

## **D. Informe de Gestión de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes**

### **1. Situación del Grupo**

#### **a) Estructura organizativa**

Los órganos de gobierno de la Sociedad son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración, y dentro de éste la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Remuneración. El órgano de gestión es el Comité de Dirección.

La Junta General es el órgano de máxima decisión de la Sociedad, representa a todos los socios y sus acuerdos son de obligado acatamiento. Pueden asistir a la Junta todos los accionistas titulares de, al menos, diez acciones.

El Consejo de Administración es el órgano de máxima decisión de la Sociedad salvo en las materias reservadas a la Junta de Accionistas. Ejerce el gobierno de la Sociedad y supervisa la gestión de la compañía. Su criterio de actuación es la preservación de los intereses de los distintos grupos relacionados con la compañía: accionistas, trabajadores, proveedores, clientes, administraciones públicas, financiadores y entorno social. La composición y el número de miembros del Consejo de Administración de Ercros han permanecido invariados desde el nombramiento de éstos por la Junta de Accionistas, el 9 de abril de 2010, hasta el momento de aprobar el presente Informe. De los cinco miembros que componen el Consejo, cuatro pertenecen a la categoría de externos y, de ellos, tres son independientes.

El Comité de Dirección es el órgano que asegura la puesta en práctica y el seguimiento de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración, y realiza un control periódico de la evolución de los negocios. Está formado por el presidente-consejero delegado, los directores generales, los directores de las cuatro divisiones y los directores de la Secretaría General, Administración, Finanzas, Desarrollo Sostenible, Recursos Humanos y Sistemas de Información. Su composición ha permanecido invariada en el período objeto del presente Informe.

#### **b) Estructura industrial**

El Grupo industrial Ercros está diversificado en tres segmentos de negocio: el Grupo de Negocios Asociados al Cloro, que incluye las divisiones de Química Básica y Plásticos y que se presenta como una unidad estratégica de negocio cuyo nexo común es el cloro; la División de Química Intermedia, centrada en la química del formaldehído, producto a partir del cual se fabrica el resto de productos que componen su portafolio, y la División de Farmacia, que se dedica a la fabricación de principios activos farmacéuticos (“APIs”).

El Grupo dispone de 13 centros productivos todos ellos ubicados en España. El 10 de abril de 2014, se procedió a la venta del 100% de la filial Fosfatos de Cartagena y el fondo de comercio asociado a la comercialización de fosfatos para alimentación animal a la empresa Timab Ibérica [ver el epígrafe 3. b) (ii) del presente Informe de Gestión].

### **c) Funcionamiento**

El Grupo Ercros mantiene una posición de liderazgo en los principales mercados locales en los que está presente y abastece a una gran variedad de sectores: químico, construcción, madera, pinturas, alimentación, farmacia, material eléctrico, tratamiento de aguas, etc.

En términos generales, los mercados en que opera el Grupo observan una mayor actividad entre el segundo y tercer trimestre del año, exceptuando el mes de agosto. En los últimos años se ha acentuado la tendencia de los clientes de reducir los pedidos en la parte final del ejercicio, asociada a las vacaciones navideñas y al deseo generalizado de disminuir los *stocks* de sus almacenes al cierre del ejercicio.

Las principales normativas legales, específicas de los sectores en que opera el Grupo, que tienen un mayor impacto en su actividad y resultados son: la reforma del mercado energético; el Real Decreto 9/2005, sobre suelos contaminados; la Directiva 2010/75/UE, sobre las emisiones industriales; los reglamentos europeos, Reach, sobre registro, evaluación y autorización de sustancias químicas, y CLP, sobre clasificación y etiquetado de sustancias; la Ley 1/2005, que regula el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, y el Real Decreto 1254/1999 y sus actualizaciones sucesivas, que regulan los riesgos inherentes a los accidentes graves en los que intervienen sustancias peligrosas.

## **2. Evolución y resultado de los negocios**

### **a) Análisis de la evolución y resultado de los negocios**

El primer semestre de 2014 ha confirmado la recuperación de la actividad de Ercros. Durante este período, la compañía ha obtenido un beneficio de 2,36 millones de euros frente a la pérdida de 3,70 millones de euros incurrida en el primer semestre de 2013.

Esta mejora, de 6,06 millones de euros, se ha concentrado en el segundo trimestre del año, cuyo resultado se ha elevado a 5,14 millones de euros, una mejora de 7,92 millones de euros sobre la pérdida de 2,78 millones de euros del primer trimestre.

#### ***Información del segundo trimestre***

Superados los primeros meses del año, que son estacionalmente débiles, la fortaleza del segundo trimestre se observa, en particular, en la evolución de la cifra de negocios, que ha crecido un 8,4% respecto del trimestre anterior.

Estas mayores ventas han sido más que suficientes para contrarrestar el aumento de los gastos (+6,2%) del período, lo que explica, por una parte, la favorable evolución del ebitda, que pasa de 4,42 millones de euros en el primer trimestre a 10,98 millones en el segundo (2,5 veces mayor) y, por otra, la entrada de la compañía en beneficios en el primer semestre del año.

### *Información semestral*

En términos semestrales, la comparación entre 2014 y 2013 lleva a las mismas conclusiones que las obtenidas con el análisis trimestral: ha habido una clara mejora de márgenes y resultados.

Esta mejora se ha logrado gracias a las actuaciones llevadas a cabo para reducir costes fijos y aumentar la productividad, a través del plan de reestructuración emprendido el año pasado.

La cifra de negocios ascendió a 311,90 millones de euros en el primer semestre de 2014, frente a los 328,92 millones de euros del mismo período de 2013. Esta disminución, del 5,2%, se explica por la caída del precio de los algunos productos finales, fundamentalmente la sosa cáustica, pero también por la eliminación de producciones no rentables prevista en el plan de reestructuración de 2013.

Los frutos de este plan se plasman, fundamentalmente, en la reducción de los gastos fijos en un 7,5%, y de los gastos totales en un 6,7%. Concretamente, los gastos totales del período han sido de 298,13 millones de euros, frente a los 319,70 millones de euros del primer semestre de 2013.

La mayor variación del capítulo de gastos se produce en las indemnizaciones laborales, como consecuencia de los 3,74 millones de euros correspondientes al expediente de regulación de empleo asociado al citado plan, que se imputaron en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2013. Los gastos de personal, por su parte, han seguido la senda de los últimos años con una disminución del 3%. La plantilla media de Ercros en el primer semestre estaba integrada por 1.406 personas, 106 personas menos que un año antes.

Entre ambos semestres, la factura por aprovisionamientos y suministros ha mantenido una tendencia decreciente (-5,9%), acorde con la rebaja de las ventas pero también con los menores costes de los precios medios de las principales materias primas.

Este escenario ha comportado una mejora del ebitda del 25,4%, que de los 12,28 millones de euros del primer semestre de 2013 ha pasado a 15,40 millones de euros en el primer semestre de 2014, una diferencia de 3,12 millones de euros. En relación con las ventas, el margen del ebitda ha pasado del 3,7% al 4,9%.

Este buen dato, junto con la rebaja de las amortizaciones (-7,9%), de los resultados financieros (-13,6%) y de los resultados por las actividades interrumpidas, explica el giro en el resultado semestral de la compañía, que de una pérdida de -3,70 millones de euros en 2013 ha pasado a un beneficio de 2,36 millones de euros, hecho que no ocurría desde el primer semestre de 2011.

El 10 de abril de 2014, Ercros vendió la filial Fosfatos de Cartagena y el fondo de comercio asociado a la comercialización de fosfatos para alimentación animal a la empresa Timab Ibérica, por un importe de 1,60 millones de euros, y obtuvo una plusvalía de 1,20 millones de euros. El resultado de estas actividades queda reflejado en el epígrafe “Resultado de las actividades interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe de 0,81 millones de euros en el primer semestre de 2014 y de -0,63 millones de euros en el mismo semestre del año anterior.

### **Cuenta de pérdidas y ganancias por trimestres**

<b>Millones de euros</b>	<b>2T 2014</b>	<b>1T 2014</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos</b>	<b>166,01</b>	<b>150,47</b>	<b>10,3</b>
Cifra de negocios	162,21	149,69	8,4
Otros ingresos	0,85	0,78	9,0
Variación de existencias de productos terminados y en curso	2,95	0,00	-
<b>Gastos</b>	<b>-155,03</b>	<b>-146,05</b>	<b>6,2</b>
Aprovisionamientos	-87,29	-74,91	16,5
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	-47,65	-43,37	9,9
Gastos de personal	-19,96	-19,69	1,4
Indemnizaciones	-0,13	0,00	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso	0,00	-8,08	-
<b>Ebitda</b>	<b>10,98</b>	<b>4,42</b>	<b>148,4</b>
Amortizaciones	-4,69	-4,65	0,9
<b>Ebit</b>	<b>6,29</b>	<b>-0,23</b>	<b>-</b>
Resultados financieros	-2,07	-2,45	-15,5
<b>Resultado de las actividades que continúan</b>	<b>4,22</b>	<b>-2,68</b>	<b>-</b>
Resultado de actividades interrumpidas	0,91	-0,10	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5,13</b>	<b>-2,78</b>	<b>-</b>
Impuestos y participaciones minoritarias	0,01	0,00	-
<b>Resultado del período</b>	<b>5,14</b>	<b>-2,78</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup>Incluye suministros por valor de 24,13 millones de euros en el segundo trimestre de 2014 y de 17,49 millones en el primer trimestre de 2014.

**Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre**

<b>Millones de euros</b>	<b>1S 2014</b>	<b>1S 2013</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos</b>	<b>313,53</b>	<b>331,98</b>	<b>-5,6</b>
Cifra de negocios	311,90	328,92	-5,2
Otros ingresos	1,63	3,06	-46,7
<b>Gastos</b>	<b>-298,13</b>	<b>-319,70</b>	<b>-6,7</b>
Aprovisionamientos	-162,20	-174,39	-7,0
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	-91,02	-96,89	-6,1
Gastos de personal	-39,65	-40,89	-3,0
Indemnizaciones	-0,13	-3,74	-96,5
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-5,13	-3,79	35,4
<b>Ebitda</b>	<b>15,40</b>	<b>12,28</b>	<b>25,4</b>
Amortizaciones	-9,34	-10,14	-7,9
<b>Ebit</b>	<b>6,06</b>	<b>2,14</b>	<b>183,2</b>
Resultados financieros	-4,52	-5,23	-13,6
<b>Resultado de las actividades que continúan</b>	<b>1,54</b>	<b>-3,09</b>	<b>-</b>
Resultado de actividades interrumpidas	0,81	-0,63	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2,35</b>	<b>-3,72</b>	<b>-</b>
Impuestos y participaciones minoritarias	0,01	0,02	-50,0
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2,36</b>	<b>-3,70</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup>Incluye suministros por valor de 41,62 millones de euros en primer semestre de 2013 y 42,26 millones en el primer semestre de 2013.

**b) Indicadores fundamentales**

<b>Indicadores<sup>1</sup></b>	<b>1S 2014</b>	<b>1 S 2013</b>
<b>Financieros</b>		
Liquidez	0,95	0,96
Solvencia	0,96	0,96
Endeudamiento	0,72	0,90
Cobertura de la deuda	8,06	8,22
ROCE (%)	1,79	0,59
<b>Operativos</b>		
Productividad (€/persona)	39.482,20	37.791,01
Margen bruto/ingresos (%)	47,41	46,86
Margen de ebitda/ventas (%)	4,94	3,73
<b>Bursátiles<sup>2</sup></b>		
Cotización (€/acción)	0,45	0,47
Capitalización (M€)	49,97	50,31
BPA (€)	0,02	-0,03
CFA (€)	0,11	0,10
PER	21,17	-13,60
PVC	0,28	0,29

**Sociales**

IFG global	4,82	2,28
Absentismo	2,89	3,15
Actividad con certificación de calidad (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación ambiental (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación de prevención (%)	100,00	100,00

<sup>1</sup> La fórmula de cálculo y el propósito de cada indicador se describen al final de este capítulo.

<sup>2</sup> La comparación de los indicadores bursátiles se realiza entre el 30-06-2014 y el 31-12-2013.

**c) Cuestiones relativas al medio ambiente**
**(i) Sistemas de gestión y certificaciones**

El Grupo aplica en sus instalaciones productivas sistemas de gestión medio ambiental, que son certificados y verificados anualmente por una empresa acreditada, basados en:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2004, de sistemas de gestión medio ambiental. Desde abril de 2009, todas las instalaciones industriales del Grupo están acreditadas de acuerdo con dicha norma.
- La norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificaciones para la cuantificación y declaración de la emisión de gases de efecto invernadero. La certificación de dicha norma se obtuvo en enero de 2013 y de su aplicación deriva el cálculo de la huella de carbono del Grupo como organización.
- La norma UNE-EN ISO 50001, sobre sistemas de gestión energética. Esta norma está implantada en las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II y se ha iniciado su implantación en la fábrica de Sabiñánigo, que se espera que finalice en 2014. Progresivamente, se irá implantando en el resto de fábricas.
- La inscripción en el registro europeo *Eco-Management and Audit Scheme* (“EMAS”). En la actualidad, están inscritos todos los centros, excepto los de Almussafes y Flix.

**(ii) Litigios y riesgos**

Durante el primer semestre de 2014, se han producido las siguientes novedades en relación con algunos de los litigios significativos que tiene planteados la empresa:

- El 11 de febrero de 2014, Ercros presentó una demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya contra la resolución de la Generalitat de Catalunya que impone un límite de emisión de formaldehído en la fábrica de Cerdanyola, toda vez que en la normativa autonómica y estatal en vigor no se fija ninguno. Paralelamente, está pendiente de resolución el recurso interpuesto por Ercros relativo a la suspensión de la exigencia de cumplimiento de dicho límite.
- El 26 de febrero de 2014, Ercros presentó un recurso de reposición contra la resolución de la renovación de la Autorización Ambiental Integrada en la fábrica de Tortosa

emitida por la Dirección General de Calidad Ambiental, que exige una fianza por la gestión de residuos de dicha planta y la imposición de nuevos límites de COT en dos focos emisores.

- En relación con las impugnaciones de las liquidaciones provisionales del canon del agua de la fábrica de Flix, correspondientes al período comprendido entre el cuarto trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2013, presentadas por Ercros, la Ley 2/2014, de la Generalitat de Catalunya, establece un nuevo coeficiente corrector sobre el tipo de gravamen aplicado a dicho canon a partir del cuarto trimestre de 2012, acorde con lo pretendido por Ercros. Respecto a las liquidaciones impugnadas por el período anterior a esta fecha, la empresa ha llegado a un acuerdo con la Agencia Catalana del Agua para hacer frente al pago de las liquidaciones correspondientes.
- Se están resolviendo los trámites relativos a la interposición de recurso de casación por parte del grupo ecologista Fundación Oceana, contra la sentencia emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya, en septiembre de 2013, favorable a los intereses del Grupo en relación con la concesión de la Autorización Ambiental Integrada a las fábricas de Flix y Vila-seca I por utilizar la tecnología de mercurio en la producción de cloro. En 2012, se inadmitió una demanda del mismo grupo con idéntico motivo referente a la fábrica de Palos de la Frontera.

#### **d) Cuestiones relativas al personal**

##### **(i) Evolución de la plantilla**

La plantilla media del Grupo en el primer semestre de 2014 era de 1.406 personas, 106 personas menos que en el mismo período del ejercicio anterior. Esta reducción es consecuencia de la aplicación de planes de despidos individuales y de los expedientes de regulación de empleo colectivos llevados a cabo. Al 30 de junio de 2014, la plantilla ascendía a 1.386 personas.

##### **(ii) Estructura del personal**

La reducción de plantilla no ha comportado un cambio en la estructura del personal, que apenas presenta variaciones en relación con la del primer semestre de 2013, ya se analice por categorías laborales como por género [ver la Nota 17 b) de los Estados Financieros Intermedios consolidados].

El colectivo de operarios y subalternos representa el 43% de la plantilla media total; el mismo porcentaje que el personal técnico, en tanto que el administrativo representa el 15% restante.

##### **(iii) Diversidad de género e igualdad de oportunidades**

El Grupo no realiza ninguna discriminación por razón de género en los procesos de selección, en la política salarial ni en la política funcional. El 13% de la plantilla son mujeres, que desempeñan mayoritariamente tareas técnicas y administrativas.

El Grupo cumple con el objetivo del 2% de contratación de colectivos discriminados, incluidos los que tienen alguna discapacidad.

#### **(iv) Prevención**

Entre el primer semestre de 2013 y de 2014, el índice de frecuencia general de accidentes del Grupo, que mide el número de accidentes -con y sin baja- entre el personal propio y externo por cada millón de horas trabajadas, pasó de 2,3 a 4,8.

En los seis primeros meses de 2014, el absentismo por enfermedad común se redujo un 8% respecto del mismo período de 2013.

---

#### **Método de cálculo y propósito de cada indicador**

##### Liquidez:

- Cálculo: activos corrientes/pasivos corrientes
- Propósito: evaluar la capacidad para hacer frente a los compromisos de pago a corto plazo

##### Solvencia:

- Cálculo: (patrimonio neto+pasivos no corrientes)/activos no corrientes
- Propósito: evaluar en qué medida los activos no corrientes están financiados con recursos permanentes

##### Endeudamiento:

- Cálculo: deuda neta/capital empleado
- Propósito: evaluar el grado de financiación ajena al Grupo

##### Cobertura de la deuda:

- Cálculo: deuda neta/ebitda ordinario
- Propósito: evaluar la capacidad de devolución de la financiación ajena en número de años

##### ROCE (*return on capital employed*):

- Cálculo: resultado de explotación ("ebit")/recursos empleados
- Propósito: evaluar la capacidad de los activos en explotación para generar beneficios operativos

##### Productividad:

- Cálculo: valor añadido/nº de empleados
- Propósito: medir la contribución de cada empleado a la generación de valor añadido del Grupo

##### Margen bruto/ingresos:

- Cálculo: (ingresos-aprovisionamientos)/ingresos
- Propósito: evaluar la rentabilidad de la cartera de productos del Grupo

##### Margen de ebitda/ventas (*earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*):

- Cálculo: resultado bruto de explotación/ventas
- Propósito: medir la proporción entre las ventas y los beneficios de explotación obtenidos

##### Cotización:

- Cálculo: precio de la cotización de la acción de Ercros al cierre del ejercicio
- Propósito: conocer el valor de la cotización al finalizar el período informativo

##### Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre\*número de acciones emitidas
- Propósito: conocer el valor de la empresa en la Bolsa de Valores

##### BPA (beneficio por acción):

- Cálculo: resultado del ejercicio/número de acciones
- Propósito: medir el beneficio que corresponde a cada acción

##### CFA (*cash flow* por acción):

- Cálculo: *cash flow* de explotación/número de acciones
- Propósito: medir el flujo de dinero generado que corresponde a cada acción

##### PER (*price earnings ratio*):

- Cálculo: capitalización/resultado del ejercicio
- Propósito: conocer el número de veces que el resultado está incluido en el valor de la empresa en la Bolsa

##### PVC ó P/BV (*price/book value*):

- Cálculo: capitalización/patrimonio neto
- Propósito: relacionar el valor de la empresa en la Bolsa con su valor teórico contable

##### IFG (índice general de accidentes) global:

- Cálculo: número de accidentes con y sin baja del personal propio y ajeno por cada millón de horas trabajadas
  - Propósito: medir la accidentabilidad total -con y sin baja- de todas las personas que trabajan en las instalaciones del Grupo, sean o no de la plantilla del Grupo
- ##### Absentismo:
- Cálculo: porcentaje de jornadas perdidas sobre el total de jornadas teóricas a trabajar en el año
  - Propósito: conocer el porcentaje de jornadas perdidas por enfermedad común



**Actividad con certificación de calidad:**

- Cálculo: porcentaje de centros con certificación ISO 9001 sobre el total de centros
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión de la calidad en el Grupo

**Actividad con certificación ambiental:**

- Cálculo: porcentaje de centros con certificación ISO 14001 sobre el total de centros
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión medio ambiental en el Grupo

**Actividad con certificación de prevención:**

- Cálculo: porcentaje de centros con certificación OHSAS 18001 sobre el total de centros
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales en el Grupo

### 3. Liquidez y recursos de capital

#### a) Análisis económico del balance

Para un mejor análisis y comparación, Ercros utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del estado de situación financiera consolidado a fin de reducir el número de magnitudes operativas.

En la tabla que se presenta a continuación se observa una disminución de 5,83 millones de euros en los activos no corrientes entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 por el bajo importe de las inversiones ejecutadas en relación con las amortizaciones.

El resultado obtenido, el importe de las ampliaciones de capital llevadas a cabo, la reducción de existencias y el cobro de la deuda aplazada de los terrenos de El Hondón han contribuido tanto a la mejora del patrimonio de la Sociedad, que se ha visto incrementado en 3,81 millones de euros entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014, como a la reducción de los activos y pasivos corrientes, y a la mejora de la posición deudora de la compañía. Al finalizar el semestre, la deuda financiera neta era de 127,80 millones de euros.

#### Análisis económico del balance

Millones de euros	30-06-2014	31-12-2013	%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>265,89</b>	<b>271,72</b>	<b>-2,1</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>71,71</b>	<b>71,00</b>	<b>1,0</b>
Activos corrientes	209,85	221,42	-5,2
Pasivos corrientes	-138,14	-150,42	-8,2
<b>Recursos empleados</b>	<b>337,60</b>	<b>342,72</b>	<b>-1,5</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>176,02</b>	<b>172,21</b>	<b>2,2</b>
<b>Deuda financiera neta<sup>1</sup></b>	<b>127,80</b>	<b>133,65</b>	<b>-4,4</b>
Deudas a largo plazo	45,12	53,53	-15,7
Deudas a corto plazo	82,68	80,12	3,2
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>33,78</b>	<b>36,86</b>	<b>-8,4</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>337,60</b>	<b>342,72</b>	<b>-1,5</b>

<sup>1</sup>. Todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias están incluidas en la deuda financiera neta. Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (a 30-06-2014: 19,49 millones de

euros, y a 31-12-2013: 19,93 millones de euros).

## **b) Liquidez**

A lo largo del primer semestre de 2014, el Grupo ha utilizado, principalmente, las siguientes fuentes de financiación:

### **(i) Externas**

- Disposiciones del *factoring* con recurso sindicado en el marco del acuerdo suscrito con las entidades financieras acreedoras de la compañía el 22 de julio de 2011. Al 30 de junio de 2014, el saldo dispuesto del *factoring* era de 74,56 millones de euros. En la actualidad, la empresa se encuentra negociando la renovación de dicha financiación [ver el epígrafe 5. a) del presente Informe de Gestión].
- Ampliaciones de capital en el marco del acuerdo con el fondo americano Yorkville Advisors, LLC, suscrito el 9 de marzo de 2012. En el período de referencia se han llevado a cabo tres ampliaciones de capital, por un importe total de 1,80 millones de euros [ver la Nota B.12. a) de los Estados Financieros Intermedios consolidados].

### **(ii) Internas**

- Flujos de caja procedentes de las actividades operativas de los negocios. En el primer semestre de 2014, el flujo de efectivo obtenido por las actividades de explotación del Grupo fue de 5,25 millones de euros [ver el cuadro A.4. Estados condensados de flujo de efectivo consolidado].
- Reducción de las necesidades de financiación del circulante mediante la rebaja de inventarios. Entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014, se produjo una reducción de las existencias por importe de 9,49 millones de euros [ver la Nota B.7. de los Estados Intermedios consolidados].
- Venta del 100% de la filial Fosfatos de Cartagena y el fondo de comercio asociado a la comercialización de fosfatos para alimentación animal a la empresa Timab Ibérica, por un importe de 1,60 millones de euros. La plusvalía obtenida ascendió a 1,20 millones.
- Cobro del importe aplazado por la venta a Reyal Urbis de los terrenos de El Hondón, que ascendió a 18,20 millones de euros.

La financiación de la empresa, a través del *factoring* sindicado, 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.

### **c) Recursos de capital**

El patrimonio neto del Grupo experimentó un aumento de 3,81 millones de euros entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 debido, principalmente, a los beneficios generados en el período y a las ampliaciones de capital llevadas a cabo [ver la Nota B.12. a) de los Estados Financieros Intermedios consolidados].

Como se ha informado en el apartado b) de este epígrafe, el Grupo tiene un compromiso firme con el fondo Yorkville Advisors, LLC para la obtención de recursos de capital mediante la realización de ampliaciones de capital, por un importe total de 25 millones de euros, hasta 2017. A la fecha de la aprobación del presente Informe de Gestión, la cuantía que resta por ejecutar del citado compromiso es de 20,04 millones de euros.

Al 30 de junio de 2014, las inversiones realizadas han ascendido a 2,98 millones de euros frente a los 3,51 millones de euros del mismo período de 2013, en tanto que las inversiones comprometidas ascienden a 2,59 millones de euros [ver la Nota B.6. de los Estados Financieros Intermedios consolidados]. El volumen de inversión más significativo, pero todavía no comprometido, es la migración de tecnología en los procesos electrolíticos, para la cual el Grupo dispone de un plazo legal que finaliza el 11 de diciembre de 2017.

### **d) Obligaciones contractuales o fuera de balance**

El Grupo no tiene asumida ninguna obligación contractual o fuera de balance que requiera recursos financieros significativos.

## **4. Riesgos e incertidumbres**

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. 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.

En el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2013 se describen los riesgos más significativos a que esté sometido el Grupo. Entre el 31 de diciembre del año pasado y el 30 de junio del presente no se ha materializado ningún nuevo riesgo.

## **5. Acontecimientos posteriores al cierre del semestre**

### **a) Prórroga del contrato de *factoring***

El Grupo ha alcanzado un acuerdo con las entidades financieras firmantes del contrato de *factoring* con recurso sindicado, para ampliar el vencimiento de dicho contrato hasta el 22 de septiembre de 2014, fecha en que las partes estiman que culminará el proceso de negociación

para la renovación de este instrumento financiero por un período adicional de tres años [ver Nota B.11. de los Estados Financieros Intermedios consolidados].

#### **b) Acuerdo con los afectados en el accidente de Aranjuez**

El 17 de julio de 2014, la compañía aseguradora y Ercros firmaron un acuerdo económico para indemnizar a las familias de las tres personas fallecidas en el accidente de trabajo ocurrido en la fábrica de Aranjuez, el 10 de abril de 2008. En el momento de aprobar el presente Informe de Gestión, está pendiente de formalizar el acuerdo definitivo ante el Juzgado de lo Penal de Getafe (Madrid).

### **6. Evolución previsible**

De cara al resto de 2014, Ercros confía en poder profundizar y consolidar la mejora de rentabilidad de la compañía toda vez que a la recuperación progresiva de la demanda de los principales productos se suman los efectos de las mejoras de la productividad adoptadas.

Un factor importante a tener en cuenta en la previsión del segundo semestre del año es la mejora del precio de la sosa, que en mayo invirtió la tendencia bajista de los últimos 16 meses.

Sobre estas bases, Ercros prevé el mantenimiento del escenario de recuperación puesto de manifiesto en la primera mitad del año.

### **7. Actividades de I+D**

A lo largo de los seis primeros meses de 2014, se han presentado nueve nuevos proyectos: cinco de ellos, al Plan de Fomento de la Competitividad Industrial del Ministerio de Economía y Competitividad; dos, al programa Retos-Colaboración, para aplicaciones de bioplásticos con altas propiedades de barrera al agua y al oxígeno, y para nuevos materiales para la gestión del agua en piscinas, y los dos restantes al programa Nuclis d'Innovació Tecnològica de la Generalitat de Catalunya.

Han continuado colaborando con Ercros, equipos de la Universidad Autónoma de Madrid, la Universidad Autónoma de Barcelona, la Universidad de Barcelona, el Instituto Químico de Sarriá (IQS), el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), la Universidad del País Vasco, la Universidad de Zaragoza y la Universidad Rovira i Virgili de Tarragona; además de otros centros tecnológicos públicos y privados.

La Dirección de Innovación y Tecnología ha continuado las actuaciones emprendidas para desarrollar nuevos productos que permitan ampliar el portafolio de la empresa, tales como:

- Polímeros y copolímeros de PVC auto-plastificado para aplicaciones flexibles, que han sido presentados el 2 de abril en la PVC Conference de Brighton. En este campo, se han

iniciado dos líneas de actuación, una en aplicaciones de tubería y otra de resinas especiales de muy alto peso molecular.

- Oxidantes y productos de tratamiento de aguas con sustancias que contengan oxígeno activo.

También ha continuado desarrollando proyectos de mejora de los procesos de fabricación y las aplicaciones de varios productos ya existentes, entre los cuales destacan los siguientes:

- La aplicación de la tecnología de “gap-cero” en la planta piloto de electrólisis de cloropotasa, que permitirá reducir los costes energéticos un 10%.
- El desarrollo de nuevos catalizadores de plata para mejorar el rendimiento de fabricación de formaldehído.
- La optimización del consumo de materias primas y el desarrollo de nuevas calidades con propiedades muy específicas, que permita aumentar la cartera de clientes del pentaeritritol, dipentaeritritol y los polvos de moldeo.
- La optimización de la ruta metabólica de las cepas de varios principios activos farmacéuticos.

## **8. Adquisición y venta de acciones propias**

Ercros no posee acciones propias, ni directamente ni a través de persona interpuesta, ni ha adquirido acciones propias a lo largo del primer semestre de 2014.

La Sociedad no dispone de planes de opciones sobre acciones para sus administradores o empleados (*stock options*) ni tiene establecido ningún tipo de restricción legal o estatutaria para el ejercicio de los derechos de voto ni para la adquisición o transmisión de acciones.

Asimismo, no le consta la existencia de pactos parasociales entre accionistas que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 27 de junio de 2014, aprobó una autorización para que la Sociedad, directamente o a través de empresas de su Grupo, pueda adquirir acciones propias, durante un plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, al amparo de lo dispuesto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital.

## **9. Otra información relevante**

### **a) Información bursátil**

#### **(i) Evolución del capital social**

En el primer semestre de 2014, la Sociedad ha llevado a cabo tres ampliaciones de capital por un importe total de 1,80 millones de euros: 1,20 millones de euros, en concepto de valor nominal; 0,80 millones de euros, de prima de emisión, y -0,20 millones de euros, por la liquidación del *swap*. Se han emitido 4,01 millones de acciones [ver Nota B.12. a) de los Estados Financieros Intermedios consolidados].

Como consecuencia de estas ampliaciones, el capital el capital social de Ercros asciende a 33.314.707,80 euros y está representado por 111.049.026 acciones.

#### **(ii) Evolución de la acción**

A lo largo del semestre, se negociaron 37,36 millones de acciones de Ercros, por importe de 19,02 millones de euros, lo que supone un incremento del 63% con respecto a la negociación del mismo período de 2013 (23,54 millones de acciones de Ercros, por importe de 10,75 millones de euros).

Al 30 de junio de 2014, la capitalización de la compañía era de 49,97 millones de euros (50,31 millones al 31 de diciembre de 2013).

### **b) Hechos significativos del semestre**

#### **(i) Ampliaciones de capital**

Ver la Nota B.12. a) de los Estados Financieros Intermedios consolidados.

#### **(ii) Junta de General de Accionistas**

El 27 de junio de 2014, se celebró en Barcelona, en segunda convocatoria, la Junta General Ordinaria de Accionistas. En la misma se aprobaron todos los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración. Concurrieron a la Junta 12.671 accionistas titulares de 67.014.700 acciones, que representan el 61% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 5% ha estado presente y un 56% estuvo representado. Los accionistas que asistieron a la Junta cobraron una prima de medio céntimo de euro bruto por acción.

#### **(iii) Venta de la filial Fosfatos de Cartagena y del negocio de alimentación animal**

Ver el epígrafe 2. b) (iii) del presente Informe de Gestión.

**c) Información sobre responsabilidad social**

A lo largo del semestre, Ercros ha adaptado su normativa interna (Estatutos Sociales y Reglamento del Consejo de Administración) a las novedades legislativas, en aras a introducir mejoras en el buen gobierno de la Sociedad.

En este período, la compañía también ha mejorado los instrumentos de comunicación internas, ha potenciado la formación sobre igualdad y ha promovido la realización de campañas de voluntariado entre el personal.

## **E. Responsabilidad del Informe de Gestión de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión de 30 de julio de 2014, en relación con el semestre terminado el 30 de junio de 2014, formula el Informe de Gestión del Grupo, extendido en papel común con membrete de la empresa 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 la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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

Barcelona, 30 de julio de 2014

**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