

## **D. Informe de gestión intermedio consolidado**

### **D.1. Situación del grupo**

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

Los órganos de gobierno de la sociedad son la junta general de accionistas y el consejo de administración, y dentro de éste la comisión de auditoría y la comisión de nombramientos y remuneración. El órgano de gestión operativa es el ecofin y el órgano de seguimiento y control de la evolución de los negocios es el comité de dirección.

##### **(i) Junta general de accionistas**

En el período objeto del presente informe, la sociedad ha celebrado la junta general ordinaria de accionistas el 10 de junio, en la que se aprobaron todas las propuestas de acuerdos contenidas en el orden del día, entre las que destacan la reelección de los consejeros Antonio Zabalza Martí, Laureano Roldán Aguilar y Eduardo Sánchez Morrondo, así como el nombramiento de los consejeros Jordi Dagà Sancho y Lourdes Vega Fernández. Concurrieron a la junta 9.487 accionistas titulares de 81.792.010 acciones, que representan el 71,7 % del capital suscrito con derecho a voto, del que un 13,9 % estuvo presente y un 57,8 % estuvo representado.

##### **(ii) Consejo de administración**

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de la aprobación del presente informe de gestión, el 22 de julio de 2016, el consejo de administración ha mantenido siete reuniones de las cuales cinco han sido presenciales, una telefónica y una por escrito. En cinco de dichas reuniones han asistido todos los miembros y en las dos restantes, el consejero que no ha asistido ha delegado en el consejero coordinador con instrucciones precisas de voto en aquellos puntos que se han sometido a votación del consejo.

Como se ha dicho, la junta de accionistas aprobó la modificación de la composición del consejo de administración por haber vencido el plazo por el que fueron nombrados los consejeros.

Asimismo, el consejo de administración que se celebró tras la junta, el 10 de junio, nombró presidente y consejero delegado al consejero ejecutivo, Antonio Zabalza Martí, y consejero coordinador al consejero independiente, Jordi Dagà Sancho. Con motivo de su reelección por la junta, el consejero Eduardo Sánchez Morrondo cambió de categoría de «independiente» a «otros externos» por haber superado los 12 años ininterrumpidos como consejero independiente.

El 5 de mayo de 2016, el consejo de administración nombró a Daniel Ripley Soria como secretario no consejero del consejo en sustitución de Santiago Mayans Sintés, quien ha dejado su cargo con motivo de su jubilación.

La actual composición del consejo de administración es la siguiente:

- Antonio Zabalza Martí, consejero delegado, presidente.
- Laureano Roldán Aguilar, consejero encuadrado en la categoría de «otros externos», vocal.
- Eduardo Sánchez Morrondo, consejero encuadrado en la categoría de «otros externos», vocal.
- Jordi Dagà ancho, consejero independiente, en sustitución de Luis Fernández-Goula Pfaff, vocal.
- Lourdes Vega Fernández, consejera independiente, en sustitución de Ramón Blanco Balín, vocal.

En la citada sesión del consejo, el 10 de junio de 2016, se aprobó también la composición y presidencia de las comisiones delegadas.

La actual composición de la comisión de auditoría es la siguiente:

- Jordi Dagà Sancho, consejero independiente, en sustitución de Luis Fernández-Goula Pfaff, presidente.
- Lourdes Vega Fernández, consejera independiente, en sustitución de Eduardo Sánchez Morrondo, vocal.
- Laureano Roldán Aguilar, consejero encuadrado en la categoría de «otros externos», vocal.

La actual composición de la comisión de nombramiento y remuneración es la siguiente:

- Lourdes Vega Fernández, consejera independiente, en sustitución de Eduardo Sánchez Morrondo, presidenta.
- Jordi Dagà Sancho, consejero independiente, en sustitución de Luis Fernández-Goula Pfaff, vocal.
- Eduardo Sánchez Morrondo, consejero encuadrado en la categoría de «otros externos», en sustitución de Ramón Blanco Balín, vocal.

### **(iii) Ecofin**

Es el órgano que asegura la puesta en práctica y el seguimiento de los acuerdos adoptados por el consejo de administración, realiza un control periódico de la evolución de los negocios y aprueba la ejecución de las inversiones y la financiación de la sociedad.

Está formado por el presidente-consejero delegado, los directores generales de negocios y económico-financiero, y la secretaría general. Este órgano se reúne con una frecuencia normalmente quincenal, y siempre y cuando la situación lo requiere.

#### **(iv) Comité de dirección**

Es el órgano encargado del seguimiento mensual de la evolución de los negocios.

Está formado por el presidente-consejero delegado, los directores generales, los directores de las cuatro divisiones y los directores de la secretaría general, administración, finanzas, para el desarrollo sostenible, recursos humanos y sistemas de información. A las sesiones del comité de dirección son invitados distintos responsables del grupo, entre ellos los responsables comerciales de los principales segmentos de negocio. Su composición ha permanecido invariada en el período objeto del presente informe.

Entre el 1 de enero y el 22 de julio de 2016, el comité de dirección se ha reunido en siete ocasiones.

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

El grupo industrial Ercros está diversificado en tres segmentos de negocio: el grupo de negocios asociados al cloro, que incluye las divisiones de química básica y plásticos y que se presenta como una unidad estratégica de negocio cuyo nexo común es el cloro; la división de química intermedia, centrada en la química del formaldehído, producto a partir del cual se fabrica el resto de productos que componen su portafolio, y la división de farmacia, que se dedica a la fabricación de principios activos farmacéuticos («APIs»).

El grupo dispone de 11 centros productivos todos ellos ubicados en España.

#### **c) Funcionamiento**

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

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

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

#### **d) 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, industrialmente integradas, de dimensión europea y situadas en ubicaciones eficientes.
- Especializar el portafolio en productos de alto rendimiento, que presenten mayores ventajas comparativas para el grupo y que tengan una mayor expectativa de crecimiento.

#### ***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») para el período 2016-2020. El objetivo de dicho plan es reorganizar la actividad del grupo tras el cierre de las plantas de producción de cloro mediante tecnología de mercurio por imperativo legal y el cese en el consumo de cloro de su principal cliente, todo ello a partir de 2018, con el fin de alcanzar un ebitda estimado de 48 millones de euros.

El Plan Act incluye un paquete de inversiones de alto rendimiento (con un período de retorno medio de dos años), por importe de 53,7 millones de euros, que pueden ponerse en marcha de forma modular y rápida, con costes fijos adicionales prácticamente nulos [ver la nota B.5. de los estados financieros intermedios consolidados].

En la primera fase del plan se llevarán a cabo actuaciones para incrementar en 45.000 t/año la capacidad de las plantas de cloro que ya operan con tecnología de membrana (admitida como la mejor tecnología disponible), hasta alcanzar las 130.000 t/año, en coherencia con la demanda prevista a partir de 2018 y dando cumplimiento a la obligación legal. La prohibición de la tecnología de mercurio traerá como consecuencia el fin de las plantas de cloro que operan con esta tecnología y que suponen el 71 % de la capacidad de producción actual de cloro. A partir de 2018, el grupo habrá reducido su capacidad total de producción de cloro en un 56 %, si bien toda ella será con tecnología de membrana.

El plan contempla asimismo otras actuaciones que persiguen aumentar la capacidad de fabricación: (i) de aquellos productos cuyas instalaciones están próximas a alcanzar el 100 % de su actual capacidad, como ocurre con varios principios activos farmacéuticos, con las tabletas de cloro para piscinas y con productos de la división de química intermedia, y (ii) de aquellos productos derivados del cloro cuya oferta podría descender a raíz de la reestructuración general del sector.

El nuevo grupo Ercros que emergerá después del Plan Act seguirá operativa, o incluso aumentará su presencia, en los mercados en los que actualmente está activa, y contará con una cartera de clientes más equilibrada y orientada a productos de mayor valor añadido. Además, la menor dependencia de la electricidad y de los productos relacionados con el cloro reducirá

la actual sensibilidad de su ebitda al ciclo económico. Ercros, además de seguir siendo una compañía poco endeudada, dispondrá de plantas renovadas, eficientes y competitivas, y bien ubicadas respecto de sus mercados y de la accesibilidad a sus insumos. En resumen, el nuevo grupo será más rentable y solvente.

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

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

El grupo ha finalizado el primer semestre de 2016 con un beneficio de 19,64 millones de euros, 3,5 veces mayor que el obtenido en el mismo período del año pasado.

Este beneficio, que mejora en 2,64 millones de euros la estimación realizada por la compañía el 25 de mayo, es resultado de la potenciación de los productos con más futuro y de los planes de reestructuración llevados a cabo en los últimos años, que han permitido sanear la compañía, reducir los costes fijos y beneficiarse de la recuperación económica.

En los seis primeros meses de 2016, la cifra de negocios ha alcanzado los 314,42 millones de euros, un 1,7 % menos que la obtenida en el primer semestre de 2015. Esta disminución se explica: (a) porque en el pasado ejercicio se incluía las ventas de la fábrica de Palos y de la Salina de Huelva, que fueron enajenadas el 2 de junio de 2015; y (b) por el efecto de trasladar a los productos finales la caída de los precios de las principales materias primas (metanol y etileno), lo cual es especialmente reseñable en el caso de la división de química intermedia. En las otras áreas de actividad -el grupo de negocios asociados al cloro y la división de farmacia- la cifra de negocios ha evolucionado al alza (un 3 % y un 6 %, respectivamente).

Los gastos fueron de 278,96 millones de euros, lo que supone una caída del 7,5 % respecto del mismo período del año anterior. Los epígrafes de este capítulo que presentan una mayor variación, en comparación con la primera mitad de 2015, son los suministros –que caen un 26,8 % por la disminución del precio de la electricidad y el gas- y los aprovisionamientos –que caen un 4,8 %, por la bajada de las materias primas. En los últimos seis meses, el peso de la suma de aprovisionamientos y suministros sobre la cifra de negocios ha pasado del 64 % al 58 %, una disminución de seis puntos de porcentaje.

También hay que reseñar la disminución del 1,1 % de los gastos de personal por el efecto combinado, por una parte, de la reducción de la plantilla media en 33 personas, principalmente por la venta de las instalaciones de Palos de la Frontera ya comentada, y, por la otra, del aumento salarial del 3,5 %. El aumento salarial incluye la recuperación que quedaba pendiente del salario congelado en los años 2010-2012. Al 30 de junio de 2016, la plantilla ascendía a 1.368 personas.

Entre el primer semestre de 2015 y de 2016, el ebitda ha pasado de 17,92 millones de euros a 33,78 millones de euros, un aumento de 15,86 millones de euros, equivalente al 88,5 %. El mayor aumento aparece en el grupo de negocios asociados al cloro, cuyo ebitda se ha multiplicado por 3,8 veces hasta los 20,67 millones de euros; el ebitda de la división de farmacia ha mejorado un 10 % y el de la división de química intermedia, un 3 %.

Consecuencia de esta mejora es el significativo aumento del margen bruto de la compañía (ebitda sobre ventas) que ha pasado del 5,6 % al 10,7 %.

La variación de las amortizaciones ha sido poco significativa, mientras que los gastos financieros se han reducido un 24,4 %. Los resultados por diferencias de cambio han sido de -0,10 millones de euros frente a los 1,55 millones de euros del primer semestre de 2015, por la relativa recuperación del euro frente al dólar. Por último, los impuestos a las ganancias se han elevado a 1,48 millones de euros frente a los 0,06 millones de euros del primer semestre de 2015.

Consecuencia de todo ello es que el beneficio del grupo en los seis primeros meses de 2016 ha sido de 19,64 millones de euros frente a los 5,55 millones de euros obtenidos en el mismo período de 2015, un aumento de 14,09 millones de euros.

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del primer semestre

Millones de euros	1S 2016	1S 2015	(%)
<b>Ingresos</b>	<b>312,74</b>	<b>319,58</b>	<b>-2,1</b>
Cifra de negocios	314,42	319,97	-1,7
Otros ingresos	2,41	3,70	-34,9
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-4,09	-4,09	0,0
<b>Gastos</b>	<b>-278,96</b>	<b>-301,66</b>	<b>-7,5</b>
Aprovisionamientos	-137,04	-143,90	-4,8
Suministros	-45,65	-62,34	-26,8
Otros gastos de explotación	-56,40	-55,09	2,4
Gastos de personal	-39,87	-40,33	-1,1
<b>Ebitda</b>	<b>33,78</b>	<b>17,92</b>	<b>88,5</b>
Amortizaciones	-9,62	-9,97	-3,5
<b>Ebit</b>	<b>24,16</b>	<b>7,95</b>	<b>203,9</b>
Gastos financieros	-2,94	-3,89	-24,4
Diferencias de cambio	-0,10	1,55	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>21,12</b>	<b>5,61</b>	<b>276,5</b>
Impuestos a las ganancias	-1,48	-0,06	-
<b>Resultado del semestre</b>	<b>19,64</b>	<b>5,55</b>	<b>253,9</b>

### Indicadores fundamentales

Indicadores <sup>2</sup>	1S 2016	1S 2015
<b>Financieros</b>		
Liquidez	1,05	0,95
Solvencia	1,04	0,96
Endeudamiento	0,38	0,61
Cobertura de la deuda	1,52	6,23
ROCE (%)	7,75	2,51
<b>Operativos</b>		
Valor añadido (M€)	73,65	58,25
Productividad (€/persona)	54.434,59	42.016,81
Margen bruto/ingresos (%)	56,18	54,97
Margen de ebitda/ventas (%)	10,74	5,60
<b>Bursátiles<sup>1</sup></b>		
Cotización al cierre del semestre (€/acción)	1,06	0,45
Capitalización (M€)	120,93	51,45
BPA (€)	0,17	0,05
CFA (€)	0,22	-0,03
PER	6,16	9,27
PVC	0,62	0,30
<b>Sociales</b>		
IFG global	5,48	3,01
Absentismo	4,49	4,18
Actividad con certificación de calidad (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación ambiental (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación de prevención (%)	100,00	100,00

<sup>1</sup> La comparación de los indicadores bursátiles se realiza entre el 30-06-2016 y el 31-12-2015.

<sup>2</sup> Método de cálculo y propósito de cada indicador

Liquidez:

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

Solvencia:

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

Endeudamiento:

- Cálculo: deuda neta ÷ capital empleado.
- Propósito: evaluar el grado de financiación ajena al grupo.

Cobertura de la deuda:

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

ROCE:

- Cálculo: ebit ÷ recursos empleados.
- Propósito: evaluar la capacidad de los activos en explotación para generar beneficios operativos.

**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.
- Propósito: medir la proporción entre las ventas y los beneficios de explotación obtenidos.

**Cotización:**

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

**Capitalización:**

- Cálculo: precio de cotización al cierre × número de acciones emitidas.
- Propósito: conocer el valor de la empresa en la Bolsa de valores.

**BPA:**

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

**CFA:**

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

**PER:**

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

**PVC ó P/BV:**

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

**IFG global:**

- Cálculo: número de accidentes con y sin baja del personal propio y ajeno × millón de horas trabajadas.
- Propósito: medir la accidentabilidad total -con y sin baja- de todas las personas que trabajan en las instalaciones del grupo, sean o no de la plantilla del grupo.

**Absentismo:**

- Cálculo: porcentaje de jornadas perdidas ÷ total de jornadas teóricas a trabajar en el año.
- Propósito: conocer el porcentaje de jornadas perdidas por enfermedad común.

**Actividad con certificación de calidad:**

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

**Actividad con certificación ambiental:**

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

**Actividad con certificación de prevención:**

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

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

El grupo aplica un sistema de gestión de la sostenibilidad, que se certifica y verifica anualmente por una empresa acreditada, basado en las siguientes normas de referencia específica en materia medioambiental:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2004. Desde abril de 2009, todas las instalaciones industriales del grupo están acreditadas de acuerdo con dicha norma.
- El sistema de registro europeo eco-management and audit scheme («EMAS»). En la actualidad están inscritas todas las fábricas salvo las de Almussafes, Cerdanyola y Flix.

Además, el grupo aplica en sus instalaciones productivas otros sistemas de gestión con influencia medioambiental, que también son certificados y verificados anualmente por una empresa acreditada, basados 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 certificación de dicha norma se mantiene y de su aplicación deriva el cálculo del inventario de emisiones 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, y que progresivamente se irá implantando en el resto de fábricas.

**(ii) Litigios y riesgos**

La evolución de los litigios significativos relacionados con la empresa entre el cierre de 2015 y el momento de aprobar el presente informe de gestión, el 22 de julio de 2016, es la siguiente:

- El 2 de febrero de 2016, la Generalitat de Catalunya contestó el recurso contencioso-administrativo presentado por Ercros contra la desestimación de la solicitud de nulidad de la aprobación de la modificación no sustancial de la autorización ambiental integrada de la planta de Solvin Spain de Martorell, relativa al incremento de la capacidad de las celdas de mercurio del proceso electrolítico. El 3 de mayo, en base a esta contestación, Ercros presentó alegaciones complementarias.
- El 24 de marzo de 2016, la Agencia Catalana del Agua acordó iniciar un procedimiento de comprobación en relación con el tipo aplicable en concepto de canon del agua para usos industriales y asimilables de los tres primeros trimestres de 2015 en la fábrica de Flix. El 13 de abril, Ercros presentó alegaciones solicitando la anulación de la propuesta de liquidación.
- El 19 de mayo de 2016, la sala de Medio Ambiente de la Fiscalía General del Estado comunicó a Ercros que ha transformado en diligencias de investigación penal el expediente gubernativo incoado con relación a hechos presuntamente ilícitos con trascendencia medioambiental relacionados con distintos centros del grupo. El 9 de

junio, Ercros presentó un escrito a dicha Fiscalía en el que solicita que se le dé traslado de lo actuado hasta el momento así como de las futuras actuaciones que en su seno se practiquen.

- El 26 de mayo de 2016, Ercros interpuso un recurso de apelación contra la resolución del juzgado de primera instancia número 36 de Barcelona por la cual se establece que la jurisdicción contencioso-administrativa es la competente para ver la demanda interpuesta por la empresa por lesión por el convenio suscrito con Acuamed y el Ayuntamiento de Flix, por el cual Ercros cedió el uso de su vertedero en esta localidad. El recurso está pendiente de resolución por la Audiencia Provincial de Barcelona.
- El 6 de junio de 2016, la Dirección General de Prevención y Calidad Ambiental de la Junta de Andalucía dictó una resolución desestimando el recurso de reposición presentado por Ercros contra la declaración de la extinción de la concesión del derecho del dominio público marítimo terrestre que ocupa la Salina de Huelva, del que era titular Ercros. La empresa ha interpuesto recurso contencioso-administrativo contra dicha desestimación.
- A lo largo del primer semestre, Ercros ha sido condenada al pago de los recargos de prestaciones por falta de medidas de seguridad en tres casos de exposición al amianto.

Además en junio, la empresa ha asumido el pago de 80.000 euros por una demanda de daños y perjuicios por exposición al amianto a favor de los herederos de una exempleada. En otra demanda por exposición al amianto, Ercros ha quedado absuelta de responsabilidad.

Todos las personas relacionadas con estos caso trabajaban en fábricas que históricamente habían pertenecido a alguna empresa del grupo y que o cesaron su actividad o se enajenaron hace al menos 25 años.

### **c) Cuestiones relativas al personal**

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

La plantilla media del grupo en el primer semestre de 2016 era de 1.353 personas, 33 personas menos que en el mismo período del ejercicio anterior, esta diferencia se explica por la venta de la fábrica de Palos de la Frontera y la concesión de la Salina de Huelva el 2 de junio de 2015. Al 30 de junio de 2016, la plantilla ascendía a 1.368 personas.

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

La evolución de plantilla no ha comportado un cambio en la estructura del personal, que apenas presenta variaciones en relación con la del primer semestre de 2015, ya se analice por categorías laborales como por género [ver la nota B.17. c) de los estados financieros intermedios consolidados].

El colectivo de operarios y subalternos representa el 43 % de la plantilla media total; el personal técnico representa el 42 % y el personal administrativo, el 15 % restante.

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

El grupo no realiza ninguna discriminación por razón de género en los procesos de selección, en la política salarial ni en la política funcional. El 14 % de la plantilla son mujeres, que desempeñan mayoritariamente tareas técnicas y administrativas.

El grupo cumple con el objetivo del 2 % de contratación de personal que tiene alguna discapacidad mayor o igual al 33 %. Este porcentaje se cubre a través de (i) la contratación directa y (ii) 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, del primer semestre de 2016 fue del 5,48 (3,01 en el primer trimestre de 2015).

En los seis primeros meses de 2016, el absentismo por enfermedad común fue del 4,49 (4,18 en el mismo período del año anterior).

### **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 consolidado a fin de reducir el número de magnitudes operativas.

En la tabla que se presenta a continuación se observa que el capital circulante aumentó en 5,40 millones de euros, por el mayor saldo de clientes, y el patrimonio neto aumentó en 19,19 millones de euros, por los beneficios obtenidos durante el período de referencia.

Al cierre del semestre, la deuda financiera neta (DFN) era de 73,70 millones de euros frente a una deuda de 91,23 millones de euros al 31 de diciembre; una disminución de 17,53 millones de euros que se ha reflejado en el ratio de cobertura de la deuda (DFN/ebitda) que en los últimos 12 meses ha pasado de 6,23 a 1,52.

**Análisis económico del balance**

<b>Millones de euros</b>	<b>30-06-16</b>	<b>31-12-15</b>	<b>(%)</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>255,90</b>	<b>255,86</b>	<b>0,0</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>55,99</b>	<b>50,59</b>	<b>10,7</b>
Activos corrientes	188,01	179,05	5,0
Pasivos corrientes	-132,02	-128,46	2,8
<b>Recursos empleados</b>	<b>311,89</b>	<b>306,45</b>	<b>1,8</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>195,07</b>	<b>175,88</b>	<b>10,9</b>
<b>Deuda financiera neta<sup>1</sup></b>	<b>73,70</b>	<b>91,23</b>	<b>-19,2</b>
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>43,13</b>	<b>39,34</b>	<b>9,6</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>311,89</b>	<b>306,45</b>	<b>1,8</b>

<sup>1.</sup> Todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias están incluidas en la deuda financiera neta. Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (al 30-06-16: 28,58 millones de euros, y al 31-12-15: 28,29 millones de euros).

**b) Liquidez**

A lo largo del primer semestre de 2016, el grupo ha utilizado, principalmente, las siguientes fuentes de financiación:

**(i) Externas**

El grupo apenas ha hecho uso del recurso a la financiación externa en el primer semestre, únicamente ha destacado la disposición de una línea de titulización que anticipa al grupo cuentas a cobrar de clientes en dólares, por importe de 2,68 millones de euros, con un límite de 12 millones de dólares, en virtud del acuerdo alcanzado con Finacity Corporation el 9 de mayo de 2016 para los próximos tres años (2016-2019), tal como se puede ver en el apartado A.4. Estados condensados de flujos de efectivo consolidados correspondiente al primer semestre de 2016 y en la nota B.12. de los estados financieros intermedios consolidados.

**(ii) Internas**

El flujo de efectivo obtenido por las actividades de explotación del grupo, por importe de 25,47 millones de euros en el primer semestre de 2016 (-3,91 millones de euros en el correspondiente del año anterior), ha sido la principal fuente de financiación de la compañía, tal como refleja el estado consolidado de flujos de efectivo correspondiente al primer semestre de 2016.

Con los recursos financieros obtenidos, el grupo ha amortizado deudas financieras y atendido el pago de intereses, por un importe agregado de 7,80 millones de euros al 30 de junio de 2016 (11,36 millones de euros en el mismo período de 2015). De esta manera, la deuda financiera neta se ha podido reducir en 17,53 millones de euros entre el 30 de junio de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 [ver la nota B.12. de los estados financieros intermedios consolidados].

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

El patrimonio total del grupo experimentó un aumento de 19,19 millones de euros entre el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de junio de 2016 debido a los beneficios generados en el período [ver la nota B.13. de los estados financieros intermedios consolidados].

Al 30 de junio de 2016, las inversiones ejecutadas han ascendido a 9,15 millones de euros frente a los 4,86 millones de euros al 30 de junio de 2015, en tanto que las inversiones comprometidas ascienden a 6,56 millones de euros (1,49 millones de euros en el mismo período de 2015) [ver la nota B.7. de los estados financieros intermedios consolidados].

Este aumento de las inversiones en general (ejecutadas y comprometidas) es debido a la puesta en marcha del Plan de Act [ver la nota 5. De los estados financieros intermedios consolidados y el apartado D.1 d)].

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

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

## **D.4. Riesgos e incertidumbres**

Muchos de los riesgos a los que está sometido el grupo son inherentes al desarrollo de las actividades que lleva a cabo o consecuencia de factores externos, por lo que dichos riesgos se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente. Se consideran riesgos relevantes aquellos que pueden comprometer la consecución de los objetivos de la estrategia empresarial, el mantenimiento de la flexibilidad financiera y la solvencia del grupo.

En la nota B.14. de los estados financieros consolidados intermedios se describen los riesgos materializados en el primer semestre de 2016.

La sociedad no prevé que la salida del Reino Unido de la Unión Europea tenga un impacto significativo en su cuenta de resultados.

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

No se han producido acontecimientos significativos entre el cierre del semestre, el 30 de junio de 2016, y la aprobación del presente informe de gestión, el 22 de julio de 2016.

## **D.6. Evolución previsible**

De cara al resto de 2016, el grupo prevé continuar la senda positiva que ha marcado el primer semestre del año. Es importante tener en cuenta, sin embargo, que el segundo semestre

incluye los meses de agosto y diciembre que, por razones estacionales, presentan una actividad significativamente menor que los demás meses por lo que los resultados suelen ser inferiores a los del primer semestre.

Asimismo, el precio de la energía eléctrica ha aumentado en la parte final del primer semestre, por lo que es previsible que en el segundo semestre sea superior al del primer semestre.

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

Durante el primer semestre de 2016, se ha continuado con la estrategia de ayudas a la I+D+i, tanto en bonificación de la seguridad social como en deducciones fiscales, en el marco del programa de ayudas para actuaciones de reindustrialización del Ministerio de Industria, Energía y Turismo, siguiendo las directrices del Plan Act de Ercros.

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

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

### **Proyectos más relevantes**

En la división de química básica se han realizado nuevas pruebas piloto-industriales de micro encapsulación para la fabricación de tabletas de ATTC con nuevos aditivos, cuya patente se solicitó en diciembre de 2014. Continúa el programa en la planta piloto de obtención de cloro y KOH mediante tecnología de membranas «zero-gap».

En la división de plásticos se continua realizando pruebas de homologación de los nuevos productos de la gama ErcrosFlex<sup>®</sup> y está en proceso de evaluación el nuevo co-polímero para aplicaciones rígidas. Se ha desarrollado un nuevo rango de resinas de PVC de muy alto peso molecular, que está siendo evaluado por potenciales clientes.

En la división de química intermedia se están desarrollando nuevas resinas para aplicaciones que requieren una emisión muy baja de formaldehído y propiedades mecánicas aumentadas para el sector de la madera y el mueble. En polvos de moldeo, se han desarrollado nuevas formulaciones con el fin de mejorar ciertas prestaciones, especialmente para aplicaciones del sector eléctrico.

En la división de farmacia, ha finalizado la puesta en marcha de la nueva planta de fosfomicina estéril. Se trabaja en el desarrollado de un nuevo proceso de extracción del ácido fusídico. Asimismo, se han adquirido nuevos fermentadores piloto para estudiar tanto los procesos de fermentación existentes como el desarrollo de nuevos productos de fermentación.

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

Ercros no posee acciones propias, ni directamente ni a través de persona interpuesta, ni ha adquirido acciones propias a lo largo del primer semestre de 2016.

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

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

La junta general ordinaria de accionistas, celebrada el 10 de junio de 2016, aprobó una autorización para que la sociedad, directamente o a través de empresas de su grupo, pueda adquirir acciones propias, durante un plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, al amparo de lo dispuesto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital.

## **D.9. Otra información relevante**

### **a) Información sobre la acción**

#### **(i) Capital social**

El capital social no ha variado durante el primer semestre de 2016, asciende a 34,23 millones de euros y está representado por 114,09 millones de acciones.

A lo largo del primer semestre de 2016, los accionistas Joan Casas Gallofré, Dimensional Fund Advisors y Víctor Manuel Rodríguez Martín han comunicado sendas participaciones significativas [ver la nota B.13. d) de los estados financieros intermedios consolidados]

#### **(ii) Evolución de la acción**

A lo largo del semestre, se negociaron 44,41 millones de acciones de Ercros, por importe de 32,60 millones de euros.

El 30 de junio de 2016 la acción de Ercros cerró a 1,060 euros. Este mismo día marcó la cotización máxima del semestre (1,144 euros). El máximo de negociación diaria se alcanzó el 28 de junio con 1,91 millones de acciones.

Al cierre del semestre, la capitalización de la compañía era de 120,93 millones de euros, un 135 % superior a los 51,45 millones de euros alcanzados al cierre del ejercicio 2015.

**b) Hechos significativos del semestre**

**(i) *Plan Act***

Ver el apartado D.1 a).

**(ii) *Junta ordinaria de accionistas***

Ver el apartado D.1 a) (i).

**(iii) *Acuerdo con Finacity Corporation***

Ver el apartado D.3 b) (i).

**c) Información sobre responsabilidad social**

El 1 de julio de 2016, el consejo de administración aprobó la modificación del Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el mercado de valores para su adaptación al Reglamento 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril, sobre el abuso de mercado y al texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado mediante el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y a su normativa de desarrollo.

## **E. Responsabilidad del informe de gestión intermedio consolidado**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 22 de julio de 2016, aprueba el informe de gestión consolidado del grupo Ercros correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2016.

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 informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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

Barcelona, 22 de julio de 2016

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y consejero delegado

**Daniel Ripley Soria**  
Secretario no consejero

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal

**Jordi Dagà Sancho**  
Vocal

**Lourdes Vega Fernández**  
Vocal