

<p style="text-align: center;">ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES</p>
--

Informe de gestión intermedio consolidado

Ercros, S.A. y sociedades dependientes

D. Informe de gestión

E. Responsabilidad del informe de gestión

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.

(i) Junta general de accionistas

En el período objeto del presente informe, la sociedad ha celebrado dos juntas generales de accionistas:

- El 6 de marzo de 2015, tuvo lugar una junta extraordinaria, convocada por el consejo a requerimiento de accionistas titulares del 5,4% del capital social, en la que se aprobaron todos los acuerdos propuestos por el consejo de administración y se rechazaron todos los acuerdos propuestos por el grupo de accionistas citado. Concurrieron a la junta 10.708 accionistas titulares de 69.987.312 acciones, que representan el 61% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 9% estuvo presente y un 52% estuvo representado.
- El 30 de junio de 2015, tuvo lugar la junta ordinaria, en la que se aprobaron todos los acuerdos propuestos por el consejo de administración y se rechazaron los acuerdos contenidos en el complemento del orden del día requeridos por accionistas titulares del 3,1% del capital social. Concurrieron a la junta 9.999 accionistas titulares de 72.008.249 acciones, que representan el 63% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 9% ha estado presente y un 54% ha estado representado.

(ii) Consejo de administración

En el período objeto del presente informe, el consejo de administración se ha reunido en siete ocasiones con la asistencia de todos sus miembros.

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, en 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, dos son independientes. El consejo del 20 de julio de 2015 ha ratificado el cambio de categoría de “independiente” a “otros externos” del consejero

Ramón Blanco Balín por haber superado los 12 años ininterrumpidos como consejero independiente.

En la misma fecha, se nombró consejero coordinador al consejero independiente Eduardo Sánchez Morrondo, como consecuencia de la pérdida de esta categoría de Ramón Blanco Balín.

El 4 de febrero de 2015, la sociedad notificó cambios en la composición de las comisiones de supervisión y control como consecuencia de la aplicación de los nuevos artículos 529 quaterdecies y 520 quincecies de la Ley de sociedades de Capital, introducidos por la Ley 31/2014.

En concreto, Eduardo Sánchez Morrondo, consejero independiente, fue nombrado vocal de la comisión de auditoría en sustitución de Antonio Zabalza Martí, consejero ejecutivo. La nueva composición de esta comisión es la siguiente: Luis Fernández-Goula Pfaff, presidente, y Eduardo Sánchez Morrondo y Laureano Roldán Aguilar, vocales. En la actualidad, todos los miembros de la comisión de auditoría pertenecen a la categoría de externos y dos de ellos son independientes, entre ellos su presidente.

Luis Fernández-Goula Pfaff, consejero independiente, fue nombrado vocal de la comisión de nombramientos y remuneración. La nueva composición de la comisión de nombramientos y remuneración es la siguiente: Eduardo Sánchez Morrondo, presidente, y Ramón Blanco Balín y Luis Fernández-Goula Pfaff, vocales. En la actualidad, todos los miembros de la comisión de auditoría pertenecen a la categoría de externos y dos de ellos son independientes, entre ellos su presidente.

(iii) Comité de dirección

Entre el 1 de enero y el 20 de julio de 2015, el comité de dirección se ha reunido en seis ocasiones.

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 11 centros productivos todos ellos ubicados en España. El 2 de junio de 2015, Ercros y Salinas del Odiel formalizaron el acuerdo de compraventa de Electroquímica Onubense, empresa filial de Ercros propietaria de la fábrica de Palos de

la Frontera y titular de la concesión de la Salina de Huelva [ver la nota B.2. b) de los estados financieros intermedios consolidados].

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 en 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 2015 ha confirmado la recuperación de la actividad de Ercros apuntada al comienzo del ejercicio. Durante este período, la compañía ha obtenido un beneficio de 5,55 millones de euros, comparados con los 2,36 millones de euros obtenidos durante el primer semestre de 2014; una mejora de 3,19 millones de euros respecto del resultado alcanzado en el mismo período del año pasado.

En los seis primeros meses de 2015, la cifra de negocios ha ascendido a 319,97 millones de euros; un 2,6% superior a la obtenida en el primer semestre de 2014 (311,90 millones de euros). La explicación de esta subida se encuentra en el repunte de la actividad y en la apreciación del dólar respecto del euro, que han posibilitado tanto una mejora del precio de los productos finales, particularmente de los destinados al área del dólar, como un aumento del volumen de ventas, por la mayor exportación generada.

Las ventas en el exterior representaron el 49% de las ventas totales, un punto porcentual más que en el mismo período de 2014. Por mercados, las ventas crecieron un 23% en los países de la OCDE y del resto del mundo (área del dólar) en tanto que decrecieron un 6,6% en la Unión Europea y aumentaron ligeramente en el mercado interior (0,7%).

Esta situación ha beneficiado a las divisiones de farmacia y química intermedia, cuya cifra de negocios se obtiene mayoritariamente en el mercado exterior.

En concreto, la división de farmacia ha mejorado sus ventas un 28%, por la buena marcha de sus principales productos, y ha cerrado el semestre con un beneficio de 2,89 millones de euros frente al beneficio de 0,38 millones de euros obtenido en el primer semestre de 2014.

La división de química intermedia también ha aumentado sus ventas, en este caso un 1,7%. Este hecho junto con la reducción del coste de su materia prima más importante, el metanol, ha posibilitado una significativa mejora del margen del negocio que se ha traducido en un resultado semestral de 5,37 millones de euros, dos veces y medio superior al resultado del primer semestre del año anterior que fue de 2,16 millones de euros.

En cuanto al grupo de negocios asociados al cloro, a pesar del leve incremento de las ventas (0,4%) por la mejora del precio de la sosa cáustica y el aumento del volumen de ventas de PVC, el fuerte encarecimiento de la electricidad ha penalizado la rentabilidad de estos negocios de tal forma que el resultado de los seis primeros meses del año ha sido de -2,71 millones de euros frente a los -0,18 millones de euros del mismo período de 2014.

Volviendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de toda la compañía, en el primer semestre de 2015 los gastos han aumentado un 2,6% hasta alcanzar los 305,75 millones de euros (298,13 millones de euros en el primer semestre de 2014). En este capítulo, hay que destacar el incremento del 1,7% de los gastos de personal, principalmente por la recuperación parcial de la congelación salarial acordada en los ejercicios anteriores. La plantilla media de Ercros entre enero y junio de 2015 estaba integrada por 1.368 personas, 20 personas menos que un año antes debido principalmente a la venta de la fábrica de Palos de la Frontera que se describe más adelante.

En el capítulo de los gastos, la variación más significativa se ha producido de nuevo en los costes variables. Por un lado, los aprovisionamientos han caído un 5,5% por la bajada de las materias primas, encabezada por el etileno y el metanol. Por el otro, los otros gastos de explotación han subido un 15%, principalmente por el aumento de los suministros. Dentro de este epígrafe, destaca el coste de la electricidad, que ha subido un 26% y ha tenido un impacto de 8,96 millones de euros en el ebitda de la compañía, casi igual a la caída del coste de los aprovisionamientos.

La buena marcha de los mercados del área del dólar, la bajada del coste de las materias primas y las mejoras de productividad han permitido neutralizar la fuerte subida de la electricidad y propiciar un aumento del ebitda desde los 15,40 millones de euros de

2014 a los 17,92 millones de euros de 2015. Una mejora de 2,52 millones de euros, equivalente a un aumento del 16,4%. En relación con las ventas, el margen del ebitda ha pasado del 4,9% al 5,6%.

Después de las amortizaciones, que han aumentado un 6,7%, y del resultado financiero, que ha experimentado una importante mejora gracias a las diferencias de cambio registradas por la apreciación del dólar frente al euro, el resultado del primer semestre de 2015 se ha situado en 5,55 millones de euros, una cifra que más que duplica el resultado de 2,36 millones de euros obtenido entre enero y junio de 2014.

El 2 de junio de 2015, Ercros y Salinas del Odiel formalizaron la compraventa de Electroquímica Onubense, empresa filial de Ercros, propietaria de la fábrica de Palos de la Frontera y titular de la concesión de la Salina de Huelva, tras su aportación por Ercros el 1 de mayo de este mismo año. El importe total de la transacción ascendió a 3,95 millones de euros. Esta operación no ha tenido impacto en la cuenta de resultados [ver la nota B.2. b) de los estados financieros intermedios consolidados].

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del primer semestre

Millones de euros	1S 2015	1S 2014	%
Ingresos	323,67	313,53	3,2
Cifra de negocios	319,97	311,90	2,6
Otros ingresos	1,89	1,63	16,0
Otros ingresos extraordinarios	1,81	0,00	-
Gastos	-305,75	-298,13	2,6
Aprovisionamientos	-153,21	-162,20	-5,5
Otros gastos de explotación ¹	-104,07	-90,69	14,8
Gastos de personal	-40,33	-39,65	1,7
Indemnizaciones	0,00	-0,13	-
Variación de existencias	-6,87	-5,13	33,9
Otros gastos extraordinarios	-1,27	-0,33	284,8
Ebitda	17,92	15,40	16,4
Ebitda ordinario	17,38	15,86	9,6
Ebitda no recurrente	0,54	-0,46	-
Amortizaciones	-9,97	-9,34	6,7
Ebit	7,95	6,06	31,2
Resultados financieros	-2,34	-4,52	-48,2
Resultado de las actividades que continúan	5,61	1,54	264,3
Resultado de actividades interrumpidas	0,00	0,81	-
Resultado antes de impuestos	5,61	2,35	138,7
Impuestos y participaciones minoritarias	-0,06	0,01	-
Resultado del ejercicio	5,55	2,36	135,2

¹ Incluye suministros por valor de 51,02 millones de euros en primer semestre de 2015 y 41,62 millones en el primer semestre de 2014.

Indicadores fundamentales

Indicadores ²	1S 2015	1 S 2014
Financieros		
Liquidez	0,95	0,95
Solvencia	0,96	0,96
Endeudamiento	0,61	0,67
Cobertura de la deuda	6,07	7,43
ROCE (%)	2,51	1,79
Operativos		
Valor añadido (M€)	57,71	55,51
Productividad (€/persona)	41.627,29	39.482,20
Margen bruto/ingresos (%)	51,64	47,41
Margen de ebitda/ventas (%)	5,60	4,94
Bursátiles¹		
Cotización al cierre del semestre (€/acción)	0,45	0,39
Capitalización (M€)	51,45	44,13
BPA (€)	0,05	-0,06
CFA (€)	-0,02	-0,10
PER	9,27	-
PVC	0,30	0,26
Sociales		
IFG global	3,01	4,82
Absentismo	4,18	2,89
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

¹ La comparación de los indicadores bursátiles se realiza entre el 30-06-15 y el 31-12-14.

² 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 × 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 ÷ 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.

b) 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 ha mantenido en 2014 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, que está implantada en las fábricas de Vila-seca I, Vila-seca II, Sabiñánigo y Tarragona. 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 inscritas todas las fábricas salvo la de Almussafes, que en 2014 superó la auditoría y está pendiente de inscripción, y las de Flix y Cerdanyola. La fábrica de Aranjuez tiene suspendido el registro a la espera de que se corrijan algunas deficiencias.

(ii) Litigios y riesgos

Durante el primer semestre de 2015 y hasta el momento de aprobar el presente informe de gestión, el 20 de julio de 2015, se han producido las siguientes novedades en relación con los litigios significativos que tiene planteados la empresa:

- En relación con el recurso presentado por Ercros ante el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya, el 11 de febrero de 2014, contra la resolución de la Generalitat de Catalunya que impone un valor límite de emisión de formaldehído de 20 mg/m³ en la fábrica de Cerdanyola, basado en que en la normativa autonómica y estatal en vigor no se fija ninguno, y con el recurso contra la desestimación de la suspensión cautelar de cumplimiento de dicho límite, el 1 de

octubre de 2014 se notificó el inicio de un expediente sancionador por incumplimiento grave del límite de emisión de formaldehído, que lleva asociado una multa de entre 20.001 y 200.000 euros. Tras la presentación de alegaciones al mismo, el 2 de marzo de 2015, Ercros fue informada de la aceptación de la rebaja de la sanción al importe mínimo.

- En febrero de 2015, la Agencia Catalana del Agua estimó el recurso presentado por Ercros contra la revisión de oficio del canon de la fábrica de Flix, correspondiente a 2013, que utilizaba para la corrección de dicho canon aquellos valores que resultaban desfavorables para la compañía. Días después, se recibió la revisión del canon del año 2014, que utiliza los mismos criterios, lo que motivó la presentación de alegaciones por parte de Ercros el 29 de mayo de 2015.

Ercros también tiene recurridas las revisiones del canon del agua de los ejercicios 2010, 2011 y 2012: los recursos de los dos primeros años se encuentran pendientes de que se establezca la fecha de señalamiento para votación y fallo, y sobre el del tercero, el 16 de julio de 2015 se formuló un escrito solicitando la presentación de conclusiones.

- El 2 de marzo de 2015, Ercros presentó un recurso contencioso-administrativo contra la desestimación de la solicitud de nulidad de la aprobación de la modificación no sustancial de la Autorización Ambiental Integrada de la planta de Solvin Spain de Martorell. El 14 de septiembre de 2015 vence el plazo para formular la demanda contencioso-administrativa.
- El 15 de julio de 2015, la sala de lo contencioso-administrativo del Tribunal Supremo notificó a Ercros la desestimación del recurso interpuesto por el grupo ecologista Fundación Oceana contra la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Catalunya, de septiembre de 2013. La Fundación Oceana solicitó en su día la nulidad de las autorizaciones ambientales de las fábricas de Flix y de Vila-seca I, que usan la tecnología de mercurio en los procesos de producción de cloro. El Tribunal Superior de Justicia desestimó dicha solicitud, lo que fue recurrido por dicha Fundación ante el Tribunal Supremo.

c) Cuestiones relativas al personal

(i) Evolución de la plantilla

La plantilla media del grupo en el primer semestre de 2015 era de 1.368 personas, 20 personas menos que en el mismo período del ejercicio anterior. Al 30 de junio de 2015, la plantilla ascendía a 1.358 personas.

(ii) Estructura del personal

La evolución de plantilla no ha comportado un cambio en la estructura del personal, que apenas presenta variaciones en relación con la del primer semestre de 2015, ya se

analice por categorías laborales como por género [ver la nota B.16. c) de los estados financieros intermedios consolidados].

El colectivo de operarios y subalternos representa el 43% de la plantilla media total; el personal técnico representa el 42% y el personal administrativo, 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 14% 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 2014 y de 2015, 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, se redujo un 37,6% al pasar del 4,82 al 3,01.

En los seis primeros meses de 2015, el absentismo por enfermedad común aumentó un 44,6% respecto del mismo período de 2014 al pasar del 2,89 al 4,18.

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 4,18 millones de euros en los activos no corrientes por el incremento de las amortizaciones y la contención de las inversiones. El capital circulante, por su parte, aumentó en 17,42 millones de euros por las mayores ventas realizadas.

El resultado obtenido y el importe de la última ampliación de capital desembolsada en enero de 2015 han contribuido a la mejora del patrimonio de la sociedad, que se ha visto incrementado en 6,15 millones de euros entre el 31 de diciembre de 2014 y el 30 de junio de 2015 [ver la nota B.12 de los estados financieros consolidados intermedios].

Al cierre del semestre, la deuda financiera neta era de 105,58 millones de euros. El aumento de la deuda en 6,06 millones de euros se debe al mayor uso del contrato de *factoring* sindicado, que ha sido posible gracias a la recuperación de las ventas y a las condiciones más favorables de este nuevo contrato.

Análisis económico del balance

Millones de euros	30-06-15	31-12-14	%
Activos no corrientes	259,32	263,50	-1,6
Capital circulante	57,22	39,80	43,8
Activos corrientes	201,11	180,86	11,2
Pasivos corrientes	-143,89	-141,06	2,0
Recursos empleados	316,54	303,30	4,4
Patrimonio total	174,34	168,19	3,7
Deuda financiera neta¹	105,58	99,52	6,1
Deudas a largo plazo	42,83	42,33	1,2
Deudas a corto plazo	113,75	106,35	7,0
Efectivo y depósitos	-51,00	-49,16	3,7
Provisiones y otras deudas	36,62	35,59	2,9
Origen de fondos	316,54	303,30	4,4

¹. 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 (al 30-06-15: 28,34 millones de euros, y al 31-12-14: 29,10 millones de euros).

b) Liquidez

A lo largo del primer semestre de 2015, el grupo ha utilizado, principalmente, las siguientes fuentes de financiación:

(i) Externas

- Disposición de la línea de *factoring* con recurso sindicado que anticipa cuentas a cobrar de clientes, en el marco del acuerdo suscrito el 31 de octubre de 2014 entre Ercros y un *pool* de entidades financieras, con vencimiento el 31 de octubre de 2017, por un importe de hasta 102,15 millones de euros. Al 30 de junio de 2015, el saldo dispuesto de esta línea era de 82,15 millones de euros (68,60 millones de euros al 31 de diciembre de 2014) [ver la nota B.11. de los estados financieros intermedios consolidados].
- Disposición de una nueva línea de financiación de pago a los proveedores, acordada el 29 de julio de 2014 con American Express, por un importe de hasta

3,18 millones de euros, de los cuales al 30 de junio de 2015 había dispuesto de un saldo de 2,74 millones de euros.

- Ampliación de capital suscrita y desembolsada por YA Global Dutch, B.V, en el marco del acuerdo con el fondo americano Yorkville Advisors, LLC, por un importe total de 0,75 millones de euros [ver la nota B.12. a) de los estados financieros intermedios consolidados].
- Acuerdo con la Seguridad Social para aplazar el pago de sus deudas, por importe de 1,21 millones de euros.

(ii) Internas

- Venta del 100% de Electroquímica Onubense, empresa filial de Ercros, propietaria de la fábrica de Palos de la Frontera y titular de la concesión de la Salina de Huelva, a la empresa Salinas del Odiel, por un importe de 3,95 millones de euros [ver la nota B.2. b) de los estados financieros intermedios consolidados].

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.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2015, Ercros ha amortizado deuda por importe de 8,88 millones de euros.

c) Recursos de capital

El patrimonio neto del grupo experimentó un aumento de 6,15 millones de euros entre el 31 de diciembre de 2014 y el 30 de junio de 2015 debido, principalmente, a los beneficios generados en el período y a la ampliación de capital desembolsada en enero de 2015 [ver la nota B.12. a) de los estados financieros intermedios consolidados].

Al 30 de junio de 2015, las inversiones ejecutadas han ascendido a 4,86 millones de euros frente a los 2,98 millones de euros al 30 de junio de 2014, en tanto que las inversiones comprometidas ascienden a 1,49 millones de euros (2,59 millones de euros en el mismo período de 2014) [ver la nota B.6. de los estados financieros intermedios consolidados].

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 2014 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

Reasignación la categoría de un consejero y nombramiento del consejero coordinador

Ver el apartado 1. a) (ii) del presente informe de gestión.

6. Evolución previsible

De cara al resto de 2015, Ercros confía en mantener un buen ritmo de actividad, aun teniendo en cuenta la ralentización propia de la segunda parte del año, y en obtener unos márgenes sin cambios significativos, excepto en el caso del grupo de negocios asociados al cloro que podría afrontar nuevas subidas de la electricidad en línea con lo anticipado por el mercado de futuros de este suministro. A pesar de ello, la empresa espera culminar el ejercicio sin apartarse de su actual senda de recuperación.

A medio plazo, el reto es la reestructuración del grupo de negocios asociados al cloro como consecuencia de la prohibición de usar la tecnología de celdas de mercurio en las plantas de electrólisis a partir del 11 de diciembre de 2017.

Entre el 31 de agosto y el 4 de septiembre de 2015, se realizará la subasta en la que se adjudicarán las retribuciones por interrumpibilidad para las fábricas de Flix, Vila-seca I y Sabiñánigo, todas ellas electrointensivas. La retribución por interrumpibilidad se ha venido reduciendo en los últimos años, provocando un importante incremento de los costes eléctricos que han afectado de manera negativa a los negocios asociados al cloro.

7. Actividades de I+D+i

Durante el primer semestre de 2015, el Ministerio de Economía y Competitividad presentó el informe de 2013 y 2014 sobre el cumplimiento de requisitos científicos y tecnológicos a efectos de la aplicación e interpretación de las deducciones fiscales por actividades de investigación, desarrollo e innovación tecnológica. Ercros ha certificado a 38 personas con dedicación exclusiva a la I+D+i. La empresa dispone de 14 patentes vigentes.

La actividad de la compañía en materia de I+D+i se ha centrado en el desarrollo de nuevos productos de mayor valor añadido y en la búsqueda de la excelencia y sostenibilidad de los procesos productivos, con el fin de minimizar el impacto medio ambiental y alcanzar la óptima eficiencia energética con las mejores técnicas disponibles.

El grupo dispone de cuatro centros propios de I+D en Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo y Tortosa, que dan servicio a las divisiones de farmacia, plásticos, química básica y química intermedia, respectivamente, y establece acuerdos de colaboración con universidades y centros tecnológicos.

Proyectos más relevantes

En la división de química básica se está trabajando en el desarrollo de nuevos productos oxidantes sólidos. Se han realizado las pruebas industriales de fabricación de tabletas de ATTC con nuevos aditivos, cuya patente se solicitó en diciembre de 2014.

En la división de plásticos, se están realizando pruebas de homologación de los nuevos productos de la gama ErcrosFlex[®] en colaboración con los futuros clientes y se está a la espera de la aprobación de la patente solicitada en enero de 2013. En la línea de productos ErcrosBio[®], se está trabaja en tres tipos de aplicaciones: estéticas durables, impresión en 3D y *packaging*.

En la división de química intermedia, se ha mejorado la calidad de las resinas en su contenido de formaldehído libre, se ha ampliado el portafolio de las mismas, se han obtenido nuevas calidades en polvos de moldeo y se ha mejorado el rendimiento de la producción de pentaeritritol. En colaboración con el Instituto Catalán de Investigación Química (ICIQ) y con una ayuda del programa Núcleos de Innovación Tecnológica de la Generalitat de Catalunya, se ha iniciado la segunda fase del proyecto de nuevos catalizadores para el proceso de formaldehído.

En la división de farmacia, se ha adquirido un fermentador piloto de 40 litros que permite aumentar la productividad de la fabricación del ácido fusídico.

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 2015.

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 ordinaria 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 2015, la sociedad ha registrado una ampliación de capital por un importe total de 0,75 millones de euros: 0,54 millones de euros, en concepto de valor nominal; 0,21 millones de euros, de prima de emisión [ver la nota B.12. a) de los estados financieros intermedios consolidados].

Como consecuencia de esta ampliación, el capital de la sociedad asciende a 34,23 millones de euros y está representado por 114,09 millones de acciones.

(ii) Evolución de la acción

A lo largo del semestre, se negociaron 28,17 millones de acciones de Ercros, por importe de 12,82 millones de euros, lo que supone una reducción del 25% con respecto a la negociación del mismo período de 2014 (37,36 millones de acciones de Ercros, por importe de 19,02 millones de euros).

Al 30 de junio de 2015, la capitalización de la compañía era de 51,45 millones de euros, un 17% superior a los 44,12 millones de euros alcanzados al cierre del ejercicio 2014.

b) Hechos significativos del semestre**(i) Ampliación de capital**

Ver la nota B.12 a) de los estados financieros intermedios consolidados.

(ii) Junta extraordinaria y junta ordinaria de accionistas

Ver el apartado 1 a) (i) del presente informe de gestión.

(iii) Venta de la fábrica de Palos de la Frontera

Ver la nota B.2. b) del estado de los estados financieros intermedios consolidados.

(iv) Acuerdo con los afectados en el accidente de Aranjuez

Como consecuencia del acuerdo económico alcanzado entre la compañía aseguradora y Ercros para indemnizar a las familias de las tres personas fallecidas en el accidente de trabajo ocurrido en la fábrica de Aranjuez en 2008 y la retirada de las demandas particulares con el visto bueno de la fiscalía, el 25 de junio de 2015, el juzgado número 2 de lo penal de Getafe (Madrid) dictó una sentencia en conformidad en la que condenaba a los acusados a dos años de prisión, suspendiendo inmediatamente la ejecución sentencia. En la vista oral las partes implicadas renunciaron a cualquier tipo de recurso, por lo que el asunto puede darse por cerrado definitivamente.

c) Información sobre responsabilidad social

A lo largo del semestre, Ercros ha adaptado su normativa interna a las novedades legislativas introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la Ley de sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y a las recomendaciones del nuevo Código de Buen Gobierno de la sociedades Cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de febrero de 2015.

En este período, la compañía también 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 20 de julio de 2015, en relación con el semestre terminado el 30 de junio de 2015, formula el informe de gestión del grupo.

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, 20 de julio de 2015

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