tasa de actualización aplicada en la estimación de los flujos de caja libres fuese superior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería incrementada en aproximadamente 0,06 millones de euros (2,2 en el ejercicio 2010). Por el contrario, si la tasa de actualización aplicada fuese inferior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería reducida en aproximadamente 0,06 millones de euros (0,1 en el ejercicio 2010).



## Nota 9. Propiedades inmobiliarias

Los movimientos en este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010, son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>
Propiedades inmobiliarias	36,51	6,36	42,87
Amortización acumulada	-4,37	0,30	-4,07
Deterioro y provisiones	-10,85	-	-10,85
<b>Valor neto</b>	<b>21,29</b>	<b>6,66</b>	<b>27,95</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>
Propiedades inmobiliarias	36,51	-	36,51
Amortización acumulada	-4,37	-	-4,37
Deterioro y provisiones	-10,85	-	-10,85
<b>Valor neto</b>	<b>21,29</b>	<b>-</b>	<b>21,29</b>

En este epígrafe se encuentran registradas principalmente colonias situadas en Cardona y Flix, fincas rústicas, locales y parte de los terrenos de Monzón y Palos asociados a las líneas discontinuadas, no afectos a la explotación.

La variación del ejercicio corresponde a los traspasos comentados en el epígrafe de inmovilizado material. (Nota 8).

El epígrafe de deterioro de valor corresponde al deterioro de activos asignados a las colonias situadas en Flix y Cardona (Nota 8).

Los gastos directos de explotación (incluidas reparaciones y mantenimiento) relacionados con las propiedades de inversión que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2011 han ascendido a 0,53 millones euros (0,42 millones de euros en el ejercicio anterior).

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias asciende a 31,90 millones de euros. Este importe ha sido estimado en base a tasaciones efectuadas por expertos independientes.

## Nota 10. Activos intangibles

Los movimientos producidos en los ejercicios 2011 y 2010, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:



Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-11
<b>Coste</b>	<b>18,35</b>	<b>5,84</b>	<b>-8,45</b>	-	<b>15,74</b>
Gastos de desarrollo	0,46	-	-	-	0,46
Concesiones de patentes y marcas	5,91	0,22	-0,42	-	5,71
Aplicaciones informáticas	7,39	0,01	-	-	7,40
Derechos de emisión	4,51	5,61	-8,03	-	2,09
Fondo de comercio	0,08	-	-	-	0,08
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-8,83</b>	<b>-0,52</b>	<b>0,24</b>	-	<b>-9,11</b>
Gastos de desarrollo	-0,45	-	-	-	-0,45
Concesiones de patentes y marcas	-3,27	-0,12	0,24	-	-3,15
Aplicaciones informáticas	-5,07	-0,40	-	-	-5,47
Fondo de comercio	-0,04	-	-	-	-0,04
<b>Provisión por deterioro</b>	<b>-0,99</b>	-	-	-	<b>-0,99</b>
<b>Valor neto</b>	<b>8,53</b>	<b>5,32</b>	<b>-8,21</b>	-	<b>5,64</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-09	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-10
<b>Coste</b>	<b>16,74</b>	<b>7,86</b>	<b>-6,25</b>	-	<b>18,35</b>
Gastos de desarrollo	0,46	-	-	-	0,46
Concesiones de patentes y marcas	5,02	0,97	-0,08	-	5,91
Aplicaciones informáticas	7,48	0,06	-0,15	-	7,39
Derechos de emisión	3,70	6,83	-6,02	-	4,51
Fondo de comercio	0,08	-	-	-	0,08
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-8,54</b>	<b>-0,44</b>	<b>0,15</b>	-	<b>-8,83</b>
Gastos de desarrollo	-0,44	-0,01	-	-	0,45
Concesiones de patentes y marcas	-3,25	-0,02	-	-	3,27
Aplicaciones informáticas	-4,81	-0,41	0,15	-	5,07
Fondo de comercio	-0,04	-	-	-	0,04
<b>Provisión por deterioro</b>	-	-	-	<b>-0,99</b>	<b>-0,99</b>
<b>Valor neto</b>	<b>8,20</b>	<b>7,42</b>	<b>-6,10</b>	<b>-0,99</b>	<b>8,53</b>



### **Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

La cantidad de derechos asignada al Grupo durante el período de vigencia del Plan Nacional de Asignaciones y su distribución anual es como sigue:

Toneladas

<b>2011</b>	<b>2012</b>
396.225	396.225

La asignación de dichos derechos ha sido a título gratuito.

Los gastos del ejercicio 2011 derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 2,67 millones de euros (3,21 millones en el ejercicio anterior), de los cuales 2,39 millones de euros corresponden a gastos por emisiones. Dichos gastos se han calculado en base a las emisiones reales en el ejercicio por la valoración de los derechos según el precio de cotización en el momento en que fueron asignados.

La provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero al cierre del ejercicio 2011 asciende a 2,39 millones de euros (3,16 millones de euros en el ejercicio anterior) y se encuentra clasificada como pasivo corriente (Nota 18 b).

El Grupo ha enajenado 348.000 toneladas de derechos de emisión en 2011, obteniendo un beneficio de 4,92 millones de euros (Nota 6 b) (1,25 millones de euros en el ejercicio anterior).

El Grupo no mantiene contratos de futuro relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Las subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero son la totalidad de las registradas por el Grupo. Al cierre de ejercicio 2011, se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio 1,45 millones de euros (4,23 millones de euros en el ejercicio 2010). (Nota 6 b)

### **Nota 11. Participaciones en empresas asociadas**

El detalle de las inversiones contabilizadas, aplicando el método de participación e información complementaria, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta a continuación:



Millones de euros	31-12-11				
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado del ejercicio
Salinas de Navarra S.A. (24%)	5,03	30,15	8,61	16,68	1,89
Asociación Flix-Coquisa, S.L. (50%)	-	0,09	-	-	-
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. (21,14%)	0,77	17,48	14,13	2,90	-0,12
<b>Total</b>	<b>5,80</b>				

El epígrafe “Resultado de sociedades por el método de participación” incluye además 0,76 millones de euros relativos a resultados de Salinas de Navarra, S.A. generados en años anteriores, conocidos con posterioridad al cierre de las Cuentas Anuales de 2010.

Millones de euros	31-12-10				
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado del ejercicio
Salinas de Navarra, S.A. (24%) <sup>1</sup>	3,70	21,09	6,42	-	-0,01
Asociación Flix-Coquisa, S.L. (50%)	-	0,09	0,01	-	-
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. (21,14%)	0,87	11,95	8,33	2,34	-
<b>Total</b>	<b>4,57</b>				

<sup>1</sup> Corresponde a los últimos estados financieros disponibles (30-11-10).

Las transacciones durante los ejercicios 2011 y 2010 entre las sociedades arriba detalladas y las que consolidan por el método de integración global son irrelevantes (Nota 24 a).



## Nota 12. Activos financieros no corrientes

El detalle de los activos financieros no corrientes es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11			31-12-10		
	Coste	Deterioro	Neto	Coste	Deterioro	Neto
<b>Acciones no cotizadas</b>	<b>2,43</b>	<b>-1,96</b>	<b>0,47</b>	<b>2,27</b>	<b>-1,96</b>	<b>0,31</b>
Activos financieros disponibles para la venta	2,43	-1,96	0,47	2,27	-1,96	0,31
<b>Otros activos financieros</b>	<b>13,60</b>	<b>-1,78</b>	<b>11,82</b>	<b>14,05</b>	<b>-1,78</b>	<b>12,27</b>
Otros créditos	9,86	-1,78	8,08	11,57	-1,78	9,79
Depósitos y fianzas	3,74	-	3,74	2,48	-	2,48
<b>Total</b>	<b>16,03</b>	<b>-3,74</b>	<b>12,29</b>	<b>16,32</b>	<b>-3,74</b>	<b>12,58</b>

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

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta no cotizadas ha sido estimado utilizando una técnica de valoración basada en hipótesis que no están soportadas en precios de mercado. La Dirección considera que los valores razonables estimados que resultan de la técnica de valoración, que están registrados en el estado de situación financiera consolidado, y los cambios correspondientes en el valor razonable registrados en el estado de resultados global consolidado (por estimaciones que esos cambios reflejan deterioro del valor) son razonables y los más apropiados a fecha de los balances (31 de diciembre de 2011 y 2010).

En el epígrafe "Otros créditos" quedan incluidos 7,52 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobro a largo plazo asociado a la venta del terreno de El Hondón (Nota 14). Dicha cifra es el resultado de actualizar el importe a cobrar de acuerdo con un tipo de descuento del 4%.





### Nota 13. Existencias

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

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Almacenes de aprovisionamiento y otros	34,36	28,30
Productos terminados y en curso	37,39	36,56
Anticipos a proveedores	1,71	2,73
<b>Total</b>	<b>73,46</b>	<b>67,59</b>

El movimiento del ajuste por deterioro incorporado en las cifras anteriores es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldo al 1-01</b>	<b>-7,83</b>	<b>-11,33</b>
Dotación	-2,36	-0,18
Reversión	-	3,68
<b>Saldo al 31-12</b>	<b>-10,19</b>	<b>-7,83</b>

### Nota 14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	139,41	140,72
Otros deudores	16,39	16,08
<b>Total</b>	<b>155,80</b>	<b>156,80</b>

El saldo del epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” incluye, entre otros, efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento, al 31 de diciembre de 2011, por importe de 0,13 millones de euros y *factoring* por importe de 90,73 millones de euros, siendo su vencimiento a corto plazo. Las deudas con entidades de crédito por *factoring* ascienden a 74,45 millones de euros (Nota 19 b), la diferencia con los saldos factorizados corresponde básicamente a la reserva del importe a anticipar que queda retenido por el sindicado de bancos, importe que queda abonado una vez han sido cobrados los derechos de crédito cedidos correspondientes a cada remesa llevada a factorizar.



El 13 de mayo de 2004, la Sociedad vendió la segunda mitad pro indiviso del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a Construcciones Reyal, S.A., por un importe de 39 millones de euros. Hasta el ejercicio 2009, la Sociedad no había registrado los ingresos derivados de esta operación, dado que la misma se encontraba condicionada a que el terreno fuera recalificado como suelo urbanizable, uso que fue aprobado en octubre de 2009, registrando el ingreso por la venta en ese ejercicio. El acuerdo de compraventa contemplaba un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros y un pago aplazado exigible en función del siguiente calendario:

- (i) El primer 50% del importe pendiente de cobro, en el momento en que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas, proyecto que se encuentra en aprobado en fase inicial por parte del Ayuntamiento de Cartagena.
- (ii) El segundo 50% mediante pagaré con vencimiento a un año desde que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas.

El contrato de compraventa antes mencionado contempla ajustes al alza o a la baja del precio de venta en función del total de m<sup>2</sup> de suelo edificables finalmente asignados a Reyal Urbis en el proyecto de reparcelación, así como del tipo de uso previsto para los citados m<sup>2</sup>. De acuerdo con el proyecto de reparcelación que ha sido aprobado en fase inicial en enero de 2012, procedería un ajuste en el precio de venta en contra de Ercros por un importe aproximado de 1,69 millones de euros, importe que ha sido minorado del saldo pendiente de cobro a largo plazo. Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad mantiene como saldos pendientes de cobro a corto plazo, 9,57 millones de euros, dentro del epígrafe de “Deudores varios”, y 7,52 millones de euros (Nota 12), a largo plazo, importes cuyo cobro se halla garantizado mediante avales bancarios.

En cuanto al saneamiento de los suelos, Ercros asumió frente a Reyal Urbis los costes de descontaminación correspondientes a las parcelas de resultado que le fueran adjudicadas. A tales efectos, Ercros ha suscrito un convenio con los restantes propietarios de las parcelas a descontaminar para llevar a cabo de manera conjunta las labores de descontaminación de todo el emplazamiento, de acuerdo con lo exigido por las distintas administraciones competentes. Actualmente, se está en fase de selección de ofertas para llevar a cabo dicha descontaminación. La mejor estimación del valor presente del pasivo correspondiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a 12,21 millones de euros (Nota 18 a).



El análisis por vencimientos del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no deteriorados” es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Total	SalDOS no vencidos	SalDOS vencidos no deteriorados			
			<30 días	30-60 días	60-365 días	>365 días
31-12-11	155,80	130,40	19,79	4,03	1,58	-
31-12-10	156,80	136,75	13,19	2,12	4,74	-

Al 31 de diciembre de 2011, existen cuentas a cobrar de valor nominal 11,11 millones de euros (10,42 millones en 2010) totalmente provisionadas. El epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” se presenta neto de la provisión por deterioro. El movimiento de esta provisión es el siguiente:

Millones de euros	2011	2010
<b>Provisión al 1-01</b>	<b>10,42</b>	<b>10,20</b>
Dotación del ejercicio (Nota 6 f)	0,69	0,63
Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irrecuperables	-	-0,41
Fallidos	-	-
<b>Provisión al 31-12</b>	<b>11,11</b>	<b>10,42</b>

El análisis por vencimientos de las cuentas a cobrar deterioradas es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Total	SalDOS no vencidos	SalDOS deteriorados			
			<30 días	30-60 días	60-365 días	>365 días
31-12-11	11,11	-	0,05	0,12	0,55	10,39
31-12-10	10,42	-	0,05	0,07	0,13	10,17

Los factores que el Grupo ha considerado para concluir que los saldos del cuadro anterior se encuentran deteriorados son la declaración de insolvencia y la presentación de un expediente de regulación de empleo por cierre patronal.

Las garantías mantenidas por el Grupo para asegurar el cobro de las cuentas a cobrar son el contrato mantenido con CESCE que garantiza todas las exportaciones de la División de Química Básica, con un máximo de 35 millones de euros. Asimismo, el Grupo ha suscrito un contrato con Crédito y Caución para garantizar todas las exportaciones de la División de Farmacia, excepto las ventas a Irán, con un máximo de 60 millones de euros. Puntualmente, para determinadas cuentas a cobrar, el Grupo exige cartas de crédito documentario para



asegurar el crédito.

#### **Nota 15. Otros activos corrientes**

El epígrafe “Otros activos corrientes” incluye principalmente imposiciones a corto plazo por un importe de 17,75 millones de euros correspondientes al fondo de reserva pignorado en garantía de la financiación obtenida a través del *factoring* sindicado, siendo el tipo de interés devengado del 1%. Asimismo, quedan incluidos en este epígrafe saldos deudores con las Administraciones Públicas, por aproximadamente 6,70 millones de euros, relativos a la devolución de retenciones y cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido (6,29 millones de euros en el ejercicio anterior) e inversiones financieras temporales, básicamente imposiciones en entidades financieras, por aproximadamente 8,87 millones de euros (10,61 millones de euros en el ejercicio anterior), siendo el tipo medio de interés devengado del 0,6%. Estas imposiciones se encuentran pignoras en garantía de operaciones comerciales.

#### **Nota 16. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El saldo al cierre del ejercicio corresponde íntegramente a efectivo. Las cuentas bancarias están remuneradas a interés de mercado. No hay restricciones en la disponibilidad de estos saldos.

Tal y como se indica en la Nota 19.a en julio de 2011, el Grupo canceló el Fondo de Titulización de Activos NaOH mediante el cual el Grupo venía cediendo los derechos de crédito que ostentaba frente a clientes del Grupo. El saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio anterior incluía 16,63 millones de euros correspondientes al efectivo del mencionado Fondo.



## Nota 17. Patrimonio neto

El desglose del patrimonio neto es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Capital de la Sociedad dominante	30,19	30,19
Reservas por ajustes de valoración	-0,89	-0,81
Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo:		
Reserva legal	15,45	15,45
Reserva por diferencia de ajuste de capital en euros	0,09	0,09
Reservas voluntarias <sup>1</sup>	157,78	170,73
Gastos de la ampliación de capital	-14,98	-14,98
Resultado <sup>1</sup>	-0,90	-12,58
Patrimonio de accionistas minoritarios	0,37	0,46
<b>Patrimonio neto</b>	<b>187,11</b>	<b>188,55</b>

<sup>1</sup> Las cifras del ejercicio 2010 incluyen la corrección de errores detallada en la Nota 2.a.2.

### a) Capital de la Sociedad dominante

El capital social de Ercros, S.A. es de 30.186.918 euros y está representado por 100.623.060 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

Desde el 26 de mayo de 2010, fecha en que fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la última reducción del capital, hasta el momento de aprobar las presentes Cuentas Anuales por parte del Consejo de Administración de Ercros, S.A., el capital de la Sociedad ha permanecido invariable, tal como se refleja en el cuadro siguiente:

	<b>Número de acciones (millones)</b>	<b>Valor nominal (euros)</b>	<b>Importe (millones de euros)</b>
<b>Valor a 31-12-09</b>	<b>100,62</b>	<b>1,60</b>	<b>161,00</b>
Reducción de capital	-	-1,30	-130,81
<b>Valor a 31-12-10</b>	<b>100,62</b>	<b>0,30</b>	<b>30,19</b>
<b>Valor a 31-12-11</b>	<b>100,62</b>	<b>0,30</b>	<b>30,19</b>

La Junta General de Accionistas, de 30 de junio de 2011, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración, entre las que se encuentra la facultad de ampliar el capital social con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en los artículos 297.1 y 506 de la Ley de Sociedades de Capital.



#### **b) Valores propios**

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

#### **c) Principales accionistas**

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni en el momento de formular las presentes Cuentas Anuales consolidadas, Ercros tiene constancia de la existencia de ningún accionista significativo que detente un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

#### **d) Consejeros accionistas**

Las acciones poseídas por consejeros accionistas en el ejercicio 2011 y 2010 es como se detalla continuación:

<b>Consejeros</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>% de participación</b>
Antonio Zabalza Martí	42.512	0,042%
Laureano Roldán Aguilar	100	0,000%

#### **e) Ganancias acumuladas y otras reservas del Grupo**

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

##### **Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, un 20% del capital social. La reserva legal es indisponible y únicamente puede ser destinada a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan reservas disponibles para este fin, o a aumentar el capital social, hasta el límite del 10% del capital ya aumentado. Sólo sería distribuible en caso de liquidación de las sociedades del Grupo.

##### **Reserva por ajustes de valoración**

Corresponde a las correcciones valorativas de los derivados designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo, y no es de libre disposición.



### Reserva por diferencia de ajuste de capital a euros

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

### Prima de asistencia a la Junta de Accionistas

Ercros, S.A. ha pagado una prima de asistencia a la Junta de Accionistas, celebrada el 30 de junio de 2011, de 0,59 millones de euros (0,60 millones de euros en el ejercicio anterior), importe que ha sido registrado directamente como menor valor de las reservas voluntarias del Grupo.

### Reservas voluntarias

El objetivo de la reducción de capital, escriturada el 26 de mayo de 2010 en Barcelona, se destinó a dotar una reserva voluntaria por importe de 130,81 millones de euros.

Las reservas voluntarias son de libre disposición con las restricciones previstas en la Ley de Sociedades de Capital.

### Restricciones

El contrato de *factoring* sindicado suscrito en el ejercicio 2011 (Nota 19) contempla como obligación para el Grupo el no poder aprobar ni efectuar entregas de cantidades a sus accionistas (directos o indirectos), ya sea por dividendos, devolución de aportaciones en caso de reducción de capital social, distribución de cualquier tipo de reservas o cualquier otro tipo de prima o remuneración o pago, incluso en forma de amortización de principal o pago de intereses comisiones o cualquier otro concepto de cualquier clase de endeudamiento contraído con sus accionistas.

### Nota 18. Provisiones corrientes y no corrientes

#### a) Provisiones no corrientes

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Adiciones	Aplicación/ recuperación	Trasposos	Saldo al 31-12-11
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	9,74	0,69	-0,18	-3,96	6,29
Otras provisiones	32,79	0,26	-0,92	-3,09	29,04
<b>Total</b>	<b>42,53</b>	<b>0,95</b>	<b>-1,10</b>	<b>-7,05</b>	<b>35,33</b>



<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Aplicación/ recuperación</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	15,99	0,91	-2,72	-4,44	9,74
Otras provisiones	47,40	0,39	-0,21	-14,79	32,79
<b>Total</b>	<b>63,39</b>	<b>1,30</b>	<b>-2,93</b>	<b>-19,23</b>	<b>42,53</b>

**(i) Provisión para pensiones y obligaciones similares a largo plazo**

Las principales provisiones que el Grupo tiene constituidas para pensiones y obligaciones similares corresponden a compromisos por pensiones, fondo para prejubilados, provisiones para reestructuración así como otros compromisos con el personal.

El detalle por sociedades es como sigue a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Ercros, S.A.	6,01	9,49
Ercros Italia, S.R.L.	0,28	0,25
<b>Total</b>	<b>6,29</b>	<b>9,74</b>

El Grupo tiene en marcha planes de reestructuración que comportan reducciones de la plantilla enmarcadas en los correspondientes expedientes de regulación de empleo autorizados por la Administración. Estos expedientes incluyen prejubilaciones, transformación de jornada completa a parcial, despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial, entre otros.

La provisión por reestructuración del Grupo al cierre del ejercicio 2011 incluye principalmente 3,98 millones de euros (6,37 millones de euros el año anterior) en concepto de prejubilaciones derivadas del ERE de 2008, 0,85 millones de euros (2,06 millones de euros el año anterior) en concepto de prejubilaciones correspondientes al ERE de 2009 (Nota 5) y 1,22 millones de euros (1,31 millones de euros el año anterior) por premios de vinculación.

Durante el ejercicio 2011, han sido traspasados, entre otros, 3,88 millones de euros (4,31 millones de euros el año anterior) a epígrafes de "Otros pasivos corrientes", de los cuales: 3,14 millones de euros (2,22 millones en el año anterior) corresponden a las ayudas previas a la jubilación ordinaria del ERE de 2008, han sido clasificados en "Administraciones Públicas"; 0,41 millones de euros (2,09 millones de euros el año anterior) derivados del ERE de 2009 han quedado recogidos en el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago", y 0,33 millones de euros por otros conceptos han sido clasificados en el epígrafe de "Remuneraciones pendientes de pago".





El importe reconocido como gasto en el estado del resultado global adjunto en los planes de aportación definida ascendió a 1,45 millones de euros (1,50 millones de euros el año anterior).

**(ii) Otras provisiones a largo plazo**

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

<b>Millones de euros</b>	<b>Provisiones para impuestos</b>	<b>Provisiones para responsabilidades</b>	<b>Provisiones varias</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>0,43</b>	<b>46,11</b>	<b>0,86</b>	<b>47,40</b>
Dotaciones	0,03	0,36	-	0,39
Aplicaciones/ recuperaciones	-0,05	-0,06	-0,10	-0,21
Trasposos	0,09	-14,88	-	-14,79
<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>0,50</b>	<b>31,53</b>	<b>0,76</b>	<b>32,79</b>
Dotaciones	-	0,26	-	0,26
Aplicaciones/ recuperaciones	-0,20	-0,72	-	-0,92
Trasposos	-	-3,09	-	-3,09
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>0,30</b>	<b>27,98</b>	<b>0,76</b>	<b>29,04</b>

En el apartado de provisiones para responsabilidades están incluidos 10,46 millones de euros correspondientes a la estimación de los costes de saneamiento del pantano de Flix. Asimismo, este mismo epígrafe de provisiones como responsabilidades recoge 12,21 millones de euros (14,57 millones de euros el año anterior) para hacer frente a la descontaminación de los terrenos de El Hondón (Nota 14), de acuerdo con ofertas recientes recibidas.

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

Las recuperaciones en el ejercicio corresponden en su mayoría a la resolución favorable para el Grupo de litigios provisionados en ejercicios anteriores.

Los administradores del Grupo consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos por litigios, por lo que no se esperan pasivos adicionales que afecten a las Cuentas Anuales consolidadas a raíz de la resolución de los mismos. Así, en razón de haberse estimado remota la probabilidad de una resolución desfavorable a los intereses del Grupo, no ha sido procedente crear provisiones adicionales para otras situaciones litigiosas.



Asimismo, cabe señalar que se sigue pendiente de la resolución del Tribunal Supremo sobre los recursos presentados por Marina Badalona, S.A. contra la sentencia de la Audiencia de Barcelona que absolvió a Ercros, S.A. de la demanda por contaminación de unos terrenos.

#### b) Provisiones corrientes

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Provisiones corrientes	2,53	3,73

Al cierre del ejercicio 2011, el epígrafe “provisiones corrientes” incluye 2,39 millones de euros (3,16 millones de euros el año anterior) relativos a la provisión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 10).

#### **Nota 19. Emisión de obligaciones, préstamos y créditos con rendimiento de intereses**

##### a) Emisión de obligaciones y acuerdos de financiación

El 22 de julio de 2011, Ercros alcanzó un acuerdo de refinanciación con un sindicato de entidades financieras que sustituye la financiación que hasta la fecha venía aportando el Fondo de Titulización de Activos NaOH. En consecuencia, el 29 de julio de 2011, Ercros, S.A., como cedente de los derechos de crédito a dicho Fondo, y Titulización de Activos SGFT, S.A., como sociedad gestora, procedieron a amortizar el bono emitido en 2007 por 71,31 millones de euros.

Ercros, S.A., firmó a mediados de 2011 la renegociación de gran parte de sus pasivos financieros. Concretamente se reestructuran, presentados por orden cronológico, los pasivos financieros citados a continuación:

- El 24 de mayo de 2011, se cambiaron las condiciones inicialmente establecidas en el préstamo concedido en julio de 2008 y posteriormente ampliado en diciembre de 2009, por el Instituto para la Diversificación y el Ahorro de Energía (en adelante IDAE), recogido en el epígrafe de “Otros Pasivos” por importe de 21,95 millones de euros. En concreto han sido cambiadas las condiciones de amortización y plazo de devolución del préstamo, habiéndose pactado establecer una carencia (con pago de intereses) de cuatro años, a partir de la entrada en funcionamiento del cambio de condiciones, y prolongar el plazo total de devolución en dos años más. La fecha de primera liquidación de intereses es el 31 de mayo de 2011 y la última el 30 de abril de 2021.
- El 22 de julio de 2011, Ercros reestructuró la práctica totalidad de las deudas que mantenía con entidades financieras, que a esta fecha ascendían a 37,48 millones de euros así como las necesidades de circulante, obteniendo una financiación mediante una línea de



*factoring* con recurso sindicado por un importe global de hasta 107,25 millones de euros en uso de la cual pueden descontarse las cuentas de determinados clientes.

- El 29 de julio de 2011, Ercros novó el préstamo inicialmente concedido en diciembre de 2008 por el Institut Català de Finances (ICF), recogido en el epígrafe de “Otros pasivos”, por importe de 21,42 millones de euros, ampliando el período de carencia en un año adicional, a contar a partir de 24 de julio de 2011.
- En relación con la financiación obtenida con la línea de *factoring* sindicado y como complemento a la misma, se acordó suscribir la financiación con entidades financieras públicas instrumentada mediante la Línea ICO Corporativo y la Línea ICO Liquidez.
  - (i) Línea ICO Corporativo: es la línea de crédito otorgada por el Instituto de Crédito Oficial al Grupo Ercros, por importe de 10 millones de euros, para financiar inversiones durante el período 2011-2014, no dispuesta al 31 de diciembre de 2011.
  - (ii) Línea ICO Liquidez: es la línea de crédito otorgada al Grupo con la finalidad de financiar las inversiones contempladas en el plan de eficiencia operativa, mediante créditos bilaterales suscritos por seis entidades financieras y con un importe de 8,5 millones de euros.

La financiación del Grupo está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones (entre ellas, el aplazamiento de la deuda con la Comisión Europea) y ratios financieros (sobre patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones, términos de pago y relación entre ebitda y deuda financiera), éstos últimos exigibles a partir del 30 de junio de 2012. El hipotético incumplimiento sin subsanación de estas obligaciones supondría que las entidades financieras podrían declarar el vencimiento anticipado de la financiación obtenida a través del *factoring* sindicado y la línea ICO Corporativo.

#### b) Deudas con entidades de crédito

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

Millones de euros	Límite	31-12-11	31-12-10
<b>No corrientes</b>	<b>18,11</b>	<b>8,11</b>	<b>1,77</b>
Otros préstamos bancarios	7,61	7,61	0,73
Línea ICO corporativo	10,00	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	0,50	0,50	1,04



Millones de euros	Límite	31-12-11	31-12-10
<b>Corrientes</b>	<b>112,97</b>	<b>81,06</b>	<b>38,82</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	2,17	2,17	1,86
Otros préstamos bancarios	107,25	76,51	26,47
Deudas por efectos descontados	1,30	0,13	1,27
Pólizas de crédito	1,58	1,58	8,16
Deudas por arrendamiento financiero	0,67	0,67	1,06

El epígrafe deudas corrientes de “Otros préstamos bancarios” incluye básicamente las deudas del *factoring* por valor de 74,45 millones de euros (Nota 14), los intereses devengados por valor de 0,70 millones de euros y 1,11 millones de euros correspondientes a la valoración de cobertura (Nota 23). En el ejercicio 2010, este epígrafe incluía *factoring* por un importe de 7,44 millones de euros, 1,27 millones de euros de valoración de coberturas, 16,25 millones de euros de financiación de importaciones y préstamos y los intereses devengados por valor de 1,51 millones de euros.

El vencimiento de estas deudas es como sigue:

Millones de euros	31-12-11			
	Total	2012	2013	2014
Deudas con entidades de crédito	89,17	81,06	0,44	7,67

Millones de euros	31-12-10				
	Total	2011	2012	2013	2014
Deudas con entidades de crédito	40,59	38,82	0,60	1,12	0,05

La póliza de crédito que tiene en vigor actualmente la Sociedad devenga un tipo de interés del 2,8%. Los préstamos de la línea ICO Liquidez tienen el mismo vencimiento que la operación de *factoring* sindicado, 2014. El 50% de las entidades aplica un tipo de interés fijo, mientras que el resto está referenciado al Euribor a seis meses más un diferencial que oscila entre el 5% y el 6%, siendo el coste medio total de la deuda del 7,7%.

En cuanto a los préstamos bancarios, la mayoría devengan un tipo de interés fijo medio del 5,2%.

El tipo de interés aplicable a la línea de *factoring* sindicado es del Euribor mensual más un margen del 3,5%.

El límite de disposición de los efectos descontados, pólizas de crédito, préstamos de las líneas ICO Liquidez e ICO Corporativo, préstamos y *factoring* sindicado asciende a 127,33 millones de euros.



El tipo medio de interés de las deudas con entidades de crédito del ejercicio 2010 estaban normalmente referenciadas al Euribor más un diferencial que oscilaba entre el 1,05% y el 2,4%, siendo el recálculo de los tipos de interés trimestral en la mayor parte de los contratos suscritos por el Grupo. Adicionalmente, el Grupo tenía préstamos a un interés fijo que oscilaba entre el 3,75% y el 6%.

El total de pagos mínimos futuros de los contratos de arrendamientos financieros contratados con entidades financieras y no financieras y su valor actual al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 son los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>			
	<b>Total</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Pagos mínimos futuros	1,33	0,76	0,50	0,07
<b>Valor actual</b>	<b>1,17</b>	<b>0,67</b>	<b>0,44</b>	<b>0,06</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-10</b>				
	<b>Total</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Pagos mínimos futuros	2,24	1,10	0,65	0,43	0,06
<b>Valor actual</b>	<b>2,10</b>	<b>1,06</b>	<b>0,60</b>	<b>0,39</b>	<b>0,05</b>



## Nota 20. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

Millones de euros	31-12-11			31-12-10		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Fianzas y depósitos recibidos	-	-	-	1,00	-	1,00
Proveedores de inmovilizado	1,02	1,60	2,62	-	2,34	2,34
Subvenciones de capital	4,20	-	4,20	2,77	-	2,77
Administraciones Públicas	-	8,75	8,75	-	8,80	8,80
Remuneraciones pendientes de pago	-	4,58	4,58	-	8,77	8,77
Otros pasivos	57,79	22,59	80,38	49,14	27,22	76,36
<b>Total</b>	<b>63,01</b>	<b>37,52</b>	<b>100,53</b>	<b>52,91</b>	<b>47,13</b>	<b>100,04</b>

Las subvenciones de capital se refieren a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

El detalle de los “Otros pasivos” es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>A largo plazo</b>	<b>57,79</b>	<b>49,14</b>
Deudas con el IDAE	19,26	17,95
Deudas con el ICF	20,42	18,74
Otras deudas	18,11	12,45
<b>A corto plazo</b>	<b>22,59</b>	<b>27,22</b>
Deudas con el IDAE	0,62	4,00
Deudas con el ICF	1,00	2,68
Deudas con la Comisión Europea	14,09	14,97
Otras deudas	6,88	5,57

En el ejercicio 2008, el Instituto de Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) concedió a la Sociedad un crédito para la financiación del proyecto de sustitución de celdas de mercurio por celdas de membrana para la fabricación de cloro potasa en Sabiñánigo. El contrato fue modificado el 24 de mayo del 2011. Las principales modificaciones del préstamo son la ampliación del período de carencia de cuatro años, siendo el primer pago de intereses el 31 de mayo de 2011, y la prolongación en dos años del plazo total de devolución del



crédito, quedando la última cuota de la amortización el 30 de abril de 2021. El importe del préstamo al 31 de diciembre de 2011 es de 17,39 millones de euros. Adicionalmente, la Sociedad mantiene una deuda de 2,49 millones de euros con el IDAE en relación con la financiación de una inversión realizada en las dos fábricas de Vila-seca y que devenga un interés de mercado.

Con fecha 23 de diciembre de 2008, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con el Institut Català de Finances (ICF) por un importe máximo de 21,42 millones de euros, el cual está íntegramente destinado a la financiación de la ampliación de la capacidad de producción de la planta de PVC de Vila-seca II. De acuerdo con el contrato inicial, el principal debería ser reintegrado en diez anualidades con dos años de carencia. El primer pago de la amortización se establecía el 23 de marzo de 2011 y el último el 23 de diciembre de 2018, devengando una tasa de interés del Euribor más el 1,5%. No obstante, a raíz de la operación de refinanciación sindicada, Ercros novó el préstamo del ICF el 29 de julio de 2011. Los cambios más relevantes son la ampliación del período de carencia un año adicional a contar a partir del 24 de julio de 2011, quedando fijado el vencimiento en 2021, y el aumento del tipo de interés a Euribor a tres meses más un diferencial del 5%.

La deuda con la Comisión Europea corresponde a la multa impuesta a Ercros por la Comisión Europea, de acuerdo con el artículo 101 del Tratado de la EU y el artículo 53 del acuerdo del Área Económica Europea. La diferencia respecto al pasivo registrado al cierre del ejercicio anterior corresponde al pago de 1 millón de euros correspondiente al principal de la deuda más los intereses correspondientes. Ercros está negociando un posible aplazamiento de esta deuda hasta el año 2015, de acuerdo con lo estipulado en el contrato de *factoring* sindicado firmado en 2011 (ver Nota 2.a.3).

Los epígrafes de “Otras deudas” a largo y corto plazo incluyen, principalmente, el aplazamiento de deudas con terceros y varios préstamos a tipo cero concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Asimismo, el epígrafe de “Otras deudas” incorpora también un importe de 1,11 millones de euros (1,27 millones de euros en 2010) correspondiente al valor razonable del derivado de cobertura mencionado en la Nota 23 .

El detalle de las deudas a largo plazo por vencimientos al 31 de diciembre es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
2011	-	-
2012	-	8,76
2013	4,75	8,70
2014	7,83	7,69
2015	8,96	5,86
2016 y siguientes	36,25	18,13
<b>Total</b>	<b>57,79</b>	<b>49,14</b>



## **Nota 21. Compromisos y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía prestados avales ante terceros por importe de 32,08 millones de euros (35,47 millones al cierre del ejercicio 2010).

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 70,35 millones de euros (41,33 millones de euros en 2010), que están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe al cierre del ejercicio de 78,37 millones de euros (46,77 millones de euros en el ejercicio 2010).

El Grupo mantiene imposiciones a plazo por 29,83 millones de euros (10,61 millones de euros en el ejercicio anterior), de las cuales 17,75 millones de euros se encuentran en garantía del factoring sindicado y el resto garantizan suministros energéticos y diversos compromisos adquiridos.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos contingentes no registrados al 31 de diciembre de 2011 que pudieran originarse, en su caso, por los avales prestados no serían significativos.

## **Nota 22. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero y gestión del capital**

### **a) Riesgo financiero**

En el curso habitual de las operaciones, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio) y riesgo de liquidez.

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden el *factoring* sindicado, préstamos con entidades financieras públicas, préstamos bancarios, pólizas de crédito, arrendamientos financieros, efectivo y depósitos a corto plazo.

El Grupo también tiene contratados derivados de tipo de interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de interés que surgen de determinadas fuentes de financiación.

La política del Grupo, mantenida durante los ejercicios 2010 era la de no negociación con los instrumentos financieros.

Con fecha 22 de julio de 2011, el Grupo alcanzó un acuerdo, de tres años de vigencia, con sus principales entidades financieras para renovar la financiación de circulante, que se instrumentó mediante un *factoring* sindicado. Asimismo, la deuda no corriente mantenida con otras entidades financieras ha sido modificada, ampliando la carencia de sus vencimientos hasta 2014 (mismo período de vencimiento que el contrato de *factoring* suscrito). (Ver Nota 19.a)

### **(i) Riesgo de crédito**

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos





los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, el Grupo tiene asegurados ciertos saldos a cobrar.

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar a clientes y deudores es el importe que se detalla en la Nota 14 anterior.

Respecto al resto de activos financieros del Grupo, tales como efectivo y otros medios líquidos equivalentes, créditos, activos financieros disponibles para la venta, la máxima exposición al riesgo de crédito es equivalente al importe en libros de estos activos al cierre del ejercicio.

## (ii) Riesgo de mercado

### *Riesgo de tipo de interés*

La financiación externa se basa en el *factoring* sindicado, préstamos con entidades financieras públicas, pólizas de crédito con entidades financieras y, en menor medida, en préstamos subvencionados por organismos públicos. El tipo de interés es variable para las pólizas de crédito y préstamos (cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura, ver Nota 23).

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes:

	<b>Incremento/ (decremento) en ptos. básicos del coste de la deuda</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>	<b>Efecto en el patrimonio neto</b>
<b>2011:</b>			
	200	2,47	
	100	1,23	-
	-100	-1,23	-
	-200	-2,47	
<b>2010:</b>			
	200	2,62	
	100	1,31	-
	-100	-1,31	-
	-200	-2,62	

### *Riesgo de tipo de cambio*

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo trata de acercar el importe de sus ventas en dólares al de sus compras en esta divisa. De esta forma, en 2011, la diferencia entre el importe de las ventas y las compras que se efectuaron en la divisa americana ascendió a 2,25 millones de dólares (8,49 millones de dólares el año anterior).



Las ventas en dólares alcanzaron los 94,74 millones de dólares (74,24 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 9,94% (9,31% el año anterior) de las ventas totales de la Sociedad. En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron 92,49 millones de dólares (65,75 millones de dólares el año anterior), que suponen el 16,90% (12,38% el año anterior) del total de aprovisionamientos y suministros realizados por el Grupo.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de cambio del dólar, manteniéndose todas las demás variables constantes:

	<b>Incremento/ (decremento) de la relación euro/ dólar</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>	<b>Efecto en el patrimonio neto</b>
<b>2011:</b>			
	+20%	-1,18	
	+10%	-0,45	-
	-10%	0,55	-
	-20%	0,89	
<b>2010:</b>			
	+20%	-1,62	
	+10%	-0,88	-
	-10%	1,08	-
	-20%	2,42	

### (iii) Riesgo de liquidez

El Grupo gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y de salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación. El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

La tabla adjunta detalla los vencimientos de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con los plazos contractuales de los mismos y sin efectuar la actualización de la carga financiera. Esta carga financiera asciende a 0,05 millones de euros (0,34 millones de euros en el ejercicio anterior):

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>			
	<b>Total</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	89,12	81,02	0,43	7,67
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	153,26	153,26	-	-



Millones de euros	31-12-10					
	Total	2011	2012	2013	2014	2015
Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	112,24	110,42	1,28	0,50	0,02	0,02
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	139,45	139,45	-	-	-	-

Como se menciona en las Notas 19.a y 2.a.3, la financiación del Grupo está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones y ratios financieros, que los administradores de Ercros estiman que serán adecuadamente cumplidos, o bien las correspondientes dispensas serán puntualmente obtenidas. En tal sentido, las proyecciones de tesorería para 2012 contemplan flujos operativos de signo neto positivo, suficientes para la actividad de explotación e inversión, así como para el servicio de la deuda. Adicionalmente, en el supuesto de necesidad, el Grupo considera que podría acudir a otros mecanismos complementarios para la obtención puntual de liquidez, tales como enajenación parcial y selectiva de bienes no afectos a la explotación o aumentos de capital (ver Nota 22.b).

Al cierre del ejercicio 2011, el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo de 3,58 millones de euros (negativo de 24,90 millones de euros al cierre del ejercicio anterior).

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

Millones de euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2011	
	Importe	%
Dentro del plazo legal	344,98	65,66%
Total pagos del ejercicio	525,45	100%
PMPE <sup>1</sup> de pagos (días)	44	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	50,68	33,07%

<sup>1</sup> Plazo medio ponderado excedentario.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente de pago a proveedores que acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago es de 50,68 millones de euros (2,68 millones de euros en el ejercicio anterior).



## b) Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en la gestión de capital son:

- Llevar a cabo una política de prudencia financiera.
- Preservar la capacidad del Grupo para llevar a cabo sus operaciones, manteniendo un elevado nivel de solvencia, de modo que pueda proporcionar retornos adecuados a sus accionistas.

El volumen de capital se establece en función de los riesgos existentes, efectuando los correspondientes ajustes en el capital en función de los cambios en las condiciones económicas y en función de los riesgos asociados que gestiona el Grupo.

El Grupo gestiona el capital usando como referencia:

- a) El ratio obtenido de la división de la deuda financiera neta entre la suma del patrimonio neto más la deuda financiera neta.
- b) El ratio obtenido de la división de la deuda financiera neta entre el resultado bruto de explotación (ebitda) ordinario.

El saldo de la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	71,31
Deuda con entidades de crédito:		
No corriente	8,11	1,77
Corriente	81,06	38,82
Otras deudas financieras	62,53	58,47
Inversiones financieras temporales	-19,45	-3,22
Otros activos no corrientes	-3,48	-2,06
Efectivo y equivalentes	-7,56	-34,10
<b>Total</b>	<b>121,21</b>	<b>130,99</b>



El ratio de la deuda financiera neta (DFN) dividido entre la suma del patrimonio neto más deuda financiera neta, ha evolucionado de la siguiente manera:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>DFN+patrimonio neto</b>	<b>308,32</b>	<b>319,54</b>
DFN	121,21	130,99
Patrimonio neto	187,11	188,55
<b>Ratio DFN/ patrimonio neto + DFN</b>	<b>0,39</b>	<b>0,41</b>

La evolución del ratio de la deuda financiera neta dividido entre el ebitda recurrente ha sido la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
DFN	121,21	130,99
Ebitda ordinario (Nota 6 g)	21,80	9,25
<b>Ratio DFN/ ebitda ordinario</b>	<b>5,57</b>	<b>14,16</b>

El Grupo mide y analiza estos ratios de forma continuada y efectúa estimaciones a futuro de los mismos, siendo los factores clave a la hora de determinar su política de inversiones y dividendo.

Durante el ejercicio 2011, el ebitda del Grupo ha experimentado un cambio de tendencia respecto al ejercicio anterior. Las previsiones del Grupo contemplan un incremento progresivo del ebitda ordinario durante los próximos ejercicios en la medida en que las principales economías, incluida la española, salgan de la crisis. De esta manera, se espera una recuperación del ratio "Deuda financiera neta sobre ebitda ordinario" cercano a cuatro veces, en los próximos dos años, que es el considerado como adecuado por el Grupo en el actual entorno económico.

El Grupo, en los últimos ejercicios, ha acometido varios planes con el fin de reducir los costes fijos y lograr eficiencias de producción, en este sentido, si las circunstancias lo requieren, el Grupo llevará a cabo nuevos planes en 2012.

Asimismo, el Consejo de Administración tiene delegación de la Junta General de Accionistas para poder acudir al mercado de capitales, haciendo uso de diferentes instrumentos financieros tales como ampliaciones de capital o emisión de bonos convertibles.



### Nota 23. Instrumentos financieros

No existen diferencias significativas entre valor en libros y valor razonable de los diferentes activos y pasivos financieros en poder del Grupo dado que la mayoría tiene un vencimiento inferior a un año o están referenciados a un tipo de interés variable de mercado revisable periódicamente.

#### Coberturas de flujo de efectivo

El Grupo contrató en 2008 un instrumento de cobertura de tipo de interés asociado al préstamo concedido por el Instituto de Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE). Su vencimiento es el 31 de diciembre de 2015. El valor nominal contratado asciende a 14,20 millones de euros.

Los tipos de interés cubiertos oscilan entre el 3,15% y 7,25%. La amortización de dichos contratos es de forma lineal durante el período de vigencia de los mismos.

Los valores razonables correspondientes a los instrumentos financieros han sido calculados descontando los flujos de efectivo futuros esperados a los tipos de interés vigentes. El Grupo ha registrado en el epígrafe "Patrimonio neto" los cambios en el valor razonable, neto del efecto impositivo y son los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Valor razonable al 31-12-11</b>	<b>Valor razonable al 31-12-10</b>
Cobertura de tipos de interés, neto del efecto impositivo	0,08	0,23
<b>Total</b>	<b>0,08</b>	<b>0,23</b>

Al 31 de diciembre de 2011, el pasivo financiero que refleja el valor razonable de esta cobertura asciende a 1,11 millones de euros, siendo su efecto impositivo 0,33 millones de euros (1,27 y 0,38 millones de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio anterior).

### Nota 24. Partes relacionadas

#### a) Ercros y las sociedades dependientes

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

Tal y como se comenta en la Nota 11, las transacciones durante el ejercicio 2011 entre las sociedades asociadas y las que consolidan por integración global son irrelevantes.



## b) Remuneraciones del Consejo de Administración

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ercros, S.A. asciende a 0,60 millones de euros en concepto de retribución fija (0,70 millones de euros en 2010). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie han devengado 0,12 millones de euros (0,13 millones euros en 2010).

La remuneración percibida por cada consejero en 2011 se detalla a continuación (en euros):

Euros	31-12-11				
	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luís Fernández -Goula Pfaff
Retribución fija <sup>1</sup>	434.484,06	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Pagos en especie	87.768,85	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	2.486,20	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	27.001,18	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>551.740,29</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>

<sup>1</sup> Incluye el salario del consejero ejecutivo y las retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración de los consejeros externos.

Los administradores de Ercros no han percibido ni 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 o garantías constituidas a su favor.

## c) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

La remuneración de los miembros de la alta dirección del Grupo correspondiente al ejercicio 2011 ha ascendido a 0,70 millones de euros (0,84 millones de euros en 2010).

## d) Conflictos de interés

Ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, ni sus personas vinculadas conforme lo establecido en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), posee acciones o detenta cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de



actividad al que constituye el objeto social de Ercros, ni ha comunicado ninguna situación de conflicto de interés en relación con los artículos 229 y 230 de la LSC.

Por otra parte, se informa, de conformidad con el artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores, de que los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad dominante o con otras sociedades de su Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado ni durante 2011 ni en 2010.

## **Nota 25. Otra información**

### **a) Honorarios de auditoría**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 han ascendido a 0,31 millones de euros (0,35 millones de euros en el ejercicio anterior).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de las Cuentas Anuales han ascendido a 0,07 millones de euros (0,04 millones de euros en el ejercicio 2010). En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad auditora.

### **b) Estructura de personal**

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y género, en 2010 y 2011, es el siguiente:

	<b>Plantilla media</b>					
	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	653	559	94	708	602	106
Administrativos	251	141	110	171	75	96
Operarios y subalternos	714	704	10	756	745	11
<b>Total</b>	<b>1.618</b>	<b>1.404</b>	<b>214</b>	<b>1.635</b>	<b>1.422</b>	<b>213</b>





El número de personas empleadas al final de cada uno de los dos ejercicios, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

	<b>Plantilla al final de cada ejercicio</b>					
	<b>31-12-11</b>			<b>31-12-10</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	648	553	95	701	594	107
Administrativos	218	139	79	170	75	95
Operarios y subalternos	707	697	10	739	728	11
<b>Total</b>	<b>1.573</b>	<b>1.389</b>	<b>184</b>	<b>1.610</b>	<b>1.397</b>	<b>213</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con un grado de discapacidad mayor o igual al 33%, distribuido por categorías, es la que se detalla a continuación:

	<b>Nº de personas (media al 31-12-11)</b>
Técnicos	2
Administrativos	4
Operarios y subalternos	5
<b>Total</b>	<b>11</b>

#### **Nota 26. Aspectos medioambientales**

Según establece la normativa española en vigor, se detalla a continuación la información correspondiente a las partidas incluidas en el inmovilizado material que se refieren a actuaciones de protección y mejora del medio ambiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	
	<b>Valor contable</b>	<b>Amortizaciones</b>
Tratamiento térmico de Flix	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,20
Segregación de aguas del colector 6	2,89	0,71
Planta paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29



Planta depuradora de Almussafes	1,03	0,89
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,99
Inversiones en Tortosa	0,50	0,45
Inversiones en Cerdanyola	0,08	0,07
ISO 14001	0,31	0,25
Acuerdo ECVM	1,23	0,72
Cristalización del clorato sódico	3,75	1,12
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	18,40	2,92

<b>Total</b>	<b>46,84</b>	<b>21,92</b>
--------------	--------------	--------------

**31-12-10**

<b>Millones de euros</b>	<b>Valor contable</b>	<b>Amortizaciones</b>
Tratamiento térmico de Flix	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,20
Segregación de aguas del colector 6	2,89	0,71
Planta paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29
Planta depuradora de Almussafes	1,02	0,86
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,99
Inversiones en Tortosa	0,50	0,45
Inversiones en Cerdanyola	0,08	0,07
ISO 14001	1,67	1,61
Acuerdo ECVM	1,23	0,80
Cristalización del clorato sódico	3,75	1,12
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	18,23	1,61
<b>Total</b>	<b>48,02</b>	<b>22,02</b>



Los gastos incurridos en el ejercicio 2011, registrados en el estado de resultados global, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente, se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Mantenimiento	1,94	1,29
Consumo de productos químicos y energías	3,60	3,39
Servicios medioambientales	5,79	0,51
Personal	2,36	1,21
Coste interno	1,50	1,59
Acción externa	2,35	0,94
<b>Total</b>	<b>17,54</b>	<b>8,93</b>

#### **Nota 27. Hechos significativos**

##### **Acuerdo con Acuamed**

El 11 de febrero de 2011, Ercros firma con la Asociación Estatal de Aguas de las Cuencas Mediterráneas (Acuamed) y el Ayuntamiento de Flix un acuerdo de cesión de una parte del vertedero El Racó de la Pubilla para el almacenamiento de los lodos extraídos del pantano de Flix una vez tratados.

##### **Nombramiento en la Comisión de Auditoría**

El 23 de febrero de 2011, el Consejo de Administración designa a D. Antonio Zabalza Martí, consejero ejecutivo, como vocal de la Comisión de Auditoría.

##### **Acuerdo con Seeger Engineering**

El 3 de junio de 2011, Ercros y la empresa alemana Seeger Engineering firman un contrato de desarrollo tecnológico y financiero para la implantación en Flix de dos nuevas actividades vinculadas a la bioenergía.

##### **Junta de Accionistas**

El 30 de junio de 2011, se celebra en segunda convocatoria la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ercros, S.A., que aprueba todos los acuerdos presentados.

Entre estos acuerdos destacan las modificaciones en la regulación de los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas para su adaptación a los cambios



normativos recientes, y la votación consultiva, como punto separado del orden del día, del Informe Anual sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.

Concurrieron a la Junta 17.635 accionistas titulares de 58,27 millones de acciones, que representan el 57,91% del capital suscrito con derecho a voto, de las que 4,92 millones de acciones estuvieron presentes y 52,99 millones estuvieron representadas. Los accionistas que asistieron a la Junta cobraron una prima de un céntimo de euro bruto por acción.

### **Acuerdo de refinanciación**

El 22 de julio de 2011, Ercros anuncia que ha alcanzado un acuerdo de refinanciación con las entidades financieras acreedoras de la compañía que le otorga líneas de financiación de circulante por importe de 107 millones de euros para los próximos tres años y créditos hasta un máximo de 18,50 millones de euros para inversiones (ver Nota 19).

El 29 de julio de 2011, la compañía informa de la cancelación del Fondo de Titulización de Activos NaOH como consecuencia del acuerdo de refinanciación citado, que sustituye con un nuevo *factoring* sindicado la financiación que venía aportando dicho Fondo a Ercros.

### **Simplificación de la estructura operativa**

El 31 de diciembre de 2011, el Grupo acomete la integración de la División de Alimentación Animal en la División de Química Básica.

### **Nota 28. Hechos posteriores**

En el período de tiempo que media entre el cierre del ejercicio 2011 y la aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio por parte del Consejo de Administración, no se ha producido ningún hecho relevante en el Grupo.



## **Responsabilidad de las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de Ercros, S.A. y sociedades dependientes**

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 2012, formula las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Ercros (estados de situación financiera, estados del resultado global, estados de cambios en el patrimonio neto, estados de flujos de efectivo y memoria) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello de Ercros 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 las Cuentas Anuales consolidadas, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales 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 2012

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y Consejero Delegado

**Santiago Mayans Sintés**  
Secretario no consejero

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

**Ramón Blanco Balín**  
Vocal

**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal

**Luis Fernández-Goula Pfaff**  
Vocal



## **Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2011 de Ercros, S.A. y sociedades dependientes**

### **a) Evolución de los negocios en 2011**

En el ejercicio 2011, Ercros ha dado un paso muy significativo para dejar atrás la grave crisis que, como consecuencia de la recesión económica internacional, ha marcado la actividad del Grupo en los tres ejercicios anteriores.

Comparados con el ejercicio precedente, los principales parámetros del estado de resultados presentan una evolución positiva: la cifra de negocios, ha pasado de 609,28 millones de euros en 2010 a 686,04 millones de euros en 2011, con un crecimiento del 12,6%; el ebitda ha aumentado de 10,56 millones de euros en 2010 a 26,80 millones de euros en 2011, lo que representa una subida del 153,8%, y el resultado del ejercicio, a pesar de seguir mostrando una pérdida, ha pasado de -12,58 millones de euros en 2010 a -0,81 millones de euros en 2011.

En 2011, todos los negocios del Grupo han aumentado significativamente sus ventas. El segmento de negocios asociados al cloro, que incluye las Divisiones de Química Básica y Plásticos, ha crecido un 12,9%; la División de Química Intermedia, un 13,1%, y la División de Farmacia, un 6,2%. El aumento de la facturación ha estado fundamentado en la recuperación de la demanda en los mercados exteriores, que impulsó al alza los precios de los productos de Ercros y, en menor medida, los volúmenes vendidos.

En coherencia con el escenario económico imperante, Ercros ha centrado su política comercial en las exportaciones para compensar la debilidad de la demanda interna. Como consecuencia de ello, en 2011 las exportaciones han aumentado un 15% en tanto que las ventas en el mercado interior han aumentado un 10%. En 2011, las exportaciones han supuesto el 46% de las ventas del Grupo, un punto porcentual más que en el año anterior.

El aumento de precios de los productos que produce y comercializa la empresa ha sido general, aunque de forma más destacada en el caso de la sosa cáustica, uno de los principales productos del portafolio de Ercros, cuyo precio medio ha subido un 36,9%.

Junto a la mayor actividad, ha habido un encarecimiento de las materias primas del 30,5%. Especialmente significativa ha sido la escalada del precio del etileno y del metanol, los principales aprovisionamientos del Grupo, que subieron un 20% y un 19%, respectivamente. También aumentó, aunque en menor medida (3,6%), el coste de las energías. En conjunto, entre 2010 y 2011, los costes variables crecieron un 21,9%.

Por el contrario, los gastos fijos han permanecido prácticamente estables, ya que la bajada de los costes de personal (-3,2%) ha quedado compensada por el aumento de otros gastos fijos, tales como gastos de mantenimiento, tributos y servicios.

Ercros ha cerrado 2011 con un resultado bruto de explotación (ebitda) de 26,80 millones de euros, 16,24 millones más que en 2010. El ebitda ligado a la actividad ordinaria del Grupo ha



aumentado hasta los 21,80 millones de euros, en tanto que el ebitda no recurrente se incrementó hasta los 5 millones de euros. Este último epígrafe incluye la reversión de una provisión y los ingresos por la venta de equipos y otra maquinaria fuera de uso.

La política de contención de los gastos fijos, resultado de los planes de reestructuración llevados a cabo por Ercros, junto con el aumento de la facturación son los factores principales que explican el significativo aumento del ebitda y la mejora del margen del ebitda sobre ventas, que en 2011 ha sido del 3,7% comparado con el 1,7% obtenido en 2010.

En 2011, las amortizaciones han alcanzado la cifra de -18,01 millones de euros, algo inferiores a las del año anterior, lo que ha llevado a un resultado de explotación (ebit) de 8,79 millones de euros, 17,53 millones de euros mejor que el ebit obtenido en 2010, que fue de -8,74 millones de euros.

El 22 de julio de 2011, Ercros firmó un acuerdo de refinanciación con las entidades financieras acreedoras del Grupo, el cual se ha materializado en una línea de *factoring* sindicado, por importe de 107,25 millones de euros, y en créditos para inversiones hasta un máximo de 18,50 millones de euros. El acuerdo de refinanciación ha comportado asimismo un aumento de los costes financieros del Grupo, tal como se refleja en la evolución del resultado financiero, que ha pasado de -5,19 millones de euros en 2010 a -9,85 millones de euros en 2011.

Después de impuestos e intereses de accionistas minoritarios, el resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad controladora asciende a -0,81 millones de euros. Este resultado supone una mejora de 11,77 millones de euros respecto del resultado de 2010, que fue de -12,58 millones de euros.

El balance económico, que se adjunta a continuación, y que para facilitar su lectura incluye una clasificación algo diferente de los activos y pasivos reconocidos en los estados de situación financiera consolidados, presenta pocas variaciones al cierre de 2011 comparado con el cierre de 2010. Destaca (i) la reducción del nivel de endeudamiento neto del Grupo en 9,78 millones de euros, debido principalmente a la contención de las inversiones, factor que además ha ayudado a que se haya producido una reducción de los activos no corrientes de 16,81 millones de euros, y (ii) el aumento del peso de la deuda financiera a largo plazo, como consecuencia de los acuerdos de refinanciación, y la consiguiente disminución del peso de la deuda financiera a corto plazo, lo que mejora la estructura de financiación de Ercros.



## Cuenta de pérdidas y ganancias

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>Ingresos</b>	<b>700,51</b>	<b>608,77</b>
Cifra de negocios	686,04	609,28
Otros ingresos de explotación y variación de existencias	9,12	-3,07
Otros ingresos extraordinarios	5,35	2,56
<b>Gastos</b>	<b>-673,71</b>	<b>-598,21</b>
Aprovisionamientos	-370,32	-299,75
Personal	-84,62	-87,45
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	-218,42	-209,76
Indemnizaciones	-	-1,25
Otros gastos extraordinarios	-0,35	-
<b>Ebitda</b>	<b>26,80</b>	<b>10,56</b>
Ebitda ordinario	21,80	9,25
Ebitda no recurrente	5,00	1,31
Amortizaciones	-18,01	-19,30
<b>Ebit</b>	<b>8,79</b>	<b>-8,74</b>
Resultado financiero	-9,85	-5,19
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-1,06</b>	<b>-13,93</b>
Beneficio del ejercicio de actividades interrumpidas	-	1,61 <sup>2</sup>
Impuestos	0,16	-0,06
Intereses minoritarios	0,09	-0,20
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la controladora</b>	<b>-0,81</b>	<b>-12,58</b>

<sup>1</sup> Incluye suministros por importe de 101,16 millones de euros en 2011 y 97,64 millones de euros en 2010.

<sup>2</sup> Corresponde a la División de Emulsiones, vendida el 29 de octubre de 2010.





## Análisis económico del balance<sup>1</sup>

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
Activos no corrientes	294,94	308,07
Capital circulante	48,71	54,00
Activos corrientes	239,99	234,75
Pasivos corrientes	-191,28	-180,75
<b>Recursos empleados</b>	<b>343,65</b>	<b>362,07</b>
Patrimonio neto	187,11	188,55
Deuda financiera neta <sup>2</sup>	121,21	130,99
Deuda a largo plazo	64,57	48,47
Deuda a corto plazo	56,64	82,52
Provisiones y otras deudas	35,33	42,53
<b>Origen de fondos</b>	<b>343,65</b>	<b>362,07</b>

<sup>1</sup> El Grupo utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del balance de situación consolidado a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis y comparación.

<sup>2</sup> Todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias están incluidas en la deuda financiera neta (en 2011: 56,67 millones de euros a largo plazo y 0,44 millones a corto plazo, y en 2010: 47,92 millones a largo plazo y 0,44 millones a corto plazo). Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (en 2011: 22,93 millones de euros, y en 2010: 5,55 millones de euros).

### b) Hechos significativos

Ver Nota 27 de la Memoria consolidada.

### e) Evolución de los litigios en 2011

En 2011, no se ha planteado ningún litigio significativo ni se han producido novedades respecto de los principales litigios relacionados con el Grupo.

- Se sigue pendiente de la resolución del Tribunal Supremo sobre los recursos presentados por Marina Badalona, S.A. contra la sentencia de la Audiencia de Barcelona que absolvió a Ercros, S.A. de la demanda por contaminación de unos terrenos.
- Siguen avanzando los trabajos de saneamiento del pantano de Flix, parte cuyo coste corre a cargo de Ercros en ejecución de un auto de la Audiencia Provincial de Tarragona, de



2003. El Grupo provisionó, entre 2006 y 2007, 10,46 millones de euros para satisfacer, llegado el caso, dicha indemnización.

#### **d) Principales riesgos a que está sometido el Grupo**

La actividad de Ercros lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos, que se clasifican en diferentes tipologías, siguiendo los criterios que el Grupo considera más adecuados para una gestión eficiente de los mismos. En este sentido, no todos los negocios presentan los mismos riesgos, aunque en ocasiones compartan algunos. En general, el Grupo incurre en riesgos operativos y financieros.

El Grupo dispone de los órganos de gobierno necesarios para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización y ejercer sus funciones con la eficacia, objetividad e independencia precisas. También dispone de procedimientos para identificar, medir, evaluar, controlar y priorizar los riesgos a los que se expone y de sistemas de gestión que definen el control, el seguimiento y la disminución o eliminación de estos riesgos.

Se consideran riesgos relevantes aquellos que pueden comprometer la consecución de los objetivos de la estrategia empresarial, el mantenimiento de la flexibilidad financiera y la solvencia del Grupo.

Muchos de los riesgos a los que está sometido el Grupo son inherentes al desarrollo de las actividades que lleva a cabo o consecuencia de factores externos, por lo que dichos riesgos se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente.

Entre los principales riesgos que pueden afectar a la marcha del Grupo cabe citar los siguientes:

##### **(i) Riesgos operativos**

En el desarrollo de su actividad, el Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos operativos:

##### ***Riesgo medioambiental***

A pesar de que todos los centros de producción del Grupo tienen implantados los sistemas de gestión medioambiental que permiten minimizar el impacto que la actividad industrial pueda causar en el entorno, en el desarrollo de su actividad dichos centros están sujetos a riesgos susceptibles de ocasionar daños medioambientales, tales como emisiones fortuitas de sustancias nocivas o incendios.

Ercros realiza los correspondientes controles oficiales de comprobación de sus sistemas de gestión y desarrolla su actividad en conformidad con los límites de emisión previstos en la normativa aplicable, en las autorizaciones pertinentes y en los acuerdos voluntarios suscritos. Adicionalmente el Grupo ha implantado en los centros de producción índices para la valoración de las emisiones globales, al agua, a la atmósfera y de generación de residuos, que



permiten comprobar la evolución de la gestión ambiental.

El órgano del que emanan las políticas y el seguimiento de los sistemas de gestión y control de la seguridad y del medio ambiente es el Comité de Ercros para el Desarrollo Sostenible (Cedes).

Todos los centros están certificados por Aenor con la acreditación medioambiental según la norma ISO 14001:2007 y en su mayoría están inscritos en el registro europeo de sistemas de gestión y auditoría ambiental EMAS (*Eco-Management and Audit Scheme*).

### ***Riesgo por cambios en la regulación***

En los últimos años, los requisitos legales se han hecho más exigentes y han generado cambios significativos en el sector químico europeo. Ercros realiza esfuerzos importantes para adaptarse a este nuevo panorama jurisdiccional y legal y desarrolla las actividades y acciones necesarias para el cumplimiento de los requisitos recogidos en las diferentes normativas, y en concreto la legislación y normativa referente a la seguridad de las instalaciones y personas y a la salud laboral, a la protección ambiental y a la de transporte, envasado y manipulación de mercancías peligrosas.

Entre ellas cabe destacar, el Reglamento europeo para el registro, evaluación y autorización de productos químicos (Reach), la Directiva europea sobre prevención y control integrados de la contaminación (IPPC), la Directiva sobre el comercio de emisiones, el Real Decreto sobre suelos contaminados, el Real Decreto sobre responsabilidad medioambiental, el Reglamento sobre etiquetado y envasado de sustancias químicas (CLP) y el acuerdo de la Unión Europea para el cese de emisiones de sustancias peligrosas al agua.

### ***Riesgo por reclamaciones***

Ercros es un Grupo con un largo historial de actividad industrial -sus antecedentes se remontan al siglo XIX- y con centros de producción que, en algunos casos, superan los cien años de vida. A lo largo de su existencia, el Grupo ha cerrado y enajenado terrenos en donde se ubicaban algunos de estos centros fabriles. Ercros siempre ha cumplido y asumido la legislación vigente en cada momento, sin embargo el endurecimiento de los requisitos legales operado en los últimos años y su aplicación, en algunos casos, con carácter retroactivo, hacen aflorar el riesgo de que Ercros se vea afectada por reclamaciones de responsabilidad patrimonial asociada a su actividad industrial histórica en cuestión de costes de saneamiento o remediación de los suelos y entornos contaminados de terrenos enajenados por el Grupo en el pasado. En tales casos, el Grupo provisiona la cuantía de las reclamaciones sobre las que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente.

### ***Riesgo por pérdida de competitividad***

Ercros desarrolla su actividad en un entorno globalizado al que se incorporan cada vez nuevos competidores que se ven beneficiados por la existencia de regulaciones más laxas en sus países de origen, el tipo de cambio del euro frente al dólar, los reducidos costes salariales y energéticos y las medidas de apoyo al desarrollo.



Esta situación se ve agravada por el hecho de que los principales productos del Grupo son *commodities*, sometidos a una fuerte competencia por la presión de países emergentes, como India o China.

En estos países el diferencial de costes laborales se convierte en un factor competitivo decisivo en la fijación del precio final de los productos. Por otra parte, estos países no suelen ser tan exigentes en requerimientos medioambientales como lo es Europa, lo que se traduce en un abaratamiento del precio del producto final. La competencia que presentan estos países es uno de los principales factores de riesgo de los negocios de Química Intermedia y Farmacia.

En este entorno, Ercros centra su estrategia en mejorar su productividad, reducir sus costes al máximo, incrementar la eficacia en sus operaciones y diversificar la actividad hacia algunos productos innovadores con un mayor valor añadido e impulsar su crecimiento a través de adquisiciones que mejoren su posición en los mercados.

### ***Riesgo de concentración y ciclicidad de productos***

El 67% de la actividad del Grupo gira alrededor de la producción del cloro y sus derivados.

El cloro y la sosa cáustica se producen en un mismo proceso, pero mientras el cloro, por motivos de seguridad y eficiencia, se consume en su práctica totalidad en el mismo centro de producción para fabricar derivados clorados, la sosa se comercializa a escala mundial. El producto más significativo fabricado a partir del cloro es el PVC, cuya evolución está ligada a la marcha de la construcción. Este hecho confiere un elemento de volatilidad al precio de la sosa (co-producto del cloro) que debe ser tenido en cuenta en la proyección de los resultados del Grupo.

### ***Riesgo de dependencia de materias primas***

Ercros tiene una fuerte dependencia de algunas materias primas, cuyos precios están sometidos a variaciones cíclicas y, en ocasiones, pueden no estar disponibles en las cantidades requeridas o en el tiempo adecuado.

El Grupo intenta repercutir las variaciones de costes a sus productos, aunque no siempre puede lograrlo en su totalidad, o cuando lo logra, la repercusión puede ser que se produzca con un cierto desfase temporal.

El Grupo trata de mitigar este efecto mediante la firma de contratos estables con los proveedores de las materias primas con mayor volatilidad y la gestión eficiente de los *stocks*. Asimismo, trata de negociar con los clientes acuerdos de suministro estables, en los que los precios están indexados al coste de las materias primas.

### ***Riesgo de concentración de clientes***

Aunque el riesgo de concentración de la actividad en grandes clientes no se considera relevante para el conjunto del Grupo, ya que en términos globales son excepcionales los clientes que superan el 1% de la facturación total y no hay ninguno que alcance el 5%, en las Divisiones de Farmacia y de Plásticos esta concentración es más significativa.



Para mitigar el riesgo que esta situación conlleva y paliar sus consecuencias, Ercros diversifica el riesgo y realiza un seguimiento de la cuantía de éste para verificar que no se exceden los límites fijados. Cada División establece acuerdos comerciales con los clientes en los que se fijan las cantidades, precios de los productos y condiciones de pago, ante determinadas condiciones de mercado y durante un plazo de tiempo, y lleva a cabo revisiones de los acuerdos o nuevas negociaciones cuando los clientes cambian sus necesidades de suministro o las condiciones acordadas se ven alteradas debido a cambios en el mercado, al tiempo que desarrolla una gestión activa en busca de nuevos clientes y mercados.

## **(ii) Riesgos financieros**

La exposición de Ercros a los riesgos financieros y las políticas aplicadas para cubrir dichos riesgos vienen explicadas en la Nota 22 a de la Memoria.

### **e) Riesgos materializados en 2011**

<b>Riesgos materializados en el ejercicio</b>	<b>Circunstancias que los han motivado</b>	<b>Funcionamiento de los sistemas de control</b>
Riesgo financiero	La restricción de financiación	El 22 de julio de 2011, Ercros y sus entidades financieras acreedoras firmaron un acuerdo de refinanciación para los próximos tres años, por el que el Grupo obtiene líneas de financiación de circulante por importe de 107,25 millones de euros, créditos por un máximo de 18,50 millones de euros para financiar inversiones, y la novación modificativa del préstamo del ICF, por importe de 21,42 millones de euros.

### **f) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

Ver Nota 28 de la Memoria consolidada.



### **g) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2012**

A pesar de la desaceleración del último trimestre de 2011, como consecuencia de la recaída de la economía europea, a la fecha de este Informe Ercros ha podido constatar que las exportaciones han vuelto a tomar impulso, favorecidas por la ganancia de competitividad derivada de la apreciación del dólar con respecto al euro y por la recuperación de los mercados internacionales, principalmente el de EE.UU. Aunque dada la actual volatilidad macroeconómica es difícil hacer previsiones, el Grupo entiende que, de continuar la tendencia que está marcando los primeros dos meses del ejercicio, 2012 podría ser el año en que se dejase definitivamente atrás la crisis económica.

### **h) Actividades en materia de innovación y tecnología**

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2011 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 4,12 millones de euros (4,30 millones de euros en 2010). En este ejercicio se obtuvieron ayudas a la I+D+i, en concepto de deducciones fiscales, créditos y subvenciones, a través: del Plan de Reindustrialización del Ministerio de Industria, Energía y Turismo; del Institut Català d'Energia (ICAEN); 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 Autónoma 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 2011, desde la Dirección de Innovación y Tecnología se han llevado a cabo actuaciones para desarrollar nuevos productos que permitan ampliar el portafolio de Ercros, tales como:

- Los polímeros y copolímeros de PVC autoplastificado, con resultados muy positivos en las pruebas y ensayos en los campos más exigentes. En la actualidad, ha culminado la fase de desarrollo de la tecnología y se ha iniciado la de implantación industrial. También se ha tramitado la solicitud de patente para esta tecnología. Colabora con Ercros en la modelización de este proyecto el centro tecnológico Polymat, de la Universidad del País Vasco.
- El catálogo de *wood-composites* formulados con PVC y diferentes tipos y cantidades de madera. Las granzas de estos compuestos han sido valoradas satisfactoriamente por varios clientes.
- Los nuevos principios activos farmacéuticos obtenidos por fermentación a partir de la colección de cepas industriales de Ercros. Se han realizado ya diversos estudios de viabilidad para la obtención de estos productos.
- Las nuevas calidades de resinas de melamina-formol para cubrir segmentos de mercado que demandan altos niveles de prestaciones, especialmente en el acabado del laminado



plástico con superficies de alto nivel de brillo y resistencia mecánica. En estos momentos, se ha iniciado el desarrollo de estas resinas.

Respecto de la mejora de los procesos de fabricación y de las aplicaciones de varios productos ya existentes, cabe destacar la ejecución de varios proyectos, entre los cuales destacan los siguientes:

- El estudio experimental para el control de la plaga de mejillón cebra con hipoclorito sódico y con dióxido de cloro, generado este último a partir de clorito sódico.
- El aumento de la capacidad de producción de clorito sódico, con el desarrollo de un nuevo sistema de aprovechamiento de gases.
- Los estudios para diversificar el suministro de materias primas estratégicas, como el cloruro potásico para la fabricación de cloro-potasa y la roca fosfórica para la fabricación de fosfato dicálcico.
- La patente de una gama de nuevas formulaciones de tabletas para el tratamiento de agua de piscinas, exenta de ácido bórico.
- La optimización de los procesos de fabricación de varios fármacos mediante la disminución de costes industriales, la mejora de la calidad de productos estratégicos y la minimización de subproductos, principalmente, en las plantas de ácido fusídico y fosfomicinas.
- El estudio para la recuperación de una corriente alcohólica derivada de la producción de fosfomicinas, que requiere la instalación de una planta de deshidratación de dicha corriente.
- El estudio de alternativas para el incremento de la capacidad de producción de EDC mediante ácido clorhídrico gas residual.
- La optimización energética en la sección de *crackers* de la planta de VCM mediante un nuevo sistema de recuperación de calor. Este proyecto ha recibido la ayuda económica del ICAEN.
- La finalización de los siguientes proyectos, financiados por el CDTI:
  - El desarrollo de un nuevo poliol para la industria de estabilizantes de PVC;
  - La obtención de una nueva línea de resinas de baja emisión de formaldehído, y
  - El desarrollo de nuevos catalizadores para la obtención de formaldehído.
- Las mejoras en la productividad y calidad, así como en el desarrollo de nuevos tipos de paraformaldehído y polvos de moldeo.
- Los estudios de mejora del proceso de producción de dipentaeritritol, cuyos resultados permitirán un significativo aumento de la producción.



## **i) Acuerdos significativos celebrados por el Grupo**

### **Renovación del contrato de suministros con Bayer**

El 1 de marzo, Ercros, S.A. y Bayer Material Science, S.L. renovaron el contrato de suministros recíprocos que mantienen ambas empresas desde 2006, en virtud del cual Ercros compra ácido clorhídrico de Bayer y ésta compra cloro a Ercros.

### **Otros acuerdos**

La información sobre los acuerdos con las entidades financieras acreedoras, con Acuamed y con Seeger Engineering figura en la Nota 27 de la Memoria consolidada.

## **j) Estructura del capital**

Ver Nota 17 a de la Memoria consolidada.

## **k) Adquisición de acciones propias**

Ver Nota 17 b de la Memoria consolidada.

## **l) 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.

## **m) 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.

#### **n) 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 produjese 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.



#### **o) 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 30 de junio de 2012, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración:

- La facultad de adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización hasta ahora vigente (punto séptimo)
- La facultad de ampliar el capital social con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en los artículos 297.1 y 506 de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la delegación hasta entonces vigente (punto octavo).
- La facultad de emitir valores negociables, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en el régimen general sobre emisión de obligaciones y al amparo de lo dispuesto en el artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil, aplicando por analogía lo previsto en el artículo 297.1 de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la delegación hasta entonces vigente (punto noveno).
- 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 adoptaron 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 (punto décimo).

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 (punto décimo).

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

#### **p) 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.

**q) Informe de Gobierno Corporativo e Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros**

El Informe de Gobierno Corporativo y el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros de Ercros, correspondientes al ejercicio 2011, que forman parte de este Informe de Gestión se presentan en sendos documentos aparte.



## **Responsabilidad del Informe de Gestión consolidado al 31 de diciembre de 2011 de Ercros, S.A. y sociedades dependientes**

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 2012, en relación con el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, formula el Informe de Gestión del Grupo, extendido en papel común, impreso por una sola cara, estampado con sello de Ercros y firmado, 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 Ercros, S.A., 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 2012

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y Consejero Delegado

**Santiago Mayans Sintés**  
Secretario no consejero

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

**Ramón Blanco Balín**  
Vocal

**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal

**Luis Fernández-Goula Pfaff**  
Vocal

Informe de Auditoría

ERCROS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Ercros, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad que se identifica en la nota 2.c de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto a las circunstancias indicadas en la nota 2.b de la memoria adjunta, de acuerdo a las cuales la continuidad futura de la operativa de la Sociedad y, con ella, su capacidad de realizar sus activos y atender a sus obligaciones por los importes y términos mostrados en el balance, se encuentra sujeta al cumplimiento de las condiciones acordadas con las entidades financieras en los contratos de financiación otorgados en 2011.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Ercros, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Membre exercent:  
ERNST & YOUNG, S.L.



Joan J. Torrebadella

24 de febrero de 2012

Any 2012 Núm. 20/12/01086  
IMPORT COL·LEGIAL: 93,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol  
.....



**ERCROS, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2011**





## ÍNDICE DE CONTENIDOS

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

Balances

Cuentas de pérdidas y ganancias

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de flujos de efectivo

Memoria de las Cuentas Anuales

Responsabilidad de las Cuentas Anuales

### **Informe de Gestión de Ercros, S.A.**

Informe de Gestión

Responsabilidad del Informe de Gestión


**Balances al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**


<b>Activo</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10<sup>1</sup></b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>329,63</b>	<b>343,31</b>
<b>Inmovilizado intangible (Nota 5)</b>	<b>5,26</b>	<b>8,10</b>
Desarrollo	0,08	0,08
Patentes, licencias, marcas y similares	1,52	1,60
Aplicaciones informáticas	1,96	2,35
Otro inmovilizado intangible	1,70	4,07
<b>Inmovilizado material (Nota 6)</b>	<b>274,49</b>	<b>291,84</b>
Terrenos y construcciones	152,57	159,51
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	110,56	121,25
Inmovilizado en curso y anticipos	11,36	11,08
<b>Inversiones inmobiliarias (Nota 7)</b>	<b>27,95</b>	<b>21,29</b>
Terrenos	27,95	20,74
Construcciones	-	0,55
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8 a)</b>	<b>6,27</b>	<b>6,27</b>
Instrumentos de patrimonio	5,98	5,98
Créditos a empresas	0,29	0,29
<b>Inversiones financieras a largo plazo (Nota 9)</b>	<b>12,28</b>	<b>12,37</b>
Instrumentos de patrimonio	0,24	0,24
Créditos a terceros	8,34	9,96
Valores representativos de deuda	0,21	0,05
Otros activos financieros	3,49	2,12
<b>Activos por impuesto diferido (Nota 16)</b>	<b>3,38</b>	<b>3,44</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>265,27</b>	<b>289,71</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 8 c)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Existencias (Nota 10)</b>	<b>70,81</b>	<b>62,36</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	33,32	27,51
Productos en curso	5,65	5,85
Productos terminados	31,84	29,00
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9 c)</b>	<b>159,55</b>	<b>155,61</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	132,22	131,14
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	4,60	4,68
Deudores varios	16,59	17,21
Personal	-	0,01
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 16)	6,14	2,57
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8 b)</b>	<b>1,42</b>	<b>20,88</b>
Créditos a empresas	-	1,23
Otros activos financieros	1,42	19,65
<b>Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9 c)</b>	<b>26,61</b>	<b>43,80</b>
Valores representativos de deuda	0,30	-
Otros activos financieros	26,31	43,80
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>0,63</b>	<b>0,61</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11)</b>	<b>6,25</b>	<b>6,45</b>
<b>Total activo</b>	<b>594,90</b>	<b>633,02</b>

<sup>1</sup> Cifras reexpresadas (Nota 2 f).


**Balances al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

<b>Pasivo</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10<sup>1</sup></b>
<b>Patrimonio neto (Nota 12)</b>	<b>185,54</b>	<b>188,30</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>182,52</b>	<b>186,65</b>
Capital	30,19	30,19
Capital escriturado	30,19	30,19
Reservas	155,87	166,57
Legal y estatutarias	15,45	15,45
Otras reservas	140,42	151,12
Resultado del ejercicio	-3,54	-10,11
<b>Ajustes por cambios de valor (Nota 21)</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,23</b>
Operaciones de cobertura	-0,08	-0,23
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)</b>	<b>3,10</b>	<b>1,88</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>138,34</b>	<b>137,92</b>
<b>Provisiones a largo plazo (Nota 14)</b>	<b>34,92</b>	<b>52,00</b>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	1,28	1,40
Actuaciones medioambientales	22,67	24,95
Provisiones por reestructuración	4,82	8,43
Provisiones para impuestos	0,30	0,55
Otras provisiones	5,85	16,67
<b>Deudas a largo plazo (Nota 15)</b>	<b>64,80</b>	<b>49,53</b>
Deudas con entidades de crédito	7,61	0,73
Acreedores por arrendamiento financiero	0,50	1,04
Otros pasivos financieros	56,69	47,76
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 15 b)</b>	<b>2,24</b>	<b>0,75</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 16)</b>	<b>36,38</b>	<b>35,64</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>271,02</b>	<b>306,80</b>
<b>Provisiones a corto plazo (Nota 14)</b>	<b>2,36</b>	<b>3,31</b>
<b>Deudas a corto plazo (Nota 15)</b>	<b>102,25</b>	<b>154,16</b>
Deudas con entidades de crédito	79,35	36,75
Acreedores por arrendamiento financiero	0,67	1,06
Otros pasivos financieros	22,23	116,35
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 15 b)</b>	<b>2,61</b>	<b>2,66</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 15 b)</b>	<b>163,80</b>	<b>146,67</b>
Proveedores	112,49	93,23
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	3,14	1,90
Acreedores varios	34,67	35,15
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	4,48	8,65
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 16)	8,11	5,41
Anticipos de clientes	0,91	2,33
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>594,90</b>	<b>633,02</b>

<sup>1</sup>. Cifras reexpresadas (Nota 2 f).



# Cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de Ercros, S.A.

Millones de euros	31-12-11	31-12-10 <sup>1</sup>
<b>Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)</b>	<b>673,23</b>	<b>592,86</b>
Ventas	634,85	557,36
Prestaciones de servicios	38,38	35,50
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>5,00</b>	<b>-9,76</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>0,01</b>	<b>0,07</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-363,61</b>	<b>-287,54</b>
Consumo de mercaderías (Nota 18)	-40,97	-31,57
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 18)	-309,70	-242,49
Trabajos realizados por otras empresas	-12,67	-13,30
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 10)	-0,27	-0,18
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>1,25</b>	<b>1,42</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,87	1,39
Ingresos financieros de empresa del Grupo	-	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	0,38	0,03
<b>Gastos de personal</b>	<b>-82,75</b>	<b>-85,54</b>
Sueldos, salarios y asimilados	-62,52	-64,61
Cargas sociales (Nota 18)	-20,09	-20,80
Provisiones	-0,14	-0,13
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-217,97</b>	<b>-208,20</b>
Servicios exteriores	-208,45	-199,10
Tributos	-6,10	-6,18
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (Nota 9)	-1,09	-0,14
Otros gastos de gestión corriente	-2,33	-2,78
<b>Amortización del inmovilizado (Nota 5 y 6)</b>	<b>-18,00</b>	<b>-19,29</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 13)</b>	<b>1,39</b>	<b>2,78</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	<b>2,57</b>	<b>0,03</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>5,47</b>	<b>2,99</b>
Deterioros y pérdidas	-0,15	-0,11
Resultados por enajenaciones y otras (Nota 5 y 6)	5,62	3,10
<b>Otros resultados</b>	<b>1,51</b>	<b>-0,27</b>
Gastos excepcionales (Nota 14)	-0,26	-1,68
Ingresos excepcionales	1,77	1,41
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8,10</b>	<b>-10,45</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>0,27</b>	<b>0,44</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
De empresas del Grupo y asociadas (Nota 19)	0,10	0,10
De terceros	0,17	0,34
<b>Gastos financieros</b>	<b>-11,28</b>	<b>-5,73</b>
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 19)	-0,02	-0,05
Por deudas con terceros	-11,26	-5,68
<b>Diferencias de cambio (Nota 9)</b>	<b>-</b>	<b>0,23</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 8)</b>	<b>-0,95</b>	<b>5,40</b>
Deterioros y pérdidas	-0,95	5,40
<b>Resultado financiero</b>	<b>-11,96</b>	<b>0,34</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-3,86</b>	<b>-10,11</b>
<b>Impuesto sobre beneficios (Nota 16)</b>	<b>0,32</b>	<b>-</b>
<b>Resultado del ejercicio (Nota 3)</b>	<b>-3,54</b>	<b>-10,11</b>

<sup>1</sup>. Cifras reexpresadas (Nota 2 f).



## Estados de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de Ercros, S.A.

### Estados de ingresos y gastos reconocidos

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-3,54</b>	<b>-10,11</b>
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>7,29</b>	<b>5,29</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	8,20	5,90
Coberturas de flujo de efectivo (Nota 21)	0,21	-0,33
Efecto impositivo de subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 16)	-1,06	-0,38
Efecto impositivo de coberturas de efectivo (Nota 16)	-0,06	0,10
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-5,92</b>	<b>-3,64</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	-5,92	-3,64
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-2,17</b>	<b>-8,35</b>

### Estados totales de cambios en los patrimonios netos

Millones de euros	Capital escri- turado	Prima de emisión	Reser- vas (Nota 12)	Resul- tado del ejerci- cio	Ajustes por cambio de valor (Nota 21)	Subven- ciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	Total
<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>161,00</b>	-	<b>2,80</b>	<b>11,91</b>	-	-	<b>175,71</b>
Ajustes de saldos 2010 (Nota 2 f)	-	-	-	-3,57	-	-	-3,57
<b>Saldo ajustado al 1-01-10</b>	<b>161,00</b>	-	<b>2,80</b>	<b>8,34</b>	-	-	<b>172,14</b>
Aplicación del resultado	-	-	8,34	-8,34	-	-	-
Reducción del capital (Nota 12)	-130,81	-	130,81	-	-	-	-
Prima por asistencia a la Junta	-	-	-0,60	-	-	-	-0,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-10,00	-0,23	1,88	-8,35
Altas por fusión (Nota 1 b)	-	-	25,22	-	-	-	25,22
<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>30,19</b>	-	<b>166,57</b>	<b>-10,00</b>	<b>-0,23</b>	<b>1,88</b>	<b>188,41</b>
Ajustes de saldos 2010 (Nota 2 f)	-	-	-	-0,11	-	-	-0,11
<b>Saldo al 1-01-11</b>	<b>30,19</b>	-	<b>166,57</b>	<b>-10,11</b>	<b>-0,23</b>	<b>1,88</b>	<b>188,30</b>
Aplicación del resultado	-	-	-10,11	10,11	-	-	-
Prima por asistencia a la Junta	-	-	-0,59	-	-	-	-0,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-3,54	0,15	1,22	-2,17
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>30,19</b>	-	<b>155,87</b>	<b>-3,54</b>	<b>-0,08</b>	<b>3,10</b>	<b>185,54</b>



## Estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de Ercros, S.A.

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>13,69</b>	<b>-2,96</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-3,54</b>	<b>-10,11</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>26,18</b>	<b>10,78</b>
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	18,00	19,29
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 6, 8, 9 y 10)	4,83	-3,25
Variación de provisiones	-1,69	-0,90
Imputación de subvenciones (Nota 13)	-1,39	-2,78
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (Notas 5 y 6)	-5,65	-3,10
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-5,40
Ingresos financieros	-0,27	-0,44
Gastos financieros	11,28	5,73
Diferencias de cambio	-	-0,23
Otros ingresos y gastos	-	1,86
Ingresos excepcionales	1,07	-
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>-1,66</b>	<b>-0,55</b>
Existencias	-10,81	12,01
Deudores y otras cuentas a cobrar	-5,03	31,84
Otros activos corrientes	-0,45	-19,34
Acreedores y otras cuentas a pagar	13,94	-22,08
Otros pasivos corrientes	0,75	-2,98
Otros activos y pasivos no corrientes	-0,06	-
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-7,29</b>	<b>-3,08</b>
Pagos de intereses	-7,46	-3,96
Cobros de intereses	0,12	0,77
Otros pagos (cobros)	0,05	0,11
<b>B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-1,91</b>	<b>-4,89</b>
<b>5. Pagos por inversiones</b>	<b>-8,08</b>	<b>-20,28</b>
Empresas del Grupo y asociadas	-	-12,19
Inmovilizado intangible (Nota 8)	-0,23	-
Inmovilizado material	-7,64	-8,09
Otros activos financieros	-0,21	-
<b>6. Cobros por desinversiones</b>	<b>6,17</b>	<b>15,39</b>
Empresas del Grupo y asociadas	-	2,84
Inmovilizado intangible	4,35	1,01
Inmovilizado material	1,82	2,09
Activos no corrientes mantenidos para venta	-	9,23
Otros activos financieros	-	0,22
<b>C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-11,98</b>	<b>1,39</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,31</b>	<b>1,18</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3,31	1,18
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-14,70</b>	<b>0,81</b>
Emisión	92,75	6,41
Deudas con entidades de crédito	65,30	1,47
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	9,77	-
Otras deudas	17,68	4,94
Devolución y amortización de	-107,45	-5,60
Deudas con entidades de crédito	-36,86	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	-0,05	-4,11
Otras deudas	-70,54	-1,49
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (Nota 12)</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,60</b>
<b>D. Efectivo aportado por sociedades absorbidas</b>	<b>-</b>	<b>12,81</b>
<b>E. Aumento/ disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>-0,20</b>	<b>6,35</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6,45	0,10
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (Nota 11)	6,25	6,45



## **Memoria de las Cuentas Anuales de Ercros, S.A. al 31 de diciembre**

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

#### **a) Constitución y domicilio social**

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

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son los siguientes:

- Negocios asociados al cloro: que comprende las Divisiones de Química Básica (sosa cáustica, derivados del cloro, cloroisocianuratos, oxidantes y fosfatos) y Plásticos (PVC);
- Química Intermedia (formaldehído y derivados), y
- Farmacia (derivados de la eritromicina, ácido fusídico y fosfomicinas).

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

El 9 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la absorción de Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U y Agrocros, S.A.U. (sociedades absorbidas), mediante la cual la Sociedad absorbió a las sociedades absorbidas, que se disolvieron sin liquidación y transmitieron en bloque a favor de la Sociedad su patrimonio neto. En consecuencia, la Sociedad se subrogó en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.

El detalle de los elementos patrimoniales integrados en el proceso de fusión descrito en el párrafo anterior figura en la memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2010.

El domicilio social se encuentra en Avda. Diagonal, 595 (08014, Barcelona).

La Sociedad es la cabecera del Grupo Ercros. Las Cuentas Anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2011 serán formulados en tiempo y forma y depositados, junto con el correspondiente Informe de Auditoría, en el Registro Mercantil de Barcelona en los plazos establecidos legalmente.



## **b) Fusión por absorción**

El 9 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la absorción de Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U y Agrocros, S.A.U. (en adelante, Sociedades Absorbidas), mediante la cual la Sociedad absorbió a las Sociedades Absorbidas, que se disolvieron sin liquidación y transmitieron en bloque a favor de la Sociedad su patrimonio neto. En consecuencia, la Sociedad se subrogó en todos los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas. El 31 de mayo de 2010, la operación quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona.

La fusión constituyó una fusión de sociedades íntegramente participadas (fusión impropia), dado que la Sociedad era propietaria de todas las acciones representativas del capital social de Ercros Industrial, S.A.U. quien a su vez era propietaria de todas las acciones representativas del capital social de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U y Agrocros, S.A.U.

Los balances de fusión utilizados fueron los del 31 de diciembre de 2009 y la fecha de efectos contables a partir de la cual las operaciones de las Sociedades Absorbidas se consideraron realizadas por cuenta de la Sociedad fue el 1 de enero de 2010.

La fusión por absorción se acogió al régimen fiscal del capítulo VIII, del título VII y a la disposición adicional segunda del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto 4/ 2004, de 5 de marzo.

Como resultado del proceso de fusión descrito anteriormente, afloró una diferencia entre el valor de la inversión en las Sociedades Absorbidas registrado en los libros de la Sociedad Absorbente y el patrimonio neto de aquéllas al 31 de diciembre de 2009, valorado este último por el importe que figuraba en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo encabezado por la Sociedad. Si bien las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Ercros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, el patrimonio neto de las sociedades absorbidas no diferiría en caso de que el Grupo Ercros hubiera presentado unas Cuentas Anuales consolidadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/ 2107, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/ 2010, de 17 de septiembre. La diferencia negativa fue contabilizada en el epígrafe de reservas de fusión (25,22 millones de euros)

Como consecuencia de lo anterior, la relación de los valores incorporados a los libros de contabilidad de la Sociedad, por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los de las Sociedades Absorbidas con anterioridad a la realización de la operación, son los que se detallan a continuación:





Millones de euros	Ercros Industrial, S.A.U	Aragonesas industrias y Energía, S.A.U	Agrocros, S.A.U.	Total valor en libros	Efecto valoración en consolidado	Ajustes por fusión	Total valores incorporados
<b>Activo no corriente</b>	<b>304,15</b>	<b>141,61</b>	<b>0,15</b>	<b>445,91</b>	<b>80,66</b>	<b>-344,80</b>	<b>181,77</b>
Inmovilizado intangible	5,70	2,51	-	8,21	-1,32	-	6,89
Inmovilizado material	102,25	132,94	0,14	235,33	71,15	-	306,48
Inversiones inmobiliarias	6,11	4,35	-	10,46	10,83	-	21,29
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	176,23	0,17	0,01	176,41	-	-344,80	-168,39
Inversiones financieras a largo plazo	10,78	1,38	-	12,16	-	-	12,16
Activos por impuesto diferido	3,08	0,26	-	3,34	-	-	3,34
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-321,06</b>	<b>-148,75</b>	<b>-0,87</b>	<b>-470,68</b>	<b>-23,27</b>	<b>335,01</b>	<b>-158,94</b>
Provisiones a largo plazo	-61,61	-8,19	-0,87	-70,67	-	2,80	-67,87
Deudas a largo plazo	-11,01	-44,04	-	-55,05	-	-	-55,05
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	-236,74	-96,22	-	-332,96	-	332,21	-0,75
Pasivos por impuesto diferido	-11,70	-0,30	-	-12,00	-23,27	-	-35,27
<b>Activo corriente</b>	<b>183,09</b>	<b>180,63</b>	<b>0,04</b>	<b>363,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>363,76</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>-202,46</b>	<b>-157,26</b>	<b>-1,11</b>	<b>-360,83</b>	<b>-0,54</b>	<b>-</b>	<b>-361,37</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-36,28</b>	<b>16,23</b>	<b>-1,79</b>	<b>-21,84</b>	<b>56,85</b>	<b>-9,79</b>	<b>25,22</b>
<b>Total reservas de fusión</b>							<b>25,22</b>

Los efectos derivados de la valoración de los elementos patrimoniales por el valor que les correspondía en el consolidado del Grupo encabezado por la Sociedad, corresponden básicamente a la valoración a valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios llevadas a cabo en ejercicios anteriores.

La columna de "Ajustes por fusión" corresponde a las eliminaciones entre fondos propios, instrumentos de patrimonio con empresas absorbidas y sus respectivas provisiones, así como saldos recíprocos y créditos concedidos con sus respectivas provisiones por deterioro entre empresas fusionadas.



## **Nota 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables auxiliares de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad. Estas Cuentas Anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

### **b) Empresa en funcionamiento**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 5,75 millones de euros (negativo en 17,09 millones de euros al 31 de diciembre de 2010). No obstante, los administradores de la Sociedad estiman que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio y las líneas de financiación disponibles permitirán hacer frente a los pasivos corrientes, en consecuencia, han preparado las Cuentas Anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, que presupone una duración ilimitada de las actividades de la Sociedad.

Las estimaciones de flujos de efectivo en el plan de negocio para 2012 se hallan vinculadas, entre otros, al cumplimiento de los siguientes aspectos:

- Como se indica en la Nota 15.b.ii en la cuenta "Otros pasivos corrientes" se incluye la deuda que la Sociedad mantiene por importe de 14,09 millones euros al 31 de diciembre de 2011 (14,97 millones de euros al 31 de diciembre de 2010) derivada de la sanción que la Comisión Europea impuso en 2010 a los fabricantes europeos de fosfatos para la alimentación animal, entre ellos Ercros, S.A. Los administradores vienen realizando diversas gestiones para aplazar el pago de dicha deuda hasta el ejercicio 2015 y estiman que durante el ejercicio 2012 no se producirán pagos significativos por este concepto, si bien la deuda se presenta en el pasivo corriente, dado que la misma se encuentra vencida y no se ha obtenido todavía el aplazamiento formal de pago.
- Según se menciona en la Nota 15, la Sociedad presenta en el pasivo corriente un saldo de 74,45 millones de euros relativo al importe recibido como anticipo por las cuentas a cobrar cedidas en *factoring* con recurso, de acuerdo con un contrato formalizado en julio de 2011 con diversas entidades financieras, ascendiendo el límite de la financiación a 107 millones de euros. Este contrato tiene una duración de tres años, por lo que su naturaleza es de largo plazo, si bien se refleja en el pasivo corriente, de forma correlacionada con el plazo de las cuentas a cobrar cedidas en *factoring*. En las cláusulas de dicho contrato se incluyen las siguientes causas de vencimiento anticipado:



- (i) Falta de formalización de un acuerdo entre la Sociedad y la Comisión Europea relativo al aplazamiento del pago de la deuda descrita en el punto anterior, y
- (ii) Cumplimiento de determinados ratios financieros a partir del 30 de junio de 2012.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, los administradores estiman que las condiciones serán satisfechas o bien las correspondientes dispensas serán puntualmente obtenidas.

Al margen de ello, las proyecciones de tesorería para 2012 contemplan flujos operativos de signo neto positivo, suficientes para la financiación de las actividades de explotación e inversión así como para el servicio de la deuda.

#### **c) Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

Las Cuentas Anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/ 2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/ 2011, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las Cuentas Anuales están expresadas en millones de euros, salvo que se indique lo contrario.

#### **d) Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior. En la Memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Con posterioridad a la aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010, la Sociedad detectó un error en la reversión de una parte del deterioro correspondiente a la planta de Sabiñánigo. En consecuencia, se ha procedido a corregir las cifras comparativas de aquellas partidas afectadas por dicho error (Nota 2.f).

#### **e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la preparación de las Cuentas Anuales de la Sociedad, los administradores han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes Cuentas Anuales.



Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Al margen del proceso general de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, los administradores llevan a término determinados juicios de valor sobre temas con especial incidencia sobre las Cuentas Anuales. Tales se refieren, fundamentalmente, a los criterios de capitalización de costes de desarrollo, evaluación en relación a la probabilidad de ocurrencia de riesgos, así como la cuantía de los mismos, evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento para clasificarlos como operativos o financieros, análisis de indicadores de deterioro para los activos no financieros y pruebas anuales de deterioro para el inmovilizado material, análisis de estimaciones futuras relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras para reconocer los activos por impuestos diferidos y asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así como a las tasas de descuento aplicables para el cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales, así como la determinación, en los supuestos de refinanciación de deudas, si las operaciones constituyen una extinción de pasivos con simultánea generación de otros sustitutorios o bien tales operaciones deben tratarse como nuevas alteraciones de las condiciones de los pasivos que subsistan como tales.

#### **f) Corrección de errores**

En el ejercicio 2011, la Sociedad detectó que el apunte contable registrado en las Cuentas Anuales para revertir el deterioro de la planta de Sabiñánigo dio lugar a que el valor en libros de los activos de la planta de Sabiñánigo, al 31 de diciembre de 2010, excediera del valor en libros que hubieran tenido los citados activos si no se hubiese llevado a cabo el deterioro de los mismos en un importe de 3,68 millones de euros. Sólo una ínfima parte de esta diferencia (0,11 millones de euros) afecta al resultado del ejercicio 2010, de modo que la diferencia sustancial se refiere a los activos incorporados en el proceso de fusión habido en el ejercicio 2010.

La Sociedad ha corregido el error de forma retroactiva con la modificación de las cifras del ejercicio 2010. Los efectos de dicha modificación se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Años anteriores</b>	<b>Ejercicio 2010</b>	<b>Total</b>
Reversión deterioro	3,57	0,11	3,68

Por tanto, las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas de los documentos que integran las Cuentas Anuales son las siguientes:



### Balance al 31 de diciembre de 2010

Millones de euros	Debe/ (haber)
Reservas de fusión – disminución (Nota 12)	-3,57
Resultado del ejercicio – disminución	-0,11
<b>Correcciones valorativas por deterioro de activos – aumento (Nota 6)</b>	<b>-3,68</b>

### Cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2010

Millones de euros	Ingreso/ (gasto)
Deterioros y pérdidas	-0,11
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-0,11</b>

### Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010

Millones de euros	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<b>Saldo al 1-01-10</b>	<b>161,00</b>	<b>2,80</b>	<b>11,91</b>	-	-	<b>175,71</b>
Movimientos en 2010	-130,81	167,34	-21,91	-0,23	1,88	16,27
Ajustes por errores 2010	-	-3,57	-0,11	-	-	-3,68
<b>Saldo ajustado al 1-01-11</b>	<b>30,19</b>	<b>166,57</b>	<b>-10,11</b>	<b>-0,23</b>	<b>1,88</b>	<b>188,30</b>

### Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010

Millones de euros	Aumento/ (disminución)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-10,00
Ajustes del resultado – correcciones valorativas por deterioro	-0,11
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos corregido</b>	<b>-10,11</b>



### Nota 3. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011 formulada por los administradores, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>
<b>Base de reparto:</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdida)	-3,54
<b>Aplicación:</b>	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-3,54

### Nota 4. Normas de registro y valoración

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas Cuentas Anuales son los siguientes:

#### a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora al coste de adquisición o producción, que incluye los gastos financieros atribuibles cuando el período de desarrollo del activo excede de un año. El coste se minorará por la amortización acumulada, calculada de acuerdo con las vidas útiles estimadas, y las pérdidas por deterioro producidas, en su caso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la dirección de la Sociedad con carácter anual.

Los gastos incurridos en desarrollo de proyectos se capitalizan, amortizándose linealmente en cinco años cuando la Sociedad puede demostrar: a) están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente definido para que pueda ser distribuido en el tiempo, y b) se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados.

- Las patentes, licencias, marcas y similares se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en diez años.



- Las aplicaciones informáticas se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en tres años.
- La Sociedad registra los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cuando es propietaria de los mismos. En el caso de derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del Plan Nacional de Asignación, su valoración se corresponde con el precio medio de cotización en el momento de la asignación, que es contabilizado con abono al epígrafe de subvenciones, donaciones y legados recibidos del balance. Los derechos de emisión se dan de baja del balance con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos.
- La Sociedad registra una provisión dentro del epígrafe de pasivos corrientes para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:
  - Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente a la empresa a través del Plan Nacional de Asignaciones.
  - Mediante otros derechos de emisión que figuren en el balance adquiridos con posterioridad.

En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de Asignación o por los derechos adquiridos por la Sociedad, la provisión que se constituye se corresponde con su precio medio de cotización en el momento de la asignación.

- En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en balance, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a fecha de cierre.

## **b) Inmovilizado material**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se hallan valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, incluidas las revalorizaciones legales a las que la Sociedad se acogió, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta Memoria.



Para los contratos de arrendamiento en los cuales, en base al análisis de la naturaleza del acuerdo y de las condiciones del mismo, se deduzca que se han transferido a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo se califica como arrendamiento financiero, y por tanto, la propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por su naturaleza en el inmovilizado material por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Los costes relacionados con las grandes reparaciones de ciertos elementos de inmovilizado se capitalizan en el momento en el que se incurre en los costes de la gran reparación y se amortizan durante el período que media hasta la siguiente gran reparación.

Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimados de los activos, que son los siguientes:

	<b>Años</b>
Construcciones	31-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7-20
Utillaje y mobiliario	10-20
Otro inmovilizado material	4-20

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

#### **e) Inversiones inmobiliarias**

Se valoran por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La Sociedad recoge en el epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" del balance el importe correspondiente a activos no afectos a la explotación y sobre los cuales no se ha definido un plan de desinversión a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan linealmente durante la vida útil de las mismas, de la siguiente manera:





**Años**

---

Edificios y construcciones

---

50

Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio en su uso.

#### **d) Activos financieros**

Los activos financieros de la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

##### **(i) Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios, así como los créditos no comerciales de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como período remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

##### **(ii) Activos financieros mantenidos para negociar**

Los activos financieros mantenidos para negociación se registran a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se identifica con el precio de mercado a la fecha del balance de situación.

##### **(iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas**

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas del Grupo sobre las que se tiene control y empresas asociadas en las que se ejerce una influencia significativa.



En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en empresas del Grupo, se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del Grupo y los criterios para determinar el coste de la combinación, establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

Cuando una inversión pasa a considerarse como empresa del Grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto, se mantendrán en éste hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

#### **(iv) Activos financieros disponibles para la venta**

Otras inversiones financieras mantenidas por la Sociedad, ajenas a las categorías citadas en los tres apartados precedentes, se clasifican como disponibles para su venta y se contabilizan a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio resultante reconocido directamente en el patrimonio. Cuando se procede a la venta de estas inversiones, cualquier pérdida o beneficio acumulado contabilizado directamente en patrimonio se traslada a la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de que una inversión disponible para la venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo y no existan otros métodos alternativos para poder determinar este valor razonable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

#### **e) Arrendamientos**

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.



## **f) Deterioro**

### **(i) Activos tangibles e intangibles**

El valor contable de los activos no corrientes de la Sociedad se revisa a la fecha del balance de situación a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para cualquier intangible con vida útil ilimitada, si lo hubiere, se estima el importe recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor entre el precio neto de venta o su valor en uso. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo esperados utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se revierten, excepto en el caso de proceder de un fondo de comercio, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro de valor.

### **(ii) Activos financieros**

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se descuentan. Las pérdidas por deterioro correspondientes a estos activos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, y revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste, no es posible la reversión de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la



entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Los principales criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro en el valor de las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas son principalmente los resultados negativos y la evolución del entorno económico en el que opera la participada.

#### **g) Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción determinado según el criterio del precio o coste medio ponderado. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación, elaboración o construcción, en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta, basados en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para las materias primas y otros materiales consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

#### **h) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja y bancos, los depósitos y otros activos financieros con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de adquisición o constitución, siempre que no estén sujetos a variaciones significativas de valor por sus características intrínsecas.



## **i) Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea por disposición legal o contractual, o por una obligación implícita o tácita) como resultado de sucesos pasados y se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se vayan devengando. Para aquellas provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y si el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento. Para el resto de contingencias que no cumplen las características mencionadas anteriormente la Sociedad ha procedido a informar en la Memoria sobre las características de las mismas, excepto cuando la salida de recursos ha sido considerada como remota.

En aquellas situaciones en el que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

Las provisiones por reestructuraciones se registran cuando existe un plan formal, cuyos componentes básicos están suficientemente delimitados, y se ha creado una expectativa válida entre los afectados a través de la oportuna comunicación.

## **j) Pasivos financieros**

### **(i) Clasificación y valoración**

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011, se clasifican en la categoría de “Débitos y partidas a pagar”.

#### ***Débitos y partidas a pagar***

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y aquellos pasivos que sin tener un origen comercial no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

## **(ii) Cancelación**

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

## **k) Coberturas contables**

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.

El valor razonable de operaciones de cobertura de tipo de interés es determinado descontando los flujos de efectivo futuros esperados descontados a los tipos de interés vigentes.

## **l) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son registradas en euros de acuerdo con el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera son valoradas de nuevo y convertidas a euros según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de esta operación son recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.



#### **m) Subvenciones oficiales**

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

#### **n) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran en relación con las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, y un activo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, y créditos fiscales no utilizados en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.



Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

La Sociedad está acogida al Régimen Especial de Consolidación Fiscal previsto en el capítulo VI del título VII del RDL 4/ 2004 por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades. En particular, la Sociedad es la entidad dominante del Grupo Fiscal Ercros en España formado por Marcoating, S.A.U., Laboratorios Busto, S.A.U, Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U., Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U., Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. y Fosfatos de Cartagena, S.L.U.

**o) Elementos de naturaleza medioambiental**

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados anteriormente.

**p) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal**

La Sociedad tiene establecido un premio de vinculación, consistente en determinados importes según la antigüedad de cada empleado, para lo que tiene creada la provisión al efecto, calculada de acuerdo con un análisis actuarial.

**q) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad (inferior a un año) y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un período superior a un año.

**r) Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.





Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, deducido el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la empresa pueda conceder, así como los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros. Se incluye como mayor valor de los ingresos los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, debido a que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación, y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica;
- La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos;
- El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad;
- Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos provenientes de la prestación de servicios se reconocen considerando el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio, siempre y cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Cuando el resultado de una transacción que implique la prestación de servicios no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos, sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos.

#### **s) Operaciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del Grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las Cuentas Anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos en las Cuentas Anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.



Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

#### t) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se clasifican en este epígrafe aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplan los siguientes requisitos:

- Estén disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta sea altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran por el menor de los dos importes siguientes: su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta. Dichos activos no se amortizan, y en caso de que sea necesario se procede a dotar las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

#### Nota 5. Inmovilizado intangible

La composición y movimientos del inmovilizado intangible en los ejercicios 2010 y 2011 han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-11
<b>Coste</b>	<b>17,67</b>	<b>5,12</b>	<b>-7,68</b>	-	<b>15,11</b>
Desarrollo	0,46	-	-	-	0,46
Concesiones	0,99	-	-	-	0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	4,76	0,22	-0,42	-	4,56
Aplicaciones informáticas	7,39	0,01	-	-	7,40
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	4,07	4,89	-7,26	-	1,70
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-9,57</b>	<b>-0,52</b>	<b>0,24</b>	-	<b>-9,85</b>
Desarrollo	-0,38	-	-	-	-0,38
Concesiones	-0,99	-	-	-	-0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	-3,16	-0,12	0,24	-	-3,04
Aplicaciones informáticas	-5,04	-0,40	-	-	-5,44
<b>Valor neto contable</b>	<b>8,10</b>	<b>4,60</b>	<b>-7,44</b>	-	<b>5,26</b>



<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>Altas por fusión (Nota 1)</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>
<b>Coste</b>	-	<b>16,18</b>	<b>5,67</b>	<b>-4,18</b>	-	<b>17,67</b>
Desarrollo	-	0,46	-	-	-	0,46
Concesiones	-	0,99	-	-	-	0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	-	3,87	0,97	-0,08	-	4,76
Aplicaciones informáticas	-	7,47	0,06	-0,14	-	7,39
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	3,39	4,64	-3,96	-	4,07
<b>Amortización acumulada</b>	-	<b>-9,29</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,15</b>	-	<b>-9,57</b>
Desarrollo	-	-0,40	-0,01	-	0,03	-0,38
Concesiones	-	-0,99	-	-	-	-0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	-	-3,12	-0,01	-	-0,03	-3,16
Aplicaciones informáticas	-	-4,78	-0,41	0,15	-	-5,04
<b>Valor neto contable</b>	-	<b>6,89</b>	<b>5,24</b>	<b>-4,03</b>	-	<b>8,10</b>

El importe de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2011 asciende al 10,83 millones de euros (9,36 al cierre del ejercicio 2010).

Los gastos de investigación imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en 2011 y 2010 han sido de 0,29 y 0,33 millones de euros, respectivamente.

#### **Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

La cantidad de derechos asignada durante el período de vigencia del Plan Nacional de Asignaciones y su distribución anual es como sigue:

Toneladas

<b>2011</b>	<b>2012</b>
345,479	345,479

La asignación de dichos derechos ha sido a título gratuito.

Los gastos del ejercicio derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 2,59 millones de euros (2,81 en el ejercicio anterior), de los cuales 2,33 millones de euros corresponden a gastos por emisiones (2,81 en el ejercicio anterior). Dichos gastos se han calculado en base a las emisiones reales habidas en el ejercicio, valoradas según el precio de cotización en el momento en que fueron asignados estos derechos. La provisión por derechos de



emisión de gases de efecto invernadero al cierre de ejercicio asciende a 2,33 millones de euros (2,78 en el ejercicio anterior) y se encuentra clasificada como pasivo corriente (Nota 14).

La Sociedad ha enajenado 320.000 toneladas de derechos de emisión obteniendo un beneficio de 4,50 millones de euros (1,01 en el ejercicio anterior).

La Sociedad no mantiene contratos de futuro relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Al cierre del ejercicio 2011, se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio, 5,92 millones de euros (3,64 en el ejercicio anterior) por las subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 13).

#### **Nota 6. Inmovilizado material**

La composición y movimientos del inmovilizado material en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspaso s(neto)</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>
<b>Coste</b>	<b>1.181,85</b>	<b>7,64</b>	<b>-40,44</b>	<b>-6,36</b>	<b>1.142,69</b>
Terrenos y construcciones	204,87	1,27	-0,61	-5,92	199,61
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	965,90	-	-39,83	5,65	931,72
Anticipos e inmovilizado en curso	11,08	6,37	-	-6,09	11,36
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-715,02</b>	<b>-17,48</b>	<b>29,34</b>	<b>-0,30</b>	<b>-703,46</b>
Construcciones	-45,13	-0,73	0,42	-0,30	-45,74
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-669,89	-16,75	28,92	-	-657,72
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-174,99</b>	<b>-0,17</b>	<b>10,42</b>	<b>-</b>	<b>-164,74</b>
Terrenos y construcciones	-0,23	-	0,02	-1,09	-1,30
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-174,76	-0,17	10,40	1,09	-163,44
<b>Valor neto contable</b>	<b>291,84</b>	<b>-10,01</b>	<b>-0,68</b>	<b>-6,66</b>	<b>274,49</b>



<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>Altas por fusión</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>
<b>Coste</b>	<b>1,16</b>	<b>1.195,66</b>	<b>9,04</b>	<b>-24,01</b>	-	<b>1.181,85</b>
Terrenos y construcciones	0,18	207,09	-	-2,40	-	204,87
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	0,98	974,59	-	-19,96	10,29	965,90
Anticipos e inmovilizado en curso	-	13,98	9,04	-1,65	-10,29	11,08
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-0,66</b>	<b>-715,95</b>	<b>-18,86</b>	<b>20,45</b>	-	<b>-715,02</b>
Construcciones	-0,04	-46,67	-0,77	2,35	-	-45,13
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-0,62	-669,28	-18,09	18,10	-	-669,89
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	-	<b>-176,80</b>	<b>-0,11</b>	<b>1,92</b>	-	<b>-174,99</b>
Terrenos y construcciones <sup>1</sup>	-	-0,12	-0,11	-	-	-0,23
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material <sup>1</sup>	-	-176,68	-	1,92	-	-174,76
<b>Valor neto contable</b>	<b>0,50</b>	<b>302,91</b>	<b>-9,93</b>	<b>-1,64</b>	-	<b>291,84</b>

<sup>1</sup> Incluyen la corrección del error indicado en la Nota 2.f.

#### **a) Descripción de los principales movimientos**

Las altas del ejercicio por trasposos en el epígrafe “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material” e “Inmovilizado en curso” corresponden a las inversiones realizadas para llevar a cabo mejoras en las instalaciones y en las líneas de producción de las fábricas de la Sociedad efectuadas durante el ejercicio. La inversión más significativa corresponde a la inversión contemplada en el Plan de Mejora de la Eficiencia (PME) de la fábrica de Vila-seca II para la ampliación de las instalaciones de PVC.

El valor neto de los trasposos del ejercicio, por importe de 7,20 millones de euros, incluye básicamente la baja de los terrenos de Palos de la Frontera y de Flix, que han pasado a considerarse inversiones inmobiliarias al tratarse de activos no afectos a la explotación (Nota 7). Asimismo, han sido traspasados de inversiones inmobiliarias 0,84 millones de euros correspondientes al local de la calle Dos de Mayo de Barcelona, que está siendo usado para fines administrativos (Nota 7).

Las bajas en coste, amortización y deterioro corresponden fundamentalmente a los activos de las plantas de clorometanos y EDC de Palos de la Frontera y a la planta de clorometanos de Flix, que han sido desmanteladas en el ejercicio. Asimismo, la Sociedad ha enajenado maquinaria totalmente amortizada, que ha generado un beneficio de 1,12 millones de euros (2,09 millones de



euros en 2010), importe que queda recogido en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado”.

Los terrenos y construcciones del inmovilizado material, por un valor neto contable de 70,35 millones de euros (41,33 en el ejercicio anterior), están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, por un importe al cierre del ejercicio de 78,37 millones de euros (46,77 millones de euros en el ejercicio anterior).

El importe de los elementos totalmente amortizados y en uso al cierre del ejercicio asciende a 345,34 millones de euros (331,05 en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2011, existen compromisos de inversión futura por 8,40 millones de euros (0,27 millones de euros en el ejercicio anterior).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

#### b) Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales que figuran dentro del epígrafe de “Inmovilizaciones materiales” en el balance de situación, adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero, es el siguiente:

31-12-11				
Millones de euros	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Instalaciones técnicas	Total
Coste	0,03	0,02	6,24	6,29
Amortización acumulada	-	-0,02	-1,17	-1,19
<b>Valor neto contable</b>	<b>0,03</b>	<b>-</b>	<b>5,07</b>	<b>5,10</b>

31-12-10				
Millones de euros	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Instalaciones técnicas	Total
Coste	0,03	0,02	6,56	6,61
Amortización acumulada	-	-0,02	-1,15	-1,17
<b>Valor neto contable</b>	<b>0,03</b>	<b>-</b>	<b>5,41</b>	<b>5,44</b>

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.



La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Millones de euros	31-12-11	
	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 15)
Hasta 1 año	0,76	0,67
Entre 1 y 5 años	0,53	0,50
<b>Total</b>	<b>1,29</b>	<b>1,17</b>

Millones de euros	31-12-10	
	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 15)
Hasta 1 año	1,20	1,06
Entre 1 y 5 años	1,10	1,04
<b>Total</b>	<b>2,30</b>	<b>2,10</b>

El detalle y las condiciones más importantes de los contratos, fundamentalmente referidos a instalaciones técnicas, que la Sociedad utiliza mediante su arrendamiento financiero son las siguientes:

- El plazo mínimo del arrendamiento es por cinco años.

Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.

- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

En cuanto a arrendamientos operativos, la Sociedad es arrendataria del inmueble en el que se encuentra ubicada su sede central, diversos equipos informáticos, vehículos y maquinaria con múltiples y diversos arrendadores bajo distintas condiciones cada uno, siendo los pagos mínimos futuros los que se detallan a continuación:

Millones de euros	31-12-11			
	Inmueble	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Maquinaria
Hasta 1 año	0,77	0,68	0,19	0,13
Entre 1 y 5 años	2,40	0,38	0,26	0,10
<b>Total</b>	<b>3,17</b>	<b>1,06</b>	<b>0,45</b>	<b>0,23</b>



Millones de euros	31-12-10			
	Inmueble	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Maquinaria
Hasta 1 año	0,64	0,61	0,18	0,14
Entre 1 y 5 años	2,84	1,96	0,30	0,20
<b>Total</b>	<b>3,48</b>	<b>2,57</b>	<b>0,48</b>	<b>0,34</b>

#### c) Otra información

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha recibido ayudas de instituciones públicas por importe de 2,52 millones de euros (0,88 millones en el ejercicio anterior) para financiar la adquisición de activos fijos.

#### d) Deterioro de activos

Los activos de la Sociedad fueron objeto de ajustes por deterioro en ejercicios precedentes. Al 31 de diciembre de 2011, se ha procedido a evaluar de nuevo el deterioro de sus activos materiales.

Dado el carácter industrial de los activos y la dificultad de disponer por tanto de un valor de mercado para los mismos, la Sociedad ha procedido para cada uno de sus tres segmentos de negocio –Negocios asociados al cloro, Química Intermedia y Farmacia– a estimar el valor recuperable de los activos en base al valor en uso de los mismos, determinado a partir de los flujos de caja esperados para cada una de las distintas Unidades Generadoras de Efectivo (UGE).

Para calcular el valor en uso de los activos al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad ha actualizado a valor presente los flujos de caja esperados procedentes de las diferentes UGE, aplicando una tasa de descuento del 8,11% (7,17% en el ejercicio 2010).

La Sociedad ha considerado como UGE cada una de las fábricas individuales ubicadas en distintas localizaciones, excepto en el caso de las dos fábricas ubicadas en Vila-seca que han sido consideradas como una sola por su interdependencia.

Como consecuencia de los cálculos efectuados al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad ha procedido a incrementar la pérdida por deterioro de algunas de sus fábricas como consecuencia de las altas de activos efectuadas para el funcionamiento normal de las fábricas, y a revertir parcialmente el deterioro registrado en la Planta de Farmacia, según se detalla en el cuadro adjunto:





### Pérdidas por deterioro acumulado

Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-11
<b>Negocios asociados al cloro</b>	<b>133,74</b>	<b>0,17</b>	<b>-10,42</b>	<b>1,51</b>	<b>125,00</b>
Fábrica de Tarragona	18,52	-	-	0,07	18,59
Fábrica de Cardona	9,09	-	-	0,09	9,18
Fábrica de Flix	89,35	-	-4,81	0,40	84,94
Fábrica de Sabiñánigo	3,68	-	-	-	3,68
Fábrica de Palos	12,95	-	-5,61	1,08	8,42
Fábrica de Monzón	0,15	0,17	-	-0,13	0,19
<b>División de Farmacia</b>	<b>38,20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,51</b>	<b>36,69</b>
Fábrica de Aranjuez	38,20	-	-	-1,51	36,69
<b>Pérdidas por deterioro acumulado</b>	<b>171,94</b>	<b>0,17</b>	<b>-10,42</b>	<b>-</b>	<b>161,69</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-09	Altas por fusión	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-10
<b>Negocios asociados al cloro</b>	<b>-</b>	<b>141,51</b>	<b>-1,92</b>	<b>-5,85</b>	<b>133,74</b>
Fábrica de Tarragona	-	17,40	-	1,12	18,52
Fábrica de Cardona	-	8,64	-	0,45	9,09
Fábrica de Flix	-	86,56	-	2,79	89,35
Fábrica de Sabiñánigo <sup>1</sup>	-	13,89	-	-10,21	3,68
Fábrica de Palos	-	12,95	-	-	12,95
Fábrica de Monzón	-	2,07	-1,92	-	0,15
<b>División de Farmacia</b>	<b>-</b>	<b>32,24</b>	<b>-</b>	<b>5,96</b>	<b>38,20</b>
Fábrica de Aranjuez	-	32,24	-	5,96	38,20
<b>Pérdidas por deterioro acumulado</b>	<b>-</b>	<b>173,75</b>	<b>-1,92</b>	<b>0,11</b>	<b>171,94</b>

<sup>1</sup> Incluye la corrección del error indicada en Nota 2.f, que aumenta la pérdida por deterioro de la fábrica de Sabiñánigo en 3,68 millones de euros (3,57 millones de euros en las altas por fusión y 0,11 en las altas del ejercicio).

Dentro del epígrafe “Correcciones valorativas por deterioro” del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Nota 7) se incluyen 161,69 millones de euros correspondientes al deterioro de las distintas plantas de la Sociedad: 4,90 millones de euros correspondientes a la planta de producción de acetato de etilo de la fábrica de Tarragona, y 9,00 millones de euros correspondientes a la planta de PVC de Monzón.

Las bajas de deterioro corresponden al desmantelamiento de las plantas de clorometanos y EDC de Palos de la Frontera y la planta de clorometanos de Flix, que estaban totalmente deterioradas.



La Sociedad considera que un cambio favorable en el entorno económico puede dar lugar a la reversión parcial e incluso total de esta pérdida por deterioro en el futuro.

### **Principales hipótesis utilizadas en el estudio de deterioro**

Las principales hipótesis utilizadas por la Sociedad para calcular los flujos de caja actualizados, los cuales determinan el valor en uso de las UGEs en las que se ha estimado deterioro de valor de los activos, son las siguientes:

#### **(i) UGEs correspondientes a los negocios asociados al cloro**

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales, los cuales suelen tener comportamientos antagónicos en el mercado en cuanto a demanda y en cuanto a precios.

Por ello, la Sociedad ha efectuado sus proyecciones financieras optimizando la rentabilidad conjunta obtenida a través de la comercialización de la sosa y de sus diferentes derivados clorados (PVC, cloro gas, hipoclorito sódico, etc.).

- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de las electrolisis de cloro/ sosa de Palos, Vila-seca I y Flix, y una de las principales materias primas en la planta de electrolisis de cloro/ potasa de Sabiñánigo), que se incrementó un 2% en 2011 respecto a 2010 y continuará incrementándose adicionalmente otro 6% en el 2012 respecto a 2011, creciendo un 2% a partir del año 2013. La Sociedad tiene previsto consumir unos 1,4 millones de Mwh interrumpibles en 2012 en el conjunto de sus cuatro plantas de electrolisis.

Se ha considerado una reducción de la fuerte volatilidad experimentada en el precio de las principales materias primas usadas en estos negocios, como el etileno que contribuirá a estabilizar los márgenes de los productos que lo utilizan (PVC). Se ha estimado un período de dos a cinco años en la recuperación progresiva de los márgenes medios existentes en 2008.

- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios de un 2% anual respecto a la cifra neta de negocios de 2011 (que es inferior en un 20% a la de 2008) para los ejercicios 2012 a 2014.
- Se ha considerado una congelación salarial para 2012 y una revalorización anual a partir de 2013 en línea con el IPC más el 1%, con el fin de reequilibrar los incrementos salariales congelados. Los gastos generales evolucionan asimismo con el IPC previsto en torno al 2%.
- Se ha considerado una vida útil máxima de las plantas de electrolisis con electrolizadores de mercurio (las cuales representan un 78% del total de la producción de Cloro) hasta el año 2020, fecha límite del acuerdo voluntario suscrito por la Sociedad para sustituir todos sus electrolizadores de mercurio por electrolizadores de membrana. Se han considerado asimismo las inversiones necesarias para mantener las plantas operativas hasta dicha fecha.



## **(ii) UGE correspondiente a la División de Farmacia**

La Sociedad contempla mejoras en este negocio derivado de las inversiones puestas en marcha que amplía la cartera de productos, lo que ha dado lugar a la reversión parcial del deterioro por importe de 1,51 millones de euros.

- La Sociedad ha considerado un escenario de escaso crecimiento, dada la madurez del mercado.
- Se han considerado las reducciones de plantilla contempladas en los expedientes de regulación de empleo.
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,45 dólar/ euro.

Dado que ninguna de las UGE incorpora fondos de comercio o activos intangibles de vida útil ilimitada, las premisas anteriores se han aplicado a proyecciones financieras hasta el año 2020, cubriendo con ello el período de vida útil remanente de las plantas en su estado natural. Concretamente, no se han considerado flujos de efectivo posteriores, ni ningún tipo de renta a perpetuidad. Respecto al único elemento de la UGE con vida útil ilimitada (terrenos), se ha asumido prudentemente un valor residual equivalente a su valor contable en libros, siempre y cuando éste no supere el estimado de mercado.

No existe ninguna hipótesis individualmente considerada, cuya variación imprevista respecto a lo contemplado en las proyecciones de la Sociedad, tenga un impacto muy relevante en el valor actual de los flujos de caja esperados. Únicamente variaciones muy significativas en el precio de coste de algunas de las principales materias primas, como la energía eléctrica interrumpible o el etileno (superiores al 10% respecto al escenario previsto), o variaciones en el IPC previsto en torno al 2%, podrían afectar a dichas proyecciones.

La cifra de ventas y de costes prevista por la Sociedad podría verse alterada en el futuro sin que ello suponga una variación significativa en los flujos de caja libres estimados. Esto se explica porque los precios de venta de los productos se obtienen a partir del coste de las materias primas, y escenarios de materias primas caras pueden producir aumentos en la cifra de ventas que no impliquen mejoras significativas de resultados. Lo mismo podría ocurrir con escenarios de materias primas baratas, como el actual, que implicará menores ventas sin que ello implique necesariamente una reducción significativa de los resultados.

Finalmente, en cuanto al análisis de sensibilidad de los cálculos por deterioro realizado, si la tasa de actualización aplicada en la estimación de los flujos de caja libres fuese superior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería incrementada en aproximadamente 0,06 millones de euros (2,2 millones en el ejercicio 2010). Por el contrario, si la tasa de actualización aplicada fuese inferior en un 1%, la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería reducida en aproximadamente 0,06 millones de euros (0,1 millones en el ejercicio 2010).



## Nota 7. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las inversiones inmobiliarias en el ejercicio 2011 son los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Trasposos (neto)	Saldo al 31-12-11
<b>Coste</b>	<b>36,51</b>	<b>6,36</b>	<b>42,87</b>
Terrenos	24,73	7,20	31,93
Construcciones	11,78	-0,84	10,94
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-4,37</b>	<b>0,30</b>	<b>-4,07</b>
Construcciones	-4,37	0,30	-4,07
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-10,85</b>	<b>-</b>	<b>-10,85</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>21,29</b>	<b>6,66</b>	<b>27,95</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-09	Altas por fusión	Saldo al 31-12-10
<b>Coste</b>	<b>-</b>	<b>36,51</b>	<b>36,51</b>
Terrenos	-	24,73	24,73
Construcciones	-	11,78	11,78
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-</b>	<b>-4,37</b>	<b>-4,37</b>
Construcciones	-	-4,37	-4,37
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-10,85</b>	<b>-10,85</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>-</b>	<b>21,29</b>	<b>21,29</b>

En este epígrafe se encuentran registradas principalmente colonias situadas en Cardona y Flix, fincas rústicas, locales y parte de los terrenos de Monzón y Palos asociados a las líneas discontinuadas, no afectos a la explotación.

Los trasposos del ejercicio corresponden a las variaciones comentadas en el epígrafe del inmovilizado material (Nota 6).

Los gastos directos de explotación (incluido reparaciones y mantenimiento) relacionados con las propiedades de inversión que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2011 han ascendido a 0,45 millones de euros (0,42 millones en el ejercicio anterior).

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias asciende a 31,90 millones de euros. Este importe ha sido estimado en base a tasaciones efectuadas por expertos independientes.



## Nota 8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

### a) Inversiones no corrientes

La composición y movimientos de las inversiones no corrientes en empresas del Grupo y asociadas en el ejercicio 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-11
<b>Coste</b>	<b>13,91</b>	-	-	<b>13,91</b>
Instrumentos de patrimonio	13,62	-	-	13,62
Créditos a empresas del Grupo	0,29	-	-	0,29
<b>Deterioro</b>	<b>-7,64</b>	-	-	<b>-7,64</b>
Instrumentos de patrimonio	-7,64	-	-	-7,64
<b>Valor neto contable</b>	<b>6,27</b>	-	-	<b>6,27</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-09	Bajas netas por fusión	Otras bajas	Saldo al 31-12-10
<b>Coste</b>	<b>496,24</b>	<b>-480,73</b>	<b>-1,60</b>	<b>13,91</b>
Instrumentos de patrimonio	260,24	-246,62	-	13,62
Créditos a empresas del Grupo	236,00	-234,11	-1,60	0,29
<b>Deterioro</b>	<b>-319,98</b>	<b>312,34</b>	-	<b>-7,64</b>
Instrumentos de patrimonio	-258,35	250,71	-	-7,64
Créditos a empresas del Grupo	-61,63	61,63	-	-
<b>Valor neto contable</b>	<b>176,26</b>	<b>-168,39</b>	<b>-1,60</b>	<b>6,27</b>

Las “Bajas netas por fusión” del ejercicio anterior reflejan los saldos previos a la fusión correspondientes a instrumentos de patrimonio con empresas del Grupo y sus respectivas provisiones, así como los créditos concedidos a empresas del Grupo a largo plazo y las correspondientes provisiones por deterioro.

#### (i) Instrumentos de patrimonio no corrientes

La información relativa a los instrumentos de patrimonio no corrientes en empresas del Grupo es la siguiente:



31-12-11

Millones de euros	Laboratorios Busto, S.A.U.	Inmobiliaria Unión IndustrialS. A.U.	Ufefys, S.L.	Ercros France, S.A.	Ercros Portugal, S.A.	Gades, Ltd.	Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Ercros Gran Bretaña, Ltd.	Ercros Italia, S.R.L.	Ercekol, A.I.E.	Marcoating, S.L.U.
Dirección	Madrid	Barcelona	Aranjuez	Paris	Lisboa	Jersey (RU)	Cartagena	Londres	Milán	Tarragona	Madrid
Participación	100%	100%	60%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	56,56%	100%
Adquisición	-	3,70	0,24	0,21	0,29	0,03	4,70	0,32	0,21	-	0,26
Deterioro	-	-1,82	-0,53	-	-	-0,03	-4,70	-0,32	-	-	-0,24
Capital	0,06	1,54	0,30	0,21	0,75	0,01	4,70	<sup>(1)</sup>	0,05	-	-
Reservas	0,07	0,32	0,85	0,56	0,32	0,03	-14,71	<sup>(1)</sup>	0,54	-	0,03
Resultados	0,13	-	-0,24	0,11	-	<sup>(1)</sup>	-0,02	<sup>(1)</sup>	0,03	-	-
Actividad	Venta de productos farmacéuticos	Servicios Inmobiliarios	Cogeneración y venta de energía	Venta de productos químicos	Venta de productos químicos	Sin actividad	Fabricación y venta de fosfatos	Venta de productos químicos	Venta de productos químicos	Prestación de servicios	Sin actividad
NIF/ VAT	A-28453553	A-08100851	B-80920960	FR-00322804162	PT-501345302	GB-419076997	B-30756084	N/ D	IT-03543230159	G-43730928	B-28981926

<sup>1</sup> Estados financieros no disponibles.

31-12-10

Millones de euros	Laboratorios Busto, S.A.U.	Inmobiliaria Unión IndustrialS. A.U.	Ufefys, S.L.	Ercros France, S.A.	Ercros Portugal, S.A.	Gades, Ltd.	Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Ercros Gran Bretaña, Ltd.	Ercros Italia, S.R.L.	Ercekol, A.I.E.	Marcoating, S.L.U.
Dirección	Madrid	Barcelona	Aranjuez	Paris	Lisboa	Jersey (RU)	Cartagena	Londres	Milán	Tarragona	Madrid
Participación	100%	100%	60%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	56,56%	100%
Adquisición	-	3,70	0,24	0,21	0,29	0,03	4,70	0,32	0,21	-	0,27
Deterioro	-	-1,82	-0,53	-	-	-0,03	-4,70	-0,32	-	-	-0,24
Capital	0,06	1,54	0,30	0,21	0,75	0,01	4,70	<sup>(1)</sup>	0,05	-	0,03
Reservas	0,07	0,32	-0,13	0,47	0,33	0,03	-14,71	<sup>(1)</sup>	0,53	-0,68	0,28
Resultados	0,11	-	0,50	0,13	-	<sup>(1)</sup>	-	<sup>(1)</sup>	-	-	-
Actividad	Venta de productos farmacéuticos	Servicios Inmobiliarios	Cogeneración y venta de energía	Venta de productos químicos	Venta de productos químicos	Sin actividad	Fabricación y venta de fosfatos	Venta de productos químicos	Venta de productos químicos	Prestación de servicios	Sin actividad
NIF/ VAT	A-28453553	A-08100851	B-80920960	FR-00322804162	PT-501345302	GB-419076997	B-30756084	N/ D	IT-03543230159	G-43730928	B-28981926

<sup>1</sup> Estados financieros no disponibles.



Los instrumentos de patrimonio no corrientes, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, mantenidos en empresas asociadas corresponden a:

Millones de euros	31-12-11		
	Asociación Flix-Coquiza, S.L.	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.
Dirección	Barcelona	Beriain	Tarragona
Participación	50%	24%	21,14%
Adquisición	0,05	3,12	0,48
Deterioro	-	-	-
Capital	0,10	13,02	0,61
Reservas	-0,01	5,16	2,91
Resultados	-	1,89	-0,12
Actividad	Estudios y tratamientos medioambientales	Venta de sal transformada	Captación, depuración y distribución de agua
NI	B-58076746	A-31071186	A-28137065

Millones de euros	31-12-10		
	Asociación Flix-Coquiza, S.L.	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.
Dirección	Barcelona	Beriain	Tarragona
Participación	50%	24%	21,14%
Adquisición	0,05	3,12	0,48
Deterioro	-	-	-
Capital	0,06	13,02	0,61
Reservas	-0,01	1,66	3,17
Resultados	-	-0,01	-
Actividad	Estudios y tratamientos medioambientales	Venta de sal transformada	Captación, depuración y distribución de agua
NIF	B-58076746	A-31071186	A-28137065

Los resultados de las sociedades del Grupo y asociadas indicados en los cuadros anteriores corresponden a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades del Grupo y asociadas cotiza en Bolsa.

## (ii) Créditos no corrientes a empresas del Grupo

El detalle de los créditos concedidos a empresas del Grupo, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es como sigue a continuación.



<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>	<b>Vencimiento</b>
Ufefys, S.L.	0,29	0,29	2012
<b>Total</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	

El saldo corresponde a un préstamo participativo concedido a un tipo de interés del Euribor más el 1%, condicionado a la obtención de beneficios por parte de la participada.

### (iii) Deterioro de valor

La Sociedad ha estimado el valor recuperable de las inversiones en sus filiales, tal y como se indica en la Nota 4 f de esta Memoria. En base a este análisis, ha seguido manteniendo los ajustes por deterioro de las participaciones constituidas en ejercicios anteriores según el detalle del apartado i) de esta Nota.

### b) Inversiones corrientes

La composición y movimientos de las inversiones corrientes en empresas del Grupo y asociadas en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>Altas</b>	<b>Trasposos (Nota 14)</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>
Créditos a empresas del Grupo	1,23	-	-	-1,23	-
Otros activos financieros	19,65	0,05	-10,00	-8,28	1,42
<b>Total</b>	<b>20,88</b>	<b>0,05</b>	<b>-10,00</b>	<b>-9,51</b>	<b>1,42</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>Altas por fusión</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>
Créditos a empresas del Grupo	-	3,11	-	-1,88	1,23
Otros activos financieros	-	9,05	12,19	-1,59	19,65
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>12,16</b>	<b>12,19</b>	<b>-3,47</b>	<b>20,88</b>

Las bajas habidas en el ejercicio en el epígrafe de “Créditos a empresas del Grupo” corresponden al deterioro de la cuenta de crédito mantenida con Ufefys, S.L.

Las bajas en el epígrafe de “Otros activos financieros” se refieren íntegramente a la variación de la cuenta corriente con Fosfatos de Cartagena, S.L.U. Los trasposos corresponden a la reclasificación del saldo que la Sociedad mantenía para provisionar los fondos propios negativos de la empresa participada Fosfatos de Cartagena, S.L.U., por 10,00 millones de euros (Nota 14).





**(i) Créditos corrientes a empresas del Grupo**

El detalle de los “Créditos corrientes concedidos a empresas del Grupo”, al cierre del ejercicio 2011 y 2010, es como sigue a continuación. Todos ellos devengan un tipo de interés de mercado.

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Ufefys, S.L.	-	1,23
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1,23</b>

**(ii) Otros activos financieros corrientes**

El detalle de otros activos financieros corrientes concedidos a empresas del Grupo, al cierre del ejercicio, corresponde a cuentas corrientes entre compañías del Grupo que devengan un tipo de interés de mercado. El detalle por empresa es como sigue a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Ercros Portugal, S.A.	0,04	0,06
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	1,30	19,50
Ufefys, S.L.	0,01	0,08
Ercros France, S.A.	0,01	-
Ercekol, A.E.I.	0,05	-
Gades, Ltd.	0,01	0,01
<b>Total</b>	<b>1,42</b>	<b>19,65</b>

**c) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

La composición y movimientos en el ejercicio 2010 (nulo en 2011) son como se detalla a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>Altas por fusión</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>
Ercros Deutschland, GmbH	-	1,60	-1,60	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1,60</b>	<b>-1,60</b>	<b>-</b>

El 29 de octubre de 2010, la Sociedad enajenó la participada Ercros Deutschland, GmbH, cabecera del negocio de Emulsiones, con sede en Alemania. El precio de venta fue de 9,23 millones de euros que, descontando los créditos a largo plazo y deudas por cuenta corriente, generó un beneficio contable de 5,40 millones de euros, recogidos en 2010 en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”.



## Nota 9. Activos financieros

La composición, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8) es la siguiente:

Millones de euros	31-12-11			Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y cuentas a cobrar	Valores representativos de deuda	
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>0,24</b>	<b>11,83</b>	<b>0,21</b>	<b>12,28</b>
Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	0,21	0,21
Préstamos y partidas a cobrar	-	11,83	-	11,83
Activos disponibles para la venta, valorados a coste	0,24	-	-	0,24
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>186,16</b>	<b>-</b>	<b>186,16</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	186,16	-	186,16
<b>Total</b>	<b>0,24</b>	<b>197,99</b>	<b>0,21</b>	<b>198,44</b>

Millones de euros	31-12-10			Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y cuentas a cobrar	Valores representativos de deuda	
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>0,24</b>	<b>12,08</b>	<b>0,05</b>	<b>12,37</b>
Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	0,05	0,05
Préstamos y partidas a cobrar	-	12,08	-	12,08
Activos disponibles para la venta, valorados a coste	0,24	-	-	0,24
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>199,41</b>	<b>-</b>	<b>199,41</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	199,41	-	199,41
<b>Total</b>	<b>0,24</b>	<b>211,49</b>	<b>0,05</b>	<b>211,78</b>

### a) Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El epígrafe de “Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” incluye, al cierre del ejercicio 2011, 0,01 millones de euros de instrumentos cotizados



y 0,04 millones de euros de bonos convertibles (en el ejercicio anterior, 0,01 millones de euros y 0,04 millones de euros, respectivamente), así como nuevas inversiones habidas en el ejercicio por un importe de 0,16 millones de euros en obligaciones subordinadas y deuda pública ( 0,15 y 0,01 millones de euros, respectivamente).

#### b) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre de 2011 (mismo detalle en el 2010), clasificadas en la cartera de activos financieros disponibles para la venta que la Sociedad ha contabilizado por su coste, en lugar de por su valor razonable, al no ser posible determinar el mismo de forma fiable por no disponerse de información disponible suficiente, es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11		
	Participación	Coste	Deterioro
Constructora Equipos Eléctricos, S.A.	0,15%	0,03	-0,03
Consortio Aguas de Tarragona	2,96%	0,11	-
Erfei, A.I.E.	10,00%	0,07	-
Energía para Grandes Consumidores	6,54%	0,03	-0,02
Tortosa Energía	1,00%	-	-
Otras	-	0,06	-0,01
<b>Total</b>	-	<b>0,30</b>	<b>-0,06</b>

#### c) Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría, al 31 de diciembre, es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>11,83</b>	<b>12,08</b>
Créditos a terceros	8,34	9,96
Otros activos financieros no corrientes	3,49	2,12
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>186,16</b>	<b>199,41</b>
Otros activos financieros corrientes	26,61	43,80
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	159,55	155,61
<b>Total</b>	<b>197,99</b>	<b>211,49</b>

#### (i) Créditos a terceros no corrientes

Los vencimientos de los créditos clasificados en esta categoría, al 31 de diciembre, son los siguientes:



<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Entre uno y dos años	8,34	9,96
<b>Total</b>	<b>8,34</b>	<b>9,96</b>

En el epígrafe “Créditos a terceros no corrientes” quedan incluidos, principalmente, 7,52 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobro a largo plazo asociado a la venta del terreno de El Hondón (Nota 9 c) iv). Dicha cifra es el resultado de actualizar el importe a cobrar de acuerdo con un tipo de descuento del 4%.

#### **(ii) Otros activos financieros no corrientes**

La composición de este epígrafe, al cierre de 2011 y 2010, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Depósitos a largo plazo	3,25	1,86
Fianzas a largo plazo	0,24	0,26
<b>Total</b>	<b>3,49</b>	<b>2,12</b>

El incremento de depósitos a largo plazo respecto al ejercicio anterior corresponde principalmente a un depósito pignorado en garantía de un aval bancario que garantiza el pago del préstamo del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE).

#### **(iii) Otros activos financieros corrientes**

La composición de este epígrafe, al cierre de 2011 y 2010, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Depósitos a corto plazo	0,07	33,79
Fianzas a corto plazo	0,03	0,03
Imposiciones a corto plazo	26,21	9,98
Valor representativo de deuda	0,30	-
<b>Total</b>	<b>26,61</b>	<b>43,80</b>

El 29 de julio de 2011, la Sociedad canceló el Fondo de Titulización de Activos NaOH mediante el cual la Sociedad venía cediendo los derechos de crédito que ostentaba frente a clientes del Grupo. Como consecuencia de ello, la Sociedad liberó los 33,70 millones de euros que mantenía al cierre del ejercicio anterior como fondo de reserva de titularización de activos en el epígrafe de “Depósitos a corto plazo”.



Tal y como se detalla en la Nota 15, el 22 de julio de 2011, Ercros firmó con un *pool* de entidades financieras un acuerdo de refinanciación para los próximos tres años instrumentado mediante un contrato de *factoring* sindicado. El epígrafe de “Imposiciones a corto plazo” incluye 17,75 millones de euros correspondientes al fondo de reserva pignorado en garantía de la financiación otorgada. Dichas imposiciones devengan un interés medio en torno al 1%. Asimismo, el epígrafe de “Imposiciones a corto plazo” incluye fondos a término en diversas entidades financieras remuneradas a un tipo de interés medio del 0,6%. Estas imposiciones se encuentran pignoradas en garantía de operaciones comerciales.

La Sociedad mantiene 0,30 millones de euros en un fondo de inversión de renta fija.

#### (iv) Deudores comerciales y otras deudas a cobrar

La composición de los deudores comerciales es la siguiente:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	132,22	131,14
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	4,60	4,68
Deudores varios	16,59	17,21
Personal	-	0,01
Otros créditos con las Administraciones Públicas	6,14	2,57
<b>Total</b>	<b>159,55</b>	<b>155,61</b>

El saldo del epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento, al 31 de diciembre de 2011, por importe de 0,13 millones de euros y *factoring* por un importe de 90,73 millones de euros, siendo su vencimiento a corto plazo. Las deudas con entidades de crédito por *factoring* ascienden a 74,45 millones de euros (Nota 15.a), la diferencia con los saldos factorizados corresponde básicamente a la reserva del importe a anticipar que queda retenido por el sindicato del banco, por el importe que queda abonado una vez cobrada los derechos de crédito cedidos correspondientes a cada remesa llevada a factorizar.

El 13 de mayo de 2004, la Sociedad vendió la segunda mitad del terreno donde se ubicaba su antigua factoría de El Hondón (Cartagena) a Construcciones Reyal, S.A., por un importe de 39 millones de euros.

Hasta el ejercicio 2009, la Sociedad no había registrado los ingresos derivados de esta operación, dado que la misma se encontraba condicionada a que el terreno fuera recalificado como suelo urbanizable, uso que fue aprobado en octubre de 2009, lo que registró el ingreso por la venta en ese ejercicio.

El acuerdo de compraventa contemplaba un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros y un pago aplazado exigible en función del siguiente calendario:



- (i) El primer 50% del importe pendiente de cobro, en el momento en que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas, proyecto que se encuentra aprobado en fase inicial por parte del Ayuntamiento de Cartagena.
- (ii) El segundo 50% mediante un pagaré con vencimiento a un año desde que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas.

El contrato de compraventa antes mencionado contempla ajustes al alza o a la baja del precio de venta en función del total de m<sup>2</sup> de suelo edificables finalmente asignados a Reyal Urbis en el proyecto de reparcelación, así como del tipo de uso previsto para los citados m<sup>2</sup>. De acuerdo con el proyecto de reparcelación que ha sido aprobado en fase inicial en enero de 2012, procedería un ajuste en el precio de venta en contra de Ercros por un importe aproximado de 1,69 millones de euros, importe que ha sido minorado del saldo pendiente de cobro. Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad mantiene como saldos pendientes de cobro a corto plazo, 9,57 millones de euros, dentro del epígrafe de “Deudores varios”, y 7,52 millones de euros (Nota 9 c) i), a largo plazo, importes cuyo cobro se halla garantizado mediante avales bancarios.

En cuanto al saneamiento de los suelos, Ercros asumió frente a Reyal Urbis los costes de descontaminación correspondientes a las parcelas de resultado que le fueran adjudicadas. A tales efectos, Ercros ha suscrito un convenio con los restantes propietarios de las parcelas a descontaminar para llevar a cabo de manera conjunta las labores de descontaminación de todo el emplazamiento, de acuerdo con lo exigido por las distintas administraciones competentes. Actualmente, se está en fase de selección de ofertas para llevar a cabo dicha descontaminación. La mejor estimación del valor presente del pasivo correspondiente al 31 de diciembre de 2011 asciende al 12,21 millones de euros (Nota 14 b).

El detalle de los créditos comerciales, al cierre del ejercicio, con las empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Ercros France, S.A.	2,75	0,65
Ercros Italia, S.R.L.	0,98	2,83
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,62	0,62
Cloratita, S.A.	0,04	0,04
Ufefys, S.L.	0,13	0,49
Erecol, A.E.I.	0,01	0,01
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	0,03	-
Otras filiales	0,04	0,04
<b>Total</b>	<b>4,60</b>	<b>4,68</b>



El detalle del epígrafe de “Otros créditos con las Administraciones Públicas” son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Hacienda Pública, deudora por IVA	5,89	2,37
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	0,25	0,20
<b>Total</b>	<b>6,14</b>	<b>2,57</b>

El saldo de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” se presenta neto de correcciones valorativas por deterioro. El movimiento producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en dichas correcciones es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Corrección acumulada al 1-01	-10,25	-0,64
Altas por fusión	-	-9,47
Dotaciones de la provisión	-1,09	-0,21
Cancelación de la provisión	-	0,07
<b>Corrección acumulada al 31-12</b>	<b>-11,34</b>	<b>-10,25</b>

El detalle por fecha de antigüedad de los “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
No vencidos	129,50	134,21
Vencidos pero no dudosos	19,79	12,91
Menos de 60 días	6,53	2,16
Entre 60 y 120 días	1,33	2,96
Entre 120 y 180 días	0,46	0,56
Entre 180 días y 1 año	1,32	0,53
Más de 1 año	1,07	3,38
Dudosos	10,89	9,15
Correcciones por deterioro	-11,34	-10,25
<b>Total</b>	<b>159,55</b>	<b>155,61</b>

La antigüedad de los saldos dudosos, al 31 de diciembre de 2011, es superior a un año.



El desglose en millones de unidades monetarias de clientes por ventas y prestaciones de servicio denominado en moneda extranjera, para el ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>Dólar americano</b>	<b>Yen</b>	<b>Libra esterlina</b>	<b>Contravalor en euros</b>
<b>31-12-11:</b>				
Ventas y prestaciones de servicios	94,74	0,34	1,50	72,28
<b>31-12-10:</b>				
Ventas y prestaciones de servicios	74,24	486,48	1,38	61,00

**(v) Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio**

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2011 y 2010 por cada clase de instrumento financiero tiene el siguiente detalle:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	-0,19	-0,07
Transacciones pendientes de liquidar al final del ejercicio	+0,19	0,30
<b>Diferencia de cambio</b>	<b>-</b>	<b>0,23</b>

**Nota 10. Existencias**

Al 31 de diciembre de 2011, no existían compromisos firmes de compra de materias primas ni de venta de productos terminados.

La Sociedad no utiliza contratos de futuro ni de opciones relativos a la compra o venta de existencias.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias en caso de siniestro.

El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Saldo inicial	-7,83	
Altas por fusión	-	-11,33
Correcciones valorativas	-2,36	-0,18
Reversiones de correcciones valorativas	-	3,68
<b>Total</b>	<b>-10,19</b>	<b>-7,83</b>





La reversión de las correcciones valorativas se debe a la disminución de las existencias de productos terminados y materias primas.

#### **Nota 11. Efectivo y otros activos líquidos exigibles**

El saldo al cierre del ejercicio corresponde íntegramente a efectivo. Las cuentas bancarias están remuneradas a intereses de mercado.

No hay restricciones en la disponibilidad de estos saldos.

#### **Nota 12. Patrimonio neto**

##### **a) Capital escriturado**

El capital social de Ercros, S.A. es de 30.186.918 euros y está representado por 100.623.060 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

Desde el 26 de mayo de 2010, fecha en que fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la última reducción del capital, hasta el momento de aprobar las presentes Cuentas Anuales por parte del Consejo de Administración de Ercros, S.A., el capital de la Sociedad ha permanecido invariable, tal como se refleja en el cuadro siguiente:

	<b>Número de acciones (millones)</b>	<b>Valor nominal (euros)</b>	<b>Importe (millones de euros)</b>
<b>Valor al 31-12-09</b>	<b>100,62</b>	<b>1,60</b>	<b>161,00</b>
Reducción de capital	-	-1,30	-130,81
<b>Valor al 31-12-10</b>	<b>100,62</b>	<b>0,30</b>	<b>30,19</b>
<b>Valor al 31-12-11</b>	<b>100,62</b>	<b>0,30</b>	<b>30,19</b>

La Junta General de Accionistas, de 30 de junio de 2011, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración entre las que se encuentra la facultad de ampliar el capital social con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en los artículos 297.1 y 506 de la Ley de Sociedades de Capital.



## b) Valores propios

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

## c) Principales accionistas y su participación en el capital

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni en el momento de formular las presentes Cuentas Anuales, la Sociedad tiene constancia de la existencia de ningún accionista significativo que detente un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

## d) Consejeros accionistas

Las acciones poseídas por consejeros accionistas, en los ejercicios 2011 y 2010, es como se detalla a continuación:

<b>Consejeros</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>% de participación</b>
Antonio Zabalza Martí	42.512	0,042%
Laureano Roldán Aguilar	100	0,000%

## e) Reservas

El detalle de las distintas partidas que componen las reservas, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Reserva legal	15,45	15,45
Reservas voluntarias (Nota 12 ii)	118,77	129,47
Reservas de fusión <sup>1</sup>	21,65	21,65
<b>Total</b>	<b>155,87</b>	<b>166,57</b>

<sup>1</sup> Incluye la corrección en las cifras de 2010 por -3,57 millones de euros (Nota 2.f).

### (i) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a aumentar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya aumentada.



## (ii) Otras reservas

### *Reservas voluntarias*

El movimiento de las reservas voluntarias en 2011, respecto al ejercicio 2010, corresponde a la aplicación del resultado del ejercicio 2010 y el pago de la prima de asistencia a la Junta de Accionistas, de 30 de junio de 2011, de 0,59 millones de euros, importe que ha sido registrado directamente como menor valor de las reservas voluntarias.

Las reservas voluntarias son de libre disposición con las restricciones previstas en el artículo 322 de la Ley de Sociedades de Capital.

### *Reservas de fusión*

Las reservas de fusión corresponden a las reservas surgidas en el ejercicio 2010 en el proceso de fusión por absorción de la sociedades Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. y Agrocros, S.A.U. Dichas reservas son de libre disposición.

### *Restricciones*

El contrato de *factoring* sindicado suscrito en el ejercicio 2011 (Nota 15) contempla como obligación para la Sociedad el no poder aprobar ni efectuar entregas de cantidades a sus accionistas (directos o indirectos), ya sea por dividendos, devolución de aportaciones en caso de reducción de capital social, distribución de cualquier tipo de reservas, cualquier otro tipo de prima, remuneración o pago, incluso en forma de amortización de principal, pago de intereses, comisiones o cualquier otro concepto de cualquier clase de endeudamiento contraído con sus accionistas.

## Nota 13. Subvenciones recibidas

Los movimientos de las subvenciones de capital no reintegrables, durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (consumos de derechos de CO <sub>2</sub> )	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (venta de derechos CO <sub>2</sub> )	Saldo al 31-12-11
Subvenciones no reintegrables	1,88	7,14	-1,39	-4,53	3,10
<b>Total</b>	<b>1,88</b>	<b>7,14</b>	<b>-1,39</b>	<b>-4,53</b>	<b>3,10</b>



<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (consumos de derechos de CO<sub>2</sub>)</b>	<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (venta de derechos CO<sub>2</sub>)</b>	<b>Saldo al 31-12-10</b>
Subvenciones no reintegrables	-	5,52	-2,78	-0,86	1,88
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5,52</b>	<b>-2,78</b>	<b>-0,86</b>	<b>1,88</b>

Este epígrafe incluye como altas del ejercicio los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por un importe de 4,89 millones de euros, y 0,30 millones de euros correspondientes a la parte de los préstamos concedidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para financiar adquisiciones de inmovilizado, consideradas como subvenciones no reintegrables, así como 1,95 millones de euros como altas de otras subvenciones de capital no reintegrables.

Las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias corresponden a la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los derechos adquiridos a título gratuito derivados de los consumos de los derechos de emisión, 1,39 millones de euros (2,78 millones de euros en el ejercicio anterior) registrados en el epígrafe de "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias y aquellos derechos vendidos cuyo registro en la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" por un importe de 4,53 millones euros (0,86 millones de euros en el ejercicio anterior).



#### Nota 14. Provisiones y otros pasivos contingentes

La composición y movimientos de las provisiones, en el ejercicio 2011, han sido los siguientes:

Millones de euros	Obligaciones por prestaciones con el personal	Actuaciones medioambientales	Provisión por impuestos	Provisión por reestructuración	Otras provisiones	Total
<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>1,40</b>	<b>24,95</b>	<b>1,09</b>	<b>8,43</b>	<b>19,44</b>	<b>55,31</b>
Dotaciones	0,50	-	-	0,41	1,69	2,60
Aplicaciones <sup>1</sup>	-0,68	-0,03	-0,54	-0,88	-2,45	-4,58
Trasposos	0,06	-2,25	-0,25	-3,14	-10,47	-16,05
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>1,28</b>	<b>22,67</b>	<b>0,30</b>	<b>4,82</b>	<b>8,21</b>	<b>37,28</b>
A corto plazo					2,36	2,36
A largo plazo	1,28	22,67	0,30	4,82	5,85	34,92

<sup>1</sup> Las aplicaciones corresponden fundamentalmente a la cancelación de provisiones por la resolución favorable de litigios provisionados en ejercicios anteriores.

Millones de euros	Obligaciones por prestaciones con el personal	Actuaciones medioambientales	Provisión por impuestos	Provisión por reestructuración	Otras provisiones	Total
<b>Saldo al 31-12-09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,80</b>	<b>-</b>	<b>0,18</b>	<b>4,98</b>
Altas por fusión	1,56	25,03	0,54	14,15	30,24	71,52
Dotaciones	0,54	-	-	0,37	2,78	3,69
Aplicaciones	-0,70	-0,08	-0,05	-1,78	-3,18	-5,79
Trasposos	-	-	-4,20	-4,31	-10,58	-19,09
<b>Saldo al 31-12-10</b>	<b>1,40</b>	<b>24,95</b>	<b>1,09</b>	<b>8,43</b>	<b>19,44</b>	<b>55,31</b>
A corto plazo	-	-	0,54	-	2,77	3,31
A largo plazo	1,40	24,95	0,55	8,43	16,67	52,00

#### a) Obligaciones por prestaciones a largo plazo con el personal

La Sociedad tiene establecidas unas obligaciones con el personal consistentes en el pago de unas cantidades en el caso que el empleado permanezca como tal en la Sociedad durante un número determinado de años (dependiendo de cada centro de trabajo). En la realización de los cálculos para obtener el valor actuarial de las obligaciones se han tenido en cuenta las tablas de mortalidad GRM95 para hombres y las GRF95 para mujeres y un tipo de interés del 4% anual.



El importe de las obligaciones a largo plazo con el personal al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>Personal activo</b>	<b>Premio a la vinculación</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31-12-10</b>	-	<b>1,40</b>	<b>1,40</b>
Dotaciones	-	0,50	0,50
Aplicaciones	-	-0,68	-0,68
Traspaso/ regularización	-	0,06	0,06
<b>Saldo al 31-12-11</b>	-	<b>1,28</b>	<b>1,28</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Personal activo</b>	<b>Premio a la vinculación</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31-12-09</b>	-	-	-
Altas por fusión	-	1,56	1,56
Dotaciones	0,54	-	0,54
Aplicaciones	-0,54	-0,16	-0,70
<b>Saldo al 31-12-10</b>	-	<b>1,40</b>	<b>1,40</b>

#### **b) Actuaciones medioambientales**

En este epígrafe quedan incluidos 10,46 millones de euros (mismo importe en el año anterior) correspondientes a la estimación de los costes de saneamiento del pantano de Flix y 12,21 millones de euros (14,49 millones de euros en el año anterior) para hacer frente a la descontaminación de los terrenos de El Hondón. (Nota 9 c) de acuerdo con las ofertas recientes recibidas.

Por otro lado, se sigue pendiente de la resolución del Tribunal Supremo sobre los recursos presentados por Marina Badalona, S.A. contra la sentencia de la Audiencia de Barcelona que absolvió a Ercros, S.A. de la demanda por contaminación de unos terrenos.

#### **e) Provisiones para impuestos**

Estas provisiones corresponden en su mayor parte a reclamaciones realizadas por la Inspección de Hacienda o bien por terceros por hechos acaecidos entre los años 1991 y 1998. Durante el ejercicio 2011 se ha producido el pago de los 0,33 millones de euros correspondientes al impuesto sobre el incremento del valor de unos terrenos, importe clasificado en el pasivo corriente.



#### d) Provisión por reestructuración

<b>Millones de euros</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldo al 1-01</b>	<b>8,43</b>	-
Altas por fusión	-	14,15
Dotaciones	0,41	0,37
Aplicaciones	-0,88	-1,78
Trasposos	-3,14	-4,31
<b>Saldo al 31-12</b>	<b>4,82</b>	<b>8,43</b>

La Sociedad tiene en marcha planes de reestructuración que comportan reducciones de la plantilla enmarcadas en los correspondientes expedientes de regulación de empleo autorizados por la Administración. Estos expedientes incluyen prejubilaciones, transformación de jornada completa a parcial, despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial, entre otros.

La provisión por reestructuración al cierre del ejercicio 2011 incluye 3,97 millones de euros en concepto de prejubilaciones derivadas del ERE de 2008 y 0,85 millones de euros en concepto de prejubilaciones correspondientes al ERE de 2009.

Las dotaciones del ejercicio corresponden a la actualización financiera de los mencionados pasivos.

Durante el ejercicio 2011, han sido traspasados 3,14 millones de euros a epígrafes de "Otros pasivos corrientes" (básicamente corresponden a 2,27 millones referidos a las ayudas previas a la jubilación ordinaria del ERE de 2008, clasificados en "otras deudas con Administraciones Públicas" y 0,41 millones derivados del ERE de 2009, que han quedado recogidos en el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago").

#### e) Otras provisiones

El movimiento más significativo respecto al ejercicio anterior corresponde al traspaso de la provisión para cubrir los fondos propios negativos de la participada Fosfatos de Cartagena (10 millones de euros) que ha sido registrada en el epígrafe "Inversiones en empresa del Grupo y asociadas a corto plazo" (Nota 8 b) en concepto del deterioro de la cuenta corriente.

La provisión a corto plazo incluye básicamente los consumos en el ejercicio anterior de los derechos de emisión de gases por efecto invernadero (2,33 millones de euros) (Nota 5).



## Nota 15. Pasivos financieros

El 22 de julio de 2011, Ercros alcanzó un acuerdo de refinanciación con un sindicato de entidades financieras que sustituye la financiación que hasta la fecha venía aportando el Fondo de Titulización de Activos NaOH. En consecuencia, el 29 de julio de 2011, Ercros, S.A. como cedente de los derechos de crédito a dicho Fondo y de Titulización de Activos SGFT, S.A., como sociedad gestora, procedieron a amortizar el bono emitido en 2007 por 71,31 millones de euros. Ercros, S.A., firmó a mediados de 2011 la renegociación de gran parte de sus pasivos financieros. Concretamente se reestructuran, siguiendo el siguiente orden cronológico, los pasivos financieros citados a continuación:

- El 24 de mayo de 2011, se cambiaron las condiciones inicialmente establecidas en el préstamo concedido en julio de 2008 y posteriormente ampliado en diciembre de 2009, por el Instituto para la Diversificación y el Ahorro de Energía (IDAE), recogido en el epígrafe de “Otros pasivos financieros” por importe de 21,95 millones de euros. En concreto han sido cambiadas las condiciones de amortización y plazo de devolución del préstamo, habiéndose pactado establecer una carencia (con pago de intereses) de cuatro años a partir de la entrada en funcionamiento del cambio de condiciones, y prolongar el plazo total de devolución en dos años más. La fecha de primera liquidación de intereses es el 31 de mayo de 2011, y la última el 30 de abril de 2021.
- El 22 de julio de 2011, Ercros reestructuró la práctica totalidad de las deudas que mantenía con entidades financieras que a esta fecha ascendían a 37,48 millones de euros así como las necesidades de circulante, obteniendo una financiación mediante una línea de *factoring* con recurso sindicado, por un importe global de hasta 107,25 millones de euros, en uso de la cual pueden descontarse las cuentas de determinados clientes.
- El 29 de julio de 2011, Ercros novó el préstamo inicialmente concedido en diciembre de 2008 por el Institut Català de Finances (ICF) recogido en el epígrafe de “Otros pasivos financieros”, por importe de 21,42 millones de euros, ampliando el período de carencia en un año adicional a contar a partir de 24 de julio de 2011.
- En relación con la financiación obtenida con la línea de *factoring* sindicado y como complemento a la misma, se acordó suscribir la financiación con entidades financieras públicas instrumentada mediante la línea ICO Corporativo y la línea ICO Liqueidez.
  - (i) Línea ICO Corporativo: es la línea de crédito otorgada por el Instituto de Crédito Oficial al Grupo Ercros, por importe de 10 millones de euros, para financiar inversiones durante el período 2011-2014, no dispuesta al 31 de diciembre de 2011
  - (ii) Línea ICO Liqueidez: es la línea de crédito otorgada al Grupo Ercros con la finalidad de financiar las inversiones contempladas en el plan de eficiencia operativa, mediante créditos bilaterales suscritos por seis entidades financieras y con un importe de 8,50 millones de euros.

La financiación de Ercros está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones (entre ellas el aplazamiento de la deuda con la Comisión Europea) y ratios financieros (sobre patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones, términos de pagos y relación entre ebitda y deuda) éstos





últimos exigibles a partir del 30 de junio de 2012. El hipotético incumplimiento sin subsanación de estas obligaciones supondría que las entidades financieras podrían declarar el vencimiento anticipado de la financiación obtenida a través del *factoring* sindicado y la línea ICO Corporativo.

**a) Deudas con entidades de crédito**

El importe de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Limite</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>A largo plazo</b>	<b>18,11</b>	<b>8,11</b>	<b>1,77</b>
Préstamos y créditos de entidades de crédito	7,61	7,61	0,73
Línea ICO corporativo	10,00	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	0,50	0,50	1,04
<b>A corto plazo</b>	<b>111,93</b>	<b>80,02</b>	<b>37,81</b>
Préstamos y créditos de entidades de crédito	111,26	79,35	36,75
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	0,67	0,67	1,06
<b>Total</b>	<b>130,04</b>	<b>88,13</b>	<b>39,58</b>



El detalle de los saldos mantenidos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, es el siguiente:

Millones de euros	Modalidad	31-12-11		
		Corto plazo	Largo plazo	Último vencimiento
<b>Entidades financieras</b>		<b>79,35</b>	<b>7,61</b>	
Banco Popular	Póliza de crédito	1,58	-	2012
Catalunya Caixa	Préstamo del ICO	0,25	1,36	2014
BBVA	Préstamo del ICO	0,39	1,60	2014
La Caixa	Préstamo del ICO	0,10	0,40	2014
Banc Sabadell	Préstamo del ICO	0,06	0,34	2014
Banco Popular	Préstamo del ICO	0,31	1,69	2014
BSCH	Préstamo del ICO	0,33	1,66	2014
Banco Popular	Préstamo	0,30	0,15	2014
Banco Popular	Préstamo	0,43	-	2012
Caja Cantabria	Préstamo	0,06	0,41	2014
BSCH	Préstamo	0,25	-	2012
Banco Popular	<i>Factoring</i> sindicado (Nota 9.c.iv)	74,45	-	2014
Efectos descontados		0,13	-	2012
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)		0,67	0,50	2015
Intereses devengados no vencidos		0,71	-	
<b>Total</b>		<b>80,02</b>	<b>8,11</b>	



Millones de euros	Modalidad	31-12-10		
		Corto plazo	Largo plazo	Último vencimiento
<b>Entidades financieras</b>		<b>26,53</b>	<b>0,73</b>	
BBVA	Póliza de crédito	8,53	-	2010
Banco Popular	Póliza de crédito	0,99	-	2011
Catalunya Caixa	Póliza de crédito	2,96	-	2011
BBVA	Financiación de exportaciones	1,56	-	2011
Catalunya Caixa	Financiación de exportaciones	1,79	-	2011
Catalunya Caixa	Financiación de exportaciones	2,10	-	2011
Banco Popular	Financiación de exportaciones	3,76	-	2011
La Caixa	Financiación de exportaciones	2,97	-	2011
Banco Popular	Préstamo	0,85	0,73	2013
Caja Cantabria	Préstamo	0,47	-	2011
La Caixa	Préstamo	0,29	-	2011
BSCH	Préstamo	0,26	-	2011
<i>Factoring</i>		7,44	-	2011
Efectos descontados (Nota 9)		1,27	-	2011
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)		1,06	1,04	2015
Intereses devengados no vencidos		1,51	-	
<b>Total</b>		<b>37,81</b>	<b>1,77</b>	

El detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito por vencimientos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es como se detalla a continuación:

Millones de euros	2011	2012	2013	2014	2015	Total
31-12-11	-	-	-	7,61	-	7,61
31-12-10	-	0,43	0,30	-	-	0,73

La póliza de crédito que tiene en vigor actualmente la Sociedad devenga un tipo de interés del 2,8%. El préstamo ICO Liquidez tiene el mismo vencimiento que la operación de *factoring* sindicado, 2014. El 50% de las entidades aplica un tipo de interés fijo, mientras que el resto está referenciado al Euribor a seis meses más un diferencial, que oscila entre el 5% y el 6%, siendo el coste medio total de la deuda del 7,7%.

En cuanto a los préstamos bancarios, la mayoría devengan un tipo de interés fijo medio del 5,2%.

El tipo de interés aplicable a la línea de *factoring* sindicado es del Euribor mensual más un margen del 3,5%.

El límite de disposición de los efectos descontados, pólizas de crédito, préstamo ICO Liquidez y corporativo, préstamos y *factoring* sindicado asciende a 127,33 millones de euros.



El tipo medio de interés de las deudas con entidades de crédito del ejercicio 2010 estaba normalmente referenciado al Euribor más un diferencial que oscilaba entre el 1,05% y el 2,4%, siendo el recálculo de los tipos de interés trimestral en la mayor parte de los contratos suscritos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad tenía préstamos a un interés fijo, que oscilaba entre el 3,75% y el 6%.

#### b) Débitos y partidas a pagar

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>A largo plazo</b>	<b>58,93</b>	<b>48,51</b>
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2,24	0,75
Otros pasivos financieros	56,69	47,76
<b>A corto plazo</b>	<b>188,64</b>	<b>265,68</b>
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2,61	2,66
Otros pasivos financieros	22,23	116,35
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	163,80	146,67
<b>Total</b>	<b>247,57</b>	<b>314,19</b>

En relación con la Ley 15/ 2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/ 2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

Millones de euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2011	
	Importe	%
Dentro del plazo legal	341,03	65,55
Total pagos del ejercicio	520,27	100
PMPE <sup>1</sup> de pagos (días)	44	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	50,71	33,74

<sup>1</sup> Plazo medio ponderado excedentario.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente de pago a proveedores que acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago, es de 50,71 millones de euros (2,68 millones de euros en el ejercicio anterior).



**(i) Deudas con empresas del Grupo y asociadas**

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2011, es como se detalla a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	
	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>
Ercros Portugal, S.A.	0,24	-
Laboratorios Busto, S.A.U.	-	0,37
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-	2,09
Inursa	-	0,07
Marcoating, S.L.U.	-	0,03
Ercros France, S.A.	2,00	-
Corpotur	-	0,05
<b>Total</b>	<b>2,24</b>	<b>2,61</b>

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2010, es como se detalla a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-10</b>	
	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>
Ercros Portugal, S.A.	0,25	-
Laboratorios Busto, S.A.U.	-	0,37
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-	2,09
Inursa	-	0,07
Marcoating, S.L.U.	-	0,05
Ercros France, S.A.	0,50	-
Seritur	-	0,03
Corpotur	-	0,05
<b>Total</b>	<b>0,75</b>	<b>2,66</b>

Bajo el epígrafe de “Deudas con empresas Grupo a largo plazo”, quedan recogidos los préstamos concedidos por Ercros Portugal, S.A. y Ercros France, S.A. procedentes de la antigua Ercros Industrial, S.A.U. Las deudas a largo plazo mantenidas con las entidades mencionadas tienen vencimiento indefinido y devengan un interés del 3,5% anual liquidable trimestralmente.



## (ii) Otros pasivos financieros

El detalle de los “Otros pasivos financieros” es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>A largo plazo</b>	<b>56,69</b>	<b>47,76</b>
Deudas con el IDAE	19,26	17,95
Deudas con el ICF	20,41	18,74
Otras deudas	17,02	11,07
<b>A corto plazo</b>	<b>22,23</b>	<b>116,35</b>
Fondo de Titulización de Activos NaOH (Nota 9 c)	-	89,76
Proveedores de inmovilizado	1,60	2,08
Deuda Comisión Europea	14,09	14,97
Deudas con el IDAE	0,62	4,00
Deudas con el ICF	1,00	2,68
Otras deudas	4,92	2,86
<b>Total</b>	<b>78,92</b>	<b>164,11</b>

El 22 de julio de 2011, Ercros alcanzó un acuerdo de refinanciación con un sindicato de entidades financieras que sustituye la financiación que hasta la fecha venía aportando el Fondo de Titulización de Activos NaOH. En consecuencia, el 29 de julio de 2011, Ercros, S.A., como cedente de los derechos de crédito a dicho Fondo, y de Titulización de Activos SGFT, S.A., como sociedad gestora, procedieron a amortizar el bono emitido en 2007 por 71,31 millones de euros.

Con fecha 23 de diciembre de 2008, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con el Institut Català de Finances (ICF), por un importe máximo de 21,42 millones de euros, el cual está íntegramente destinado a la financiación de la ampliación de la capacidad de producción de la planta de PVC de Vila-seca II. De acuerdo con el contrato inicial, el principal debería ser reintegrado en diez anualidades con dos años de carencia. El primer pago de la amortización se establecía el 23 de marzo de 2011 y el último el 23 de diciembre de 2018, con una tasa de interés del Euribor más el 1,5%. No obstante, a raíz de la operación de refinanciación sindicada, Ercros novó el préstamo con el ICF el 29 de julio de 2011. Los cambios más relevantes son la ampliación del período de carencia un año adicional, a contar a partir del 24 de julio de 2011. El vencimiento queda fijado en 2021 y el tipo de interés en el Euribor a tres meses más un diferencial del 5%.

En el ejercicio 2008, el Instituto de Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) concedió a la Sociedad un crédito para la financiación del proyecto de sustitución de celdas de mercurio por celdas de membrana para la fabricación de cloro potasa en Sabiñánigo. El contrato ha sido modificado el 24 de mayo del 2011. Las principales modificaciones del préstamo son la ampliación del período de carencia de cuatro años, siendo el primer pago de intereses el 31 de mayo de 2011, y la prolongación en dos años del plazo total de devolución del crédito, quedando la última cuota de la amortización el 31 de mayo de 2021. El importe del préstamo al 31 de



diciembre de 2011 es de 17,39 millones de euros. Adicionalmente, la Sociedad mantiene una deuda de 2,49 millones de euros con el IDAE en relación a la financiación de una inversión realizada en las dos fábricas de Vila-seca y que devenga un interés de mercado.

La deuda con la Comisión Europea corresponde a la multa impuesta a la Sociedad por la Comisión Europea, de acuerdo con el artículo 101 del Tratado de la EU y el artículo 53 del acuerdo del Área Económica Europea. La diferencia respecto al pasivo registrado al cierre del ejercicio anterior corresponde al pago de 1 millón de euros correspondiente al principal de la deuda más los intereses correspondientes. Ercros está negociando un posible aplazamiento de esta deuda hasta el año 2015, de acuerdo con lo estipulado en el contrato de *factoring* sindicado firmado en 2011 (ver Nota 2.b).

Los epígrafes de “Otras deudas” a largo y corto plazo incluyen, principalmente, el aplazamiento de deudas con terceros y varios préstamos a tipo cero concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

El detalle de las deudas a largo plazo por vencimientos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
2012	-	8,51
2013	4,50	8,45
2014	7,58	7,44
2015	8,71	5,61
2016 y siguientes	35,90	17,75
<b>Total</b>	<b>56,69</b>	<b>47,76</b>

**(iii) Proveedores de empresas Grupo y asociadas**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Ercekol, A.I.E.	0,22	0,17
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,12	0,12
Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U.	0,24	0,24
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	1,86	0,59
Ufefys, S.L.	-	0,56
Ercros France, S.A.	0,15	0,03
Ercros Italia, S.R.L.	0,21	0,08
Ercros Portugal, S.A.	0,11	0,11
Salinas de Navarra	0,23	-
<b>Total</b>	<b>3,14</b>	<b>1,90</b>



#### (iv) Otras deudas con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
Hacienda Pública acreedora, por retenciones practicadas	1,80	0,36
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	6,31	5,05
<b>Total</b>	<b>8,11</b>	<b>5,41</b>

#### c) Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros por importe de 25,92 millones de euros (30,07 millones en el ejercicio anterior).

La Sociedad mantiene imposiciones pignoradas a corto y largo plazo por 29,13 millones de euros en el ejercicio 2011 (10,61 en el ejercicio 2010), de las cuales 17,75 millones de euros se encuentran en garantía del *factoring* sindicado y el resto garantizan suministros energéticos y diversos compromisos adquiridos.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos contingentes no registrados al 31 de diciembre de 2011 que pudieran originarse, en su caso, por los avales prestados, no serían significativos.

#### Nota 16. Situación fiscal

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
<b>Activos</b>	<b>9,52</b>	<b>6,01</b>
Activos por impuestos diferidos	3,38	3,44
Administraciones Públicas deudoras (Nota 9)	6,14	2,57
<b>Pasivos</b>	<b>44,49</b>	<b>41,05</b>
Pasivos por impuestos diferidos	36,38	35,64
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 15)	8,11	5,41

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene





abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables.

Asimismo, Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U., sociedad absorbida en el proceso de fusión descrito en la Nota 1, está en proceso de inspección del impuesto sobre sociedades correspondiente a los años 1999, 2000 y 2001, y del IRPF e IVA por el período de mayo de 2000 a diciembre de 2001. De acuerdo con dichas actuaciones inspectoras, se han recibido actas correspondientes al impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1999, 2000 y 2001, por un importe de 0,3 millones de euros; acta correspondiente a retenciones e ingresos a cuenta del impuesto sobre la renta de las personas físicas, por el período comprendido entre mayo de 2000 y diciembre de 2001, por un importe de 0,46 millones de euros; y sanción correspondiente al valor añadido del ejercicio 2001. En relación a dichas actas, la Sociedad ha presentado ante las autoridades fiscales alegaciones y reclamaciones que al cierre del ejercicio se encuentran pendientes de resolución. Los posibles pasivos que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de dicha inspección corresponderían íntegramente a Uralita, S.A. en el marco del compromiso adquirido por esta entidad en el contrato de compraventa de acciones de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U celebrado entre Uralita, S.A. y Ercros Industrial, S.A.U, el 2 de julio de 2005.

Por otra parte, en fecha 17 de mayo de 2011, se iniciaron actuaciones de comprobación tributaria en relación a las entidades Ercros Industrial, S.A.U. y Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. Concretamente, el objeto de dichas actuaciones fueron el Impuesto Especial sobre la Electricidad y los Derechos a la Importación e Impuesto sobre el Valor Añadido a la Importación, todos ellos correspondientes al ejercicio 2009.

En fecha 30 de noviembre de 2011 se firmaron las actas en conformidad en relación a los procedimientos de comprobación tributaria del Impuesto sobre la Electricidad tanto de Ercros Industrial, S.A.U. como de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. El resultado de dichos procedimientos fue una cuota a ingresar por 3.021 euros por parte de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U.

Por lo que respecta a los procedimientos de inspección tributaria relativos a Derechos a la Importación y al Impuesto sobre el Valor Añadido, por el momento, la Sociedad está pendiente de recibir la notificación de las actas de dichos procedimientos.

En opinión de los administradores no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



Millones de euros	31-12-11					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	-	-	<b>-3,86</b>	-	-	<b>2,49</b>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	-3,54	-	-	1,37
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-0,32	-	-	1,12
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>-0,15</b>	-	<b>-0,15</b>	-	-	-
<b>Diferencias temporarias</b>				-	-	-
Origen en el ejercicio	3,88	-0,57	3,31	-	-	-
Origen en ejercicios anteriores	0,42	-11,34	-10,92	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>-11,62</b>			<b>2,49</b>

Millones de euros	31-12-10					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	-	-	<b>-10,11</b>	-	-	<b>1,93</b>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	-10,11	-	-	1,65
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	0,28
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>15,25</b>	<b>-5,40</b>	<b>9,85</b>	-	-	-
<b>Diferencias temporarias</b>	<b>2,76</b>	<b>-13,53</b>	<b>-10,77</b>	-	-	-
Origen en el ejercicio	2,76	-2,14	0,62	-	-	-
Origen en ejercicios anteriores	-	-11,39	-11,39	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>-11,03</b>			<b>1,93</b>

Los aumentos en diferencias permanentes se corresponden principalmente a sanciones y otros gastos no deducibles. En el ejercicio 2010 los aumentos en diferencias permanentes en 2010



incluían 14,97 millones de euros correspondientes a la sanción impuesta por la Comisión Europea.

Las disminuciones en diferencias permanentes en 2010 (nulo en el ejercicio 2011) correspondían a la exención de rentas obtenidas en el extranjero derivadas de la venta de la filial Ercros Deutschland, GmbH.

Los aumentos en las diferencias temporarias con origen en el ejercicio incluyen 1,07 millones de euros correspondientes a la dotación del deterioro de inmovilizado.

Las disminuciones en las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores se refieren, fundamentalmente, a pagos en concepto de seguros de jubilación, EREs llevados a cabo en 2004, 2008 y 2009 y premios de vinculación por un importe de 9,23 millones de euros (8,09 millones de euros en el ejercicio anterior) así como la reversión de provisiones constituidas en ejercicios anteriores.

La conciliación entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

Millones de euros	31-12-11		31-12-10	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	-3,86	2,49	-10,11	1,93
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	1,16	-0,75	3,03	-0,50
Gastos de ejercicios anteriores deducibles en el ejercicio	-0,05	-	-	-
Gastos no deducibles	-	-	-2,95	-
Reversión deterioro terrenos	0,32	-	-	-
Otros	-	-0,37	-	0,22
Efecto no activación bases imponibles negativas	-1,11	-	-0,08	-
<b>Gasto/ (ingreso) impositivo efectivo</b>	<b>0,32</b>	<b>-1,12</b>	<b>-</b>	<b>-0,28</b>



a) Impuestos diferidos

Millones de euros	Saldo al 31-12-10	Variaciones			Saldo al 31-12-11
		Traspasos	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>3,44</b>	-	-	<b>-0,06</b>	<b>3,38</b>
Plan de jubilación	3,06	-	-	-	3,06
Cobertura de flujos de efectivo	0,38	-	-	-0,06	0,32
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>35,64</b>	-	<b>-0,32</b>	<b>1,06</b>	<b>36,38</b>
Coste inmovilizado material	31,41	1,70	-0,32	-	32,79
Arrendamientos financieros	3,02	-0,26	-	-	2,76
Subvenciones no reintegrables	1,19	-1,44	-	1,06	0,81
Otros	0,02	-	-	-	0,02

Millones de euros	Saldo al 31-12-09	Variaciones			Saldo al 31-12-10
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Altas por combinaciones de negocio	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	-	-	<b>0,10</b>	<b>3,34</b>	<b>3,44</b>
Plan de jubilación	-	-	-	3,06	3,06
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	0,10	0,28	0,38
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	-	-	<b>0,38</b>	<b>35,26</b>	<b>35,64</b>
Coste inmovilizado material	-	-	-	31,41	31,41
Arrendamientos financieros	-	-	-	3,02	3,02
Subvenciones no reintegrables	-	-	0,38	0,81	1,19
Otros	-	-	-	0,02	0,02

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas en los quince ejercicios inmediatos posteriores. Asimismo, cabe precisar que a raíz de la aprobación del Real Decreto 9/ 2011 de 19 de agosto, el plazo de compensación de las bases imponibles negativas se amplía a 18 ejercicios para aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2012. La Sociedad posee las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, no capitalizadas por no tener razonablemente asegurada su compensación en ejercicios futuros:



Miles de euros

Año de generación	Importe
2003	9.896
2004	25.136
2005	26.429
2006	46.978
2007	15.401
2008	186.592
2009	66.342
2010	10.570
2011	11.190

Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad posee los siguientes incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicación, asimismo no capitalizados:

Euros	Año de origen	Año límite de aplicación	Importe de la deducción
<b>Deducción por doble imposición internacional:</b>			
	2001	2011/ 12	74.288
	2002	2012/ 13	10.041
	2003	2013/ 14	4.519
	2004	2014/ 15	18.750
	2005	2015/ 16	13.565
	2006	2016/ 17	18.449
	2007	2017/ 18	12.451
	2008	2018/ 19	12.166
	2009	2019/ 20	14.980
	2010	2020/ 21	15.582
<b>Deducción por reinversión:</b>			
	2005	2015/ 16	786.233
	2006	2016/ 17	318.560
	2007	2017/ 18	1.477.926
	2008	2018/ 19	1.504.870
	2009	2019/ 20	3.485.444
	2011	2021/ 22	191.855

**Inversiones para incentivar otras actividades:**

2002	2012/ 13	74.622
2003	2013/ 14	632.413
2004	2014/ 15	146.937
2005	2015/ 16	1.834.660
2006	2016/ 17	1.397.370
2007	2017/ 18	429.010
2008	2018/ 19	93.244

**b) Otra información de carácter fiscal. Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios**

En aplicación del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades relativo a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en el ejercicio 2010 la renta susceptible de ser acogida a esta deducción, obtenida en la transmisión onerosa por parte de la sociedad Ercros Industrial, S.A.U. de los terrenos donde se ubicaba la antigua fábrica en Sant Celoni en fecha 11 de abril de 2008, es de 37,97 millones de euros una vez aplicada la corrección monetaria correspondiente. De acuerdo con el contrato de compraventa suscrito entre Ercros Industrial, S.A.U. y el comprador, el precio de venta de los terrenos ascendió a 41,67 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2010, las reinversiones efectuadas por las sociedades que formaban el perímetro de consolidación fiscal (fusionadas al 31 de diciembre de 2011), ascendieron a 41,67 millones de euros. En concreto, la sociedad Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. efectuó desde el 11 de abril de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2008 una reinversión por importe de 9,67 millones de euros en instalaciones para el incremento de la capacidad productiva de las dos fábricas de Vila-seca y la de Sabiñánigo, que sigue manteniéndose en el patrimonio de la Sociedad. Asimismo, desde 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. efectuó una reinversión por importe de 32 millones de euros en instalaciones destinadas al incremento de la capacidad productiva de las mencionadas fábricas.

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2011, la Sociedad ha generado una renta por importe de 1,6 millones de euros a raíz de la transmisión de una serie de instalaciones situadas en Flix y Palos de la Frontera. En este caso, indicar que el importe obtenido por la Sociedad como consecuencia de la venta coincide con la renta obtenida debido a que el valor contable de las instalaciones transmitidas es nulo. Asimismo, durante este mismo ejercicio la Sociedad ha realizado varias inversiones por importe suficiente que le permiten generar la deducción por reinversión por importe de 191.000 euros.



Seguidamente, se detallan aquellos elementos en los que se ha materializado la reinversión (en euros):

<b>Elemento adquirido</b>	<b>Importe (euros)</b>
Adquisición de terrenos	1.280.076,15
Complementos para la planta de PVC	304.610,76
Compresor de aire para la planta de VCM	39.000,00
<b>Total</b>	<b>1.623.686,91</b>

#### **Nota 17. Información sobre medio ambiente**

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la protección y mejora del medio ambiente, se encuentran principalmente registrados, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en los epígrafes de “Construcciones e instalaciones técnicas y maquinaria” con el siguiente desglose:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	
	<b>Valor contable</b>	<b>Amortizaciones</b>
Tratamiento térmico de Flix	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,20
Segregación de aguas del colector 6	2,89	0,71
Planta paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29
Planta depuradora de Almussafes	1,03	0,89
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,99
Inversiones en Tortosa	0,50	0,45
Inversiones en Cerdanyola	0,08	0,07
ISO 14001	0,31	0,25
Acuerdo ECVM	1,23	0,72
Cristalización del clorato sódico	3,75	1,12
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	18,40	2,92
<b>Total</b>	<b>46,84</b>	<b>21,92</b>



Millones de euros	31-12-10	
	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico de Flix	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,20
Segregación de aguas del colector 6	2,89	0,71
Planta paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29
Planta depuradora de Almussafes	1,02	0,86
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,99
Inversiones en Tortosa	0,50	0,45
Inversiones en Cerdanyola	0,08	0,07
ISO 14001	1,67	1,61
Acuerdo ECVM	1,23	0,80
Cristalización del clorato sódico	3,75	1,12
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	18,23	1,61
<b>Total</b>	<b>48,02</b>	<b>22,02</b>

Durante el ejercicio anterior, la Sociedad no había adquirido inmovilizado cuyo fin fuese la protección y mejora del medio ambiente.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2011, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente son los que se detallan a continuación:

Millones de euros	31-12-11	31-12-10
Mantenimiento	1,94	1,29
Consumo de productos químicos y energías	3,60	3,39
Servicios medioambientales	5,79	0,51
Personal	2,36	1,21
Coste interno	1,50	1,59
Acción externa	2,35	0,94
<b>Total</b>	<b>17,54</b>	<b>8,93</b>

A lo largo del año no se han producido cambios relacionados con la ejecución de la pieza de responsabilidad civil subsidiaria de la sentencia de la Audiencia de Tarragona de febrero de 2003, que condenó a la Sociedad a realizar el saneamiento de la ribera y fangos del embalse de Flix por los vertidos realizados entre 1988 y 1993, bajo una serie de condicionantes, por lo que la provisión que mantiene registrada la Sociedad al cierre del ejercicio no ha sufrido movimientos respecto a 2010, manteniéndose en 10,46 millones de euros (Nota 14 b).





## Nota 18. Ingresos y gastos

### a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus actividades ordinarias, de 673,23 millones de euros (592,86 millones de euros en el ejercicio anterior), desglosado por actividades y por mercados geográficos es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>Segmentación por categorías de actividades</b>	<b>673,23</b>	<b>592,86</b>
Negocios asociados al cloro	450,24	397,70
Química Intermedia	188,37	166,52
Farmacia	34,62	28,64
<b>Segmentación por mercados geográficos</b>	<b>673,23</b>	<b>592,86</b>
Mercado interior	365,17	326,62
Resto de la unión europea	196,88	175,37
Resto de la OCDE	43,82	29,81
Resto del mundo	67,36	61,06

### b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

El desglose del consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles al cierre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Compras nacionales	-228,63	-178,63
Adquisiciones intracomunitarias	-32,19	-25,46
Importaciones	-95,66	-66,95
Variación de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles	5,81	-3,02
<b>Total</b>	<b>-350,67</b>	<b>-274,06</b>



**c) Cargas sociales**

El desglose de las cargas sociales del ejercicio es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Seguridad Social	16,62	16,95
Aportaciones a planes de pensiones	1,43	1,50
Otras cargas sociales	2,04	2,35
<b>Total</b>	<b>20,09</b>	<b>20,80</b>

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y género, en 2010 y 2011, es el siguiente:

	<b>Plantilla media</b>					
	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	640	548	92	697	593	104
Administrativos	240	133	107	165	72	93
Operarios y subalternos	704	694	10	745	734	11
<b>Total</b>	<b>1.584</b>	<b>1.375</b>	<b>209</b>	<b>1.607</b>	<b>1.399</b>	<b>208</b>

El número de personas empleadas al final de cada uno de los dos ejercicios, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

	<b>Plantilla al final de cada ejercicio</b>					
	<b>31-12-11</b>			<b>31-12-10</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	636	543	93	690	585	105
Administrativos	237	131	106	164	72	92
Operarios y subalternos	697	687	10	728	717	11
<b>Total</b>	<b>1.570</b>	<b>1.361</b>	<b>209</b>	<b>1.582</b>	<b>1.374</b>	<b>208</b>



El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con un grado de discapacidad mayor o igual al 33%, distribuido por categorías, es la que se detalla a continuación:

	Nº de personas (media al 31-12-11)
Técnicos	2
Administrativos	3
Operarios y subalternos	5
<b>Total</b>	<b>10</b>

#### Nota 19. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones mantenidas con las partes vinculadas detalladas anteriormente para los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

Millones de euros	31-12-11				
	Ventas netas	Servicios recibidos	Compras y gastos externos	Servicios prestados	Intereses cargados (abonados)
Ufefys, S.L.	-	0,01	-	0,21	-
Ercros Italia, S.R.L.	3,73	-	-	-	-
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-	-	2,90	0,02	-
Ercros France, S.A.	13,93	-	-	0,08	-0,02
Ercekol, A.I.E.	0,06	2,55	-	-	-
<b>Total</b>	<b>17,72</b>	<b>2,56</b>	<b>2,90</b>	<b>0,31</b>	<b>-0,02</b>

Millones de euros	31-12-10				
	Ventas netas	Servicios recibidos	Compras y gastos externos	Servicios prestados	Intereses cargados (abonados)
Ufefys, S.L.	-	0,40	-	0,26	0,04
Ercros Italia, S.R.L.	4,77	0,17	-	0,05	-
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-	-	2,97	0,02	-
Ercros France, S.A.	12,89	0,02	-	0,08	-0,03
Ercros Portugal, S.A.	-	-	-	-	-0,02
Ercros Deutschland, GmbH	-	-	-	-	0,06
Ercekol, A.I.E.	0,05	2,17	-	-	-
<b>Total</b>	<b>17,71</b>	<b>2,76</b>	<b>2,97</b>	<b>0,41</b>	<b>0,05</b>



Las transacciones mantenidas con las partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la empresa y son realizadas a términos de mercado.

#### a) Conflictos de interés

Ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, ni sus personas vinculadas conforme lo establecido en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), posee acciones o detenta cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, ni ha comunicado ninguna situación de conflicto de interés en relación a los artículos 229 y 230 de la LSC.

Por otra parte, se informa, de conformidad con el artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores, de que los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad dominante o con otras sociedades de su Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado ni durante 2011 ni en 2010.

#### b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ercros, S.A. asciende a 0,60 millones de euros en concepto de retribución fija (0,70 millones de euros en 2010). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie, devengaron 0,12 millones de euros (0,13 millones euros en 2010).

Las remuneraciones percibidas por cada consejero en 2011 se detallan en la siguiente tabla (en euros):

Euros	31-12-11				
	Antonio Zabalza Marti	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luis Fernández-Goula Pfaff
Retribución fija <sup>1</sup>	434.484,06	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Retribución variable	-	-	-	-	-
Pagos en especie	87.768,85	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	2.486,20	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	27.001,18	-	-	-	-
			-	-	-
<b>Total</b>	<b>551.740,29</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>

<sup>1</sup> Incluye el salario del consejero ejecutivo y las retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración de los consejeros externos.

Los administradores de Ercros no han percibido ni 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, tales como anticipos, créditos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones o garantías constituidas a su favor.

### **c) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección**

La remuneración de los miembros de la alta dirección del Grupo correspondiente al ejercicio 2011 ha ascendido a 0,70 millones de euros (0,84 millones de euros en 2010).

### **Nota 20. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente instrumentos financieros**

En el curso habitual de las operaciones, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de crédito, riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio) y riesgo de liquidez.

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad, distintos de los derivados, comprenden los préstamos bancarios, préstamos ICO, pólizas de crédito, descuento de efectos, *factoring* sindicado, financiación obtenida a través de la renegociación de la deuda que sustituye la antigua financiación del fondo de titulización, arrendamientos financieros, efectivo y depósitos a corto plazo.

La política de Ercros, mantenida durante el ejercicio 2010, era de no negociación con instrumentos financieros.

Con fecha 22 de julio la Sociedad alcanzó un acuerdo con tres años de vigencia con sus principales entidades financieras para renovar la financiación de circulante, que se instrumentó mediante un *factoring* sindicado. Asimismo, la deuda no corriente mantenida con otras entidades financieras ha sido modificada ampliando su vencimiento hasta 2014 (mismo período de vencimiento que el contrato de *factoring* suscrito (ver Nota 15)

### **a) Riesgo de crédito**

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

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar a clientes y deudores es el importe que se detalla en la Nota 9 anterior.

Respecto al resto de activos financieros de la Sociedad tales como efectivo y otros medios líquidos equivalentes, créditos, activos financieros disponibles para la venta, la máxima exposición al riesgo de crédito es equivalente al importe en libros de estos activos al cierre del ejercicio.



## b) Riesgo de mercado

### (i) Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se basa el *factoring* sindicado, préstamos con entidades financieras públicas, pólizas de crédito con entidades financieras y, en menor medida, préstamos subvencionados por organismos públicos. El tipo de interés es variable para las pólizas de crédito y préstamos (cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura, ver Nota 21).

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes en 2011 y 2010.

	<b>Incremento/ (decremento) en pts. básicos del coste de la deuda</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>31-12-11:</b>		
	200	2,47
	100	1,23
	-100	-1,23
	-200	-2,47
<b>31-12-10:</b>		
	200	2,62
	100	1,31
	-100	-1,31
	-200	-2,62

### (ii) Riesgo de tipo de cambio

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad trata de acercar el importe de sus ventas en dólares al de sus compras en esta divisa. De esta forma, en 2011, la diferencia entre el importe de las ventas y las compras que se efectuaron en la divisa americana ascendió 2,25 millones de dólares (8,49 millones de dólares el año anterior).

Las ventas en dólares alcanzaron los 94,74 (74,24 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 9,9% (9,3% el año anterior) de las ventas totales de la Sociedad. En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron a 92,49 millones de euros (65,75 millones de dólares el año anterior), que suponen el 16,9% (12,4% el año anterior) del total de aprovisionamientos y suministros realizados por la Sociedad.



Las siguientes tablas muestran un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de cambio del dólar en 2011 y 2010, manteniéndose todas las demás variables constantes:

	<b>Incremento/ (decremento) de la ratio euro/ dólar</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>31-12-11:</b>		
	+20%	-1,18
	+10%	-0,45
	-10%	-0,55
	-20%	-0,89
<b>31-12-10:</b>		
	+20%	-1,62
	+10%	-0,88
	-10%	1,08
	-20%	2,42

#### e) Riesgo de liquidez

La Sociedad gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y de salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación. El objetivo de la Sociedad es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

El fondo de maniobra existente, al 31 de diciembre de 2011, sin incluir los derechos y obligaciones derivados de las transacciones entre compañías vinculadas, y el porcentaje de efectivo sobre el pasivo corriente, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>Fondo de maniobra ajustado</b>	<b>-6,02</b>	<b>-38,09</b>
Activos corrientes	265,27	289,71
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	-1,42	-20,88
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	-4,60	-4,68
Pasivos corrientes	-271,02	-306,80
Deudas a corto con empresas del Grupo y asociadas	2,61	2,66
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	3,14	1,90
<b>Pasivos corrientes (sin saldos con empresas vinculadas)</b>	<b>265,27</b>	<b>302,24</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>6,25</b>	<b>6,45</b>
<b>Ratio de liquidez</b>	<b>2,36%</b>	<b>2,13%</b>



Como se menciona en las Notas 15 y 2.b), la financiación de Ercros está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones y ratios financieros, que los administradores de Ercros estiman que serán adecuadamente cumplidos, o bien las correspondientes dispensas serán puntualmente obtenidas. En tal sentido, las proyecciones de tesorería para 2012 contemplan flujos operativos de signo neto positivo, suficientes para la actividad de explotación e inversión, así como para el servicio de la deuda. Adicionalmente, en el supuesto de necesidad, Ercros considera que podría acudir a otros mecanismos complementarios para la obtención puntual de liquidez, tales como enajenación parcial y selectiva de bienes no afectos a la explotación o aumentos de capital.

#### **Nota 21. Instrumentos financieros**

No existen diferencias significativas entre valor en libros y valor razonable de los diferentes activos y pasivos financieros en poder de la Sociedad, dado que la mayoría tiene un vencimiento inferior a un año o están referenciados a un tipo de interés variable de mercado revisable periódicamente.

#### **Coberturas de flujo de efectivo**

La Sociedad contrató en 2008 un instrumento de cobertura de tipo de interés asociado a un préstamo concedido por el Instituto de Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE). Su vencimiento es el 31 de diciembre de 2015. El valor nominal contratado asciende a 14,20 millones de euros.

El valor razonable del mencionado instrumento al 31 de diciembre de 2011, el cual ha sido determinado por las entidades financieras que son la contraparte de los contratos suscritos, asciende a 1,11 millones de euros negativos (1,26 millones de euros negativos en el ejercicio anterior). La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Patrimonio neto" los cambios en el valor razonable, neto del efecto impositivo.

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Cobertura de tipos de interés, neto del efecto impositivo	0,15	-0,23

#### **Nota 22. Honorarios de auditoría**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2011 han ascendido a 0,29 millones de euros (mismo importe en el ejercicio anterior).

Los honorarios por otros servicios prestados por los auditores de cuentas de la Sociedad han ascendido a 0,07 millones de euros en el ejercicio 2011 (0,04 millones de euros en el ejercicio anterior).





## **Nota 23. Hechos significativos**

### **Acuerdo con Acuamed**

El 11 de febrero de 2011, Ercros firma con la Asociación Estatal de Aguas de las Cuencas Mediterráneas (Acuamed) y el Ayuntamiento de Flix un acuerdo de cesión de una parte del vertedero El Racó de la Pubilla para el almacenamiento de los lodos extraídos del pantano de Flix una vez tratados.

### **Nombramiento en la Comisión de Auditoría**

El 23 de febrero de 2011, el Consejo de Administración designa a D. Antonio Zabalza Martí, consejero ejecutivo, como vocal de la Comisión de Auditoría.

### **Acuerdo con Seeger Engineering**

El 3 de junio de 2011, Ercros y la empresa alemana Seeger Engineering firman un contrato de desarrollo tecnológico y financiero para la implantación en Flix de dos nuevas actividades vinculadas a la bioenergía.

### **Junta de Accionistas**

El 30 de junio de 2011, se celebra en segunda convocatoria la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ercros, S.A., que aprueba todos los acuerdos presentados.

Entre estos acuerdos destacan las modificaciones en la regulación de los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas para su adaptación a los cambios normativos recientes, y la votación consultiva, como punto separado del orden del día, del Informe Anual sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.

Concurrieron a la Junta 17.635 accionistas titulares de 58,27 millones de acciones, que representan el 57,91% del capital suscrito con derecho a voto, de las que 4,92 millones de acciones estuvieron presentes y 52,99 millones estuvieron representadas. Los accionistas que asistieron a la Junta cobraron una prima de un céntimo de euro bruto por acción.

### **Acuerdo de refinanciación**

El 22 de julio de 2011, Ercros anuncia que ha alcanzado un acuerdo de refinanciación con las entidades financieras acreedoras de la compañía que le otorga líneas de financiación de circulante por importe de 107 millones de euros para los próximos tres años y créditos hasta un máximo de 18,50 millones de euros para inversiones.



El 29 de julio de 2011, la compañía informa de la cancelación del Fondo de Titulización de Activos NaOH como consecuencia del acuerdo de refinanciación citado, que sustituye con un nuevo *factoring* sindicado la financiación que venía aportando dicho Fondo a Ercros.

#### **Simplificación de la estructura operativa**

El 31 de diciembre de 2011, el Grupo acomete la integración de la División de Alimentación Animal en la División de Química Básica.

#### **Nota 24. Hechos posteriores**

En el período de tiempo que media entre el cierre del ejercicio 2011 y la aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio por parte del Consejo de Administración, no se ha producido ningún hecho relevante en el Grupo.



## **Responsabilidad de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

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 2012, formula las Cuentas Anuales de Ercros, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello de la Sociedad y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 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 las Cuentas Anuales, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de los resultados de Ercros, S.A.

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

Barcelona, 23 de febrero de 2012

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y Consejero Delegado

**Santiago Mayans Sintés**  
Secretario no consejero

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

**Ramón Blanco Balín**  
Vocal

**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal

**Luis Fernández-Goula Pfaff**  
Vocal



## **Informe de Gestión al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

### **a) Evolución de los negocios en 2011**

Las Cuentas Anuales de Ercros, S.A., preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/ 2007, de 16 de noviembre, que fue modificado por el Real Decreto 1159/ 2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente, representan su situación económica y financiera al cierre del ejercicio 2011.

La cuenta de resultados que se adjunta más adelante incluye una clasificación algo diferente de la cuenta de pérdidas y ganancias presentada en las Cuentas Anuales.

La cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2011 fue de 673,23 millones de euros, un 13,6% más elevada que la de 2010, que fue de 592,86 millones de euros, como consecuencia de la mejora de las ventas experimentada por todos los negocios del Grupo en la parte central del año.

La mayor actividad y el encarecimiento de las materias primas empujaron también al alza los gastos del ejercicio, que fueron de 664,33 millones de euros frente a los de 2010, que alcanzaron los 581,28 millones de euros. Entre los gastos de 2011, destacan los aprovisionamientos, por importe de 363,61 millones de euros (+26,4%); los gastos de personal, de 82,75 millones (-3,3%); y otros gastos, incluidos los suministros, de 217,97 millones (+4,7%).

El resultado bruto de explotación (ebitda) de la Sociedad alcanzó en 2011 los 15,16 millones de euros, 11,85 millones de euros más que en 2010, cuyo ebitda fue de 3,31 millones de euros.

Las amortizaciones, de 18 millones de euros, así como otros epígrafes de menor cuantía, nos dejan un resultado del ejercicio de -3,54 millones de euros, frente a un resultado en 2010 de -10,11 millones de euros, una reducción de pérdidas de 6,57 millones de euros.

El balance económico, que se adjunta a continuación y que, para facilitar su lectura, incluye una clasificación algo diferente de los activos y pasivos reconocidos en los estados de situación financiera consolidados, presenta pocas variaciones al cierre de 2011 comparado con el cierre de 2010. Destaca (i) la reducción del nivel de endeudamiento neto de la Sociedad en 12,53 millones de euros, debido principalmente a la contención de las inversiones, factor que además ha ayudado a que se haya producido una reducción de los activos no corrientes de 7,59 millones de euros, y (ii) el aumento del peso de la deuda financiera a largo plazo, como consecuencia de los acuerdos de refinanciación, y la consiguiente disminución del peso de la deuda financiera a corto plazo, lo que mejora la estructura de financiación de la Sociedad.



## Cuenta de resultados de Ercros, S.A.

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
<b>Ingresos</b>	<b>679,49</b>	<b>584,59</b>
Cifra de negocios	673,23	592,86
Variación de existencias	5,00	-9,76
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,01	0,07
Otros ingresos de explotación	1,25	1,42
<b>Gastos</b>	<b>-664,33</b>	<b>-581,28</b>
Aprovisionamientos	-363,61	-287,54
Gastos de personal	-82,75	-85,54
Otros gastos de explotación	-217,97	-208,20
<b>Resultado bruto de explotación (ebitda)</b>	<b>15,16</b>	<b>3,31</b>
Amortizaciones	-18,00	-19,29
Subvenciones de inmovilizado no financiero	1,39	2,78
Excesos de provisiones	2,57	0,03
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	5,47	2,99
Otros resultados	1,51	-0,27
<b>Resultado de explotación (ebit)</b>	<b>8,10</b>	<b>-10,45</b>
Resultados financieros	-11,96	0,34
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-3,86</b>	<b>-10,11</b>
Impuesto sobre beneficios	0,32	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-3,54</b>	<b>-10,11</b>



## Análisis económico del balance de Ercros, S.A.<sup>1</sup>

	Millones de euros	
	31-12-11	31-12-10 <sup>2</sup>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>287,99</b>	<b>302,70</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>50,73</b>	<b>58,38</b>
Activos corrientes ordinarios	241,38	256,04
Pasivos corrientes ordinarios	-190,65	-197,66
<b>Recursos empleados</b>	<b>338,72</b>	<b>361,08</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>185,54</b>	<b>188,30</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>118,26</b>	<b>130,79</b>
Deuda a largo plazo	61,92	49,02
Deuda a corto plazo	56,34	81,77
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>34,92</b>	<b>41,99</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>338,72</b>	<b>361,08</b>

<sup>1</sup> La Sociedad utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del balance de situación consolidado a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis y comparación.

<sup>2</sup> Los saldos de cuentas corrientes con empresas del Grupo se han reclasificado con el fin de hacerlos comparables con el ejercicio 2011.

### b) Hechos significativos

Ver Nota 23 de la Memoria.

### c) Evolución de los litigios en 2011

En 2011, no se ha planteado ningún litigio significativo ni se han producido novedades respecto de los principales litigios relacionados con el Grupo.

Se sigue pendiente de la resolución del Tribunal Supremo sobre los recursos presentados por Marina Badalona, S.A. contra la sentencia de la Audiencia de Barcelona que absolvió a Ercros, S.A. de la demanda por contaminación de unos terrenos.

- Siguen avanzando los trabajos de saneamiento del pantano de Flix, parte cuyo coste corre a cargo de Ercros en ejecución de un auto de la Audiencia Provincial de Tarragona, de 2003.



La compañía provisionó, entre 2006 y 2007, 10,46 millones de euros para satisfacer, llegado el caso, dicha indemnización.

#### **d) Principales riesgos a que está sometida la Sociedad**

La actividad de Ercros lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos, que se clasifican en diferentes tipologías, siguiendo los criterios que la Sociedad considera más adecuados para una gestión eficiente de los mismos. En este sentido, no todos los negocios presentan los mismos riesgos, aunque en ocasiones compartan algunos. En general, la Sociedad incurre en riesgos operativos y financieros.

La empresa dispone de los órganos de gobierno necesarios para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización y ejercer sus funciones con la eficacia, objetividad e independencia precisas. También dispone de procedimientos para identificar, medir, evaluar, controlar y priorizar los riesgos a los que se expone y de sistemas de gestión que definen el control, el seguimiento y la disminución o eliminación de estos riesgos.

Se consideran riesgos relevantes aquellos que pueden comprometer la consecución de los objetivos de la estrategia empresarial, el mantenimiento de la flexibilidad financiera y la solvencia de la Sociedad.

Muchos de los riesgos a los que está sometida la Sociedad son inherentes al desarrollo de las actividades que lleva a cabo o consecuencia de factores externos, por lo que dichos riesgos se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente.

Entre los principales riesgos que pueden afectar a la marcha de la compañía cabe citar los siguientes:

##### **(i) Riesgos operativos**

En el desarrollo de su actividad, la Sociedad se encuentra expuesta a los siguientes riesgos operativos:

##### ***Riesgo medioambiental***

A pesar de que todos los centros de producción de la Sociedad tienen implantados los sistemas de gestión medioambiental que permiten minimizar el impacto que la actividad industrial pueda causar en el entorno, en el desarrollo de su actividad dichos centros están sujetos a riesgos susceptibles de ocasionar daños medioambientales, tales como emisiones fortuitas de sustancias nocivas o incendios.

Ercros realiza los correspondientes controles oficiales de comprobación de sus sistemas de gestión y desarrolla su actividad en conformidad con los límites de emisión previstos en la normativa aplicable, en las autorizaciones pertinentes y en los acuerdos voluntarios suscritos. Adicionalmente la Sociedad ha implantado en los centros de producción índices para la valoración de las emisiones globales, al agua, a la atmósfera y de generación de residuos, que permiten comprobar la evolución de la gestión ambiental.



El órgano del que emanan las políticas y el seguimiento de los sistemas de gestión y control de la seguridad y del medio ambiente es el Comité de Ercros para el Desarrollo Sostenible (Cedes).

Todos los centros están certificados por Aenor con la acreditación medioambiental según la norma ISO 14001:2007 y en su mayoría están inscritos en el registro europeo de sistemas de gestión y auditoría ambiental EMAS (*Eco-Management and Audit Scheme*).

### ***Riesgo por cambios en la regulación***

En los últimos años, los requisitos legales se han hecho más exigentes y han generado cambios significativos en el sector químico europeo. Ercros realiza esfuerzos importantes para adaptarse a este nuevo panorama jurisdiccional y legal y desarrolla las actividades y acciones necesarias para el cumplimiento de los requisitos recogidos en las diferentes normativas, y en concreto la legislación y normativa referente a la seguridad de las instalaciones y personas y a la salud laboral, a la protección ambiental y a la de transporte, envasado y manipulación de mercancías peligrosas.

Entre ellas cabe destacar, el Reglamento europeo para el registro, evaluación y autorización de productos químicos (Reach), la Directiva europea sobre prevención y control integrados de la contaminación (IPPC), la Directiva sobre el comercio de emisiones, el Real Decreto sobre suelos contaminados, el Real Decreto sobre responsabilidad medioambiental, el Reglamento sobre etiquetado y envasado de sustancias químicas (CLP) y el acuerdo de la Unión Europea para el cese de emisiones de sustancias peligrosas al agua.

### ***Riesgo por reclamaciones***

Ercros es un grupo con un largo historial de actividad industrial -sus antecedentes se remontan al siglo XIX- y con centros de producción que, en algunos casos, superan los cien años de vida. A lo largo de su existencia, la Sociedad ha cerrado y enajenado terrenos en donde se ubicaban algunos de estos centros fabriles. Ercros siempre ha cumplido y asumido la legislación vigente en cada momento, sin embargo el endurecimiento de los requisitos legales operado en los últimos años y su aplicación, en algunos casos, con carácter retroactivo, hacen aflorar el riesgo de que Ercros se vea afectada por reclamaciones de responsabilidad patrimonial asociada a su actividad industrial histórica en cuestión de costes de saneamiento o remediación de los suelos y entornos contaminados de terrenos enajenados por la compañía en el pasado. En tales casos, la Sociedad provisiona la cuantía de las reclamaciones sobre las que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente.

### ***Riesgo por pérdida de competitividad***

Ercros desarrolla su actividad en un entorno globalizado al que se incorporan cada vez nuevos competidores que se ven beneficiados por la existencia de regulaciones más laxas en sus países de origen, el tipo de cambio del euro frente al dólar, los reducidos costes salariales y energéticos y las medidas de apoyo al desarrollo.

Esta situación se ve agravada por el hecho de que los principales productos de la compañía son *commodities*, sometidos a una fuerte competencia por la presión de países emergentes, como India o China.





En estos países el diferencial de costes laborales se convierte en un factor competitivo decisivo en la fijación del precio final de los productos. Por otra parte, estos países no suelen ser tan exigentes en requerimientos medioambientales como lo es Europa, lo que se traduce en un abaratamiento del precio del producto final. La competencia que presentan estos países es uno de los principales factores de riesgo de los negocios de Química Intermedia y Farmacia.

En este entorno, Ercros centra su estrategia en mejorar su productividad, reducir sus costes al máximo, incrementar la eficacia en sus operaciones y diversificar la actividad hacia algunos productos innovadores con un mayor valor añadido e impulsar su crecimiento a través de adquisiciones que mejoren su posición en los mercados.

### ***Riesgo de concentración y ciclicidad de productos***

El 67% de la actividad de la Sociedad gira alrededor de la producción del cloro y sus derivados.

El cloro y la sosa cáustica se producen en un mismo proceso, pero mientras el cloro, por motivos de seguridad y eficiencia, se consume en su práctica totalidad en el mismo centro de producción para fabricar derivados clorados, la sosa se comercializa a escala mundial. El producto más significativo fabricado a partir del cloro es el PVC, cuya evolución está ligada a la marcha de la construcción. Este hecho confiere un elemento de volatilidad al precio de la sosa (co-producto del cloro) que debe ser tenido en cuenta en la proyección de los resultados de la Sociedad.

### ***Riesgo de dependencia de materias primas***

Ercros tiene una fuerte dependencia de algunas materias primas, cuyos precios están sometidos a variaciones cíclicas y, en ocasiones, pueden no estar disponibles en las cantidades requeridas o en el tiempo adecuado.

La Sociedad intenta repercutir las variaciones de costes a sus productos, aunque no siempre puede lograrlo en su totalidad, o cuando lo logra, la repercusión puede ser que se produzca con un cierto desfase temporal.

La Sociedad trata de mitigar este efecto mediante la firma de contratos estables con los proveedores de las materias primas con mayor volatilidad y la gestión eficiente de los *stocks*. Asimismo, trata de negociar con los clientes acuerdos de suministro estables, en los que los precios están indexados al coste de las materias primas.

### ***Riesgo de concentración de clientes***

Aunque el riesgo de concentración de la actividad en grandes clientes no se considera relevante para el conjunto de la Sociedad, ya que en términos globales son excepcionales los clientes que superan el 1% de la facturación total y no hay ninguno que alcance el 5%, en las Divisiones de Farmacia y de Plásticos esta concentración es más significativa.

Para mitigar el riesgo que esta situación conlleva y paliar sus consecuencias, Ercros diversifica el riesgo y realiza un seguimiento de la cuantía de éste para verificar que no se exceden los límites fijados. Cada División establece acuerdos comerciales con los clientes en los que se fijan las



cantidades, precios de los productos y condiciones de pago, ante determinadas condiciones de mercado y durante un plazo de tiempo, y lleva a cabo revisiones de los acuerdos o nuevas negociaciones cuando los clientes cambian sus necesidades de suministro o las condiciones acordadas se ven alteradas debido a cambios en el mercado, al tiempo que desarrolla una gestión activa en busca de nuevos clientes y mercados.

## **(ii) Riesgos financieros**

La exposición de Ercros a los riesgos financieros y las políticas aplicadas para cubrir dichos riesgos vienen explicadas en la Nota 20 y 21 de la Memoria.

## **(iii) Riesgos materializados en 2011**

<b>Riesgos materializados en el ejercicio</b>	<b>Circunstancias que los han motivado</b>	<b>Funcionamiento de los sistemas de control</b>
Riesgo financiero	La restricción de financiación	El 22 de julio de 2011, Ercros y sus entidades financieras acreedoras firmaron un acuerdo de refinanciación para los próximos tres años, por el que la Sociedad obtiene líneas de financiación de circulante por importe de 107,25 millones de euros, créditos por un máximo de 18,50 millones de euros para financiar inversiones y la novación modificativa del préstamo del ICF por 21,42 millones de euros.

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

Ver Nota 24 de la Memoria.

## **f) Evolución previsible de los negocios en el ejercicio 2012**

A pesar de la desaceleración del último trimestre de 2011, como consecuencia de la recaída de la economía europea, a la fecha de este Informe Ercros ha podido constatar que las exportaciones han vuelto a tomar impulso, favorecidas por la ganancia de competitividad derivada de la apreciación del dólar con respecto al euro y por la recuperación de los mercados internacionales, principalmente el de EE.UU. Aunque dada la actual volatilidad macroeconómica es difícil hacer previsiones, la Sociedad entiende que, de continuar la tendencia que está marcando los primeros



dos meses del ejercicio, 2012 podría ser el año en que se dejase definitivamente atrás la crisis económica.

#### **g) Actividades en materia de innovación y tecnología**

Las inversiones y gastos realizados por Ercros durante 2011 en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 4,12 millones de euros (4,30 millones de euros). En este ejercicio se obtuvieron ayudas a la I+D+i, en concepto de deducciones fiscales, créditos y subvenciones, a través: del Plan de Reindustrialización del Ministerio de Industria, Energía y Turismo; del Institut Català d'Energia (ICAEN); 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 Autónoma 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 2011, desde la Dirección de Innovación y Tecnología se han llevado a cabo actuaciones para desarrollar nuevos productos que permitan ampliar el portafolio de Ercros, tales como:

- Los polímeros y copolímeros de PVC autoplastificado, con resultados muy positivos en las pruebas y ensayos en los campos más exigentes. En la actualidad, ha culminado la fase de desarrollo de la tecnología y se ha iniciado la de implantación industrial. También se ha tramitado la solicitud de patente para esta tecnología. Colabora con Ercros en la modelización de este proyecto el centro tecnológico Polymat, de la Universidad del País Vasco.
- El catálogo de *wood-composites* formulados con PVC y diferentes tipos y cantidades de madera. Las granzas de estos compuestos han sido valoradas satisfactoriamente por varios clientes.
- Los nuevos principios activos farmacéuticos obtenidos por fermentación a partir de la colección de cepas industriales de Ercros. Se han realizado ya diversos estudios de viabilidad para la obtención de estos productos.
- Las nuevas calidades de resinas de melamina-formol para cubrir segmentos de mercado que demandan altos niveles de prestaciones, especialmente en el acabado del laminado plástico con superficies de alto nivel de brillo y resistencia mecánica. En estos momentos, se ha iniciado el desarrollo de estas resinas.

Respecto de la mejora de los procesos de fabricación y de las aplicaciones de varios productos ya existentes, cabe destacar la ejecución de varios proyectos, entre los cuales destacan los siguientes:



- El estudio experimental para el control de la plaga de mejillón cebra con hipoclorito sódico y con dióxido de cloro, generado este último a partir de clorito sódico.
- El aumento de la capacidad de producción de clorito sódico, con el desarrollo de un nuevo sistema de aprovechamiento de gases.
- Los estudios para diversificar el suministro de materias primas estratégicas, como el cloruro potásico para la fabricación de cloro-potasa y la roca fosfórica para la fabricación de fosfato dicálcico.
- La patente de una gama de nuevas formulaciones de tabletas para el tratamiento de agua de piscinas, exenta de ácido bórico.
- La optimización de los procesos de fabricación de varios fármacos mediante la disminución de costes industriales, la mejora de la calidad de productos estratégicos y la minimización de subproductos, principalmente, en las plantas de ácido fusídico y fosfomicinas.
- El estudio para la recuperación de una corriente alcohólica derivada de la producción de fosfomicinas, que requiere la instalación de una planta de deshidratación de dicha corriente.
- El estudio de alternativas para el incremento de la capacidad de producción de EDC mediante ácido clorhídrico gas residual.
- La optimización energética en la sección de *crackers* de la planta de VCM mediante un nuevo sistema de recuperación de calor. Este proyecto ha recibido la ayuda económica del ICAEN.
- La finalización de los siguientes proyectos, financiados por el CDTI:
  - El desarrollo de un nuevo poliol para la industria de estabilizantes de PVC;
  - La obtención de una nueva línea de resinas de baja emisión de formaldehído, y
  - El desarrollo de nuevos catalizadores para la obtención de formaldehído.
- Las mejoras en la productividad y calidad, así como en el desarrollo de nuevos tipos de paraformaldehído y polvos de moldeo.
- Los estudios de mejora del proceso de producción de dipentaeritritol, cuyos resultados permitirán un significativo aumento de la producción.

#### **h) Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad**

##### **Renovación del contrato de suministros con Bayer**



El 1 de marzo, Ercros, S.A. y Bayer Material Science, S.L. renovaron el contrato de suministros recíprocos que mantienen ambas empresas desde 2006, en virtud del cual Ercros compra ácido clorhídrico de Bayer y ésta compra cloro a Ercros.



## **Otros acuerdos**

La información sobre los acuerdos con las entidades financieras acreedoras, con Acuamed y con Seeger Engineering figura en la Nota 23 de la Memoria.

### **i) Estructura del capital**

Ver Nota 12 a) de la Memoria.

### **j) Adquisición de acciones propias**

Ver Nota 12 b) de la Memoria.

### **k) 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.

### **l) 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.



#### **m) 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.

#### **n) 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 30 de junio de 2011, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración:

- La facultad de adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización hasta ahora vigente (punto séptimo)
- La facultad de ampliar el capital social con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en los artículos 297.1 y 506 de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la delegación hasta entonces vigente (punto octavo).
- La facultad de emitir valores negociables, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en el régimen general sobre emisión de obligaciones y al amparo de lo dispuesto en el artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil, aplicando por analogía lo previsto en el artículo 297.1 de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la delegación hasta entonces vigente (punto noveno).
- 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 adoptaron 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 (punto décimo).

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 (punto décimo).

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

#### **o) 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.

**p) Informe de Gobierno Corporativo e Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros**

El Informe de Gobierno Corporativo y el Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros de Ercros, correspondientes al ejercicio 2011, que forman parte de este Informe de Gestión se presentan en sendos documentos aparte.



## **Responsabilidad del Informe de Gestión al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

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 2012, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, formula el Informe de Gestión de Ercros, S.A. extendido en papel común, impreso por una sola cara, estampado con sello de la Sociedad y firmado, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. 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 que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor, 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 2012

**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