

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

Informe de gestión consolidado.

(Información preparada de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea)

ÍNDICE DE CONTENIDOS

- A. Estados financieros consolidados condensados y notas explicativas seleccionadas (se presenta en un documento aparte)

- B. Informe de gestión consolidado

B. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

- B.1. Situación del Grupo
- B.2. Evolución y resultado de los negocios
- B.3. Liquidez y recursos del capital
- B.4. Retribución al accionista
- B.5. Riesgos e incertidumbres
- B.6. Hechos significativos del semestre
- B.7. Acontecimientos posteriores al 30 de junio de 2019
- B.8. Evolución previsible
- B.9. Actividades de I+D+i
- B.10. Otra información relevante
- B.11. Responsabilidad del informe de gestión consolidado

B. Informe de gestión consolidado

B.1 Situación del Grupo

B.1 a) Estructura organizativa

Los órganos de gobierno de Ercros, S.A. («Ercros» o «la Sociedad») son la junta general de accionistas y el consejo de administración, y dentro de este la comisión de auditoría y la comisión de nombramientos y remuneración. El órgano de gestión operativa es el ecofin y el órgano de seguimiento y control de la evolución de los negocios es el comité de dirección. Durante el primer semestre de 2019, la composición del consejo de administración, de las comisiones de supervisión y control –auditoría y nombramientos y remuneración–, del ecofin y del comité de dirección no han variado respecto del cierre de 2018.

B.1 a) (i) Junta general de accionistas

La junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad tuvo lugar el 14 de junio de 2019 y en la misma se aprobaron todas las propuestas de acuerdos presentadas por el consejo de administración.

Entre las propuestas aprobadas destacan las referidas a la retribución al accionista: el pago de un dividendo de 0,06 euros por acción con cargo al beneficio de 2018 y una reducción del capital social de 888.240 euros para amortizar las 2.960.800 acciones propias, adquiridas con esta finalidad, representativas del 2,75% del capital social [ver el capítulo B.4] y la política de remuneración del consejo para el período 2020-2022 [ver el epígrafe (ii) siguiente].

Concurrieron a la junta 7.315 accionistas titulares de 78.974 miles de acciones, que representan el 73,2% del capital suscrito.

La Sociedad abonó una prima bruta de 0,005 euros brutos/acción a los accionistas (presentes o representados) que asistieron a dicha junta [ver la nota 4 b) de los estados financieros].

B.1 a) (ii) Consejo de administración

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de la aprobación del presente informe de gestión intermedio consolidado –el 25 de julio de 2019– el consejo de administración no ha cambiado de configuración, que es la siguiente:

- Presidente y consejero ejecutivo: Antonio Zabalza Martí.
- Consejeras independientes: Lourdes Vega Fernández y Carme Moragues Josa.

- Consejeros encuadrados en la tipología de «otros consejeros externos»: Laureano Roldán Aguilar y Eduardo Sánchez Morrondo.

El cargo de secretario no consejero lo continúa desempeñando Daniel Ripley Soria.

En el citado período, el consejo ha mantenido cuatro reuniones, todas ellas presenciales y a las que asistieron todos los consejeros.

En la sesión del 22 de febrero de 2019, el consejo aprobó el reglamento de la comisión de auditoría y en la del 25 de abril, el reglamento de la comisión de nombramientos y remuneración, ambos de acuerdo con lo establecido en las guías publicadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»). La junta general de accionistas, del 14 de junio de 2019, aprobó la nueva política de remuneración de los consejeros para el período 2020-2022.

Por su parte, el 25 de abril de 2019, la comisión de auditoría aprobó la política de cumplimiento para la prevención de los riesgos penales.

B.1 b) Funcionamiento

B.1 b) (i) Misión y principios

El Grupo Ercros tiene como propósito general consolidarse como un grupo industrial sólido y duradero, que contribuya a la generación de riqueza y al bienestar de la sociedad, que proporcione retornos adecuados a sus accionistas y que favorezca el pleno desarrollo personal y profesional de quienes lo integran.

La actuación del Grupo, dirigida a incrementar el valor del mismo, está guiada por tres principios básicos: (i) máxima seguridad para sus empleados, vecinos e instalaciones; (ii) absoluto respeto por el entorno; y (iii) satisfacción de las necesidades de sus clientes y calidad total de sus productos.

B.1 b) (ii) Estructura industrial

Ercros es la sociedad matriz del grupo industrial Ercros («el Grupo» o «el Grupo Ercros»), que a su vez está diversificado en tres segmentos de negocio: la división de derivados del cloro, unidad estratégica de negocio cuyo nexo común es el cloro; la división de química intermedia, centrada en la química del formaldehído, y la división de farmacia, que se dedica a la fabricación de principios activos farmacéuticos («API» por las siglas en inglés de *active pharmaceutical ingredients*).

El Grupo tiene 8 centros productivos ubicados en España.

B.1 b) (iii) Estrategia empresarial

El Grupo Ercros define su estrategia empresarial en planes plurianuales que establecen las medidas que deben adoptarse para aumentar la productividad y la eficiencia en el uso de sus recursos.

Los tres grandes objetivos estratégicos del Grupo a largo plazo son:

- Conformar un grupo químico con presencia internacional, eficiente, saneado y rentable.
- Lograr instalaciones productivas modernas, respetuosas con el medioambiente, industrialmente integradas, de dimensión europea y situadas en ubicaciones competitivas.
- Poner el foco en productos de alto valor añadido, que presenten ventajas competitivas y que tengan expectativa de crecimiento.

Plan de modernización industrial y ampliación de la capacidad productiva

El Grupo está llevando a cabo un plan de modernización industrial y ampliación de la capacidad productiva («el Plan Act»), que se diseñó inicialmente para hacer frente al cambio tecnológico derivado de la prohibición europea de producir cloro con tecnología de mercurio y, posteriormente, ha sido ampliado para llevar a cabo una modernización y aumento de la capacidad de fabricación de los productos con mayor demanda y éxito comercial, y mejorar la eficiencia energética de las instalaciones productivas. Tras la incorporación de estas nuevas actuaciones, el plan supondrá inversiones por un importe en torno a los 100.000 miles de euros en el período 2016-2020 [ver la nota 4 c) de los estados financieros].

En la actualidad, la ejecución de este plan está muy avanzada y sigue el calendario previsto:

- El 3 de enero de 2019, Ercros informó de la puesta en marcha de una segunda ampliación de la capacidad de la planta de producción de cloro y sosa cáustica de la fábrica de Vila-seca I de 26.000 t/año. En el tercer trimestre de 2019, se prevé la entrada en funcionamiento de la tercera ampliación de dicha planta, también de 26.000 t/año. Tras esta actuación, la capacidad de producción de Ercros de cloro será de 217.000 t/año.
- En el cuarto trimestre de 2019, está prevista la entrada en servicio de la nueva capacidad de la planta de tabletas para el tratamiento del agua de piscinas de 7.000 t/año de la fábrica de Sabiñánigo. Tras esta actuación, la capacidad de producción de Ercros de este producto será de 28.000 t/a.
- El 12 de marzo de 2019, Ercros informó de la puesta en marcha de la ampliación de la capacidad de producción de polioles en Tortosa en 5.000 t/año, para llegar a una capacidad de 35.000 t/año.
- El 3 de abril de 2019, Ercros informó de la entrada en funcionamiento de la nueva capacidad de producción de 3.000 t/año, en la planta de polvos de moldeo de la fábrica de Cerdanyola, que le permitirá llegar hasta las 25.000 t/año.

B.2 Evolución y resultado de los negocios

B.2 a) Análisis de la evolución y resultado de los negocios

En el primer semestre de 2019 se ha consolidado la fase bajista del ciclo químico en general y del sector del cloro-sosa en particular, que se había iniciado inesperada en la segunda mitad de 2018, tras cuatro años de escalada ininterrumpida.

En línea con lo anticipado en junio, en este semestre, Ercros ha obtenido un resultado bruto de explotación («ebitda») de 29.708 miles de euros y un beneficio de 10.493 miles de euros. Estas cifras son más bajas que las obtenidas en el mismo período de 2018 pero hay que tener en cuenta que los resultados del primer semestre de 2018 se encontraban a niveles muy superiores a los actuales.

En el Grupo Ercros, el cambio de ciclo ha acaecido después de haber alcanzado en 2017 y 2018 unos resultados muy positivos, como consecuencia de la transición ordenada de la tecnología de mercurio a la tecnología de membrana en las plantas de electrólisis y de la aparición de un cierto desabastecimiento en el mercado internacional de la sosa, que provocó un significativo aumento del precio de venta de este producto, que es el que más impacto tiene en los resultados del Grupo. Solventadas las tensiones en la producción de sosa en Europa, el precio de este producto comenzó a bajar, hecho que coincidió en el tiempo con un aumento del coste de las principales materias primas, provocando un estrechamiento de márgenes.

La reducción de beneficios del primer semestre de 2019 se ha producido a pesar del incremento de la cifra de ventas, que ha alcanzado los 345.446 miles de euros, un 3,2% más que en el primer semestre de 2018. Este aumento ha estado motivado por el aumento de la producción, tras la entrada en funcionamiento de las ampliaciones de capacidad llevadas a cabo en las plantas de cloro y sosa, PVC, polioles y productos farmacéuticos de síntesis y fermentación. El aumento de la facturación se ha producido en un contexto de caída de los precios de venta de la mayoría de los productos finales, con la sosa a la cabeza. Las ventas, por otra parte, se han beneficiado de la apreciación del dólar respecto del euro, de 2.870 miles de euros en comparación con el mismo período del año anterior.

El 52% de las ventas se han efectuado en el mercado español; el 29%, en países del resto de la UE; el 7%, en países del resto de la OCDE; y el 12% restante, en países del resto del mundo. Esta última área geográfica es en donde más se han incrementado las ventas en comparación con el mismo período del año anterior.

Por la parte de los gastos, en este período, los aprovisionamientos han aumentado un 9,7% y los suministros un 12,2%. La materia prima que más ha aumentado de precio ha sido el EDC (un 43%), que, combinado con el descenso del precio del PVC, ha supuesto una pérdida de rentabilidad de este producto muy importante. Por su parte, el precio de la electricidad también ha sufrido un significativo aumento (del 12%) al tiempo que se ha reducido la retribución del servicio de interrumpibilidad del suministro eléctrico que presta Ercros. A ello se ha sumado la importante bajada del precio de la sosa, con la consiguiente reducción del margen de este producto.

En el capítulo de gastos llama la atención el incremento de los gastos de personal en un 7,3%. La razón de este incremento no es la variación de los salarios, que de hecho han disminuido un 4% debido a la reducción de la plantilla en 42 personas, sino la subida de las cotizaciones de la Seguridad Social, por el aumento de las bases, y una menor aplicación de provisiones de reestructuración [ver el capítulo B.9 c) (iv) del presente informe de gestión y la nota 5 g) de los estados financieros].

Consecuencia de todo ello, es el estrechamiento de márgenes comentado, que ha hecho que el ebitda haya pasado de 46.173 miles de euros en el primer semestre de 2018 a 29.708 miles de euros en el mismo semestre de 2019, una disminución del 35,7%.

Por negocios, la división de farmacia ha sido la que ha tenido una evolución más favorable gracias a que tanto los precios de venta de los productos finales como los volúmenes han aumentado y el encarecimiento de costes ha sido moderado. De tal forma que la cifra de negocios ha aumentado un 5,5% y el ebitda, un 75,4%. Hay que tener en cuenta, no obstante, que en el primer semestre de 2018 se registró un gasto por litigios, por importe de 1.675 miles de euros, que rebajó el ebitda de ese período.

En el primer semestre de 2019, la división de química intermedia ha facturado un 4,7% más, gracias a la mayor disponibilidad de polioles como consecuencia de la ampliación de la capacidad de producción y a la apreciación del dólar respecto del euro en comparación con el mismo período del año anterior. A pesar de ello, el ebitda se ha contraído un 21,8% por el aumento de la presión competitiva de los precios y de los costes de explotación, y por la devaluación de las existencias de metanol y otros productos acabados.

Pero el negocio que más ha acusado la pérdida de rentabilidad ha sido la división de derivados del cloro. Al igual que en el resto de los negocios, las ventas han aumentado, en este caso un 2,2%, a pesar de la fuerte bajada del precio de la sosa y en menor medida del PVC, pero el importante aumento del precio del EDC, de la electricidad y del gas han presionado a la baja el ebitda, que ha caído un 49,8%.

Las amortizaciones del Grupo han tenido una evolución muy moderada, con un aumento del 1,7%, y el resultado financiero ha disminuido un 7,2%. El gasto por impuesto a las ganancias ha sido de 2.379 miles de euros (1.226 miles de euros más que en el mismo período de 2018), de tal forma que el resultado del período ha quedado en 10.493 miles de euros frente a los 28.106 miles de euros obtenidos en los seis primeros meses de 2018, una disminución del 62,7%.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Miles de euros	1S 2019	1S 2018	Variación (%)
Ingresos	353.590	344.265	2,7
Ventas	345.446	334.678	3,2
Prestación de servicios	14.011	15.781	-11,2
Otros ingresos	4.671	2.726	71,3
Variación de existencias	-10.538	-8.920	18,1
Gastos	-323.882	-298.092	8,7
Aprovisionamientos	-181.353	-165.379	9,7
Suministros	-49.637	-44.221	12,2
Gastos de personal	-41.865	-39.000	7,3
Otros gastos de explotación	-51.027	-49.492	3,1
Ebitda	29.708	46.173	-35,7
Amortizaciones	-13.047	-12.831	1,7
Ebit	16.661	33.342	-50,0
Resultado financiero	-3.789	-4.083	-7,2
Resultado antes de impuestos	12.872	29.259	-56,0
Impuestos a las ganancias	-2.379	-1.153	106,3
Resultado del semestre	10.493	28.106	-62,7

Resultados de los negocios

Miles de euros	1S 2019	1S 2018	Variación (%)
División de derivados del cloro			
Ventas	214.014	209.359	2,2
Ebitda	16.925	33.698	-49,8
División de química intermedia			
Ventas	102.135	97.540	4,7
Ebitda	7.329	9.367	-21,8
División de farmacia			
Ventas	29.297	27.779	5,5
Ebitda	5.454	3.108	75,4

B.2 b) Indicadores fundamentales

Indicadores ²	1S 2019	1S 2018
Financieros		
Liquidez	1,01	1,03
Cobertura de financiación del inmovilizado	1,01	1,02
ROCE (%) ¹	6,26	9,04
Para el pago de dividendos:		
Apalancamiento (<0,5)	0,50	0,42
Solvencia (<2) ¹	2,46	1,34
Operativos		
Valor añadido (miles de euros)	71.573	85.173
Productividad (€/persona)	55.569	64.040
Margen bruto/ingresos (%)	48,71	51,96
Margen de ebitda/ventas (%)	8,26	13,18
Bursátiles		
Cotización al cierre del semestre (€/acción)	2,02	4,47
Capitalización (miles de euros)	217.911	496.079
BPA (€)	0,10	0,25
CFA (€)	0,21	0,36
PER ¹	7,99	10,20
P/BV	0,80	1,90
No financieros		
IF general	1,83	2,97
Absentismo	4,29	3,87
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. Datos correspondientes a los últimos 12 meses.

2. Método de cálculo y propósito de cada indicador

Ratio de apalancamiento:

- Cálculo: deuda neta ÷ patrimonio total.
- Propósito: evaluar el grado de financiación ajena respecto del patrimonio del Grupo.

Ratio de solvencia:

- Cálculo: deuda neta ÷ ebitda de los últimos 12 meses.
- Propósito: evaluar la capacidad de devolución de la financiación ajena en número de años.

Liquidez:

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

Cobertura de financiación del inmovilizado:

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

ROCE:

- Cálculo: ebit de los últimos 12 meses ÷ recursos empleados.
- Propósito: medir el nivel de rentabilidad obtenido por el Grupo en su negocio ordinario en relación con la inversión realizada.

Valor añadido:

- Cálculo: ebitda + gastos de personal.
- Propósito: medir la riqueza que genera el Grupo.

Productividad:

- Cálculo: valor añadido ÷ número 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:

- Cálculo: ebitda ÷ ventas y prestación de servicios.
- Propósito: medir la proporción entre las ventas y los ingresos obtenidos por prestación de servicios respecto de los beneficios brutos de explotación obtenidos.

Cotización:

- Precio de la cotización de la acción de Ercros al cierre del semestre.
- Propósito: conocer el valor dado por el mercado a cada acción de la Sociedad.

Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre del semestre × número de acciones emitidas.
- Propósito: conocer el valor asignado por el mercado al patrimonio total del Grupo.

BPA:

- Cálculo: resultado del semestre ÷ número de acciones.
- Propósito: medir el beneficio que corresponde a cada acción.

CFA:

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

PER:

- Cálculo: capitalización ÷ resultado de los últimos 12 meses.
- Propósito: conocer el número de veces que el beneficio por acción está incluido en el valor de la acción.

P/BV:

- Cálculo: capitalización ÷ patrimonio total.
- Propósito: relacionar el valor de la Sociedad en la Bolsa con su valor teórico contable.

IF general:

- Cálculo: número de accidentes con y sin baja del personal propio y ajeno × millones 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 ÷ 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 ÷ 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 ÷ total de centros.
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales en el Grupo.

+ = sumado.

- = restado.

× = multiplicado.

÷ = dividido.

B.3 Liquidez y recursos de capital

B.3 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 a fin de reducir el número de magnitudes operativas.

Entre el 31 de diciembre de 2018 y el 30 de junio de 2019, los activos no corrientes han aumentado en 8.553 miles de euros por las inversiones realizadas; en tanto que el capital circulante ha disminuido en 11.599 miles de euros, principalmente, por la reducción de las existencias.

Los pagos por inversiones, provisiones y la retribución al accionista (dividendo y adquisición de autocartera) explican el incremento del 7% de la deuda financiera neta, que se ha situado en 135.446 miles de euros.

Las provisiones y otras deudas, por su parte, se han reducido en 11.220 miles de euros por los pagos efectuados en el semestre. Estos pagos han sido excepcionalmente altos al haberse liquidado el pasivo histórico correspondiente a la limpieza del pantano de Flix, por importe de 11.332 miles de euros, y la aportación al Tesoro Público por el ERE de 2013, por importe de 3.065 miles de euros [ver la nota 6 e) de los estados financieros].

Finalmente, el patrimonio neto ha disminuido ligeramente hasta 271.525 miles de euros.

Análisis económico del balance

Miles de euros	30-06-19	31-12-18	Variación (%)
Activos no corrientes	366.300	357.747	2,4
Capital circulante	80.266	91.865	-12,6
Activos corrientes	211.583	217.044	-2,5
Pasivos corrientes	-131.317	-125.179	4,9
Recursos empleados	446.566	449.612	-0,7
Patrimonio neto	271.525	272.256	-0,3
Deuda financiera neta ¹	135.446	126.541	7,0
Provisiones y otras deudas	39.595	50.815	-22,1
Origen de fondos	446.566	449.612	-0,7

- 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 30-06-19: 9.616 miles de euros y al 31-12-18: 9.078 miles de euros). No se incluye el tramo B sin recurso del *factoring* sindicado, cuyo importe ascendía a 24.410 miles de euros, al 30-06-19, y a 17.482 miles de euros, al 31-12-18.

B.3 b) Liquidez

Al 30 de junio de 2019, el Grupo ha dispuesto, principalmente, de las siguientes fuentes de financiación externas [ver la nota 6 b) (ii) de los estados financieros]:

- La línea de *factoring* en euros, que le permite financiar el circulante hasta un límite de 102.146 miles de euros, por importe de 79.021 miles de euros que incluye 24.410 miles de euros correspondientes al tramo B sin recurso que no se consideran como deuda financiera.
- El contrato de crédito *revolving*, por importe de 30.000 miles de euros, dispuesto en su totalidad.
- Varias líneas de *confirming* y de financiación de circulante, por importe de 8.533 miles de euros.
- El préstamo del Instituto de Crédito Oficial («ICO»), por importe de 17.710 miles de euros, tras su ampliación el 21 de junio de 2019.

Al 30 de junio de 2019 el Grupo disponía asimismo de tesorería, por importe de 38.288 miles de euros, y de financiación adicional, por importe de 23.815 miles de euros, tal y como se detalla en [ver las notas 6 b) (iv) y 6 d) de los estados financieros].

Asimismo el Grupo tiene pendiente de cobro las siguientes operaciones:

- Préstamos por importe de 9.692 miles de euros, correspondientes al programa Reindus 2018, cuya resolución definitiva ya ha sido remitida por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y cuya disposición está previsto que se realice a lo largo del tercer trimestre del ejercicio [ver la nota 6 b) de los estados financieros].
- Líneas de financiación del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»), por importe de 1.355 miles de euros, cuya disposición se realizará al término de las inversiones para las que se ha solicitado la financiación.
- Subvenciones concedidas por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE») por importe de 7.352 miles de euros, de los cuales 3.080 miles de euros se esperan cobrar a corto plazo [ver la nota 6 g) de los estados financieros] y 4.272 miles de euros se esperan cobrar en un plazo máximo de dos años [ver la nota 6 b) (i) de los estados financieros].
- Devolución del resultado a favor de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2018, por importe de 7.724 miles de euros, cuyo cobro está previsto en los próximos seis meses [ver la nota 6 i) (i) de los estados financieros].

B.3 c) Recursos de capital

El Grupo no está sometido a requerimientos de capital impuestos externamente.

Al 30 de junio de 2019, la ratio de deuda financiera neta sobre fondos propios se ha situado en 0,50 y la ratio de deuda financiera neta sobre ebitda ordinario de los últimos doce meses se ha situado en 2,46, excediendo esta última ratio del límite de 2 fijado en la política de retribución al accionista pero situada por debajo de las exigencias de los acuerdos de financiación que tiene adquiridos el Grupo, que la sitúan en un máximo de 3,5 [ver el capítulo B.4 a)].

El Grupo considera adecuada su estructura actual de financiación, si bien la presente fase del ciclo económico aconseja prudencia a la hora de abordar nuevas inversiones y desembolsos para retribuir al accionista.

El Grupo efectúa un seguimiento continuo de estas ratios y su evolución previsible a fin de adoptar, en su caso, las decisiones de gestión adecuadas para preservar su solvencia y liquidez.

B.3 d) Obligaciones contractuales o fuera de balance

El Grupo no tiene asumida ninguna obligación contractual o fuera de balance que requiera recursos financieros significativos, salvo los compromisos por inversión detallados en la nota 7 a) de los estados financieros.

B.4 Retribución al accionista

B.4 a) Política de retribución al accionista

La Sociedad aplica una política de retribución al accionista basada en la recompra de acciones propias para amortizar y el reparto de dividendo.

Según dicha política, la retribución al accionista evoluciona de forma creciente hasta el 45% del beneficio consolidado de 2019 y el 50% del beneficio consolidado de 2020.

La recompra de acciones es la vía preferente para retribuir al accionista, aunque este pago queda supeditado al reparto de un dividendo de al menos el 16% del beneficio de 2019 y el 18% del beneficio de 2020.

En cualquier caso, la retribución al accionista está condicionada: (i) a la obtención de un beneficio consolidado por acción («BPA») mínimo equivalente a 0,10 euros; (ii) a que la deuda financiera neta sobre el ebitda (ratio de solvencia) sea inferior o igual a 2; y (iii) a que la deuda financiera neta sobre el patrimonio total (ratio de apalancamiento) sea inferior o igual a 0,5.

Como se indica en el capítulo B.3 c) anterior, al 30 de junio de 2019, la ratio de solvencia se ha situado en 2,46, por encima del límite fijado.

B.4 b) Pago de dividendo, amortización de acciones y prima de asistencia a la junta

El 25 de junio de 2019, la Sociedad pagó un dividendo de 0,06 euros brutos por acción con cargo al resultado del ejercicio 2018, cuyo importe total fue de 6.295 miles de euros, una vez excluidas del pago las 2.961 miles de acciones que posee en autocartera. El dividendo aprobado supone un *payout* del 14,4% [ver la nota 3 d) de los estados financieros].

También con cargo al resultado de 2018, entre el 21 de mayo de 2018 y el 27 de abril de 2019, la Sociedad adquirió las citadas 2.961 miles de acciones propias para su amortización, por importe de 11.477 miles de euros, que supone el 25,6% del beneficio de 2018 [ver la nota 4 a) de los estados financieros].

La junta ordinaria de accionistas, del pasado 14 de junio de 2019, acordó la amortización de las citadas acciones, estando previsto que se completen los trámites necesarios en los próximos meses. Tras la citada operación, el capital social quedará fijado en 31.475 miles euros y estará integrado por 104.916 miles de acciones, de 0,30 euros de valor nominal [ver la nota 4 b) de los estados financieros].

La Sociedad ha pagado, el 12 de julio de 2019, la prima de asistencia a la junta de accionistas, por un importe total de 384 miles de euros, equivalente a 0,005 euros/acción.

B.5 Riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos a los que el Grupo ha estado sometido en el primer semestre de 2019 son los mismos que se describen en el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2018. En la nota 7 b) se describen las principales contingencias con trascendencia financiera.

El Grupo tiene provisionadas las cantidades que prevé que podrían ser exigibles, en todos aquellos casos en donde existen reclamaciones y considera que existe una probabilidad razonable de que estas se reconozcan judicialmente y por tanto deba hacer frente a ellas. En la nota 6 e) de los estados financieros se explican los cambios operados en las cuantías de las principales provisiones durante el primer semestre de 2019.

B.6 Hechos significativos del semestre

B.6 a) Celebración de la junta ordinaria de accionistas

Ver el capítulo B.1 a) (i).

B.6 b) Nueva la política de remuneración de los consejeros para el período 2020-2022

Ver el capítulo B.1 a) (ii).

B.6 c) Nueva política de cumplimiento de prevención de riesgos penales

Ver el capítulo B.10 c) (ii).

B.6 d) Nuevos reglamentos de la comisión de auditoría y de la comisión de nombramientos y remuneración

Ver el capítulo B.1 a) (ii).

B.6 e) Compra de acciones propias

Ver el capítulo B.4.

B.6 f) Pago de dividendo

Ver el capítulo B.4.

B.6 g) Novación del crédito con el ICO

Ver el capítulo B.3 b).

B.6 h) Puesta en marcha de la nueva capacidad productiva

Ver el capítulo B.1 b) (i).

B.6 i) Primer acuerdo marco de Ercros

Ver el capítulo B.10 c) (iv).

B.7 Acontecimientos posteriores al 30 de junio de 2019

Ver la nota 4 e) de los estados financieros.

B.8 Evolución previsible

La previsión para el cierre del año se ve dificultada por la permanencia de las incertidumbres que están en el origen del cambio de ciclo que ha sufrido el sector industrial en todo el mundo, y por ende el químico, entre las que se encuentran: el conflicto comercial entre EE.UU. y China; el Brexit y su efecto sobre la economía europea; las tensiones entre EE.UU. e Irán y su presión al alza sobre el precio del petróleo; y la decisión de EE.UU. de revisar los aranceles con la UE, particularmente los referentes al sector del automóvil, que afecta de forma especial a Alemania y, por contagio, al resto de Europa.

Se constata, sin embargo, como factores positivos, los primeros indicios de que el precio de la sosa cáustica está frenando su caída –con ligeras subidas en EE.UU.– en tanto que el coste de las materias primas está claramente bajando y el mercado de futuros anticipa un precio de la electricidad por debajo del precio del segundo semestre de 2018; el precio del EDC, siguiendo al resto de materias primas, también se está reduciendo sustancialmente, aunque probablemente a consecuencia de la desaceleración de la economía.

Por lo que se refiere al Grupo, a lo largo del tercer trimestre entrará en funcionamiento el último aumento de capacidad de la planta de electrólisis, que permitirá disponer de más sosa y EDC propio para sustituir parcialmente el que actualmente se compra a terceros, y, en el cuarto trimestre se espera poner en marcha la ampliación de la planta de tabletas para el tratamiento de aguas de piscinas, factores ambos que contribuirán a una mejora de márgenes. Por otro lado, ya están operando a pleno rendimiento las nuevas capacidades de las plantas de polioles de la división de química intermedia, y de fermentación y síntesis de la división de farmacia, lo cual está permitiendo disponer de un mayor volumen

de productos para satisfacer una demanda que, al contrario de lo que sucede en otros sectores, no da síntomas de agotamiento.

Hechas estas salvedades, es previsible que, por razones estacionales, los resultados del segundo semestre de 2019 –que incluye los meses de agosto y diciembre en los que la demanda es menor, al tiempo que los productos destinados al tratamiento de agua de piscinas concentran su ventas en el primer semestre del año – serán más bajos que los del primer semestre de 2019, pero creemos que ya en cuarto trimestre del presente ejercicio los resultados serán mejores que los del mismo trimestre del año pasado.

B.9 Actividades de I+D+i

En el ámbito de la I+D+i, el Grupo continua su actividad principalmente en cuatro proyectos, que lleva a cabo en colaboración con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»): (i) el primero, consistente en el desarrollo de la nueva gama de resinas ErcrosGreen+; (ii) el segundo, el nuevo proceso para la obtención conjunta de hidróxido de magnesio y nitrato potásico; (iii) el tercero, el desarrollo de un nuevo catalizador para la mejora sostenible del proceso de obtención de formaldehído; y (iv) el cuarto, el desarrollo de un proceso de extracción multiproducto para principios activos farmacéuticos obtenidos por fermentación biológica. En el proyecto de ErcrosBio, el Grupo ha continuado la actividad en la mejora de las propiedades mecánicas y térmicas del PLA y de los PHA y la ampliación de sus campos de aplicación.

El Grupo ha realizado proyectos para abrir nuevas líneas de investigación en colaboración con distintos centros de investigación de referencia, como son: el Instituto Catalán de Investigación Química («ICIQ»); el Consejo Superior de Investigaciones Científicas («CSIC»); el programa Citius de la Universidad Autónoma de Barcelona («UAB»); la Universidad Politécnica de Valencia («UPV»); y el Centro Catalán del Plástico de la Universidad Politécnica de Cataluña («UPC») y el Eurecat Centre Tecnològic de Catalunya.

Ercros tiene registradas 16 patentes y dos nuevas en proceso de solicitud, tanto sobre productos como sobre procesos de fabricación.

El Grupo dispone de cuatro centros propios de I+D+i en Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo y Tortosa, que dan servicio a las divisiones de farmacia, derivados del cloro y química intermedia, y mantiene la colaboración con universidades y centros tecnológicos.

B.10 Otra información relevante

B.10 a) Capital social

Ver la nota 4 b) de los estados financieros.

B.10 b) Información sobre la acción

B.10 c) (i) Evolución de la acción

Al 30 de junio de 2019, la cotización cerró a 2,02 euros, que supone una capitalización de 218.127 miles de euros y es 35,1% inferior a la cotización del cierre del ejercicio anterior, que fue de 3,11 euros. El precio medio de la acción en el semestre ha sido de 2,86 euros.

Durante los seis primeros meses del año, se han negociado 44.107 miles acciones, con una media diaria de 0,353 miles de acciones. El importe negociado ha ascendido a 126.086 miles de euros.

La cotización máxima del semestre se alcanzó el 19 de febrero y fue 3,95 euros/acción. El máximo volumen negociado en un día se alcanzó el 9 de abril, con 1.559 miles de acciones.

B.10 c) (ii) Evolución de los ratios bursátiles

Como consecuencia del entorno económico adverso y de su impacto negativo tanto en la rentabilidad del Grupo como en la cotización de la acción, los principales ratios bursátiles han experimentado un empeoramiento [ver el capítulo B.2 b)].

El beneficio por acción del semestre ha pasado de 0,26 a 0,10; en tanto que el CFA –calculado por el *cash flow* de explotación entre el número de acciones– ha pasado de 0,35 a 0,21.

El PER –calculado por el número de veces que representa el resultado de los últimos 12 meses respecto de la capitalización al cierre del período– se ha reducido a 7,99 veces al 30 de junio de 2019 frente a las 10,16 veces que alcanzó al 30 de junio de 2018.

Por último, el P/BV –calculado por lo que representa la capitalización respecto del patrimonio total y que relaciona el valor de la Sociedad en la Bolsa con su valor teórico contable– ha pasado de 1,90 al 30 de junio de 2018 a 0,80 al 30 de junio de 2019.

B.10 c) Información no financiera

B.10 c) (i) Respeto por los derechos humanos

Las herramientas de que dispone el Grupo para velar por el respeto por los derechos humanos son las mismas que se describen en el informe de responsabilidad social empresarial correspondiente a 2018.

B.10 c) (ii) Lucha contra la corrupción y el soborno

La comisión de auditoría, en su reunión del 25 de abril de 2019, aprobó la política de cumplimiento de prevención de riesgos penales.

Asimismo, durante el primer semestre de 2019, la Sociedad se ha adherido al código de buenas prácticas tributarias, promovido por el Foro de Grandes Empresas, órgano colaborador de la Agencia Estatal de Administración Tributaria («AEAT»).

B.10 c) (iii) Cuestiones ambientales

El Grupo aplica un sistema de gestión de la sostenibilidad, que se certifica y verifica anualmente por una empresa acreditada, y que está basado en la norma de referencia específica en materia ambiental UNE-EN ISO 14001:2015. Desde abril de 2009, todas las instalaciones industriales del Grupo están acreditadas de acuerdo con dicha norma.

Además, el Grupo aplica en sus instalaciones productivas otras normas con influencia ambiental, que también son certificadas y verificadas anualmente por una empresa acreditada, basadas en las siguientes normas:

- La norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificaciones para la cuantificación y declaración de la emisión de gases de efecto invernadero.
- La norma UNE-EN ISO 50001:2011, sobre sistemas de gestión energética, que está implantada en las fábricas de Vila-seca I, Vila-seca II, Sabiñánigo y Tarragona.

Las principales novedades producidas en el presente ejercicio con relación a actuaciones de protección ambiental han sido las siguientes:

- El inicio del desmantelamiento de las plantas de electrólisis con tecnología de mercurio en las fábricas de Flix y de Vila-seca I.
- El vallado del recinto de la antigua fábrica de El Hondón y el inicio de los estudios de caracterización de los suelos [ver las notas 6 e) y 7 b) (i) de los estados financieros].
- La solicitud de asignación de derechos de emisión de CO₂ para el período 2021-2025 y las ayudas para la compensación de los costes

El Grupo tiene planteados varios litigios de naturaleza ambiental, respecto de los cuales se han constituido las correspondientes provisiones en aquellos casos que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente un daño y, por tanto,

deba hacer frente al mismo. En el primer semestre de 2019, se han producido los siguientes cambios en los principales litigios de naturaleza ambiental:

- En relación con la limpieza de los terrenos de El Hondón (Cartagena), ver las notas 6 e) 7 b) (i) de los estados financieros.
- En relación con la limpieza del pantano de Flix, el 23 de enero de 2019, Ercros hizo efectivo el pago de 11.332 miles de euros a Acuamed, que puso fin a la responsabilidad civil de Ercros por este concepto [ver la nota 6 e) de los estados financieros].
- En relación con el procedimiento judicial iniciado el 11 de diciembre de 2018 por el juzgado de Moguer (Huelva), como consecuencia de la denuncia presentada por la Fiscalía Coordinadora de Medio Ambiente y Urbanismo frente a Ercros en relación con determinadas actuaciones relativas a la fábrica de Palos de la Frontera, enajenada en 2015, que supuestamente habrían supuesto un peligro grave para la salud de las personas y el medioambiente, Ercros ha solicitado que se practique una serie de pruebas periciales con el fin de acreditar que actuó en todo momento con pleno respeto de la legalidad ambiental sin que en ningún caso se derivara de su actuación un peligro grave para las personas o el medioambiente. Ercros está llevando a cabo desde hace años actuaciones de investigación de la calidad del subsuelo y mejora de las aguas subterráneas de dicho emplazamiento, tuteladas por la administración ambiental del Gobierno andaluz, de modo que no se prevén contingencias patrimoniales para la Sociedad en forma de responsabilidad civil asociadas a este procedimiento.

Los gastos por litigios, reclamaciones y provisiones ambientales correspondientes al primer semestre de 2019 ascendieron a 1.928 miles de euros (3.312 miles de euros en el primer semestre de 2018) [ver la nota 5 f) de los estados financieros].

En el primer semestre de 2019 Ercros ha alcanzado nuevos acuerdos voluntarios con trascendencia ambiental, tales como:

- El acuerdo para limitar la exposición a este producto de los trabajadores, junto con los fabricantes europeos de formaldehído. Cabe destacar que Ercros ya cumple en la actualidad con estos límites de exposición al formaldehído.
- La adhesión como miembro «Gold» a la Fundación Empresa y Clima, una institución privada, fundada en 2008, que es un referente para la mitigación y adaptación al cambio climático entre las empresas. En septiembre de 2010, esta fundación fue nombrada Miembro Observador de Naciones Unidas.

B.10 c) (iv) Cuestiones relativas al personal

La plantilla media del Grupo en el primer semestre de 2019 era de 1.288 personas, 42 personas menos que en el primer semestre de 2018. Al 30 de junio de 2019, la plantilla ascendía a 1.301 personas.

La estructura de personal sigue permaneciendo muy estable: el colectivo de operarios y subalternos representa un 43% de la plantilla media total; el personal técnico representa

el 42% y el personal administrativo, el 15% restante [ver la nota 5 g) de los estados financieros].

El 13 de marzo de 2019, la dirección de Ercros y los sindicatos representativos alcanzaron el primer acuerdo marco del Grupo, que abarca el período 2018-2020 y contempla, entre otras mejoras, el pago de un complemento no consolidable durante tres años sujeto a condiciones.

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, disminuyó un 38% entre el primer semestre de 2018 y el correspondiente de 2019, al pasar del 2,97 al 1,83. Sin embargo, el índice de absentismo por enfermedad común ha aumentado un 11%, al pasar de 3,87 en el primer semestre de 2018 a 4,29 en el correspondiente de 2019.

El 28 de mayo de 2019, las fábricas de Aranjuez, Cerdanyola y Flix recibieron el Premio Seguridad Feique 2018, que otorga la Federación Empresarial de la Industria Química Española («Feique») y que reconoce a aquellos centros de producción del sector químico de más de 50 trabajadores que durante 2018 obtuvieron un índice de frecuencia general de accidente igual a cero: es decir, que no sufrieron ningún accidente laboral con baja o sin baja entre el personal propio.

B.10 c) (v) 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. Las mujeres han aumentado un punto su participación en el Grupo hasta representar el 16% de la plantilla. Las mujeres están encuadradas mayoritariamente en el colectivo de técnicos y de administrativos.

El consejo de administración de Ercros, máximo órgano societario, tiene una composición paritaria y supera el objetivo de diversidad de género fijado en la recomendación 14ª del código de buen gobierno, que propone conseguir un equilibrio adecuado entre hombres y mujeres en el consejo y procurar que, en 2020, el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo. Respecto del personal de la plantilla, existe también paridad de género entre el colectivo de administrativos.

El 20 de mayo de 2019, la agrupación socialista de Aranjuez premió a la directora de la división de farmacia, M^a Carmen Cruzado, con el XIX Premio Carmen Zamorano a la Igualdad.

B.10 c) (vi) Cadena de suministro

El 9 de abril de 2019, se produjo un incidente de transporte de un camión cisterna cargado de formaldehído procedente de la fábrica de Tortosa, que no produjo daños personales ni ambientales.

El 7 de mayo de 2019, Ercros recibió el Premio Pilot 2019 en la categoría de grandes empresas, que concede el Gobierno de Aragón, a través del Instituto Aragonés de Fomento («IAF»), por la excelencia logística aplicada en la fábrica de Sabiñánigo.

B.10 c) (vii) Cuestiones sociales

El Grupo cumple con el objetivo del 2% de contratación de personal que tiene alguna discapacidad mayor o igual al 33%. Este porcentaje se cubre a través de la contratación directa e indirecta, a través de la contratación de servicios a centros especiales de empleo. El 30 de junio de 2019, trabajaban en el Grupo 18 personas con una discapacidad reconocida [ver la nota 5 g) de los estados financieros].

Ercros ha firmado un acuerdo de colaboración con la Fundación para la Conservación y Recuperación de Animales Marinos («Cram»), por el cual suministra a esta fundación derivados de cloro para el mantenimiento de los acuarios donde se recuperan las tortugas marinas. De esta forma, Ercros contribuye a la protección de la fauna y los ecosistemas marinos.

Las fábricas del Grupo han alcanzado también diversos acuerdos de patrocinio o colaboración con entidades de sus respectivos territorios, con en el caso de Flix por el cual Ercros realiza una aportación económica al Ayuntamiento de esta localidad, destinada a contribuir al buen funcionamiento de la Reserva Natural de Sebes, a la escuela municipal de música y a la guardería municipal.

El Grupo mantiene una participación directa y activa en las organizaciones de carácter sectorial o territorial a las que pertenece. En este sentido, durante el primer semestre de 2019, se han producido las siguientes novedades:

- Joan Miquel Capdevila, director del complejo industrial de Tarragona, ha sido nombrado presidente y consejero delegado de Dixquimics, la entidad que gestiona la red de tuberías que comunica las empresas del Polígono Sur entre ellas y con el puerto de Tarragona.
- Ercros ha sido designada representante del sector de la industria química, caucho y plástico en el pleno de la Cámara de Comercio de Tarragona.
- Ercros, junto con el resto de integrantes de la Asociación de Empresarios de Parques y Polígonos Industriales de la Ribera Baixa («APPI»), han creado una nueva entidad cuyo fin es la gestión y modernización para esta área industrial, en el marco de la nueva Ley de Áreas Industriales de la Comunitat Valenciana. El representante de Ercros es Ramón Collado, director de la fábrica de Almussafes.

B.10 c) (viii) Diálogo y transparencia

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en 2019 en el campo de la comunicación con la sociedad en general y con las partes interesadas en particular, cabe destacar las siguientes:

- El acuerdo firmado con el Ayuntamiento de Flix, el 10 de enero de 2019, con relación al proyecto de intervención integral en el barrio de la Colonia de la fábrica.
- El convenio firmado con la comarca del Alto Gállego, el 17 de mayo de 2019, para digitalizar el archivo histórico de la fábrica de Sabiñánigo a lo largo de un período de dos años.

- El acuerdo con la Universidad de Barcelona, de 21 de junio de 2019, para una intervención arqueológica en un terreno ubicado en la fábrica de Flix.

B.11 Responsabilidad del informe de gestión consolidado

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 25 de julio de 2019, aprueba el informe de gestión consolidado del Grupo Ercros correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2019.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 b) del Real Decreto 1362/2007, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el presente informe de gestión intermedio 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, 25 de julio de 2019

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

Daniel Ripley Soria
Secretario no consejero

Laureano Roldán Aguilar
Vocal

Eduardo Sánchez Morrondo
Vocal

Lourdes Vega Fernández
Vocal

Carme Moragues Josa
Vocal