

D. Informe de gestión intermedio consolidado

D.1. Situación del Grupo

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 2018, 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 2017.

(i) Junta general de accionistas

La junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad tuvo lugar el 15 de junio de 2018 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 0,05 euros por acción con cargo al beneficio de 2017 y la reducción del capital social para amortizar 3.102.990 acciones propias adquiridas por la Sociedad con esta finalidad [ver el apartado D.4].

Concurrieron a la junta 7.526 accionistas titulares de 78.793.965 acciones, que representan el 71% del capital suscrito.

(ii) Consejo de administración

Entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de la aprobación del presente informe de gestión intermedio consolidado –el 26 de julio de 2018– el consejo de administración ha mantenido cinco reuniones de las cuales tres han sido presenciales, una por escrito sin sesión y la otra telefónica. En cuatro reuniones han participado todos los miembros del consejo y en una de ellas el consejero ausente ha delegado su representación en la consejera coordinadora.

b) Estructura industrial, estrategia empresarial y funcionamiento

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 10 centros productivos todos ellos ubicados en España.

El Plan Act

La estrategia en el corto y medio plazo del Grupo está definida en el plan de adaptación al cambio tecnológico («Plan Act»), que abarca el período 2016-2020. Este plan contiene un conjunto de actuaciones que, después de la última actualización, va a suponer una inversión de 80.000 miles de euros.

Este plan se diseñó, principalmente, para hacer frente al cambio tecnológico derivado de la prohibición europea de producir cloro con tecnología de mercurio desde el 11 de diciembre de 2017, pero también incluye otras actuaciones para aumentar la capacidad de fabricación de aquellos productos cuyas instalaciones están próximas a alcanzar el 100% de su capacidad.

La primera fase del plan está ya totalmente ejecutada y ha comportado la reestructuración industrial de la producción de cloro y sosa cáustica, con el cierre de las plantas electrolíticas que operaban con tecnología de mercurio y la ampliación de la capacidad de las plantas electrolíticas que ya operaban con tecnología de membrana, que está considerada como la mejor tecnología disponible y por lo tanto no está afectada por la citada prohibición.

A nivel europeo, el cese de la producción de cloro con tecnología de mercurio ha originado una disminución global de la oferta de cloro, que según las previsiones del sector se mantendrá hasta finales de 2020, que es el período estimado para que el mercado europeo vuelva a recuperar la capacidad de producción perdida y se reestablezca el equilibrio entre oferta y demanda.

La coyuntura favorable del sector y de la excelente evolución del mercado de la sosa cáustica y de los derivados del cloro prevista para los próximos años han motivado que el Grupo decidiera poner en marcha, durante el primer semestre de 2018, dos nuevas ampliaciones de la capacidad de producción de cloro y sosa cáustica con tecnología de membrana, de 26.000 t/año cada una de ellas, que está previsto entren en funcionamiento a finales de 2018, la primera y, a mediados de 2019, la segunda. Con estas nuevas ampliaciones, la capacidad de producción de cloro del Grupo alcanzará las 217.000 t/año que le permitirá alcanzar una producción muy próxima a la que tenía cuando aún operaban las plantas de electrolisis de mercurio.

Ambas inversiones están comprendidas en la segunda fase del Plan Act, que también incluye la ampliación de la capacidad de producción de la planta de tabletas para el tratamiento del agua de piscinas y la ampliación de la capacidad de producción de pentaeritritol y de polvos de moldeo.

Las inversiones llevadas a cabo en el marco del Plan Act a lo largo del primer semestre de 2018 han ascendido a 8.748 miles de euros y las comprometidas al 30 de junio de este ejercicio –que se ejecutarán entre los años 2018 y 2019– a 23.950 miles de euros.

Para financiar el Plan Act, Ercros ha obtenido préstamos y subvenciones por un importe de 41.807 miles de euros. El resto de inversiones está previsto que se financien, principalmente, con el flujo de efectivo generado por las actividades ordinarias de los negocios.

D.2. Evolución y resultado de los negocios en el primer semestre de 2018

a) Análisis de la evolución y resultado de los negocios

El Grupo Ercros ha concluido el primer semestre de 2018 con unos resultados que superan las previsiones avanzadas a mediados de junio. En concreto, la empresa ha obtenido un beneficio de 28.272 miles de euros (1.272 miles más que la previsión) y un resultado bruto de explotación («ebitda») de 42.118 miles de euros (1.118 miles más que la previsión). Respecto del mismo período del año anterior, el beneficio aumenta un 18% y el ebitda un 9,3%.

Estos resultados se explican principalmente por el fuerte aumento del precio de la sosa y los derivados del cloro (hipoclorito sódico y ácido clorhídrico), que están marcando records históricos, y que traen causa de la fortaleza de la demanda y la reducción de la capacidad de producción de cloro y sosa experimentada por el sector tras la prohibición de la tecnología de mercurio en Europa a finales de 2017 [ver el apartado D.1].

Ello explica asimismo que las ventas del Grupo en los seis primeros meses del año hayan alcanzado los 334.678 miles de euros, un 1% más que las obtenidas al cierre del primer semestre de 2017.

Las ventas en España –que por los menores costes de transporte tienen un mayor margen– se han incrementado en un 5% respecto del mismo período del año anterior mientras que las exportaciones se han reducido un 3%. Las exportaciones suponen el 48% de la facturación. Después del mercado español, la Unión Europea es el área geográfica más importante para el Grupo y destino del 29% de su cifra de negocios. Las ventas en los países de la OCDE suponen el 8% de la facturación y en el resto del mundo, el 11% [ver la nota B.4].

Tal como estaba previsto, el ritmo de entrada en funcionamiento de la nueva capacidad de producción ha comportado para el Grupo una reducción transitoria de la oferta de cloro y sosa, que se está compensando con la comercialización de sosa externa y la adquisición de productos intermedios (EDC y VCM) para fabricar PVC.

La menor producción de cloro y la mayor eficiencia de las plantas electrolíticas de membrana están facilitando la consecución de uno de los principales objetivos operativos del Grupo, que es la reducción de su dependencia de la energía eléctrica. El menor consumo de electricidad conseguido ha incidido en el importe de los suministros, que se han reducido en 13.462 miles de euros –un 23,3% menos que en el mismo período de 2017– a pesar del importante encarecimiento experimentado por la electricidad en lo que va de año. El efecto contrapuesto ha sido la reducción de los ingresos por el servicio de interrumpibilidad del suministro eléctrico y otros servicios que presta el Grupo, que están incluidos en el epígrafe «Prestación de servicios», cuyo importe ha disminuido en 8.766 miles de euros, una reducción del 35,7% respecto del importe del primer semestre del año pasado [ver la nota B.17].

Dentro del capítulo de gastos, la reestructuración del negocio del cloro también ha repercutido en la evolución de los aprovisionamientos –cuyo aumento del 3,8% se debe principalmente al mayor volumen de productos comprados (sosa, EDC, potasas y cloruro sódico)– y en los gastos de personal, que han disminuido en 3.679 miles de euros por la reducción de la plantilla y la cancelación de ciertas obligaciones con el personal pasivo.

Los gastos totales del Grupo Ercros correspondientes al primer semestre del presente ejercicio –que suman 302.147 miles de euros– han experimentado una contracción del 2,9%, superior a la del 1,6% experimentada por los ingresos, lo cual explica la mejora de 3.583 miles de euros experimentada por el ebitda lograda respecto del mismo período del ejercicio anterior. En concreto, el ebitda ha pasado de 38.535 miles de euros en el primer semestre de 2017 a 42.118 miles de euros en el primer semestre de 2018.

Las amortizaciones han aumentado un 6,6% por las inversiones puestas en marcha en el marco del Plan Act y sitúan el resultado de explotación («ebit») en 32.547 miles de euros, cifra un 10,1% superior a la obtenida en el mismo período de 2017.

Después del impuesto a las ganancias, por importe de -1.153 miles de euros [ver la nota B.16], el resultado del semestre queda en 28.272 miles de euros, 4.313 miles de euros que el obtenido en el primer semestre de 2017.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Miles de euros	1S 2018	1S 2017	Variación (%)
Ingresos	344.265	349.669	-1,6
Ventas	334.678	331.310	1,0
Prestación de servicios	15.781	24.547	-35,7
Otros ingresos y reversión de provisiones	2.726	2.673	-1,3
Variación de existencias	-8.920	-8.861	0,7
Gastos	-302.147	-311.134	-2,9
Aprovisionamientos	-165.379	-159.392	3,8
Suministros	-44.221	-57.683	-23,3
Gastos de personal	-39.000	-42.679	-8,6
Otros gastos de explotación	-53.547	-51.380	4,0
Ebitda	42.118	38.535	9,3
Amortizaciones	-9.571	-8.975	6,6
Ebit	32.547	29.560	10,1
Gastos financieros y diferencias de cambio	-2.912	-2.955	-1,5
Participación en las ganancias de asociadas	465	480	-3,1
Deterioro de instrumentos financieros	-675	-909	-25,7
Resultado antes de impuestos	29.425	26.176	12,4
Impuestos a las ganancias	-1.153	-2.217	-48,0
Resultado del semestre	28.272	23.959	18,0

b) Indicadores fundamentales

Indicadores²	1S 2018	1S 2017
Financieros		
Para el pago de dividendos:		
Ratio de apalancamiento (< 0,5)	0,34	0,41
Ratio de solvencia (< 2) ¹	1,13	1,50
Liquidez	1,05	1,11
Cobertura de financiación del inmovilizado	1,03	1,08
ROCE ¹ (%)	14,58	11,71
Operativos		
Valor añadido (miles de euros)	81.118	81.214
Productividad (euros/persona)	60.991	59.458
Margen bruto/ingresos (%)	51,96	54,42
Margen de ebitda/ventas (%)	12,02	10,83
Bursátiles		
Cotización (euros/acción)	4,47	3,25
Capitalización (miles de euros)	496.079	370.781
BPA (euros)	0,26	0,22
CFA (euros)	0,35	0,08
PER ¹	10,16	7,50
P/BV	1,90	1,61
Sociales		
IF general	2,97	3,44
Absentismo	3,87	5,03
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: $(\text{patrimonio total} + \text{pasivos no corrientes}) \div \text{activos no corrientes}$.
- Propósito: evaluar en qué medida los activos no corrientes están financiados con recursos permanentes.

ROCE:

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

Valor añadido:

- Cálculo: $\text{ebitda} + \text{gastos de personal}$.
- Propósito: medir la riqueza que genera el Grupo.

Productividad:

- Cálculo: $\text{valor añadido} \div \text{número de empleados}$.
- Propósito: medir la contribución de cada empleado a la generación de valor añadido del Grupo.

Margen bruto ÷ ingresos:

- Cálculo: $(\text{ingresos} - \text{aprovisionamientos}) \div \text{ingresos}$.
- Propósito: evaluar la rentabilidad de la cartera de productos del Grupo.

Margen de ebitda ÷ ventas:

- Cálculo: $\text{ebitda} \div \text{ventas y prestación de servicios}$.
- 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: $\text{precio de cotización al cierre del semestre} \times \text{número de acciones emitidas}$.
- Propósito: conocer el valor asignado por el mercado al patrimonio total del Grupo.

BPA:

- Cálculo: $\text{resultado del semestre} \div \text{número de acciones}$.
- Propósito: medir el beneficio que corresponde a cada acción.

CFA:

- Cálculo: $\text{cash flow de explotación del semestre} \div \text{número de acciones}$.
- Propósito: medir el flujo de dinero generado que corresponde a cada acción.

PER:

- Cálculo: $\text{capitalización} \div \text{resultado de los últimos 12 meses}$.
- Propósito: conocer el número de veces que el beneficio por acción está incluido en el valor de la acción.

P/BV:

- Cálculo: $\text{capitalización} \div \text{patrimonio total}$.
- Propósito: relacionar el valor de la Sociedad en la Bolsa con su valor teórico contable.

IF general:

- Cálculo: $\text{número de accidentes con y sin baja del personal propio y ajeno} \times \text{millones de horas trabajadas}$.
- 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: $\text{porcentaje de jornadas perdidas} \div \text{total de jornadas teóricas a trabajar en el año}$.
- 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.

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

El Grupo aplica un sistema de gestión de la sostenibilidad, que se certifica y verifica anualmente por una empresa acreditada, 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, basados en las siguientes normas:

- El certificado Aenor de CO₂ que se calcula de acuerdo con la norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificaciones para la cuantificación y declaración de la emisión de gases de efecto invernadero y de su aplicación deriva el cálculo de la huella de carbono del Grupo como organización.
- 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.

En este primer semestre, Formacare –el grupo del sector del formaldehído del Consejo de la Industria Química Europea («Cefic»)– ha certificado que todas las calidades del paraformaldehído fabricado por el Grupo no están consideradas mercancía sólida inflamable para el transporte. Con esta clasificación, el Grupo optimiza notablemente los procesos logísticos que involucran al producto y presta un mejor servicio a los clientes.

(ii) Litigios

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

Los gastos por litigios, reclamaciones y provisiones ambientales correspondientes al primer semestre de 2018 ascendieron a 5.103 miles de euros [ver la nota B.17].

d) Cuestiones relativas al personal

(i) Evolución de la plantilla

La plantilla media del Grupo en el primer semestre de 2018 era de 1.330 personas, 36 personas menos que en el primer semestre de 2017. Al 30 de junio de 2018, la plantilla ascendía a 1.302 personas, 90 personas menos que en el mismo período del ejercicio anterior. Este descenso de la plantilla es consecuencia de la ejecución, a partir de diciembre de 2017, de un expediente de regulación de empleo asociado de la reestructuración del negocio del cloro [ver el apartado D.1].

(ii) Estructura del personal

Los colectivos del personal técnico y de operarios y subalternos han sido los más afectados por el citado expediente, de tal forma que al 30 de junio de 2018 su número se ha reducido en 52 y 33 personas, respectivamente [ver la nota B.17].

El colectivo de operarios y subalternos representa un 42,7% de la plantilla media total; el personal técnico representa el 42,1% y el personal administrativo, el 15,2% 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. Las mujeres –que se han visto menos afectadas por el expediente de regulación de empleo que los hombres– han aumentado un punto su participación en el Grupo hasta situarse en un 16% de la plantilla. Las mujeres están encuadradas mayoritariamente en los colectivos de técnicos y administrativos [ver la nota B.17].

El consejo de administración de Ercros, máximo órgano societario, tiene una composición paritaria y supera el objetivo de diversidad de género fijado en su política de diversidad en el consejo y 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 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 y de la contratación de servicios a centros especiales de empleo.

(iv) Prevención

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 del 3,44 al 2,97 entre el primer semestre de 2017 y el correspondiente de 2018, un 13,8%.

El índice de absentismo por enfermedad común se ha reducido en un 23%, al pasar de 5,03 en el primer semestre de 2017 a 3,87 en el correspondiente de 2018. Con este dato se invierte la tendencia ascendente del absentismo en los últimos años.

D.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 a fin de reducir el número de magnitudes operativas.

De las partidas del balance cabe destacar el aumento del patrimonio neto un 5,6% desde los 247.492 miles de euros al cierre del ejercicio 2017 a los 261.249 miles de euros con que ha cerrado el mes de junio de 2018. La deuda financiera neta, por su parte, ha disminuido un 1,4% situándose en 87.984 miles de euros.

Análisis económico del balance

Miles de euros	30-06-18	31-12-17	Variación (%)
Activos no corrientes	329.395	318.507	3,4
Capital circulante	75.586	76.595	-1,3
Activos corrientes	214.237	218.282	-1,9
Pasivos corrientes	-138.651	-141.687	-2,1
Recursos empleados	404.981	395.102	2,5
Patrimonio neto	261.249	247.492	5,6
Deuda financiera neta	87.984	89.257	-1,4
Provisiones y otras deudas	55.748	58.353	-4,5
Origen de fondos	404.981	395.102	2,5

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 30-06-18: 9.862 miles de euros y al 31-12-17: 12.633 miles de euros). No se incluye el tramo B sin recurso del *factoring* sindicado, cuyo importe ascendía a 17.482 miles de euros, al 30-06-18, y a 8.410 miles de euros, al 31-12-17.

b) Liquidez

Además de disponer de la liquidez reflejada en el epígrafe «Efectivo y equivalentes al efectivo» [ver la nota B.9], el Grupo también puede hacer uso de la línea de *factoring* con recurso sindicado, que le permite financiar el circulante hasta un límite de 102.146 miles de euros, de la que sólo tiene dispuestos 25.335 miles de euros [ver la nota B.12].

El Grupo dispone asimismo de líneas de financiación adicionales tales como; (i) un contrato de crédito *revolving*, por un límite global de 30.000 miles de euros y del que ha dispuesto de 20.000 miles de euros al 30 de junio de 2018; (ii) una línea de titulización que anticipa cuentas a cobrar de clientes en dólares, con un límite de 12.000 miles de dólares; y (iii) dos líneas de crédito suscritas para inversiones con el Instituto Catalán de Finanzas («ICF»), por un importe global de 8.000 miles de euros.

Por otro lado, la mejora de la cuenta de resultados y de los ratios de solvencia y apalancamiento [ver el apartado D.4] permiten al Grupo acudir a otras líneas de financiación disponibles en el mercado. Hay que destacar asimismo la generación de recursos de la actividad propia, como refleja el estado de flujos de efectivo.

c) Recursos de capital

El aumento del patrimonio neto en 13.757 miles de euros respecto del cierre del ejercicio 2017 es inferior al resultado del semestre debido a los 8.765 miles de euros destinados a la compra de autocartera; los 5.372 miles del pago del dividendo; y los 378 miles del pago de la prima de asistencia a la junta de accionistas.

Durante el primer semestre de 2018, las inversiones ejecutadas han ascendido a 16.439 miles de euros frente a los 20.663 miles de euros invertidos en el primer semestre de 2017, de los cuales 8.748 miles de euros corresponden a inversiones del Plan Act.

Al cierre de junio de 2018 el Grupo tenía inversiones comprometidas por importe de 37.816 miles de euros (34.623 miles de euros en el mismo período de 2017), de los cuales 23.950 miles de euros corresponden a inversiones comprometidas en el marco del Plan Act.

Las inversiones en general (ejecutadas y comprometidas) durante el primer semestre de 2018 han sido superiores a las inversiones del primer semestre de 2017 debido a las ampliaciones del Plan Act [ver el apartado D.1].

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 derivados del Plan Act comentados en el subapartado c) anterior.

D.4. Retribución al accionista

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 a lo largo de su período de vigencia hasta un máximo del 35% del beneficio consolidado de 2017; del 40% del beneficio consolidado de 2018; del 45% del beneficio consolidado de 2019; y del 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 12% del beneficio de 2017; el 14% del beneficio de 2018; 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.

En 2017 se cumplieron las tres condiciones por lo que, a lo largo del primer semestre de 2018, la Sociedad ha procedido a completar los desembolsos comprometidos con cargo al beneficio de 2017.

Al 30 de junio de 2018, dichas condiciones también se cumplen dado que el BPA asciende a 0,26 euros (0,22 en el mismo período del año anterior); el ratio de solvencia, y con referencia al ebitda de los últimos 12 meses, se ha situado en 1,13 (1,50 en el mismo período de 2017; y el ratio de apalancamiento se ha situado en 0,34 (0,41 al 30 de junio de 2017).

b) Reparto de dividendo

El 6 de julio de 2018 se procedió al pago del dividendo de 0,05 euros bruto por acción que fue aprobado por la junta de accionistas del 15 de junio.

El cuadro siguiente muestra los datos más relevantes del importe del dividendo en 2016 y 2017:

Ejercicio	Importe por acción (euros)	Importe total (euros)	Desembolso sobre el beneficio (%)
2016	0,04	4.439.870	9,9
2017	0,05	5.549.000	12,5

La Sociedad no ha realizado pago por dividendo de las acciones que poseía en autocartera en la fecha de referencia de dicho pago, por lo que los importes finales pagados son ligeramente inferiores.

c) Compra de acciones propias

La recompra de acciones propias para su amortización se lleva a cabo mediante programas sucesivos que son aprobados por el consejo de administración, tratando en la medida de lo posible que siempre haya un programa en vigor.

A lo largo del primer semestre de 2018, la Sociedad adquirió 2.386.596 acciones propias para su amortización, representativas del 2,2% del capital social, por un importe de 9.763 miles de euros. La compra de dichas acciones corresponden a parte del segundo y del tercer programa de recompra de acciones propias aprobados por el consejo de administración. El importe máximo de cada uno de dichos programas de recompra era de 6.000 miles de euros con un límite del 3% del capital social (3,3 millones de acciones).

El 15 de junio de 2018 el consejo de administración acordó llevar a cabo un cuarto programa de recompra de acciones propias, por un importe máximo de 12.000 miles de euros y un límite del 4,5% del capital social de la Sociedad (que equivale a 5 millones de acciones). Este programa se ha iniciado el 9 de julio de 2018 y su límite de vigencia es el 30 de junio de 2019.

Las acciones adquiridas en el marco de estos programas se compran a precio de mercado a través de un mandato otorgado por la Sociedad a la empresa de servicios de inversión Solventis A.V., S.A.

El cuadro que se presenta a continuación muestra los parámetros más relevantes de los programas que se han ejecutado entre el 4 de octubre de 2017 (fecha en que la Sociedad empezó a comprar acciones propias con cargo al beneficio de 2017) y el día anterior a la aprobación del presente informe (25-07-18):

Programa	Fecha de aprobación	Período de ejecución	Acciones adquiridas	Coste medio unitario (euros/acción)	Coste total (miles de euros)	Capital social (%)
Segundo	26-07-17	Del 4-10-17 al 9-03-18	2.116.488	2,841	6.000	1,907
Tercero	23-02-18	Del 12-03-17 al 9-07-18	1.439.610	4,138	5.957	1,297
Cuarto	15-06-18	Del 9-07-18 al 25-07-2018	108.139	5,074	549	0,097

d) Reducción de capital mediante la amortización de acciones propias

El 24 de julio de 2018 se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona una reducción de capital de 930.897 euros, correspondiente a la amortización de 3.102.990 acciones propias que poseía la Sociedad en autocartera, representativas del 2,8% del capital social [ver el subapartado c) anterior]. Con la amortización de estas acciones, los accionistas incrementan automáticamente en el mismo porcentaje su participación en el capital social.

Dichas acciones fueron adquiridas por la Sociedad entre el 4 de octubre de 2017 y el 8 de mayo de 2018 (el día antes de que el consejo aprobara someter a la junta la aprobación de la citada reducción de capital). El coste de las acciones amortizadas ha sido de 10.023 miles de euros, que equivale al 22,5% del beneficio de 2017.

Tras la citada operación, el capital social asciende a 32.362.986,30 euros y está integrado por 107.876.621 acciones de 0,30 euros de valor nominal. Al 25 de julio de 2018, la Sociedad poseía 561.617 acciones propias.

D.5. 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.

Los principales riesgos a los que el Grupo ha estado sometido en el primer semestre de 2018 son los mismos que se describen en el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2017. En la nota B.14 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 B.2 se explican los cambios operados en las cuantías de las principales provisiones durante el primer semestre de 2018.

D.6. Hechos significativos del semestre

a) Celebración de la junta ordinaria de accionistas

Ver el apartado D.1.

b) Compra de acciones propias

Ver el apartado D.4.

c) Incremento de la participación significativa de DFA

El 2 de abril de 2018 el fondo americano Dimensional Fund Advisors, LP («DFA») comunicó a la CNMV el aumento en 2.131.754 acciones de su participación indirecta en el capital de Ercros hasta completar el 5,007% del mismo [ver la nota B.13].

d) Aprobación de la política sobre anticorrupción y de prevención de delitos, y actualización del código de conducta ética

El consejo de administración de Ercros, en su sesión de 19 de abril de 2018, previo informe favorable de la comisión de auditoría, aprobó la política sobre anticorrupción y de prevención de delitos, cuyo objeto es establecer los principios que deben regir la actuación de Ercros en la erradicación de cualquier práctica corrupta en el seno de la empresa y en su relación con terceros.

En la misma sesión, el consejo aprobó la actualización del código de conducta ética («CE») que contiene las normas de conducta que deben observar las personas incluidas en su ámbito de aplicación.

e) Ampliación del Plan Act

El Grupo ha ampliado las actuaciones previstas en la segunda fase del Plan Act, que abarca el período 2018-2020. El Grupo ha tomado esta decisión a la vista de la coyuntura favorable del sector y de la excelente evolución del mercado de la sosa cáustica y de los derivados del cloro prevista para los próximos años [ver el apartado D.1].

f) Centenario Sabiñánigo

El 8 de abril de 2018 se cumplió el primer centenario de la fábrica de Sabiñánigo. Para recordar esta efeméride, la Sociedad realizó diferentes actos conmemorativos.

D.7. Acontecimientos posteriores al cierre del semestre

a) Pago de dividendo

Ver el apartado D.4.

b) Inicio del cuarto programa de recompra de acciones propias

Ver el apartado D.4.

c) Reducción del capital social

Ver el apartado D.4.

d) Comunicación de una participación significativa

El 9 de julio de 2018, DFA International Small Cap Value Portfolio of DFA Investment Dimensions Group Inc. comunicó a la CNMV la adquisición de una participación directa de 3.329.569 acciones, que supone un 3% del capital social de Ercros en la citada fecha [ver la nota B.13].

e) Firma del XI Convenio General de la industria química

El 5 de julio de 2018, se firmó el convenio de la industria química para el período 2018-2020 que contempla un incremento salarial del 2,5% anual y garantiza que los salarios al 1 de enero de 2021 incorporen cualquier desvío del IPC que sea superior al incremento antes mencionado en dicho período.

D.8. Evolución previsible

La previsión para el conjunto de 2018 es de mantenimiento de las pautas de crecimiento puestas de manifiesto en el primer semestre, si bien hay que tener en cuenta que la segunda mitad del año incluye los meses de agosto y diciembre que por razones estacionales son períodos de menor actividad.

Según las previsiones del sector, los mercados de la sosa y de otros derivados del cloro seguirán tensos al menos hasta finales de 2020, que es el período que se estima que Europa va a necesitar para volver a equilibrar la oferta y la demanda de estos productos.

Ante la actual tirantez del mercado y su elevada rentabilidad, el Grupo ha decidido llevar a cabo dos nuevas ampliaciones de la capacidad de producción de cloro y sosa que optimizarán la utilización de los equipos asociados a la tecnología de membrana y por tanto no requerirán desembolsos adicionales relevantes. Se estima que la primera de ellas esté operativa a finales de 2018 y la segunda, a mediados de 2019. Una vez concluidas estas ampliaciones, el volumen de producción de cloro del Grupo estará prácticamente al mismo nivel que antes del abandono de la tecnología de mercurio. Estas inversiones, en el supuesto de mantenerse los precios y costes en los niveles actuales, aportarán una mejora relevante en la rentabilidad de los negocios asociados al cloro.

D.9. Actividades de I+D+i

En el ámbito de la I+D+i, el Grupo ha finalizado el proyecto de desarrollo asociado al programa Nuclis cofinanciado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional de la Unión Europea, en el marco del programa operativo Feder Catalunya 2014-2020. Dicho proyecto ha otorgado ayudas para desarrollar ErcrosBio PLA premium y estudiar el uso de nuevos catalizadores de plata en el proceso de producción del formaldehído. De los tres proyectos que el Grupo lleva a cabo en colaboración con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI») ha finalizado uno de ellos –centrado en el desarrollo de un bioplástico especialmente indicado para fabricar envases– y continúan los otros dos, uno que trata del desarrollo de la nueva gama de resinas

ErcrosGreen+ y otro, que fue aprobado en este primer semestre, que desarrolla un proceso de obtención conjunta de hidróxido de magnesio y nitrato potásico.

Asimismo, el Grupo ha recibido ayudas 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»).

Ercros tiene registradas 16 patentes, 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.

D.10. Otra información relevante

a) Información sobre la acción

(i) Capital social

El capital social de Ercros no ha variado durante el primer semestre de 2018. Al 30 de junio de 2018, el capital social ascendía a 33.293.883,30 euros y estaba representado por 110.979.611 acciones, de 0,30 euros de valor nominal [ver la nota B.13].

Tras la inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona el 24 de julio de 2018 de la reducción de capital social comentada en el apartado D.4 anterior, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en 32.362.986,30 euros, correspondiente a 107.876.621 acciones ordinarias.

En el siguiente cuadro se muestra la evolución experimentada por el capital social de Ercros entre el 31 de diciembre de 2017 y el momento de la aprobación del presente informe de gestión, el 26 de julio de 2018:

	Nº de acciones	Importe (euros)
Valor al 31-12-2017	110.979.611	33.293.883,30
Amortización de acciones propias (24-07-18)	-3.102.990	-930.897,00
Valor al 26-07-2018	107.876.621	32.362.986,30

(ii) Evolución de la acción

A lo largo del primer semestre de 2018, la acción de Ercros se ha revalorizado un 56,4%, al pasar su cotización de los 2,86 euros al 31 de diciembre de 2017 a los 4,47 euros con que cerró el 30 de junio de 2018, en esta fecha la Sociedad alcanzó una capitalización de 496.301 miles de euros. El precio medio de la acción en este semestre ha sido de 3,85 euros.

Se han negociado 82.917.649 acciones (106.711.795 acciones negociadas en el mismo período del año anterior), con una media diaria de 658.076 acciones. El importe negociado ha ascendido a 319.526 miles de euros, un 2,7% más que el efectivo negociado durante el primer semestre de 2017.

La cotización máxima del semestre fue 4,69 euros/acción y se alcanzó el 16 de mayo. El máximo volumen negociado en un día se alcanzó el 26 de marzo, con 3.814.986 acciones.

(iii) Evolución de los ratios bursátiles

El aumento de la cotización de la acción de Ercros operada entre el 30 de junio de 2017 y de 2018, y en su caso la mejora del resultado de los últimos 12 meses, ha producido que los principales ratios bursátiles hayan experimentado una variación positiva [ver el apartado D.2].

El beneficio del semestre por acción ha pasado de 0,22 a 0,26; en tanto que el CFA, –calculado por el *cash flow* de explotación entre el número de acciones– ha pasado de 0,08 a 0,35.

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– ha sido de 10,16 veces al cierre del primer semestre de 2018 frente a las 7,50 veces del mismo período de 2017.

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 aumentado un 19%, al pasar de 1,61 al 30 de junio de 2017 a 1,91 al 30 de junio de 2018.

b) Información sobre responsabilidad social

El 23 de febrero de 2018, el consejo de administración aprobó por unanimidad el informe de responsabilidad social empresarial («IRSE») correspondiente al ejercicio 2017. Como en las anteriores ediciones, el IRSE fue auditado por la empresa Bureau Veritas que le otorgó una calificación de «excelente».

El 19 de abril de 2018, el consejo aprobó la política anticorrupción y de prevención de delitos y la actualización del código de conducta ética –que es de obligado cumplimiento para las personas que trabajan en el Grupo– y del procedimiento del canal ético –que establece el mecanismo por el cual se pueden presentar denuncias sobre presuntos incumplimientos de las normas del código de conducta ética–.

En este primer semestre, el Grupo ha adquirido importantes compromisos en el campo de la responsabilidad social. El 18 de enero, Ercros se unió al compromiso voluntario europeo Plastic 2030, que ha impulsado la asociación PlasticEurope como contribución al plan de acción de la Unión Europea en materia de economía circular; mediante dicha adhesión, Ercros se

compromete a alcanzar en 2030 una tasa de reutilización y reciclaje de los envases de plástico del 60%, que en 2040 se eleva al 100%. El 27 de abril, se adhirió al protocolo firmado por la Federación Empresarial de la Industria Química Española («Feique») y la Secretaría de Estado de Seguridad del Ministerio del Interior para evitar el desvío de sustancias químicas no fiscalizadas susceptibles de ser utilizadas para la fabricación ilícita de explosivos; con la adhesión voluntaria a este acuerdo, Ercros se compromete a informar al Centro de Inteligencia contra el Terrorismo y el Crimen Organizado («Citco») de cualquier transacción sospechosa, robo o desaparición significativa de estas sustancias sobre la que tenga conocimiento.

El 5 de julio de 2018 se firmó el XIX convenio general de la industria química para los ejercicios 2018-2020, que sitúa la formación y la igualdad como ejes principales.

El Grupo desarrolla un amplio abanico de actividades en el campo de la responsabilidad social. Entre las realizadas en el primer semestre de 2018 destacan: la celebración del centenario de la fábrica de Sabiñánigo; la visita de cerca de 1.000 personas a las instalaciones industriales; la firma de un convenio de colaboración con el instituto de secundaria de Flix para desarrollar conjuntamente un ciclo formativo de grado superior de sistemas electrotécnicos y automatizados; la colaboración con los Juegos Mediterráneos Tarragona 2018; la participación del personal en campañas solidarias, etc.

El compromiso del Grupo en responsabilidad social se ha visto reconocido a lo largo del semestre con el otorgamiento de varios premios y reconocimientos:

- El 7 de mayo, Ercros recibió de manos del Ayuntamiento de Sabiñánigo la Medalla de Oro de la ciudad en reconocimiento a los cien años de historia de la fábrica de Ercros en dicha localidad.
- El 31 de mayo, Feique, en colaboración con el Foro Química y Sociedad, otorgó a Ercros sendos premios en las categorías de igualdad y transparencia en la II edición de los premios de responsabilidad social empresarial del sector químico español.
- El 8 de junio, el Complejo Industrial de Tarragona y la fábrica de Aranjuez recibieron sendos premios de seguridad otorgados por Feique en reconocimiento a su seguridad laboral.
- El 20 de junio, Ercros fue nominada como finalista del premio de la Asociación de Contabilidad y Administración de Empresas («AECA») a la transparencia empresarial en la modalidad de empresas cotizadas en el Ibex Medium y Small Cap.

E. Responsabilidad del informe de gestión intermedio

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 26 de julio de 2018, aprueba el informe de gestión intermedio del Grupo Ercros correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2018.

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, 26 de julio de 2018

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