

INFORME ANUAL | 2014



Ercros



Informe anual 2014

El present informe anual conté l'informe de gestió i els quadres més rellevants dels comptes anuals del grup Ercros, corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2014, que van ser aprovats per unanimitat pel consell d'administració el 26 de febrer del 2015, previ informe favorable de la comissió d'auditoria reunida el mateix dia.

Denominació social: Ercros, S.A.
CIF: A-08000630
Domicili social: Av. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es
www.ercros.es

Índex

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 1 | Carta del president | 3 |
| 2 | Situació del grup | 4 |
| 3 | Evolució i resultat dels negocis | 11 |
| 4 | Liquiditat i recursos de capital | 21 |
| 5 | Riscos i incerteses | 24 |
| 6 | Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici | 28 |
| 7 | Evolució previsible | 28 |
| 8 | Activitats d'R+D | 29 |
| 9 | Adquisició i venda d'accions pròpies | 29 |
| 10 | Una altra informació rellevant | 30 |
| 11 | Comptes anuals del grup Ercros | 35 |
| 1 | Estat de situació financera consolidat | 36 |
| 2 | Estat del resultat global consolidat | 38 |
| 3 | Estat de canvis en el patrimoni net consolidat | 39 |
| 4 | Estat de fluxos d'efectiu consolidat | 40 |
| 12 | Sèries històriques del grup Ercros | 43 |
| 1 | Estat de situació financera consolidat | 44 |
| 2 | Estat del resultat global consolidat | 45 |

Excepte els casos en què la comprensió del text ho requereixi, totes les referències incloses en el present document que utilitzin el masculí com a gènere comú s'entendran efectuades indistintament al conjunt de persones, homes o dones, a fi i efecte d'evitar la reiteració de termes i facilitar-ne la lectura.

Senyores i senyors accionistes:

L'exercici 2014 va ser raonablement bo durant els tres primers trimestres i molt fluix en el quart. Tant és així, que el benefici de 2,9 milions d'euros al 30 de setembre de 2014, es va transformar en una pèrdua de 6,3 milions d'euros al tancament de l'exercici. És important assenyalar, però, que les tres causes que han originat aquesta adversitat són en gran mesura alienes al nostre control i no s'haurien de repetir.

La primera causa és que en el quart trimestre es va produir una retallada significativa de la retribució del servei d'interrompibilitat elèctrica per part de l'administració central, aplicada a partir de l'octubre.

La segona és que, també en aquest darrer trimestre, vàrem haver de fer front a la declaració de força major per part d'un dels nostres principals proveïdors, circumstància que va causar una important reducció de la producció i, per tant, de les vendes.

I la tercera és que fins a finals d'any no vàrem disposar de la informació necessària per quantificar una sèrie de costos de naturalesa mediambiental, relacionats principalment amb el sanejament de sòls a la fàbrica de Flix i la restauració paisatgística a Cardona, que han estat provisionats per un import total de 5 milions d'euros.

L'impacte d'aquests factors, units al menor preu mitjà de la sosa càustica i del PVC en comparació amb l'exercici anterior, expliquen la disminució de la xifra de negocis del 3,4% i la reducció del ebitda lligat a l'activitat ordinària des dels 27,9 milions d'euros del 2013 als 19,4 milions del 2014.

En el capítol de despeses es constata la gradual disminució dels costos de personal, com a conseqüència de les actuacions dutes a terme des que es va iniciar la crisi per racionalitzar l'estructura de l'empresa i fer-la més eficient. L'aplicació d'aquestes actuacions ha suposat que, entre 2007 i 2014, la plantilla hagi disminuït en 600 persones i els costos fixos hagin caigut un 26%. Malauradament, el caràcter d'indústria electrointensiva d'Ercros i l'important increment del cost de l'electricitat experimentat a Espanya durant els darrers set anys, malgrat la crisi i la caiguda de la demanda d'energia, ha neutralitzat en gran mesura l'impacte positiu dels grans esforços de reestructuració duts a terme.

La llarga durada de la crisi i la restricció creditícia imposada per les entitats financeres també han repercutit en la nostra capacitat financera. Afortunadament, des del 2011 comptem amb l'aportació d'una línia de *factoring* amb recurs sindicat que ens proporciona finançament de circulat per import de 102,2 milions d'euros i que acabem de renovar, amb millors condicions, per als propers tres anys. Paral·lelament, hem renovat una altra línia de crèdit amb l'ICO, per import de 10 milions d'euros, per un termini de cinc anys, amortitzable anualment.

També ha contribuït a millorar la nostra tresoreria i a reforçar els nostres fons propis les ampliacions de capital que hem dut a terme en el marc de l'acord assolit el 2012 amb el fons d'inversió americà Yorkville Advisors. Al llarg del 2014, hem subscrit quatre ampliacions

de capital per un import total de 2,6 milions d'euros i en el que portem del 2015 hem subscrit una nova ampliació de 0,8 milions d'euros.

Aquests recursos, més els obtinguts pel cobrament del deute ajornat dels terrenys d'El Hondón, el flux de caixa lliure procedent de l'activitat ordinària i la venda d'actius no estratègics, han proporcionat a Ercros el finançament necessari per mantenir l'empresa en funcionament i atendre el pagament dels deutes vençuts. De tal manera que, durant el passat exercici, el deute financer net es va situar per primera vegada en els darrers anys per sota dels 100 milions d'euros.

El 2014, Ercros va continuar amb la seva estratègia de venda d'actius no estratègics. A l'abril, va culminar la venda de la filial Fosfatos de Cartagena i l'activitat associada a la comercialització de fosfats per a l'alimentació animal; i al febrer del 2015 s'ha signat un acord per a la venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i la concessió d'explotació de la Salina de Huelva, que hauria de concloure en els propers mesos.

Paral·lelament, estem desenvolupant una important activitat en I+D. En el camp dels plàstics hem llançat la marca ErcrosBio® i hem patentat la tecnologia ErcrosFlex®, que permet fabricar i comercialitzar PVC sense plastificants externs. També hem patentat la tecnologia per a la additivació de les pastilles d'ATTC, per al tractament de l'aigua a les piscines, que millora la seguretat dels usuaris.

Finalment, en el camp de la sostenibilitat, cal destacar la superació de l'auditoria per a la inscripció en el registre mediambiental europeu EMAS del centre d'Almussafes; l'obtenció de la certificació 50001, de gestió energètica, dels centres de Sabiñánigo i Tarragona, i el manteniment de la certificació ISO 14064, sobre el càlcul de la petjada de carboni, de tota l'organització.

Les perspectives per al 2015 són de millora sostinguda al llarg de l'any respecte dels resultats assolits el 2014. La companyia preveu majors resultats com a conseqüència, en primer lloc, del canvi de tendència del preu del nostre principal producte, la sosa càustica; en segon lloc, de l'apreciació del dòlar enfront de l'euro, amb efectes significatius sobre l'activitat general i, en particular, els negocis més exportadors com són els de química intermèdia i farmàcia, i en tercer lloc, del menor preu de les matèries primeres, especialment el gas natural, empès per la caiguda del preu del petroli. No obstant això, cal assenyalar que el 2015 de nou hauré de patir un augment de tots els conceptes que integren el cost de la factura elèctrica i assumir una menor retribució del servei d'interrompibilitat. Amb tot, el nostre repte per al present exercici és poder consolidar la recuperació de l'activitat econòmica, en línia amb la millora apuntada a la primera part de 2014.

Antoni Zabalza Martí

President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 26 de febrer del 2015

1. Estructura organitzativa

Els òrgans de govern de la societat són la junta general d'accionistes i el consell d'administració, i dins d'aquest la comissió d'auditoria i la comissió de nomenaments i remuneració. L'òrgan de gestió és el comitè de direcció.

a) Junta general d'accionistes

És el màxim òrgan de decisió de la societat en les matèries pròpies de la seva competència i representa a tots els socis. Els seus acords són d'obligat compliment per a tots els accionistes. Poden assistir a la junta tots els accionistes titulars de, almenys, deu accions. D'acord amb la Llei de Societats de Capital, la companyia disposa d'un reglament de la junta general d'accionistes que reforça l'exercici del dret d'informació de l'accionista i facilita la delegació de vot i el vot a distància, i la comunicació amb i entre els accionistes de la societat.

El 27 de juny del 2014, es va celebrar en segona convocatòria a Barcelona la junta general ordinària d'accionistes, en la qual es van aprovar tots els acords proposats pel consell d'administració. Cal destacar: la modificació d'alguns articles dels estatuts socials, per a la seva adaptació a les novetats legislatives, i la votació consultiva de l'informe anual sobre remuneracions dels consellers. Van concórrer a la junta, 12.671 accionistes titulars de 60,01 milions d'accions, que representen el 61% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 5,3% hi va ser present i un 55,7% hi va ser representat. Els accionistes que hi van assistir van cobrar una prima de mig cèntim d'euro brut per acció.

b) Consell d'administració

És l'òrgan de màxima decisió de la societat excepte en les matèries reservades a la junta d'accionistes. La principal funció del consell és l'exercici del govern de la societat, concentrant la seva activitat en la tasca de supervisió de la gestió de la companyia. El seu criteri d'actuació és la preservació dels interessos dels diferents grups relacionats amb la companyia: accionistes, treballadors, proveïdors, clients, administracions públiques, finançadors i entorn social.

La composició i el nombre de membres del consell d'administració d'Ercros han romàs invariants des d'abril del 2010. Dels cinc membres que componen el consell, quatre pertanyen a la categoria d'externs i, d'ells, tres són independents.

El 2014, el consell es va reunir en deu ocasions, a quatre de les reunions hi van assistir tots els consellers i a les sis restants, el conseller absent va delegar el seu vot.

El president del consell d'administració és, al seu torn, el conseller delegat i per tant el màxim executiu de la companyia. L'11 de maig del 2010, el consell va designar entre els seus membres un coordinador que està facultat per exercir les atribucions previstes en l'article 529 septies de la Llei de Societats de Capital i l'article 10 del reglament del consell d'administració, per al cas que concorri en una mateixa persona els càrrecs de president i conseller delegat, com és el cas.

(i) Comissió de auditoria

El 30 d'abril del 2014, el consell d'administració va nomenar president de la comissió al conseller independent, Lluís Fernández-Goula Pfaff, en substitució d'Eduardo Sánchez Morrondo per haver finalitzat el mandat pel qual va ser nomenat.

El 22 de gener del 2015, el consell d'administració va aprovar la modificació de la composició de la comissió en compliment d'allò que estableix la Llei 31/2014, de 3 de desembre, que modifica entre d'altres l'article 529 quaterdecies de la Llei de Societats de Capital.

Antoni Zabalza Martí, conseller executiu va cessar com a vocal i es va nomenar en el seu lloc a Eduardo Sánchez Morrondo, conseller independent. Després d'aquest canvi, la comissió d'auditoria està formada per tres consellers nomenats pel consell, dos d'ells independents, entre ells el seu president.

Al llarg del 2014, la comissió d'auditoria va mantenir quatre reunions, a les quals hi van assistir tots els seus membres. De la comissió d'auditoria depèn el servei d'auditoria interna.

(ii) Comissió de nomenaments i remuneració

El 30 d'abril del 2014, el consell d'administració va nomenar president de la comissió al conseller independent, Eduardo Sánchez Morrondo.

El 22 de gener del 2015, el consell d'administració va aprovar la incorporació com a vocal del conseller independent Lluís Fernández-Goula Pfaff i amb això va augmentar a tres el nombre de membres de la comissió, en compliment d'allò que preveu la Llei 31/2014, de 3 de desembre, que modifica entre d'altres l'article 529 quindecies de la Llei de Societats de Capital.

Després d'aquest canvi, la comissió de nomenaments i remuneracions passa a ser formada per tres membres, tots ells consellers independents.

Al 2014, la comissió va celebrar dues reunions a les quals hi van assistir tots els seus membres.

Composició del consell d'administració

| Conseller | Càrrec | Tipologia | Comissions | Data de renovació |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------|---------------------------------------|-------------------|
| Antoni Zabalza Martí | President i conseller delegat | Executiu | – | 9-04-10 |
| Laureano Roldán Aguilar | Conseller | Extern | Auditoria | 9-04-10 |
| Ramón Blanco Balín | Conseller | Independent | Nomenaments i remuneració | 9-04-10 |
| Eduardo Sánchez Morrondo | Conseller | Independent | Auditoria i nomenaments i remuneració | 9-04-10 |
| Lluís Fernández-Goula Pfaff | Conseller | Independent | Auditoria i nomenaments i remuneració | 9-04-10 |
| Santiago Mayans Sintés | Secretari no conseller | | | |

c) Comitè de direcció

És l'òrgan que assegura la posada en pràctica i el seguiment dels acords adoptats pel consell d'administració, i realitza un control periòdic de l'evolució dels negocis.

Està format pel president-conseller delegat, els directors generals, els directors de les quatre divisions i els directors de la secretaria general, administració, finances, desenvolupament sostenible, recursos humans i sistemes d'informació. A les sessions del comitè de direcció hi són convidats diferents responsables de la companyia, com ara els responsables comercials dels principals segments de negoci.

L'1 de juliol del 2014, Agustín Franco Blasco va ser nomenat nou director de la divisió de química bàsica en substitució de Francisco García Brú, que va deixar la companyia després de romandre 40 anys vinculat amb ella.

Al llarg de l'any, el comitè de direcció es va reunir en deu ocasions.

2. Estructura industrial

El grup industrial Ercros està diversificat en tres segments de negoci: el grup de negocis associats al clor, que inclou les divisions de química bàsica i plàstics, i que es presenta com una unitat estratègica de negoci el nexa comú de la qual és el clor; la divisió de química intermèdia, centrada en la química del formaldehid, producte a partir del qual es fabrica la resta de productes que componen el seu portafoli, i la divisió de farmàcia, que es dedica a la fabricació de principis actius farmacèutics (APIs).

Els principals canvis experimentats en el perímetre del grup, des de l'1 gener del 2014 fins al moment d'aprovar el present informe, el 26 de febrer del 2015, són els següents:

- El 10 d'abril del 2014, Ercros va vendre a la companyia Timab Ibèrica, filial del grup francès Roullier, el 100% de Fosfatos de Cartagena, S.L.U. i l'activitat associada a la comercialització de fosfats per a l'alimentació animal, per un import total d'1,24 milions d'euros.
- L'11 de febrer del 2015, Ercros va signar un acord amb Salinas del Odiel pel qual aquesta empresa es compromet a adquirir a Ercros la societat filial Electroquímica Onubense, a la qual es traspasaran les plantes productives de la fàbrica de Palos de la Frontera i la concessió d'explotació de la Salina de Huelva.

El grup té 13 centres productius tots ells ubicats a Espanya.

Estructura industrial

| Divisions | Centres | Productes | Aplicacions |
|--------------------|--|---|--|
| Química bàsica | Cardona, Flix, Palos de la Frontera, Tarragona, Sabiñánigo, Salina de Huelva i Vila-seca I | Àcid clorhídric Clorat sòdic Clorit sòdic Clor Cloroisocianurats Clorur sòdic Hipoclorit sòdic Potassa càustica Sosa càustica | Indústria en general Blanqueig de pasta paper Tractament d'aigües Fabricació de derivats Piscines Indústria química Tractament d'aigües Indústria química Indústria en general |
| Plàstics | Monzón i Vila-seca II | EDC VCM PVC | Fabricació de VCM Fabricació de PVC Construcció |
| Química intermèdia | Almussafes, Cerdanyola i Tortosa | Coles i resines Formaldehid Formiat sòdic Paraformaldehid Pentaeritritol Pòlvors d'emmotllament | Indústria de la fusta Fabricació de derivats Indústria dels adobats Resines Pintures Aparells elèctrics |
| Farmàcia | Aranjuez | Àcid fusídic Eritromicina Fosfomicina | Infeccions cutànies Antibiòtic Antibiòtic |

3. Funcionament**a) Missió i principis**

El grup Ercros té com a propòsit general la consolidació d'un projecte industrial sòlid i estable que contribueixi a la riquesa i al benestar de la societat, que correspongui a la confiança que hi han dipositat els seus accionistes i que permeti desenvolupar plenament la capacitat personal i professional dels qui l'integren.

L'actuació d'Ercros, dirigida a incrementar el valor de l'empresa, està guiada per tres principis bàsics: màxima seguretat per als seus treballadors, veïns i instal·lacions; absolut respecte per l'entorn, i satisfacció de les necessitats dels seus clients i qualitat total dels seus productes.

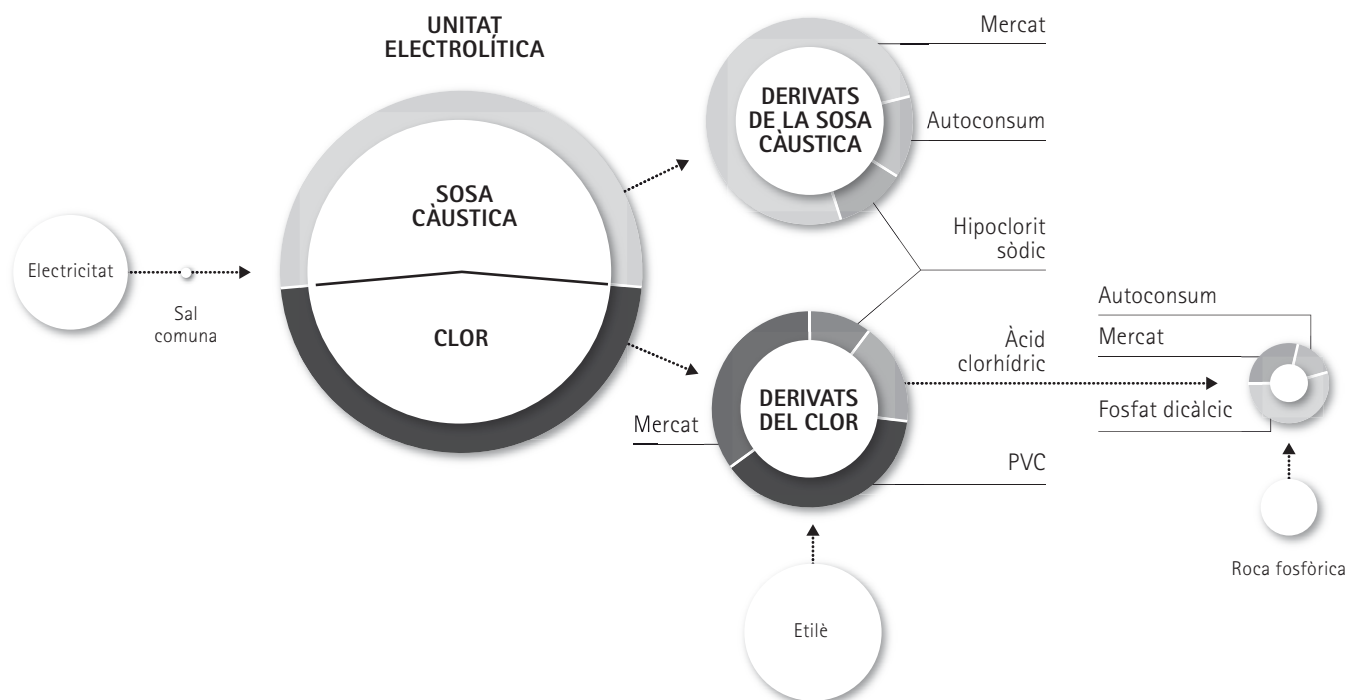
b) Estratègia empresarial

Ercros defineix la seva estratègia empresarial en plans plurianuals que estableixen les mesures que s'han d'adoptar per augmentar la productivitat i l'eficiència en l'ús dels recursos de la companyia.

Els tres grans objectius estratègics del grup són:

- Conformar un grup químic amb presència internacional, eficient, sanejat i rendible.
- Aconseguir instal·lacions productives, industrialment integrades, de dimensió europea i situades en ubicacions eficients.
- Especialitzar la seva cartera amb productes d'alt rendiment, que presentin majors avantatges comparatius per al grup i que tinguin una expectativa de creixement més gran.

Esquema del procés del clor-sosa



c) Model de negoci

(i) Cadena del clor/sosa

El clor és el nexa comú de la divisió de química bàsica i la divisió de plàstics, que es presenten com a una unitat estratègica de negoci. El clor i la sosa s'obtenen simultàniament en el mateix procés de producció a partir de clorur sòdic (sal comuna) dissolt en aigua (salmorra) i electricitat, en una proporció d'1 tona de clor per 1,1 tona de sosa. Aquest conjunt es coneix com a unitat electrolítica (ECU).

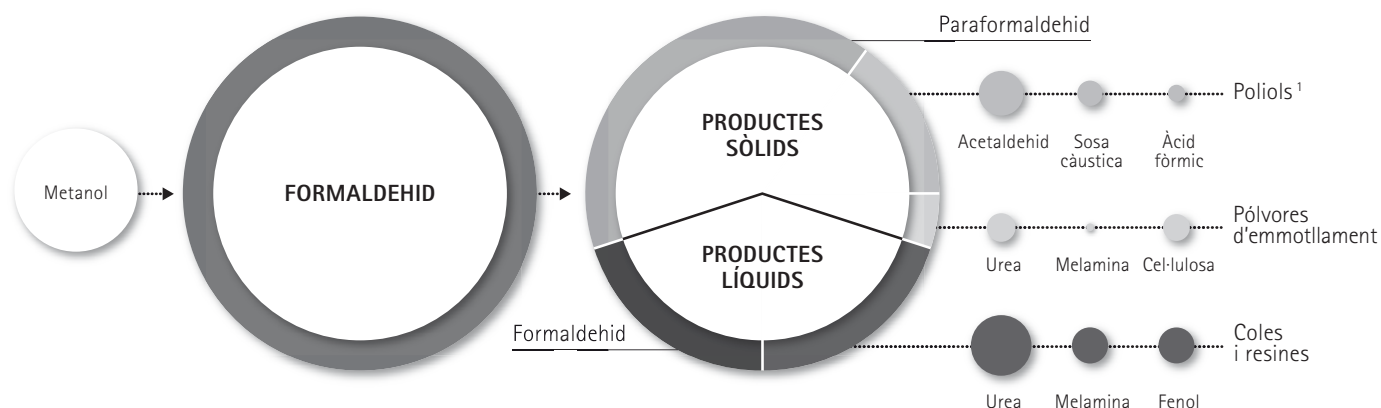
La sosa és un producte químic bàsic utilitzat àmpliament en la indústria, que té un creixement equivalent a 1,5 vegades el creixement del PIB. El marge de la sosa ve determinat pel preu de l'energia elèctrica, que suposa el 50% dels seus costos totals.

Per motius de seguretat i eficiència, és aconsellable que el clor co-produït es consumeix en el mateix lloc de producció. Unes 2/3 parts del clor que produeix el grup s'autoconsumeix per fabricar productes derivats, el principal dels quals és el PVC que, al seu torn, és el principal consumidor de clor a nivell mundial

L'evolució del PVC està lligada a la marxa de la construcció, el seu principal mercat. El marge del PVC ve determinat pel preu de l'etilè, que suposa el 52% dels seus costos totals. No obstant això, per comprendre la rendibilitat final del PVC ha de considerar-se la unitat electrolítica en el seu conjunt, computant tant els ingressos i les despeses derivades del PVC com els del seu co-producte, la sosa càustica.

El principal repte del grup de negocis associats al clor és augmentar el marge conjunt del PVC amb la sosa associada, en un context de pujada del preu de l'electricitat i debilitat de la demanda, i afrontar a partir de l'11 de desembre del 2017 al cessament de les plantes electrolítiques que operen amb tecnologia de mercuri, com s'explica més endavant.

Esquema del procés del formaldehid



¹ Pentaeritritol, dipentaeritritol i formiat sòdic.

(ii) Cadena del formaldehid

El formaldehid és el producte central de la divisió de química intermèdia, a partir del qual es fabrica el paraformaldehid, el pentaeritritol, les coles i resines, i les pólvores d'emmotllament, en combinació amb urea, acetaldehid, melamina i fenol.

El metanol, que és la principal matèria primera de la divisió de química intermèdia, suposa el 50% dels seus costos totals.

El 75% del formaldehid que es produeix es destina a la fabricació de derivats, tant líquids com sòlids. Aquests últims, suposen el 69% de la facturació del negoci, tenen un major valor afegit que els líquids i el seu mercat és de dimensió mundial, aconseguint un percentatge d'exportació del 91%.

Els productes sòlids s'usen en la fabricació de resines, lubricants, vernissos i laques d'alta prestació, i components elèctrics i sanitaris. El marge d'aquest grup de productes, que ve determinat per la diferència entre el cost del metanol i el preu de venda dels productes finals, es beneficia del reconeixement per part del mercat de la seva qualitat i el know how aplicat en la seva producció.

El repte d'aquest negoci és mantenir el seu lideratge mundial basat en la diferenciació qualitativa respecte dels productes de la competència, principalment d'origen asiàtic, mantenint la seva competitivitat. Actualment, aquest negoci es veu afavorit per l'encariment del dòlar respecte de l'euro i per la repercussió del baix preu del petroli en el cost del gas natural.

(iii) Principis actius farmacèutics

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres i productes intermedis farmacèutics (APIs), de la família dels antibiòtics, antiulcerosos i antifúngics. La divisió també està especialitzada en l'elaboració de principis actius i intermedis dissenyats a mida del client.

Les exportacions suposen el 86% de les seves vendes, per la qual cosa el marge d'aquests productes està molt condicionat pel tipus de canvi de l'euro respecte del dòlar.

El principal repte d'aquest negoci és respondre a les exigències de qualitat dels clients i organismes reguladors, desenvolupar nous productes i fer front a la competència de Xina i l'Índia.

d) Situació competitiva ¹

El grup Ercros manté una posició de lideratge als principals mercats en què està present i proveeix a una gran varietat de sectors: químic, construcció, fusta, pintures, alimentació, farmàcia, material elèctric, tractament d'aigües, etc.

Els productes de les divisions de química intermèdia i farmàcia tenen una important quota del mercat mundial. Amb el paraformaldehid, el grup ocupa el primer lloc del rànquing del món. També és capdavanter en el mercat de l'àcid fusidic i de les fosfomicines.

¹ Les dades que se subministren en aquest epígraf procedeixen dels càlculs realitzats pel grup mateix.

A Europa, lidera les vendes d'àcid tricloroisocianúric (ATCC) i a Espanya ocupa el primer lloc de les vendes de sosa càustica, potassa càustica, hipoclorit sòdic, clorat sòdic, formaldehid, pentaeritrol i pólvores d'emmotllament, i és el segon agent en el mercat de PVC i coles i resines.

La dimensió dels competidors de la companyia varia en funció del negoci i del tipus de producte que es comercialitzi. El grup ven els seus productes a més del 2.000 clients.

En el grup dels negocis associats al clor, si prenem com a referència el mercat de la sosa a Europa, Ercros representa el 2% i competeix amb operadors molt més grans. El mateix passa en el mercat del PVC, en el que Ercros també representa un 2% del mercat i competeix amb operadors que tenen quotes de mercat properes al 40% i que estan verticalment més integrats.

En aquest segment de negocis, l'energia elèctrica és la principal matèria primera i allò que determina la competitivitat de l'empresa. El preu de l'electricitat, al seu torn, ve determinat per la competitivitat del sistema de generació elèctric espanyol en què les elevades ajudes a les energies renovables tenen com a conseqüència uns costos elèctrics mitjans més elevats que els de la majoria dels països de l'entorn.

La tecnologia és un altre dels factors clau de la competitivitat d'aquest grup de negocis. Aquesta ve determinada per la producció de clor mitjançant tecnologies lliures de mercuri, la que la tecnologia de mercuri estarà prohibida a partir de l'11 de desembre del 2017. Una part significativa de la de producció de clor del grup utilitza aquesta tecnologia, circumstància que potencialment pot requerir un esforç inversor per migrar a la tecnologia de membrana o, alternativament, afectar la futura estructura industrial del grup.

e) Tendències estacionals

En termes generals, als mercats en què opera el grup s'observa una activitat més gran entre el segon i tercer trimestre de l'any, exceptuant el mes d'agost. En els últims anys s'ha accentuat la tendència dels clients de reduir les comandes en la part final de l'exercici, associada a les vacances nadalenques i al desig generalitzat de disminuir els *stocks* dels seus magatzems al tancament de l'any.

Els productes que més acusen una tendència estacional són els emprats en el tractament d'aigües –hipoclorit sòdic, clorit sòdic i cloroisocianurats–, amb la punta de consum a l'estiu, i el PVC, que manté una atonia més gran en els mesos més freds de l'any per l'aturada de la construcció. La resta de productes presenta una demanda regular al llarg de l'any.

f) Entorn normatiu

Els principals requisits legals, específics dels sectors en què opera el grup, que tenen un impacte més gran en la seva activitat i resultats són els relacionats amb el mercat energètic, la prevenció i la protecció mediambiental.

(i) Reforma energètica

Un cop desenvolupats pel govern central les fites principals de la reforma energètica, la incidència sobre el grup ha estat la següent:

- La modificació de l'assignació del servei de gestió de la demanda d'interrompibilitat, a través de l'Ordre IET 2013/2013, ha introduït un mecanisme de subhastes per accedir a la seva prestació, la qual cosa ha suposat un ajust pel que fa a la retribució percebuda fins ara per la prestació d'aquest servei i ha introduït un element d'incertesa sobre la seva retribució futura, ja que aquesta queda sotmesa al resultat de cada subhasta anual, les bases de la qual no són conegudes fins que es publiquen. Això dificulta la tasca de planificació a mig i llarg termini de les inversions i activitats del grup.
- La revisió del marc normatiu de l'activitat de cogeneració ha suposat una reducció de la rendibilitat de les plantes de cogeneració de la fàbrica de Vila-seca II, si bé es troba en desenvolupament una proposta normativa que permetrà recuperar el seu nivell de rendibilitat.

Per la seva banda, la planta de cogeneració de Tortosa, participada minoritàriament per Ercros, que subministrava gairebé tot el vapor que demandava aquesta fàbrica, ha canviat el seu sistema operatiu adequant-lo a la situació del mercat elèctric, la qual cosa ha suposat que la fàbrica de Tortosa passi a produir puntualment part del vapor en les seves pròpies calderes, mitjançant gas aliè, a un cost més gran.

El 2014, el 3,5% del consum elèctric del grup va procedir de les plantes de cogeneració d'electricitat i de vapor que posseeix, i que van aconseguir una producció total de 79,8 GWh, xifra un 20% inferior a l'aconseguida el 2013, a causa de la parada de les plantes de cogeneració de Flix i Sabiñánigo i a la menor producció de les dues plantes de cogeneració de Vila-seca II.

No es preveuen nous desenvolupaments normatius del mercat energètic amb un impacte econòmic rellevant sobre l'activitat.

(ii) Sòls contaminats

El Reial Decret 9/2005, pel qual s'estableix la relació d'activitats potencialment contaminants del sòl i els criteris per a la declaració de sòls contaminats, obliga a les indústries a presentar un informe de situació preliminar, a partir del qual l'administració competent pot sol·licitar la realització d'estudis complementaris sobre l'estat dels sòls i, si s'escau, l'aprovació del projecte de reparació corresponent.

El 2014, el grup va continuar amb els treballs a la caracterització dels sòls de les fàbriques de Flix, Vila-seca I, Vila-seca II i Palos de la Frontera, i va finalitzar els treballs de reparació dels sòls de Tarragona. El 28 de novembre va entrar en funcionament una planta de tractament d'aigües a la fàbrica de Flix, d'acord amb allò que preveu el projecte de reparació del subsòl i les aigües subterrànies d'aquesta fàbrica aprovat per l'administració competent.

El 30 de juliol del 2014, Ercros va presentar a l'administració regional un nou projecte de recuperació i integració en el paisatge del terreny alliberat per l'explotació del runam Terrera Nova de Cardona. Actualment, l'empresa està pendent de l'aprovació d'aquest projecte.

El projecte de reparació dels terrenys de El Hondón, on s'ubicava l'antiga fàbrica de Cartagena, està en fase de revisió per part de l'administració.

El cost d'execució d'aquests projectes està plenament provisionat, juntament amb el cost per la responsabilitat civil per la contaminació del pantà de Flix.

(iii) Emissions industrials

La Directiva 2010/75/UE, sobre emissions industrials (prevenció i control integrats de la contaminació), traslladada a la legislació espanyola a través de la Llei 5/2013, obliga a adaptar les autoritzacions ambientals integrades en tots els centres afectats i a aplicar les millors tècniques disponibles (MTD) en els processos productius com a màxim fins als quatre anys següents a la data de publicació de les conclusions del document de referència sobre les millors tècniques disponibles (BREF) que els hi siguin d'aplicació.

A dia d'avui, aquesta normativa afecta les plantes d'electròlisi que utilitzen cel·les de mercuri (les fàbriques de Flix, Palos i Vila-seca I), que tenen de termini per seguir operant fins l'11 de desembre 2017.

(iv) Registre y autorització de substàncies químiques

Els reglaments europeus, Reach, sobre registre, avaluació i autorització de substàncies químiques, i CLP, sobre classificació i etiquetatge de substàncies, obliguen a les empreses a registrar la producció i comercialització de determinades substàncies químiques, i a proporcionar informació respecte de la seva seguretat mitjançant les fitxes de dades de seguretat (FDS).

En el cas del grup, aquests reglaments afecten a la majoria dels productes que fabrica i ven. Fins ara, la implantació del reglament Reach en el grup ha tingut un cost de 1,65 milions d'euros i ha comportat l'edició d'un total de 503 FDS traduïdes a 17 idiomes, de les que 265 FDS estan en castellà.

(v) Emissió de gasos d'efecte hivernacle

La Llei 1/2005, que regula el comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle, estableix quotes màximes d'emissió per a les empreses en funció dels seus processos de producció i els assigna la seva part de drets gratuïts. De tal forma que, si una empresa supera la quota establerta, ha de comprar els drets corresponents.

La resolució de la Sotssecretaria d'Estat de Medi Ambient (Sempa), del 18 de novembre del 2014, va assignar a Ercros 1,98 milions de tones de drets d'emissió gratuïts per al període del 2013 al 2020, 256.500 tones de les quals corresponen al 2014 (281.791 tones al 2013).

El 2014, Ercros va percebre ingressos per subvencions relatives als drets d'emissió per un import de 1,41 milions d'euros (1,82 milions d'euros el 2013).

(vi) Accidents greus en què intervenen substàncies perilloses

El Reial Decret 1254/1999 i les seves actualitzacions successives, la darrera coneguda com Seveso III, aproven mesures de control dels riscos inherents als accidents greus en què intervenen substàncies perilloses.

Aquest Reial Decret obliga als centres de producció afectats a disposar d'un informe de seguretat actualitzat, a realitzar periòdicament inspeccions de prevenció i simulacres d'accidents greus, a implantar un pla d'emergència interior i a investigar els accidents produïts i comunicar-los a les autoritats.

1. Anàlisi de l'evolució i resultat dels negocis

a) Producció

El 2014, el conjunt de les instal·lacions del grup va fabricar 2,21 milions de tones de productes, un 3,8% més que l'any anterior.

Aquesta major activitat de les plantes productives està relacionada amb el volum de vendes en termes d'unitats, ja que en termes monetaris, com es veurà a continuació, l'evolució ha estat negativa per la incidència de l'efecte preu.

Per sobre de la mitjana s'han situat els negocis de química intermèdia i química bàsica. L'increment de la producció d'aquest últim negoci en un 4,2% és més rellevant si es considera que el 2014 no es va produir fosfat monocàlcic, per la venda de l'activitat d'alimentació animal. En canvi, Ercros ha seguit fabricant fosfat dicàlcic en règim de maquila en virtut de l'acord assolit amb el comprador d'aquesta activitat.

En el darrer trimestre de l'any, la producció va caure significativament a causa de la força major declarada per un dels principals proveïdors de l'empresa, així com per activitats programades de manteniment.

b) Vendes

Les vendes del grup Ercros al 2014 van arribar als 603,67 milions d'euros, xifra un 3,4% inferior a la de l'exercici anterior, quan l'import va ser de 624,97 milions.

El principal factor que explica aquesta disminució és el menor preu de la sosa càustica i del PVC, en línia amb la caiguda observada en les *commodities* en general. El volum de negoci del quart trimestre també es va veure afectat per la substancial retallada de la retribució del servei d'interrompibilitat elèctrica que presta la societat i per la menor producció comentada.

Aquestes circumstàncies han incidit principalment en la divisió de plàstics, que ha facturat un 7,2% menys entre els dos exercicis, i en la de química bàsica, que ha anotat un descens del 5,5% en el mateix període, ja que les altres dues divisions, química intermèdia i farmàcia han millorat les seves vendes, un 1,5% i un 1,4%, respectivament.

Igual que en el 2013, també en el 2014 el PVC va ser el producte que més vendes del portafoli del grup va representar, seguit per la sosa càustica i el paraformaldehid. Aquests tres productes suposen un 37% de les vendes totals consolidades.

La principal variació respecte dels principals productes de la companyia entre els dos exercicis és la desaparició dels fosfats per la venda d'aquesta activitat.

c) Despeses

El 2014, les despeses van pujar a 592,36 milions d'euros i van ser un 0,6% inferiors a les de l'any anterior.

Dins d'aquest capítol, els aprovisionaments van caure un 2,7% impulsats pels menors costos de les matèries primeres, mentre que els subministraments –que es presenten inclosos a l'epígraf "Altres despeses d'explotació"– van romandre pràcticament estables (-0,5%).

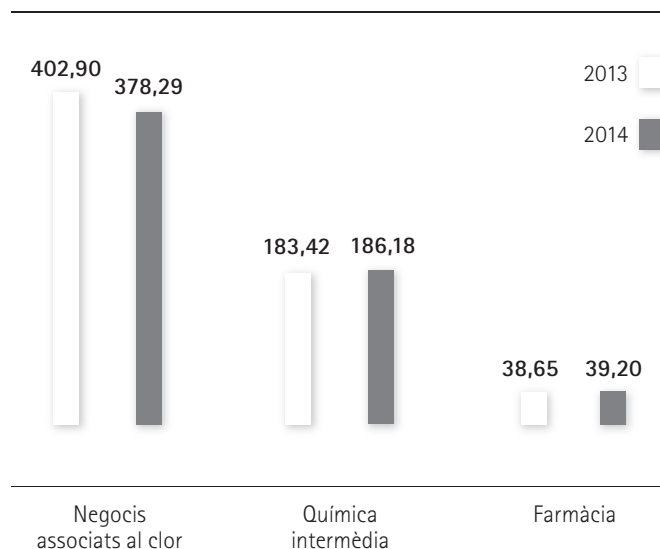
L'electricitat, l'etilè i el metanol suposen el 55% de l'import total de les compres consolidades, i superen el 50% dels costos totals dels processos de fabricació del clor-sosa, el PVC i el formaldehid, respectivament.

Les despeses de personal, per la seva banda, van disminuir un 1,7%. Entre el 2013 i el 2014, la plantilla mitjana d'Ercros es va reduir en 80 persones com a conseqüència de l'aplicació de l'expedient de regulació d'ocupació (ERO) el 2013 i la venda de l'activitat de producció de fosfats el 2014. L'execució de l'esmentat ERO explica també la diferència dels imports de les indemnitzacions laborals entre ambdós exercicis. El 31 de desembre del 2014, la plantilla d'Ercros estava integrada per 1.377 persones.

A l'últim trimestre de l'any, la companyia va provisionar costos de naturalesa ambiental, fonamentalment, en concepte de sanejament de sòls a la fàbrica de Flix i de restauració paisatgística a Cardona. Aquests costos, de caràcter no recurrent, s'han inclòs a l'epígraf "Altres despeses extraordinàries" i expliquen la diferència d'aquest epígraf entre el 2013 (0,50 milions d'euros) i el 2014 (5 milions d'euros).

Vendes per negoci

MILIONS D'EUROS



Coincidint amb els primers indicis de la crisi econòmica, l'empresa ha vingut aplicant diversos plans de reestructuració orientats a reduir els costos fixos i millorar la rendibilitat de la companyia. Entre el 2007 i el 2014, les despeses fixes han disminuït un 25,9%, equivalent a 52,86 milions d'euros. No obstant això, l'efecte d'aquest gran esforç dut a terme s'ha vist anul·lat pel fort increment del cost total de l'electricitat durant aquest període.

d) Resultats

(i) Resultats consolidats

Com s'ha assenyalat anteriorment, l'últim trimestre de l'any s'ha vist significativament afectat per la coincidència de la rebaixa de l'abonament del servei d'interrompibilitat, la menor activitat industrial i la dotació de provisions per a la recuperació ambiental de diversos centres.

Com a conseqüència de l'impacte d'aquests factors, l'ebitda ha passat de 28,45 milions d'euros el 2013 a 14,44 milions d'euros el 2014. La part no recurrent ha estat de -4,93 milions d'euros (0,57 milions d'euros el 2013), mentre que l'ebitda lligada a l'activitat ordinària de la companyia ha estat de 19,37 milions d'euros davant dels 27,88 milions d'euros obtinguts l'any anterior.

Un cop considerades les amortitzacions i el deteriorament net d'actius, l'ebit resultant dona una pèrdua de 5,01 milions d'euros enfront de l'ebit positiu de 9,14 milions d'euros obtingut el 2013.

El resultat net per deteriorament d'actius és de -0,56 milions d'euros. Aquesta xifra és el resultat d'un deteriorament de 16,18 milions d'euros, corresponent al complex de Vila-seca, i d'una reversió del deteriorament previ dels actius de la fàbrica d'Aranjuez de 15,62 milions d'euros.

La hipòtesi de treball sobre la qual s'estima el deteriorament del complex de Vila-seca és que l'activitat de producció de clor i sosa càustica es mantindrà en la seva capacitat actual fins a finals del 2017 quan, per imperatiu legal, les plantes que operen mitjançant cel·les de mercuri han de migrar a la tecnologia de membrana o cessar la seva activitat.

Donat l'elevat cost que suposa la migració, aquest esforç inversor només quedaria justificat si el preu de la sosa millorés sobre els nivells observats el 2014 i les vendes de clor es mantinguessin inalterades respecte de les actuals, extrems sobre els quals, en aquests moments, no es disposa de suficient visibilitat per a fonamentar aquesta decisió. Amb tot, és important assenyalar el caràcter hipotètic d'aquest escenari i els canvis que podria experimentar si variessin els supòsits implícits.

El resultat financer ha estat de -7,50 milions d'euros, davant dels -10,14 milions de l'any anterior, com a conseqüència de la reducció dels tipus d'interès i d'un menor recurs a l'endeutament.

La partida "Resultat de les activitats interrompudes" correspon al resultat de l'activitat de fabricació i comercialització de fosfats per a l'alimentació animal, la venda de la qual va tenir lloc l'abril de l'any passat, i va tenir un impacte de 0,81 milions d'euros en els comptes del 2014 i de -3,43 milions d'euros en els del 2013.

La rebaixa del tipus de gravamen de l'impost de societats, del 30 al 25%, ha tingut com a conseqüència el reconeixement d'un ingrés per impost de 5,41 milions d'euros en els resultats del 2014 i la consegüent reducció de l'impost diferit comptabilitzat amb motiu de la compra del grup Aragonesas i del grup Derivados Forestales.

Tot això ens porta a un resultat de l'exercici de -6,29 milions d'euros, que es compara amb els -3,75 milions d'euros del 2013.

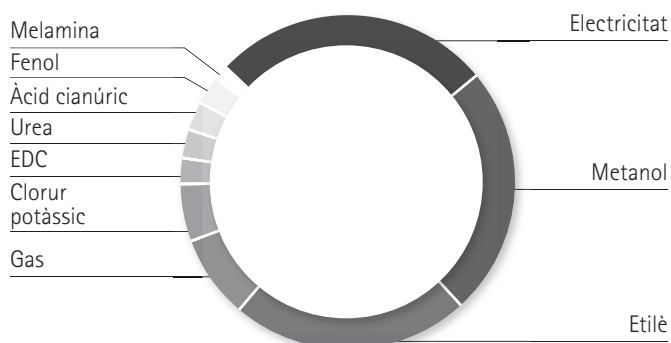
Els 10 principals productes

% SOBRE LA XIFRA DE NEGOCIS EL 2014



Els 10 principals aprovisionaments i subministres

% SOBRE ELS APROVISIONAMENTS I SUMINISTRES EL 2014



Compte de pèrdues i guanys

MILIONS D'EUROS

| | Exercici 2014 | Exercici 2013 | Variació (%) |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Ingressos | 606,80 | 624,21 | -2,8 |
| Xifra de negocis | 603,67 | 624,97 | -3,4 |
| Altres ingressos d'explotació i variació d'existències | 2,93 | -6,06 | — |
| Altres ingressos extraordinaris | 0,20 | 5,30 | -96,2 |
| Despeses | -592,36 | -595,76 | -0,6 |
| Aprovisionaments | -311,04 | -319,66 | -2,7 |
| Personal | -78,81 | -80,14 | -1,7 |
| Altres despeses d'explotació ¹ | -197,38 | -191,23 | 3,2 |
| Indemnitzacions | -0,13 | -4,23 | -96,9 |
| Altres despeses extraordinàries | -5,00 | -0,50 | 900,0 |
| Ebitda | 14,44 | 28,45 | -49,2 |
| Ebitda ordinari | 19,37 | 27,88 | -30,5 |
| Ebitda no recurrent | -4,93 | 0,57 | — |
| Amortitzacions | -18,89 | -19,31 | -2,2 |
| Resultat per deteriorament d'actius | -0,56 | 0,00 | — |
| Ebit | -5,01 | 9,14 | — |
| Resultat financer | -7,50 | -10,14 | -26,5 |
| Resultat ordinari | -12,51 | -1,00 | 1.151,0 |
| Resultat de les activitats interrompudes | 0,81 | -3,43 | — |
| Impostos | 5,41 | 0,68 | 695,6 |
| Interessos minoritaris | 0,00 | 0,00 | — |
| Resultat de l'exercici | -6,29 | -3,75 | 67,7 |

¹ Inclou subministraments per import de 93,76 milions d'euros el 2014 y 94,20 milions d'euros el 2013.

(ii) Resultats del grup de negocis associats al clor

El baix preu mantingut per la sosa càustica i el PVC durant el 2014, la reducció de l'abonament del servei d'interrompibilitat i la menor producció per la força major declarada per un dels principals proveïdors a l'últim trimestre de l'any, van afectar, principalment, al grup de negocis associats al clor, que va veure com la seva xifra de negocis es reduïa en un 6,1% entre el 2013 i el 2014.

A més de la considerable reducció de la seva facturació, sobre aquest grup de negocis va recaure també la dotació de provisions per a projectes de recuperació ambiental, de 5 milions d'euros, i el deteriorament del valor de diversos dels seus actius, per un import de 16,18 milions d'euros.

Tot això es reflecteix en els resultats del grup de negocis associats al clor de la següent manera: entre el 2013 i el 2014, l'ebitda va passar de 17,67 milions d'euros a 2,22 milions d'euros i el resultat de l'exercici de -13,91 milions d'euros a -27,71 milions d'euros.

(iii) Resultats de la divisió de química intermèdia

Després d'un 2013 marcat per la debilitat, el 2014 va ser l'any de la recuperació per a la divisió de química intermèdia.

El bon comportament del preu del principal aprovisionament, el metanol, i l'augment del volum de vendes van donar lloc al fet que, tot i la modesta millora de la xifra de negocis (+1,5%), els marges experimentessin una significativa recuperació.

L'ebitda, que va ser 9,29 milions d'euros, es va incrementar un 16,9% respecte de l'any anterior, mentre que el resultat de l'exercici va passar d'1,36 milions d'euros el 2013 a 4,64 milions d'euros el 2014.

(iv) Resultats de la divisió de farmàcia

La divisió de farmàcia va oferir una bona evolució per segon any consecutiu. El 2014, es va consolidar el posicionament dels productes amb més valor afegit i es van dur a terme millores per optimitzar la utilització de les plantes productives, especialment en el camp de la fermentació.

Això va possibilitar que la xifra de negocis experimentés un alça de l'1,4%, alça que en l'ebitda es va elevar al 3,5%. No obstant això, en la significativa millora del resultat ha estat decisiva la reversió del deteriorament de les plantes d'aquest negoci, per import de 15,62 milions d'euros (7,08 milions d'euros el 2013). De tal manera que entre el 2013 i el 2014, el resultat de la divisió de farmàcia ha passat de 8,80 milions d'euros a 16,78 milions d'euros.

La reversió de les pèrdues per deteriorament es basa, d'una banda, en la significativa millora de l'ebitda experimentada en els últims anys per aquest negoci i en les bones perspectives comercials propiciades per la imminent posada en funcionament d'una nova planta de productes estèrils. La notable apreciació del dòlar enfront de l'euro el 2015 reforçarà, encara més si és possible, aquests factors positius de creixement i contribuirà a l'escenari de negoci sobre el qual està basada la millora de resultats d'aquesta activitat.

Compte de resultats dels negocis

MILIONS D'EUROS

| | Negocis associats al clor | | | Divisió de química intermèdia | | | Divisió de farmàcia | | |
|---|---------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|-----------------|
| | Exercici 2014 | Exercici 2013 | Variació (%) | Exercici 2014 | Exercici 2013 | Variació (%) | Exercici 2014 | Exercici 2013 | Variació (%) |
| Ingressos totals | 378,29 | 402,90 | -6,1 | 186,18 | 183,42 | 1,5 | 39,20 | 38,65 | 1,4 |
| Ebitda | 2,22 | 17,67 | -87,4 | 9,29 | 7,95 | 16,9 | 2,93 | 2,83 | 3,5 |
| Amortitzacions | -13,42 | -15,21 | -11,8 | -3,86 | -3,61 | 6,9 | -1,61 | -0,49 | 228,6 |
| Resultat per deteriorament d'actius | -16,18 | -7,08 | 128,5 | 0,00 | 0,00 | - | 15,62 | 7,08 | 120,6 |
| Ebit | -27,38 | -4,62 | 492,6 | 5,43 | 4,34 | 25,1 | 16,94 | 9,42 | 79,8 |
| Resultat financer | -4,59 | -6,54 | -29,8 | -2,41 | -2,98 | -19,1 | -0,50 | -0,62 | -19,4 |
| Resultat abans d'impostos | -31,97 | -11,16 | 186,5 | 3,02 | 1,36 | 122,1 | 16,44 | 8,90 | 86,8 |
| Resultat de les activitats interrompudes | 0,81 | -3,43 | -123,6 | 0,00 | 0,00 | - | 0,00 | 0,00 | - |
| Impostos | 3,45 | 0,68 | 407,4 | 1,62 | 0,00 | - | 0,34 | 0,00 | - |
| Resultat de l'exercici | -27,71 | -13,91 | 99,2 | 4,64 | 1,36 | 241,2 | 16,78 | 8,80 | 90,7 |
| Actius | 289,10 | 318,37 | -9,2 | 181,50 | 188,89 | -3,9 | 50,12 | 57,03 | -12,1 |
| Passius | 230,81 | 275,31 | -16,2 | 82,27 | 68,42 | 20,2 | 39,45 | 48,35 | -18,4 |
| Inversions en immobilitzat | 2,38 | 6,15 | -61,9 | 1,83 | 1,10 | 66,4 | 1,53 | 0,61 | 150,8 |

e) Mercats

El 49% de les vendes d'Ercros el 2014, equivalent a 294,06 milions d'euros, es va localitzar a l'exterior, un 0,6% més que a l'exercici anterior. Pel contrari, les vendes a Espanya, que van aconseguir un import de 309,61 milions d'euros, van experimentar una reducció del 6,9% respecte del 2013.

L'empenta de les divisions de química intermèdia i farmàcia, que van realitzar a l'exterior el 63% i el 86% les seves vendes, respectivament, i l'atonía del mercat nacional, principal destinació dels productes de les divisions de química bàsica i plàstics, expliquen perquè les exportacions han guanyat terreny en el conjunt de les vendes d'Ercros.

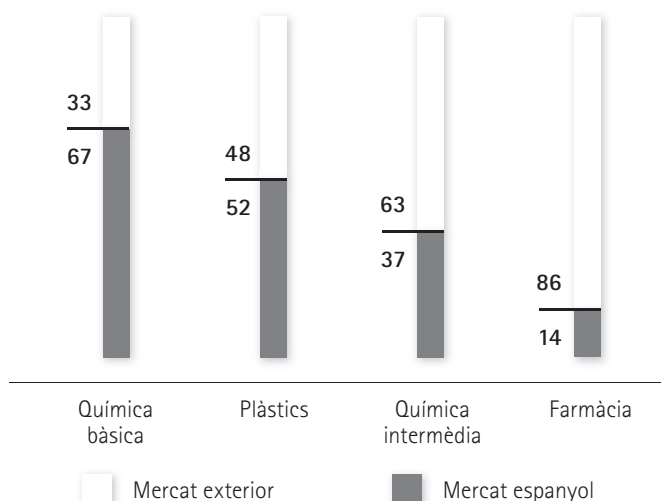
La Unió Europea segueix sent el principal mercat de la companyia a l'exterior (28% de la facturació), tot i que, per segon any consecutiu, perd quota de participació. França, Itàlia, Alemanya i Portugal són els principals destins de les exportacions d'Ercros en aquesta zona.

La resta de països de l'OCDE, amb EE.UU. i Turquia al capdavant, van representar el 7% de les exportacions, un punt percentual més que el 2013.

Però, com ja ha passat en els darrers tres anys, la zona on la companyia més s'expandeix és a la resta del món, principalment a l'Índia, la Xina, Rússia i Brasil. En aquesta àrea es localitza el 14% de la facturació de la companyia.

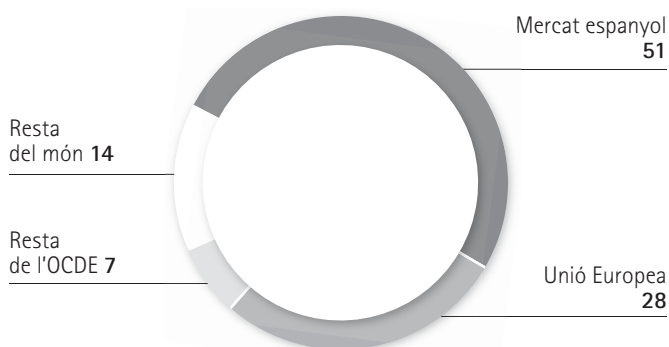
Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2014



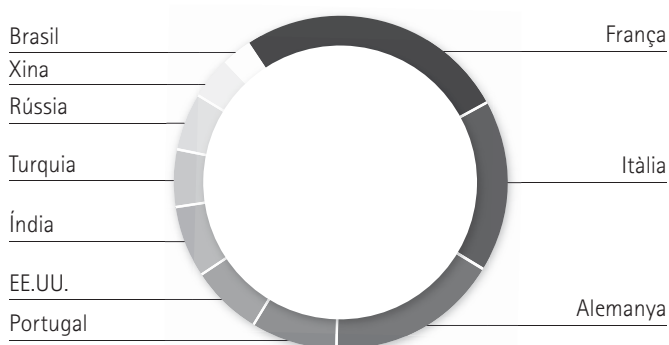
Distribució de les vendes per mercats

% SOBRE LES VENDES TOTALES EL 2014



Les 10 principals destinacions

% SOBRE LES EXPORTACIONS EL 2014



f) Tipus de canvi

Entre el 2014 i el 2013, el tipus de canvi de l'euro respecte del dòlar va tenir una evolució favorable per a la companyia i, particularment, per a les divisions de farmàcia i química intermèdia, que tradicionalment realitzen una major proporció de les seves vendes a l'exterior.

Encara que el 2014 el canvi mitjà es va mantenir a 1,33 dòlar/euro, en el segon semestre es va produir una forta apreciació del dòlar, que va passar entre juny i desembre d'1,36 dòlar/euro a 1,21 dòlar/euro. Aquest fet va provocar un doble efecte: un increment de les vendes en dòlars, per la millora de la competitivitat relativa a l'àrea del dòlar, i un impacte positiu en les diferències de canvi.

El saldo net de les vendes menys les compres en dòlars va ascendir el 2014 a 31,81 milions de dòlars (13,60 milions de dòlars el 2013). Aquesta diferència entre tots dos exercicis s'explica tant per l'increment de vendes a l'àrea del dòlar com per la reducció de les compres a aquesta zona a causa de la venda de l'activitat de fosfats, les compres en dòlars de la qual tenien un pes important.

Les vendes en dòlars van arribar als 107,79 milions de dòlars (96,39 milions de dòlars l'any anterior), el que suposa el 13,6% (11,6% l'any anterior) de les vendes consolidades.

Pel que fa a les compres, les que es van pagar en dòlars van pujar a 75,98 milions de dòlars (82,79 milions de dòlars l'any anterior), que suposen l'11% (12,3% l'any anterior) de l'import total dels aprovisionaments i subministraments satisfet pel grup.

A continuació adjuntem un quadre resum amb les operacions de compra i venda en dòlars realitzades pel grup Ercros:

| | Exercici 2014 | Exercici 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Vendes en dòlars (milions) | 107,79 | 96,39 |
| <i>Tipus de canvi dòlar/euro</i> | <i>1,32</i> | <i>1,33</i> |
| Equivalent en euros (milions) | 81,87 | 72,65 |
| Compres en dòlars (milions) | 75,98 | 82,79 |
| <i>Tipus de canvi dòlar/euro</i> | <i>1,34</i> | <i>1,32</i> |
| Equivalent en euros (milions) | 56,72 | 62,56 |
| Saldo net d'operacions en dòlars | 31,81 | 13,60 |
| Equivalent en euros (milions) | 25,15 | 10,09 |

2. Indicadors fonamentals

| Indicadors ¹ | Exercici 2014 | Exercici 2013 |
|---|-------------------|---------------|
| Financers | | |
| Liquiditat | 0,90 | 0,95 |
| Solvència | 0,92 | 0,96 |
| Endeutament | 0,59 | 0,78 |
| Cobertura del deute | 5,15 | 4,79 |
| ROCE (%) | -1,65 | 2,76 |
| Període mitjà de cobrament (dies) | 79 | 79 |
| Període mitjà de pagament (dies) | 78 | 82 |
| Operatius | | |
| Producció (Mt) | 2,21 | 2,40 |
| Valor afegit (M€) | 98,18 | 108,02 |
| Productivitat (€/persona) | 70.990,60 | 69.243,59 |
| Marge brut/ingressos (%) | 48,74 | 48,78 |
| Marge d'ebitda/vendes (%) | 3,21 | 4,46 |
| Borsaris | | |
| Cotització (€/acció) | 0,39 | 0,47 |
| Capitalització (M€) | 44,12 | 50,27 |
| BPA (€) | -0,06 | -0,05 |
| CFA (€) | 0,25 | 0,23 |
| PER | — | — |
| PVC | 0,26 | 0,30 |
| Socials | | |
| IF | 3,24 | 1,54 |
| IFG global | 4,80 | 2,87 |
| Absentisme | 3,11 | 2,88 |
| Índex d'emissions | 1.133,28 | 1.167,18 |
| Emissions directes de CO ₂ (Mt de CO ₂ equivalent) | 0,28 ² | 0,31 |
| Activitat amb certificació de qualitat (%) | 100,00 | 100,00 |
| Activitat amb certificació ambiental (%) | 100,00 | 100,00 |
| Activitat amb certificació de prevenció (%) | 100,00 | 100,00 |

¹ La fórmula de càlcul i el propòsit de cada indicador es descriuen al final d'aquest capítol.

² Estimació.

3. Qüestions relatives al medi ambient

a) Objectiu

L'objectiu de la gestió mediambiental al grup s'encamina a prevenir la contaminació i disminuir progressivament les emissions i els residus sòlids generats, mitjançant els tractaments més adequats; reduir l'impacte ambiental generat per la seva activitat, gràcies a la innovació dels processos productius, i aconseguir un ús més racional de l'energia amb la implantació de les tecnologies més avançades i la incorporació de millores en els sistemes de producció. Tot això implica:

- Disminuir els abocaments a l'aigua i les emissions a l'atmosfera, especialment les de gasos d'efecte hivernacle pels seus efectes sobre el canvi climàtic.
- Reduir i racionalitzar el consum de subministraments energètics i recursos naturals.
- Disminuir els residus industrials generats, prioritzant la seva reducció i assegurant que se'ls dona el tractament més adequat.
- Preservar la biodiversitat de les àrees protegides que formen part de l'entorn de les instal·lacions industrials.

b) Eines disponibles

Les principals eines per aconseguir aquests objectius són: la política de sostenibilitat de la companyia, i el manual que la desenvolupa, així com procediments i plans derivats d'aquesta; els acords voluntaris, principalment el programa Responsible Care del sector químic; la formació i els comitès de sostenibilitat.

La política de sostenibilitat d'Ercros es fonamenta en la protecció de les persones i de l'entorn ambiental, a més d'en altres pilars fonamentals com són la prevenció, la tutela de producte i la satisfacció dels seus clients.

L'òrgan responsable de garantir la sostenibilitat és el comitè d'Ercros per al desenvolupament sostenible (Cedes).

El grup disposa de diversos procediments per regular la formació de les persones que treballen a les instal·lacions de l'empresa, la comunicació interna, la sensibilització, consulta i participació, i la presentació de denúncies respecte de la vulneració del codi de conducta ètic del personal del grup (canal ètic), entre d'altres. Pel que fa als grups d'interès externs, Ercros disposa d'un procediment que regula la presentació de denúncies, queixes i suggeriments de millora (línia d'atenció al públic, LAP).

c) Sistemes de gestió i certificacions

El grup aplica a les seves instal·lacions productives sistemes de gestió mediambiental, que són certificats i verificats anualment per una empresa acreditada, fonamentats en:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2004, de sistemes de gestió mediambiental. Des d'abril del 2009, totes les instal·lacions industrials del grup estan acreditades d'acord amb aquesta norma.
- La norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificacions per a la quantificació i declaració de l'emissió de gasos d'efecte hivernacle. La certificació d'aquesta norma s'ha mantingut el 2014 i de la seva aplicació deriva el càlcul de la petjada de carboni del grup com a organització.
- La norma UNE-EN ISO 50001, sobre sistemes de gestió energètica, que està implantada a les fàbriques de Vila-seca I, Vila-seca II, Sabiñánigo i Tarragona. Progressivament, s'anirà implantant a la resta de fàbriques.
- La inscripció en el registre europeu *eco-management and audit scheme* (EMAS). A l'actualitat estan inscrites totes les fàbriques excepte la d'Almussafes, que el 2014 va superar l'auditoria i està pendent d'inscripció, i la de Flix. Les fàbriques d'Aranjuez i Cerdanyola tenen suspès el registre a l'espera que es corregeixin algunes deficiències.

d) Èxits

El compromís del grup en la millora contínua dels objectius ambientals es confirma amb els següents èxits aconseguits el 2014:

- L'índex d'emissions va disminuir un 2,4% respecte de l'any anterior. Les emissions directes de gasos d'efecte hivernacle es van reduir un 7,2% entre tots dos exercicis.
- Es va mantenir el nivell de compliment del programa Responsible Care en el 99,7%.
- La millora en un 11% de la puntuació en el rànquing CDP, que valora la qualitat i exhaustivitat de la informació facilitada per les empreses cotitzades respecte de les seves emissions de gasos d'efecte hivernacle. En la valoració de la transparència informativa, el grup va obtenir 82 punts sobre 100, vuit més que el 2013 i es va situar sis punts per sobre de la mitjana del seu sector.

e) Litigis i riscos

Al llarg del 2014 s'han produït les següents novetats amb relació als principals litigis pendents de resolució:

- L'11 de febrer del 2014, Ercros va presentar una demanda davant del Tribunal Superior de Justícia de Catalunya contra la resolució de la Generalitat de Catalunya que imposa un límit d'emissió de formaldehid a la fàbrica de Cerdanyola, ja que la normativa autonòmica i estatal en vigor no en fixa cap. Encara no s'ha iniciat el tràmit de prova.

En el marc d'aquest procediment, el 29 d'octubre del 2013, Ercros va sol·licitar l'adopció d'una mesura cautelar de suspensió que va ser desestimada per una interlocutòria el 10 de març del 2014. El 2 d'abril del 2014, Ercros va plantejar un recurs de súplica o reposició contra aquesta desestimació.

Lligat a aquesta demanda, Ercros va iniciar un procediment contenciós-administratiu davant del Tribunal Superior de Justícia de Catalunya contra la resolució de la Secretaria de Medi Ambient i Sostenibilitat de la Generalitat, emesa el 10 d'octubre del 2014, en relació amb la modificació no substancial de l'autorització ambiental integrada de la fàbrica de Cerdanyola, consistent en la unificació dels focus d'emissió de gasos a l'atmosfera. Com en el cas anterior, s'impugna el valor límit d'emissió de formaldehid recollit en aquesta resolució.

- El 26 de febrer del 2014, Ercros va presentar un recurs contenciós-administratiu davant del Tribunal Superior de Justícia de Catalunya, contra la resolució de la renovació de l'autorització ambiental integrada de la fàbrica de Tortosa emesa per la direcció general de qualitat ambiental de la Generalitat, el 21 de gener del 2014. Aquesta resolució de renovació exigeix una fiança per a la gestió de residus d'aquesta fàbrica i la imposició de nous límits de carboni orgànic total (COT) en dos focus emissors. El recurs de reposició va ser parcialment desestimat a la resolució del 16 de juny del 2014, raó per la qual Ercros ha acudit a la via judicial contenciosa-administrativa per intentar revocar el límit d'emissió de COT. El 22 de gener del 2015, Ercros va formular la demanda corresponent.
- En relació amb les impugnacions de les liquidacions provisionals del cànon de l'aigua de la fàbrica de Flix, corresponents al període comprès entre el quart trimestre del 2011 i el segon trimestre del 2013, presentades per Ercros, la Llei 2/2014, de la Generalitat estableix un nou coeficient corrector sobre el tipus de gravamen aplicat a aquest cànon a partir del quart trimestre del 2012, d'acord amb allò que pretén Ercros. Pel que fa a les liquidacions impugnades pel període anterior a aquesta data, l'empresa ha arribat a un acord amb l'Agència Catalana de l'Aigua per fer front al pagament de les liquidacions corresponents.

- S'estan resolent els tràmits relatius a la interposició d'un recurs de cassació per part del grup ecologista Fundació Oceana, contra la sentència emesa pel Tribunal Superior de Justícia de Catalunya, el setembre del 2013, favorable als interessos de l'empresa en relació amb la concessió de l'autorització ambiental integrada a les fàbriques de Flix i Vila-seca I per utilitzar la tecnologia de mercuri en la producció de clor. El 2012, es va inadmetre una demanda del mateix grup amb idèntic motiu referent a la fàbrica de Palos de la Frontera.

El 7 de gener del 2015, Ercros va formular la seva oposició davant d'aquest recurs de cassació.

- El 25 de novembre del 2014, Ercros va interposar un recurs contenciós-administratiu davant del Tribunal Superior de Justícia d'Andalusia contra la desestimació del recurs de reposició interposat contra la resolució, del 7 d'agost del 2014, relativa a la pròrroga extraordinària de la vigència de tres concessions de domini públic marítim-terrestre que afecten la Salina de Huelva. L'administració andalusa no es va ajustar als terminis de vigència que establia la Llei de Costes i va atorgar una pròrroga per un període temporal de sis mesos prorrogables tàcitament. La impugnació es va formular per la insuficiència i il·legalitat del termini de vigència concedit i per haver accedit l'administració a convocar un concurs a favor de més licitants del títol concessional.
- El 3 de febrer del 2015, Ercros va interposar una demanda, davant del Jutjat de Primera Instància número 36 de Barcelona, per lesió del conveni subscrit amb Acuamed i l'Ajuntament de Flix, pel qual Ercros va cedir l'ús del seu abocador d'aquesta localitat.
- El novembre del 2014, Ercros va iniciar els tràmits, davant de la sala contenciosa administrativa de l'Audiència Nacional, per a la interposició d'una demanda contra les resolucions de la Secretaria d'Estat d'Energia del Govern central, d'agost i octubre del 2014, per les quals es van aprovar els procediments competitiu de subhasta per a l'assignació del servei de gestió de la demanda d'interrompibilitat elèctrica. Actualment, s'està pendent que l'Audiència assenyali la data per a la presentació de la demanda.

Els riscos de caràcter mediambiental inherents a l'activitat del grup vénen descrits en l'apartat 5.1 a) (i) del present informe de gestió.

f) Incentius públics, subvencions i desgravacions

Les despeses incorregudes pel grup per a la protecció i millora del medi ambient el 2014 van pujar a 16,42 milions d'euros (17,02 milions d'euros el 2013).

El 2014 es van rebre subvencions per drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle, per import d'1,41 milions d'euros (1,82 milions d'euros a l'exercici del 2013).

Al tancament de l'exercici del 2014, el grup posseeix incentius i deduccions fiscals pendents d'aplicació, per inversions per a la protecció del medi ambient, generats entre el 2002 i el 2006, que totalitzen 1,36 milions d'euros.

4. Qüestions relatives al personal

a) Model de gestió

El grup ha desenvolupat i consolidat un model de gestió de l'equip humà homologat per a tots els seus centres que és coherent amb la realitat industrial i l'entorn empresarial en què es mou.

Els objectius d'aquest model són permetre que els homes i dones que treballen al grup puguin desenvolupar sense límits el seu potencial humà i adaptar el seu nivell de formació a les necessitats empresarials.

b) Evolució de la plantilla

Entre el 2013 i el 2014, la plantilla mitjana d'Ercros es va reduir en 80 persones, en passar de 1.462 a 1.383 persones, com a conseqüència de l'aplicació d'un expedient de regulació d'ocupació (ERO) aprovat el 2013 i la venda de l'activitat de fosfats el 2014. Al 31 de desembre del 2014, la plantilla d'Ercros estava integrada per 1.377 persones.

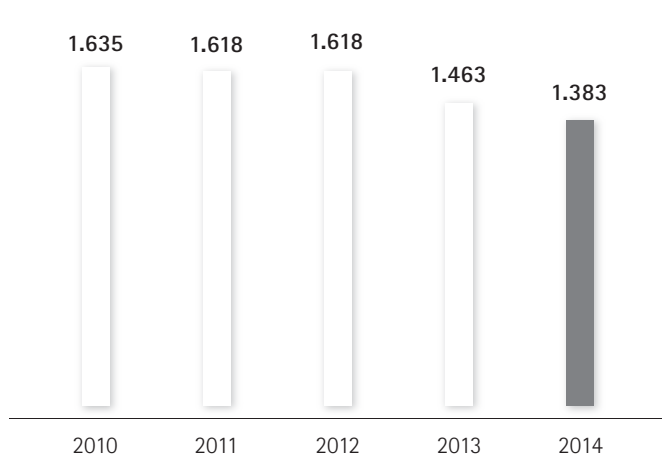
c) Estructura del personal

La reducció de plantilla no ha comportat canvis en l'estructura del personal respecte del 2013, ja s'analitzi per categories laborals o per gènere.

El col·lectiu d'operaris i subalterns representa el 43% de la plantilla mitjana total; el personal tècnic, el 42%, i l'administratiu, el 15%.

Evolució de la plantilla mitjana

NOMBRE DE PERSONES



Les dones representen el 13,6% de la plantilla, fet que suposa un lleu increment respecte del 2013, i exerceixen majoritàriament tasques tècniques i administratives.

d) Diversitat de gènere i igualtat d'oportunitat

El grup no realitza cap discriminació per raó de gènere en els processos de selecció, en la política salarial ni en la política funcional. Així i tot, la presència de dones en el grup difereix de la desitjada. S'espera que l'execució del pla d'igualtat i el relleu generacional facilitin l'apropament a la paritat de gènere.

La comissió per a la igualtat, integrada per representants de la direcció de la companyia i els agents socials, és l'òrgan responsable de promoure la igualtat i no discriminació en el si de la companyia i de vetllar pel compliment de la política d'igualtat

El grup compleix amb l'objectiu del 2% de contractació de col·lectius discriminats, inclosos els que tenen alguna discapacitat. El nombre mitjà de persones emprades amb un grau de discapacitat major o igual al 33% el 2014 va ser de nou persones, una menys que l'any anterior.

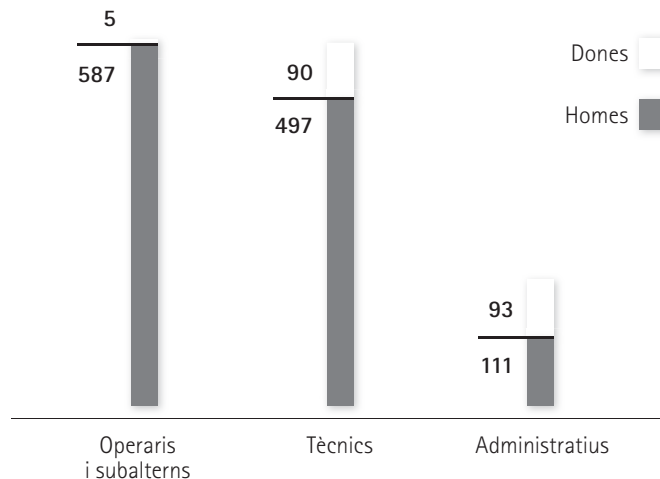
e) Desenvolupament, promoció i formació

La formació ocupa un espai destacat en l'activitat del grup. Les àrees que reben una atenció més gran són les de prevenció, medi ambient i desenvolupament personal i professional.

Durant el 2013, es van bonificar 79 cursos a través de la Fundació Tripartita per a la Formació en l'Ocupació (FTFE), que van comptar

Distribució de las categories por gènere

NOMBRE DE PERSONES



amb l'assistència de 742 persones, amb un total d'11.369 hores lectives, la qual cosa suposa una mitjana de 8,22 hores de formació per persona. El crèdit disponible per a la bonificació de les accions formatives va ser de 175.852,80 euros.

El grup té subscrits convenis amb centres docents per a la realització de pràctiques laborals als seus centres de treball. El 2014, 60 estudiants de formació professional, grau i postgrau es van acollir a aquesta possibilitat (47 estudiants el 2013).

f) Prevenció

El 2014, l'índex de freqüència general d'accidents del grup, que mesura el nombre d'accidents —amb i sense baixa— del personal propi i extern per cada milió d'hores treballades, va ser del 4,8. Aquest resultat suposa un repunt de l'accidentalitat respecte de l'exercici anterior. En aquest sentit, l'empresa ha posat en marxa una sèrie de mesures correctores i ha realitzat accions de conscienciació entre la plantilla.

L'absentisme per malaltia comuna ha estat del 3,1% enfront del 2,9% del 2013.

Mètode de càlcul i propòsit de cada indicador

Liquiditat:

- Càlcul: actius corrents ÷ passius corrents.
- Propòsit: avaluar la capacitat per fer front als compromisos de pagament a curt termini.

Solvència:

- Càlcul: (patrimoni net + passius no corrents) ÷ actius no corrents.
- Propòsit: avaluar en quina mesura els actius no corrents estan finançats amb recursos permanents.

Endeutament:

- Càlcul: deute net ÷ capital emprat.
- Propòsit: avaluar el grau de finançament extern al grup.

Cobertura del deute:

- Càlcul: deute net ÷ ebitda ordinari.
- Propòsit: avaluar la capacitat de devolució del finançament extern en nombre d'anys.

ROCE (return on capital employed):

- Càlcul: resultat d'explotació (ebit) ÷ recursos emprats.
- Propòsit: avaluar la capacitat dels actius en explotació per generar beneficis operatius.

Període mitjà de cobrament:

- Càlcul: (deutors mitjans de l'exercici ÷ vendes) × 365.
- Propòsit: avaluar la mitjana de dies que transcorre entre les vendes i els cobraments totals de l'exercici.

Període mitjà de pagament:

- Càlcul: (creditors mitjans de l'exercici ÷ costos d'explotació) × 365.
- Propòsit: avaluar la mitjana de dies que transcorre entre les compres i els pagaments totals de l'exercici.

Producció:

- Càlcul: volum d'unitats produïdes.
- Propòsit: mesurar el nombre d'unitats físiques produïdes.

Valor afegit:

- Càlcul: ebitda ordinari + despeses de personal.
- Propòsit: mesurar la riquesa que genera el grup.

Productivitat:

- Càlcul: valor afegit ÷ nº de treballadors.
- Propòsit: mesurar la contribució de cada empleat a la generació de valor afegit del grup.

Marge brut/ingressos:

- Càlcul: (ingressos – aprovisionaments) ÷ ingressos.
- Propòsit: avaluar la rendibilitat de la cartera de productes del grup.

Marge d'ebitda ÷ vendes (earnings before interests, taxes, depreciation and amortization):

- Càlcul: resultat brut d'explotació ordinari ÷ vendes.
- Propòsit: mesurar la proporció entre les vendes i els beneficis d'explotació obtinguts.

Cotització:

- Càlcul: preu de la cotització de l'acció d'Ercros al tancament de l'exercici.
- Propòsit: conèixer el valor de la cotització en finalitzar el període informatiu.

Capitalització:

- Càlcul: preu de cotització al tancament × nombre d'accions emeses.
- Propòsit: conèixer el valor de l'empresa en la Borsa de Valors.

BPA (benefici ÷ acció):

- Càlcul: resultat de l'exercici ÷ nombre d'accions.
- Propòsit: mesurar el benefici que correspon a cada acció.

CFA (cash flow ÷ acció):

- Càlcul: cash flow d'explotació ÷ nombre d'accions.
- Propòsit: mesurar el flux de diners generats que correspon a cada acció.

PER (price earnings ratio):

- Càlcul: capitalització ÷ resultat de l'exercici.
- Propòsit: conèixer el nombre de vegades que el resultat està inclòs en el valor de l'empresa en la Borsa.

PVC ó P/BV (price ÷ book value):

- Càlcul: capitalització ÷ patrimoni net.
- Propòsit: relacionar el valor de l'empresa en la Borsa amb el seu valor teòric comptable.

IF (índex de freqüència d'accidents):

- Càlcul: nombre d'accidents amb baixa del personal propi × cada milió d'hores treballades
- Propòsit: mesurar l'accidentabilitat del personal propi

IFG (índex general d'accidents) global:

- Càlcul: nombre d'accidents amb i sense baixa del personal propi i extern × cada milió d'hores treballades.
- Propòsit: mesurar l'accidentabilitat total —amb i sense baixa— de totes les persones que treballen a les instal·lacions del grup, siguin o no de la plantilla.

Absentisme:

- Càlcul: percentatge de jornades perdudes ÷ total de jornades teòriques a treballar a l'any.
- Propòsit: conèixer el percentatge de jornades perdudes per malaltia comuna.

Índex d'emissions:

- Càlcul: volum dels contaminants més significatius (atmosfera, aigües i residus) × un factor que varia en funció de la seva perillositat.
- Propòsit: mesurar l'evolució del comportament ambiental de la companyia.

Emissions directes de CO₂:

- Càlcul: segons les directrius de la norma UNE-EN ISO 14064-1:2012.
- Propòsit: mesurar la incidència de l'activitat sobre el canvi climàtic.

Activitat amb certificació de qualitat:

- Càlcul: percentatge de centres amb certificació ISO 9001 ÷ total de centres.
- Propòsit: conèixer el grau d'implantació d'un sistema de gestió de la qualitat al grup.

Activitat amb certificació ambiental:

- Càlcul: percentatge de centres amb certificació ISO 14001 ÷ total de centres.
- Propòsit: conèixer el grau d'implantació d'un sistema de gestió mediambiental al grup.

Activitat amb certificació de prevenció:

- Càlcul: percentatge de centres amb certificació OHSAS 18001 ÷ total de centres.
- Propòsit: conèixer el grau d'implantació d'un sistema de gestió de la prevenció de riscos laborals al grup.

+ = sumat – = restat × = multiplicat ÷ = dividit

1. Anàlisi econòmica del balanç

Per a una millor anàlisi i comparació, Ercros utilitza com a eina de gestió l'anàlisi econòmica del balanç, que s'obté a partir de determinades reclassificacions de presentació de l'estat de situació financera consolidat a fi de reduir el nombre de magnituds operatives.

A la taula del balanç econòmic, que es presenta a continuació, s'observa una disminució dels actius no corrents, de 8,20 milions d'euros, per l'efecte de les amortitzacions i el menor import de les inversions realitzades, així com pel traspass a actius corrents mantinguts per a la venda dels actius de la fàbrica de Palos de la Frontera, sobre la qual l'empresa ha subscrit un compromís de venda.

El capital circulant s'ha reduït en 21,10 milions d'euros a causa, principalment, del cobrament del deute ajornat dels terrenys d'El Hondón, per import de 18,23 milions d'euros.

La variació del patrimoni net, que ha disminuït en 4 milions d'euros, és conseqüència de l'impacte negatiu del resultat obtingut i de l'efecte positiu de les quatre ampliacions de capital dutes a terme al llarg del passat exercici, que han esmorteït l'impacte de les pèrdues.

Al tancament del 2014, el deute financer net era de 99,52 milions d'euros, 24,32 milions d'euros menys que el 2013, després de l'amortització de la major part del deute financer amb proveïdors i d'altres línies de finançament. En l'exercici passat, es va fer un nou càlcul del deute financer net, en el qual es va tenir en compte la totalitat dels dipòsits en garantia de deutes com a menor import del deute financer net.

Anàlisi econòmica del balanç

MILIONS D'EUROS

| | 31-12-14 | 31-12-13 | Variació (%) |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Actius no corrents | 263,50 | 271,72 | -3,0 |
| Capital circulant | 39,80 | 61,19 | -35,0 |
| Actius corrents | 180,86 | 211,61 | -14,5 |
| Passius corrents | -141,06 | -150,42 | -6,2 |
| Recursos emprats | 303,30 | 332,91 | -8,9 |
| Patrimoni net | 168,19 | 172,21 | -2,3 |
| Deute financer net¹ | 99,52 | 123,84 | -19,6 |
| Deute a llarg termini | 42,33 | 53,53 | -20,9 |
| Deute a curt termini | 57,19 | 70,31 | -18,7 |
| Provisions i altres deutes | 35,59 | 36,86 | -3,4 |
| Origen dels fons | 303,30 | 332,91 | -8,9 |

¹ Tots els deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries estan inclosos en el deute financer net. De la mateixa manera, a més de l'efectiu i altres mitjans líquids equivalents, aquells dipòsits que garanteixen compromisos de deute s'han considerat com a menor deute financer (el 2014: 29,10 milions d'euros, i el 2013: 29,57 milions d'euros).

2. Liquiditat

El grup utilitza tècniques de planificació financera per gestionar el seu risc de liquiditat que tenen en consideració els fluxos d'entrada i de sortida de tresoreria de les activitats ordinàries, inversió i finançament.

L'objectiu del grup és mantenir un equilibri entre la flexibilitat, termini i condicions de les fonts de finançament contractades en funció de les necessitats previstes a curt, mitjà i llarg termini.

El finançament de l'empresa està sotmès al compliment d'una sèrie d'obligacions i ràtios financeres que els administradors d'Ercros estimen que seran adequadament complerts, o bé les dispenses corresponents seran puntualment obtingudes.

Al 31 de desembre del 2014, el passiu corrent, que puja a 252,25 milions d'euros, va superar a l'actiu corrent, que puja a 228,15 milions d'euros, en 24,10 milions d'euros (13,31 milions d'euros al 31 de desembre 2013).

No obstant això, considerant que la companyia té classificat com a passiu corrent (i) el deute corresponent al *factoring* sindicat, per un import de 69,50 milions d'euros amb vigència fins al 31 d'octubre del 2017 així com (ii) el préstec amb l'ICO, per import de 8,50 milions d'euros amb venciment final al setembre del 2019, sent per tant ambdues operacions a llarg termini, els administradors consideren que els fluxos d'efectiu que preveu el seu pla de negoci unit a la disponibilitat de les línies de finançament abans comentades permetran fer front als passius corrents i seran suficients per al finançament de les activitats d'explotació i inversió, així com per atendre el servei del deute.

a) Principals fonts de finançament

El 2014, el grup ha utilitzat les següents fonts de finançament:

(i) Externes

- Ampliacions de capital subscrites i desemborsades per YA Global Dutch, BV, en el marc de l'acord amb el fons americà Yorkville Advisors, LLC. Al llarg del 2014 s'han dut a terme quatre ampliacions de capital per un import total de 2,60 milions d'euros.
- Disposicions de la línia de *factoring* amb recurs sindicat que anticipa comptes a cobrar de clients, en el marc de l'acord subscrit el 31 d'octubre de 2014 entre Ercros i un *pool* d'entitats financeres, per als propers tres anys. Aquest acord, que renova el subscrit el 2011, permet a l'empresa obtenir línies de finançament de circulat per import de 102,15 milions d'euros. En aquesta renovació s'han millorat les condicions de finançament en incrementar el nombre de clients inclosos i augmentar el percentatge de bestreta de les factures finançades. El tipus d'interès aplicat és l'euríbor mensual més 3,5 punts.

Al 31 de desembre del 2014, el saldo disposat d'aquesta línia era de 68,60 milions d'euros (69,93 milions d'euros a l'exercici anterior).

- Obtenció de nous crèdits per part del Ministeri d'Indústria, Energia i Turisme que fomenten la competitivitat i l'eficiència i que permeten finançar part de les inversions que escometa la societat.
- Acords amb la Seguretat Social per ajornar el pagament dels seus deutes.

(ii) Internes

- Fluxos de caixa lliure procedents de les activitats operatives dels negocis. El 2014, el flux d'efectiu obtingut per les activitats d'explotació del grup va ser de 28,05 milions d'euros (23,86 milions d'euros el 2013). En aquest flux de caixa s'inclou el cobrament del compte a cobrar procedent de la venda ajornada del terreny d'El Hondón, per import de 18,23 milions d'euros, així com l'efecte de la reducció dels inventaris per import de 4,98 milions d'euros.
- Venda d'actius no estratègics:
 - El 10 d'abril del 2014, Ercros va vendre a la companyia Timab Ibèrica, filial del grup francès Roullier, el 100% de Fosfatos de Cartagena, S.L.U. i l'activitat associada a la comercialització de fosfats per a l'alimentació animal, per un import total d'1,24 milions d'euros.
 - L'11 de febrer del 2015, Ercros va signar un acord amb Salinas del Odiel pel qual aquesta empresa es compromet a adquirir a Ercros la societat filial Electroquímica Onubense, a la qual es traspasaran les plantes productives de la fàbrica de Palos de la Frontera i la concessió d'explotació de la Salina de Huelva.

Amb els recursos financers obtinguts, la societat ha amortitzat deutes i atès pagaments per interessos, per un import agregat d'aproximadament 30 milions d'euros el 2014. D'aquesta manera, el deute net s'ha vist significativament reduït, estant el 31 de desembre 2014 per sota dels 100 milions d'euros.

b) Restriccions al pagament de dividendes

El contracte de *factoring* sindicat, renovat el 31 d'octubre del 2014, manté les restriccions que ja estaven incloses des de l'inici de la seva vigència el juliol del 2011, com és l'obligació per al grup de no poder aprovar ni efectuar lliuraments de quantitats als seus accionistes, ja sigui per dividendes, devolució d'aportacions en cas de reducció de capital social, distribució de qualsevol tipus de reserves, fins i tot en forma d'amortització del principal o pagament d'interessos, comissions o qualsevol altre concepte de qualsevol classe d'endeutament tret amb els seus accionistes. En canvi, el nou contracte permet el pagament d'una quantitat anual de prima

per assistència a la junta general d'accionistes, que en l'anterior contracte estava restringit.

Aquest contracte també conté una sèrie d'obligacions, entre les quals el compliment de determinats ràtios financers (sobre patrimoni mínim, nivell màxim d'inversions i relació entre deute financer i ebitda) que, al 31 de desembre del 2014, o bé s'han complert adequadament jo bé s'han obtingut les perceptives exempcions en el compliment d'aquells que a aquesta data no es complien.

c) Nivell de endeutament

Entre el tancament del 2013 i del 2014, la ràtio obtinguda de la divisió del deute financer net entre la suma del patrimoni net més el deute financer net, que permet mesurar el nivell d'endeutament de la companyia en relació amb els recursos disponibles, va experimentar una millora en passar del 0,42 al 0,37, per la significativa rebaixa del deute financer net el 2014.

En aquest mateix període, la ràtio obtinguda de la divisió del deute financer net entre l'ebitda ordinari va passar del 4,44 al 5,14 per la reducció de l'ebitda ordinari entre els dos exercicis, a causa fonamentalment de la disminució dels preus de la sosa càustica i el PVC i altres factors no operatius relacionats amb aquest sector. Per el 2015, Ercros preveu una recuperació de l'ebitda en la mesura que en es recuperin els mercats en què opera.

El grup confia en anar reduint el nivell d'endeutament en els propers anys gràcies a:

- La venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i la Salina de Huelva.
- La major generació de flux d'efectiu de les seves operacions ordinàries en la mesura que la recuperació econòmica, el tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro i el baix preu del petroli donin els seus fruits.
- Noves ampliacions de capital a realitzar en el marc de l'acord signat amb Yorkville Advisors. Des del 2012 fins a la data d'aprovar el present informe, el consell d'administració ha aprovat 11 ampliacions de capital, per un import total de 6,31 milions d'euros.

d) Morositat

En relació amb la Llei 15/2010, de 5 de juliol, de modificació de la Llei 3/2004, del 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, s'informa que, al 31 de desembre del 2014, el saldo pendent de pagament a proveïdors que acumulen un ajornament superior al termini legal de pagament era de 47,32 milions d'euros (39,69 milions d'euros el 2013), si bé s'ha incrementat significativament el percentatge

de pagaments realitzats dins del termini legal respecte dels pagaments totals efectuats, que ha passat del 49,5% el 2013 al 75,1% el 2014.

El 2014, la morositat va arribar al 24,9% de tots els pagaments realitzats (50,5% el 2013).

3. Recursos de capital

El grup gestiona els recursos de capital aplicant una política de prudència financera i mantenint un nivell de solvència elevat.

La variació del patrimoni net, que ha disminuït en 4 milions d'euros, és conseqüència de l'impacte negatiu del resultat obtingut i de l'efecte positiu de les quatre ampliacions de capital dutes a terme al llarg del passat exercici, que han esmorteït l'impacte de les pèrdues.

a) Compromisos fermes per a l'obtenció de recursos de capital

- L'acord amb el fons Yorkville Advisors, LLC per realitzar ampliacions de capital, per un import total del 25 milions d'euros, té un termini de vigència fins el 2017. La quantia que resta a la data de l'aprovació del present informe de gestió és de 18,69 milions d'euros.
- El compromís amb Salinas del Odiel per a la venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i la Salina de Huelva, que s'espera que conclouï en els propers mesos.

b) Inversions compromeses o obligatòries

Ercros no té assumit cap compromís significatiu d'inversió, de caràcter voluntari o obligatori.

La inversió més important, però no compromesa, per al grup era la migració de tecnologia dels processos electrolítics, per la qual disposa d'un termini legal que finalitza l'11 de desembre del 2017. No obstant això, el gran esforç inversor que suposa aquest canvi només pot venir justificat si el preu de la sosa millora sobre els nivells observats el 2014 i la demanda de clor es manté inalterada respecte de l'actual, extrems sobre els quals, en aquests moments, no es disposa de suficient visibilitat per fonamentar una decisió. Amb tot, és important assenyalar el caràcter hipotètic d'aquest escenari i els canvis que podria experimentar si variessin els supòsits implícits.

Les importants inversions realitzades en anys anteriors han reduït les necessitats d'inversions materials (*capex*), de manera que el volum d'inversió el 2014 s'ha mantingut en un nivell baix, 5,28 milions d'euros, enfront dels 7,96 milions d'euros del 2013. A partir del 2015, i durant els propers quatre anys, es preveu que el volum d'inversions es vagi situant al voltant dels 9 milions d'euros anuals.

Les inversions dutes a terme el 2014 van ser destinades a augmentar la capacitat i millorar les línies de producció d'algunes de les fàbriques del grup. Al 31 de desembre de l'exercici passat, existien compromisos d'inversió per valor de 6,65 milions d'euros (6,44 milions d'euros en l'exercici anterior).

El grup confia que, com s'ha fet fins ara, si sorgissin noves oportunitats d'inversions en alguna instal·lació productiva per complir les seves expectatives de creixement es podria comptar amb finançament dels subministradors o clients dels productes beneficiats.

4. Obligacions contractuals o fora de balanç

El grup no té assumida cap obligació contractual o fora de balanç que requereixi recursos financers significatius.

1. Principals riscos a què està sotmès el grup

L'activitat del grup porta associada l'existència de diferents tipus de riscos, que es classifiquen en diferents tipologies, seguint els criteris que el grup considera més adequats per a la seva gestió eficient. En aquest sentit, no tots els negocis presenten els mateixos riscos, encara que en ocasions en comparteixin alguns. En general, el grup incorre en riscos operatius i financers.

El grup disposa dels òrgans de govern necessaris per supervisar el desenvolupament de l'estratègia general de l'organització i exercir les seves funcions amb l'eficàcia, objectivitat i independència precises. També disposa de procediments per identificar, mesurar, avaluar, controlar i prioritzar els riscos a què s'exposa i de sistemes de gestió que defineixen el control, el seguiment i la disminució o eliminació d'aquests riscos.

Es consideren riscos rellevants aquells que poden comprometre la consecució dels objectius de l'estratègia empresarial, el manteniment de la flexibilitat financera i la solvència del grup.

Molts dels riscos a què està sotmès el grup són inherents al desenvolupament de les activitats que du a terme o conseqüència de factors externs, per la qual cosa aquests riscos es poden tractar de mitigar però no és possible eliminar-los completament.

Entre els principals riscos que poden afectar a la marxa del grup cal esmentar els següents:

a) Riscos operatius

En el desenvolupament de la seva activitat, Ercros es troba exposat als següents riscos operatius:

(i) Risc ambiental

Malgrat que tots els centres de producció del grup tenen implantats sistemes de gestió ambiental que permeten minimitzar l'impacte que l'activitat industrial pugui causar a l'entorn, en el desenvolupament de la seva activitat aquests centres estan subjectes a riscos susceptibles d'ocasionar danys ambientals, com ara emissions fortuïtes de substàncies nocives o incendis.

El grup realitza els controls oficials de comprovació dels seus sistemes de gestió i desenvolupa la seva activitat d'acord amb els límits d'emissió previstos en la normativa aplicable, en les autoritzacions pertinents i en els acords voluntaris subscrits. Addicionalment, el grup ha implantat índexs per a la valoració de les emissions globals, a l'aigua, a l'atmosfera i de generació de residus, que permeten comprovar l'evolució de la gestió ambiental.

Ercros informa periòdicament de les reduccions d'emissions aconseguides en la seva activitat industrial.

(ii) Risc per canvis en la regulació

En els últims anys, els requisits legals s'han fet més exigents i han generat canvis significatius en el sector químic, tant en l'àmbit europeu com en l'estatal i autonòmic. El grup realitza esforços importants per adaptar-se a aquest nou marc legal, i desenvolupa les activitats i accions necessàries per al compliment dels requisits recollits en les diferents normatives, en concret la legislació i normativa referent a la seguretat de les instal·lacions i persones i a la salut laboral, a la protecció ambiental i a la de transport, envasat i manipulació de mercaderies perilloses.

L'11 de desembre del 2017 acaba el termini legal per a la utilització de tecnologia de mercuri en els processos de fabricació de clor i sosa càustica, de manera que la producció de clor a partir d'aquesta data s'ha de fer únicament amb tecnologia MTD (millor tècnica disponible). Ercros té en producció actualment plantes d'electròlisi de mercuri a les fàbriques de Flix, Vila-seca I i Palos de la Frontera, aquesta última actualment en procés de venda.

La hipòtesi de treball sobre la qual s'assenten les estimacions de l'empresa és que la producció de clor i sosa càustica es mantindrà en la seva capacitat actual fins a finals del 2017.

Atès l'elevat cost que suposa el canvi de la tecnologia en aquestes plantes, tal esforç inversor només vindria justificat si el preu de la sosa millorés sobre els nivells observats el 2014 i la demanda de clor es mantingués inalterada respecte de l'actual, extrems sobre els quals, en aquests moments, no es disposa de suficient visibilitat per fonamentar una decisió definitiva. Amb tot, és important assenyalar que si bé aquest és l'escenari base amb què es treballa, és de preveure que puguin esdevenir esdeveniments que donin lloc finalment a un escenari diferent.

(iii) Risc per reclamacions

Ercros té un llarg historial d'activitat industrial i alguns dels seus centres de producció superen els cent anys de vida. L'empresa sempre ha complert i assumit la legislació vigent en cada moment, però l'enduriment dels requisits legals operat en els últims anys i la seva aplicació, en alguns casos amb caràcter retroactiu, fan aflorar el risc que l'empresa es vegi afectada per reclamacions de responsabilitat patrimonial en qüestió de costos de sanejament o remediació dels sòls i entorns contaminats, o de malalties professionals.

En concret, l'empresa té obertes reclamacions per contaminació mediambiental o ha presentat a l'administració competent projectes de sanejament de sòls i regeneració del paisatge. També té plantejades demandes d'antics empleats, o els seus hereus, en concepte de danys i perjudicis per exposició a l'amiant, així com per accidents laborals ocorreguts en les seves instal·lacions.

Tots aquests casos estan provisionats en la quantia que l'empresa considera que hi ha una probabilitat raonable que es reconegui judicialment i que, per tant, hi hagi de fer front.

(iv) Risc per pèrdua de competitivitat

Ercros desenvolupa la seva activitat en un entorn globalitzat al qual s'incorporen cada cop més nous competidors que es veuen beneficiats per l'existència de regulacions més laxes als seus països d'origen, el tipus de canvi de l'euro enfront del dòlar, menors costos salarials i energètics, i mesures de suport al desenvolupament.

Aquesta situació es veu agreujada pel fet que els principals productes d'Ercros siguin *commodities*, sotmesos a una forta competència per la pressió de països emergents, com ara l'Índia o la Xina.

En aquests països, el diferencial de costos laborals es converteix en un factor competitiu, decisiu en la fixació del preu final dels productes. D'altra banda, aquests països no solen ser tan exigents en els requeriments ambientals com ho és Europa, la qual cosa es tradueix en un abaratiment del preu del producte final. La competència que presenten aquests països és un dels principals factors de risc dels negocis de química intermèdia i farmàcia.

En aquest entorn, Ercros centra la seva estratègia en millorar la seva productivitat, reduir els seus costos al màxim, incrementar l'eficàcia de les seves operacions i diversificar l'activitat cap a productes innovadors amb un valor afegit més alt i impulsar el seu creixement a través d'adquisicions que millorin la seva posició als mercats.

(v) Risc de concentració i ciclicitat de productes

En termes generals, els mercats en què opera el grup observen una major activitat entre el segon i tercer trimestre de l'any, exceptuant el mes d'agost. En els últims anys s'ha accentuat la tendència dels clients de reduir les comandes a la part final de l'exercici, associada a les vacances nadalenques i al desig generalitzat de disminuir els estocs dels seus magatzems al tancament de l'exercici.

Els productes que més acusen una tendència estacional són els usats en el tractament d'aigües —hipoclorit sòdic, clorid sòdic i cloroisocianurats—, amb la punta de consum a l'estiu, i el PVC, que manté una major atonia en els mesos més freds de l'any per l'aturada de la construcció. La resta de productes presenta una demanda regular al llarg de l'any.

El 63% de l'activitat del grup gira al voltant de la producció del clor i els seus derivats. El clor i la sosa càustica es produeixen en un mateix procés, però mentre que el clor, per motius de seguretat i eficiència, es consumeix pràcticament tot al mateix centre de producció per fabricar derivats clorats, la sosa es comercialitza a escala mundial. El producte més significatiu fabricat a partir del clor és el PVC, l'evolució del qual està lligada a la marxa de la construcció. Aquest fet confereix un element de volatilitat al preu de la sosa (co-producte del clor) que ha de ser tingut en compte en la projecció dels resultats del grup. Com s'ha dit anteriorment, a partir de finals del 2017, Ercros podria veure reduïda considerablement la seva capacitat de producció de clor i sosa càustica, fet que afectaria la rendibilitat de la companyia.

(vi) Risc de dependència de matèries primeres

L'empresa té una forta dependència d'algunes matèries primeres, els preus de les quals estan sotmesos a variacions cícliques i, en ocasions, poden no estar disponibles en les quantitats requerides o en el temps adequat.

Els tres principals aprovisionaments i subministraments —electricitat, etilè i metanol— suposen més de la meitat de l'import total de les compres consolidades, i superen el 50% dels costos totals dels processos de fabricació del clor-sosa, el PVC i el formaldehid, respectivament.

Ercros intenta repercutir les variacions dels costos als seus productes, encara que no sempre pot aconseguir-ho íntegrament, o quan ho aconsegueix pot ser que es produeixi amb un cert desfasament temporal.

L'empresa tracta de mitigar aquest efecte mitjançant la signatura de contractes estables amb els proveïdors de les matèries primeres amb una volatilitat més gran i la gestió eficient dels *stocks*. També tracta de negociar amb els clients acords de subministrament, en què els preus estiguin indexats al cost de les matèries primeres.

La reforma del marc energètic duta a terme pel govern central el 2014 ha suposat un canvi important en el sistema de retribució del servei d'interrompibilitat, pel qual Red Eléctrica Española paga per poder interrompre en determinades condicions el subministrament elèctric als grans consumidors de electricitat. Segons el sistema posat en marxa amb efectes el 2015, la retribució que cada punt de consum rebrà es fixa abans de l'inici de cada any natural mitjançant un mecanisme de subhastes. Això suposa que l'empresa desconeix l'import que percebrà pel servei d'interrompibilitat en els exercicis següents atès que aquest serà determinat en les corresponents subhastes, les condicions de celebració de les quals també es desconeixen.

Com s'ha dit anteriorment, aquesta incertesa afecta de forma molt important a les plantes d'electròlisi, per l'alt consum energètic que demanen i el pes tan important que té aquest servei en els ingressos que obtenen aquestes plantes. En conjunt, Ercros consumeix al voltant d'1,3 milions de Mwh anuals.

D'altra banda, el preu del MWh consumit a les plantes d'electròlisi es determina a partir de les subhastes diàries d'electricitat, les quals estan molt influenciades per l'estructura de generació elèctrica, de manera que el preu es redueix quan la generació renovable és alta (energia eòlica i hidràulica) i s'incrementa quan la generació renovable és baixa. Això afegeix un component d'incertesa i variabilitat als costos energètics que suporta la societat.

(vii) Risc de concentració de clients

Si bé no hi ha cap client que representi més del 5% de la facturació d'Ercros, cal ressaltar la rellevància que té l'empresa Bayer com a consumidora de la meitat del clor produït a la fàbrica de Vila-seca I. El grup té un contracte amb Bayer per al subministrament de clor que finalitza el 30 novembre del 2017.

b) Riscos financers

En el curs habitual de les operacions, l'empresa es troba exposada al risc de crèdit, risc de mercat (risc de tipus d'interès i de tipus de canvi) i risc de liquiditat.

Els principals instruments financers d'Ercros, diferents dels derivats, comprenen el *factoring* sindicat, préstecs amb entitats financeres públiques, préstecs bancaris, pòlisses de crèdit, arrendaments financers, efectiu i dipòsits a curt termini.

Ercros també té contractats derivats de tipus d'interès. La seva finalitat és gestionar els riscos de tipus d'interès que sorgeixen de determinades fonts de finançament.

La política de la companyia, mantinguda durant els últims exercicis, és la de no negociació amb els instruments financers.

(i) Risc de crèdit

Ercros té instaurada una política de control del risc de crèdit i l'exposició a aquest és gestionada en el curs normal de l'activitat. Es realitzen avaluacions de solvència per a tots els clients que requereixen un límit superior a un determinat import.

Així mateix, l'empresa té assegurats certs saldos a cobrar.

A la resta d'actius financers de la companyia, com ara l'efectiu i equivalents a l'efectiu, crèdits, actius financers disponibles per a la venda, la màxima exposició al risc de crèdit és equivalent a l'import en llibres d'aquests actius al tancament de l'exercici.

(ii) Risc de mercat*Risc de tipus d'interès*

El finançament extern es basa en el *factoring* sindicat, préstecs amb entitats financeres públiques, pòlisses de crèdit amb entitats financeres i, en menor mesura, en préstecs subvencionats per organismes públics. El tipus d'interès és variable per a les pòlisses de crèdit i préstecs (el risc ha estat en part cobert amb instruments de cobertura) i es troba referenciat principalment a l'evolució de l'euríbor més un diferencial. En l'actual entorn de tipus d'interès baixos, no es preveuen riscos derivats d'alces en els tipus d'interès.

Risc de tipus de canvi

A fi de mitigar el risc de tipus de canvi, Ercros tracta d'apropar l'import de les seves vendes en dòlars al de les seves compres en aquesta divisa.

Les vendes en dòlars van arribar als 107,79 milions de dòlars el 2014 (96,39 milions de dòlars l'any anterior), el que suposa el 13,6% (11,6% l'any anterior) de les vendes totals del grup.

Pel que fa a les compres, les que es van pagar en dòlars van ascendir a 75,98 milions de dòlars (82,78 milions de dòlars l'any anterior), que suposen l'11% (12,3% l'any anterior) del total d'aprovisionaments i subministraments realitzats pel grup.

Ercros considera que en l'actual entorn econòmic, l'euro es continuarà depreciant respecte del dòlar, de manera que no considera necessari realitzar cap cobertura en l'exposició neta al dòlar que presenta.

(iii) Risc de liquiditat

L'empresa gestiona la liquiditat utilitzant tècniques de planificació financera. Aquestes tècniques tenen en consideració els fluxos d'entrada i de sortida de tresoreria de les activitats ordinàries, inversió i finançament. L'objectiu d'Ercros és mantenir un equilibri entre la flexibilitat, termini i condicions de les fonts de finançament contractades en funció de les necessitats previstes a curt, mitjà i llarg termini.

El finançament de l'empresa, a través del *factoring* sindicat, està subjecta al compliment d'una sèrie d'obligacions i ràtios financeres, que al tancament del 2014 van ser adequadament complertes, o bé les corresponents dispenses van ser puntualment obtingudes. Addicionalment, en el supòsit de necessitat, Ercros considera que podria acudir a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara la venda parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació o augments de capital.

En relació amb la Llei 15/2010, de 5 de juliol, de modificació de la Llei 3/2004, del 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, al 31 de desembre del 2014, el saldo pendent de pagament a proveïdors que acumulen un ajornament superior al termini legal de pagament era de 47,32 milions d'euros (39,69 milions d'euros el 2013), si bé el 2014 es va incrementar significativament el percentatge de pagaments realitzats dins del termini legal respecte dels pagaments totals efectuats, que va passar del 49,5% el 2013 al 75,1% el 2014.

2. Riscos materialitzats el 2014

| Riscos materialitzats en l'exercici | Circumstàncies que els han motivat | Funcionament dels sistemes de control |
|--|---|--|
| Risc per canvis en la regulació i per dependència de subministraments. | Increment dels costos energètics en les subhastes diàries i per reducció de la retribució per interrompibilitat. | La societat ha avaluat l'impacte en la rendibilitat de l'empresa i en els fluxos de tresoreria, a fi d'adoptar les mesures adequades de reducció de costos i millora del finançament. S'ha avaluat i registrat el deteriorament d'actius industrials. |
| Risc per canvis en la regulació. | La Llei 5/2013, que assenyalava l'11-12-2017 com a data límit per al cessament de la tecnologia del mercuri en les plantes d'electròlisi. | L'avaluació del deteriorament de les plantes afectades i el seu registre en els estats financers, i la inclusió de mesures en el pla estratègic per abordar els ajustos necessaris en els seus actius industrials i les necessitats financeres derivades d'aquests. L'empresa està potenciant les seves altres línies d'activitat per compensar la pèrdua que aquesta mesura comportarà a partir del 2018. |
| Risc per pèrdua de competitivitat. | Caiguda del preu dels principals productes de la societat. | La societat ha avaluat l'impacte en la rendibilitat de l'empresa i en els fluxos de tresoreria, a fi d'adoptar les mesures adequades de reducció de costos i millora del finançament. |
| Risc per concentració de clients. | L'actual contracte de subministrament de clor a Bayer expira el 30-11-2017. | L'avaluació del deteriorament de les plantes afectades i el seu registre en els estats financers. |
| Risc ambiental. | Determinació d'obligació d'escometre el sanejament de sòls contaminats. | S'ha procedit a dotar la corresponent provisió una vegada determinada la quantia de l'obligació i les dates esperades de sortida dels fluxos d'efectiu. |
| Risc per canvis en la regulació. | Demandes per asbestosi. | S'ha procedit a dotar les corresponents provisions. |

a) Junta extraordinària d'accionistes

El 7 de gener del 2015, la societat va rebre un requeriment formulat per un grup d'accionistes que van acreditar posseir una participació del 5,43% del capital social perquè el consell d'administració convoqués una junta general extraordinària d'accionistes per sotmetre a votació dels accionistes diverses propostes d'acord relacionades amb la delegació de facultats al consell per ampliar el capital social i emetre obligacions, amb exclusió del dret de subscripció preferent, i amb l'ampliació del nombre de membres del consell i el nomenament de consellers.

Aquesta junta està previst que se celebri el 5 de març del 2015 en primera convocatòria i, en cas de no concórrer el quòrum necessari, el 6 de març del 2015.

b) Ampliació de capital

El 20 de gener del 2015, es va registrar una ampliació de capital, que havia estat acordada pel consell d'administració l'11 desembre del 2014 en virtut de la delegació de facultats realitzada per la junta general ordinària d'accionistes del 27 juny del 2014.

A l'ampliació de capital es van emetre 1,80 milions d'accions, per un import total de 0,75 milions d'euros (0,54 milions d'euros de valor nominal i 0,21 milions d'euros de prima d'emissió). Les noves accions van començar a cotitzar el 26 gener del 2015.

Després d'aquesta operació, el capital social té un import de 34,23 milions d'euros i està representat per 114,09 milions d'accions.

c) Venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i la Salina de Huelva

L'11 de febrer del 2015, Ercros va signar un acord amb Salinas del Odiel pel qual aquesta empresa es compromet a adquirir a Ercros la societat filial Electroquímica Onubense, a la qual es traspasaran les plantes productives de la fàbrica de Palos de la Frontera i la concessió d'explotació de la Salina de Huelva.

L'operació està subjecta al traspàs de les activitats dels esmentats actius a la nova societat filial i a la segregació dels terrenys sobre els quals s'ubiquen les plantes productives de la resta de la fàbrica de Palos de la Frontera.

El grup considera que el quart trimestre del 2014 ha estat un fet puntual, motivat per circumstàncies molt específiques i, en part, fora del control de l'empresa que no tenen per què repetir-se.

De fet, les perspectives per al 2015 són molt més favorables com a conseqüència de la consolidació dels signes de recuperació de l'activitat econòmica que ja s'havien apuntat el 2014.

Entre els factors que contribueixen a consolidar l'esperada millora dels resultats destaquen: la substancial revaluació del dòlar enfront de l'euro, que està tenint ja efectes significatius sobre l'activitat general de la companyia en els primers mesos de l'any i, en particular, sobre els negocis més exportadors, com són els de química intermèdia i farmàcia, i l'espectacular reducció del preu del petroli, que incideix de manera particular en el cost del gas natural.

En canvi, cal anotar el major cost de la factura elèctrica per l'increment dels preus dels peatges i del *pool*, i per la menor bonificació pel servei d'interrompibilitat.

L'activitat de la companyia en matèria d'innovació i tecnologia s'ha centrat en el desenvolupament de nous productes de major valor afegit, la recerca de l'excel·lència i sostenibilitat dels processos productius, per tal de minimitzar l'impacte mediambiental i aconseguir l'òptima eficiència energètica amb les millors tècniques disponibles.

El grup disposa de quatre centres propis d'R+D a Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo i Tortosa, que donen servei a les divisions de farmàcia, plàstics, química bàsica i química intermèdia, respectivament, i estableix acords de col·laboració amb universitats i centres tecnològics.

El 2014, les inversions i despeses realitzades en matèria d'innovació i tecnologia van arribar a la xifra de 4,60 milions d'euros (4,59 milions d'euros el 2013).

Projectes més rellevants

Pel què fa al desenvolupament de nous productes, cal destacar:

- L'obtenció d'una patent europea de la tecnologia per a la fabricació de polímers i co-polímers de PVC auto-plastificat, registrats sota la marca ErcrosFlex®, que actualment està en fase d'homologació de clients per a la seva comercialització.
- Les proves en planta pilot per a la fabricació de nous oxidants i productes de tractament d'aigües amb substàncies que continguin oxigen actiu.
- Els estudis per a la fabricació de nous peròxids sòlids.
- Les pastilles d'ATTC amb nous additius i noves funcions, que actualment estan en fase de sol·licitud de patent.
- Les noves resines d'urea formol amb propietats millorades.

En els processos de millora de l'eficiència i noves aplicacions de productes ja existents cal destacar:

- La continuació del projecte per augmentar la productivitat dels microorganismes amb els que s'elaboren diferents principis actius farmacèutics per fermentació així com l'augment de la productivitat de l'àcid fusídic.
- La reducció en un 10% del consum elèctric a la cel·la pilot d'electròlisi de clorur potàssic gràcies a la nova tecnologia *gap zero*.
- La reducció en un 13% del cost variable de matèries primeres del procés de PVC per la diversificació de proveïdors.
- La preparació de noves qualitats de resines amb noves propietats molt específiques, que ha permès abastir nous segments de mercat.
- L'augment de la productivitat i la qualitat en els processos de fabricació de pólvores d'emmotllament, pentaeritrol i dipentaeritrol.
- El nou projecte de desenvolupament de nous catalitzadors, en col·laboració amb l'Institut Català d'Investigació Química (ICIQ). A aquest projecte li ha estat concedit un ajut del programa Nuclis d'Innovació Tecnològica de la Generalitat de Catalunya.

Ercros no disposa d'accions pròpies, ni directament ni a través de persona interposada, ni ha adquirit accions pròpies a l'exercici del 2014.

La societat no disposa de plans d'opcions sobre accions per als seus administradors o empleats (*stock options*) ni té establert cap tipus de restricció legal o estatutària per a l'exercici dels drets de vot ni per a l'adquisició o transmissió d'accions.

De la mateixa manera, no li consta l'existència de pactes parasocials entre accionistes que restringeixin o condicionin la lliure transmissibilitat de les accions.

La junta general d'accionistes, celebrada el 27 de juny del 2014, va aprovar una autorització per a que la societat, directament o a través d'empreses del seu grup, pugui adquirir accions pròpies, durant un termini de 18 mesos i dins dels límits i requisits exigits per la Llei, a l'empara d'allò que disposa l'article 146 i concordants de la Llei de Societats de Capital. Al llarg de l'exercici del 2014 i fins al moment de l'aprovació del present informe (26 de febrer del 2015), el consell d'administració no ha fet ús d'aquesta facultat.

1. Informació borsària

a) Evolució del capital social

El 2014, la societat va registrar quatre ampliacions de capital per un import total del 2,60 milions d'euros: 1,57 milions d'euros en concepte de valor nominal i 1,03 milions d'euros, de prima d'emissió. Aquestes ampliacions van emetre un total de 5,25 milions d'accions.

Com a conseqüència d'aquestes operacions, el capital de la societat al 31 de desembre del 2014 era de 33,68 milions d'euros i estava compost per 112,28 milions d'accions, de 0,30 euros de valor nominal.

El 20 de gener del 2015 es va registrar una nova ampliació de capital, que va ser acordada pel consell d'administració l'11 de desembre del 2014. Aquesta ampliació va tenir un import total de 0,75 milions d'euros (0,54 milions d'euros en concepte de valor nominal i 0,21 milions d'euros, de prima d'emissió) i es van emetre 1,80 milions de noves accions, que van començar a cotitzar el 26 gener del 2015.

Després d'aquesta operació, el capital social té un import de 34,23 milions d'euros i està representat per 114,09 milions d'accions.

b) Evolució de l'acció

El 2014, la cotització mitjana de l'acció va ser de 0,49 euros (la mateixa que el 2013) i va tancar l'any a 0,39 euros.

El 16 de gener es va assolir la xifra rècord de negociació anual, amb 1,84 milions de títols negociats en un dia. El volum mitjà diari de transaccions va ser de 0,25 milions d'accions, xifra molt semblant a la del 2013.

Al 31 de desembre del 2014, el valor de la companyia a la Borsa de Valors era de 44,12 milions d'euros (50,27 milions al final del 2013). Al llarg de l'any, el capital d'Ercros va tenir una rotació de 0,57 vegades.

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

| | 31-12-14 | 31-12-13 | 31-12-12 | 31-12-11 | 31-12-10 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|----------|----------|
| Accions en el mercat (milions) | 112,23 ¹ | 107,03 ² | 101,50 ³ | 100,62 | 100,62 |
| Capitalització (milions d'euros) | 44,12 | 50,27 | 40,60 | 68,42 | 71,84 |
| Accions negociades (milions) | | | | | |
| A l'any | 63,72 | 65,49 | 34,55 | 63,43 | 73,46 |
| Màxim en un dia | 1,48 | 1,66 | 1,21 | 2,31 | 2,68 |
| Mínim en un dia | 0,01 | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 0,03 |
| Mitjana diària | 0,25 | 0,26 | 0,13 | 0,25 | 0,29 |
| Volum negociat (milions d'euros) | | | | | |
| A l'any | 31,35 | 32,13 | 18,62 | 56,81 | 78,78 |
| Mitjana diària | 0,25 | 0,13 | 0,07 | 0,22 | 0,31 |
| Cotització de l'acció (euros) | | | | | |
| Màxima | 0,58 | 0,61 | 0,74 | 1,15 | 1,64 |
| Mínima | 0,37 | 0,35 | 0,36 | 0,66 | 0,66 |
| Mitjana | 0,49 | 0,49 | 0,53 | 0,89 | 1,07 |
| Darrera | 0,39 | 0,47 | 0,40 | 0,68 | 0,71 |
| Índex de freqüència (%) | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Índex de liquiditat (%) | 56,76 | 61,89 | 34,04 | 63,04 | 73,00 |

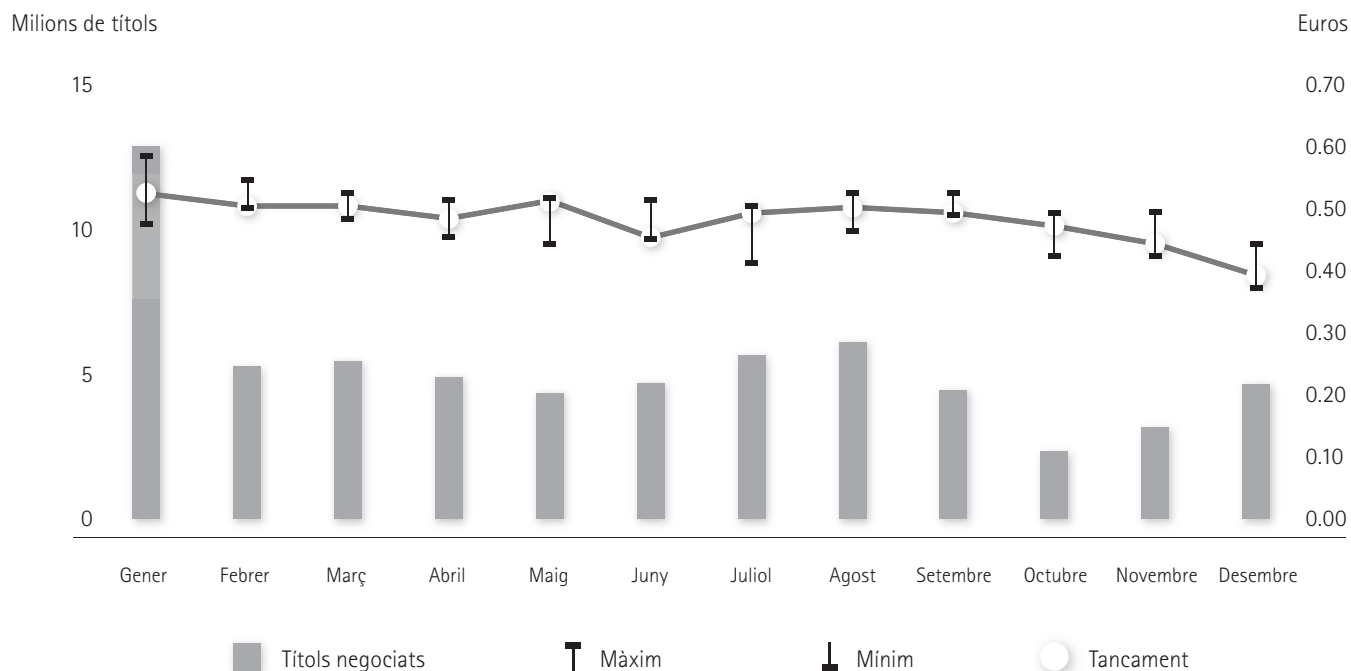
¹ Mitjana anual al 2014 = 110,17 milions d'accions.

² Mitjana anual al 2013 = 103,52 milions d'accions.

³ Mitjana anual al 2012 = 100,77 milions d'accions.

Evolució de la cotització i del volum negociat

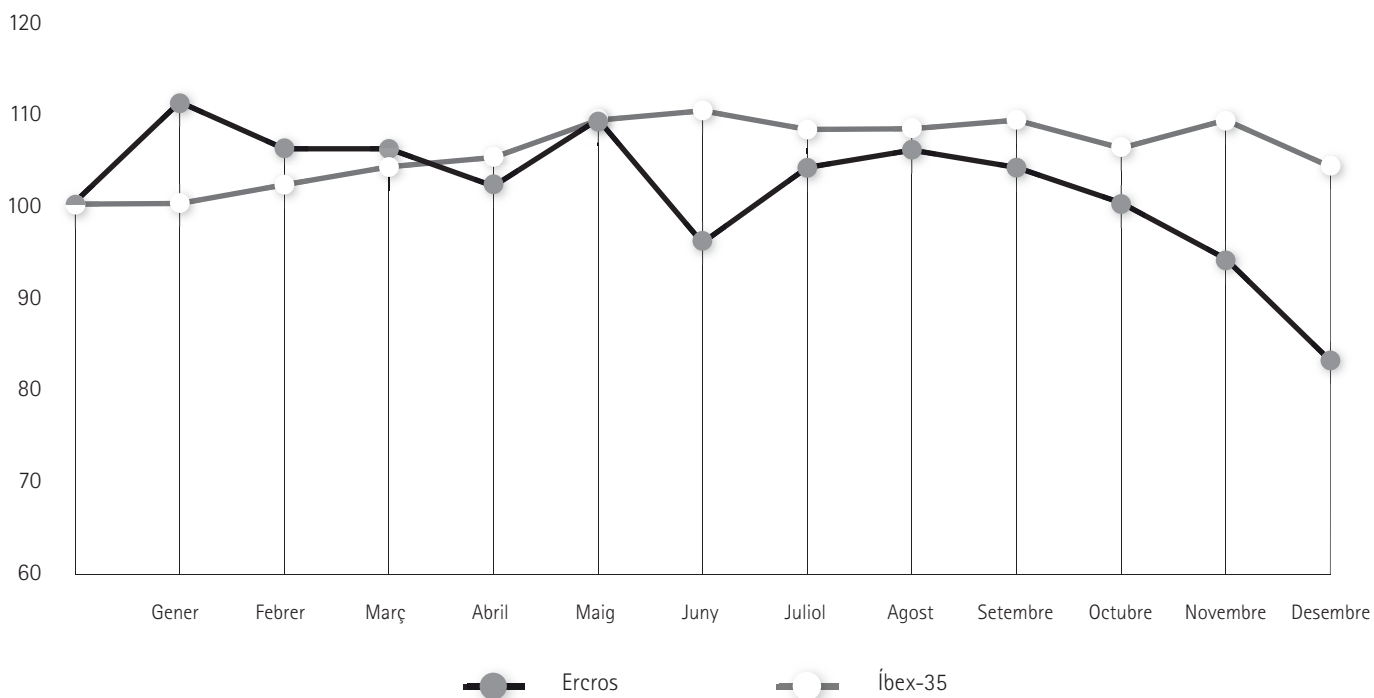
2014



Comparació entre la cotització d'Ercros i l'Íbex-35

2014

BASE 100= 31-12-13



c) Evolució dels índex

Al llarg del 2014, l'acció d'Ercros va tenir un comportament per sota dels nivells assolits l'any anterior. Els principals índexs van experimentar una lleu millora, en concret, l'Íbex-35 va pujar un 4% i l'índex general de la Borsa de Madrid, un 3%.

Evolució dels índex

| | Ercros | General | Íbex-35 |
|----------|--------|---------|---------|
| 31-12-10 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 31-12-11 | 95,77 | 85,45 | 86,89 |
| 31-12-12 | 56,34 | 82,16 | 82,84 |
| 31-12-13 | 66,20 | 100,82 | 100,58 |
| 31-12-14 | 54,93 | 103,86 | 104,26 |

d) Política de dividendes

Ercros no disposa d'una política de dividendes. La societat ha tancat l'exercici del 2014 amb pèrdues pel que no pertoca un repartiment de dividend. Addicionalment, els acords de finançament actualment vigents prohibeixen el repartiment de dividendes.

e) Qualificació creditícia

Consta a Ercros la realització d'un *rating* de qualificació creditícia no sol·licitat per part de l'agència Axesor el 2013.

2. Fets significatius de l'exercici**a) Junta ordinària d'accionistes**

El 27 de juny del 2014, es va celebrar en segona convocatòria la junta general ordinària d'accionistes d'Ercros. A la junta es van aprovar totes les propostes contingudes en l'ordre del dia, entre les que s'inclouïa l'adaptació dels estatuts socials als canvis legals, la votació consultiva de la retribució dels consellers i altres acords habituals, així com la delegació en el consell per executar ampliacions de capital.

Van concórrer a la junta 12.671 accionistes titulars de 67,01 milions d'accions, que representen el 61% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 5,3% va ser-hi presents i un 55,7% va ser-hi representat.

b) Ampliacions de capital

D'acord amb la delegació de facultats, atorgada per la junta general d'accionistes del 2013 i del 2014, a favor del consell d'administració per ampliar el capital social, amb exclusió del dret de subscripció preferent, per un termini de cinc anys, durant l'exercici del 2014 es van aprovar quatre ampliacions de capital que van ser subscrietes íntegrament pel fons americà YA Global Dutch, BV, d'acord amb el contracte subscrit amb l'empresa matriu de l'esmentat fons, Yorkville Advisors, el 9 de març del 2012 i modificat el 8 de maig del 2013.

En conjunt, aquestes quatre operacions van emetre 5,25 milions d'accions, per un import total del 2,60 milions d'euros (1,57 milions d'euros de valor nominal i 1,03 milions d'euros de prima d'emissió).

Després d'aquestes operacions, el capital de la societat va passar a tenir un import de 33,68 milions d'euros i a estar compost per 112,28 milions d'accions.

c) Renovació del *factoring* sindicat

El 31 d'octubre del 2014, Ercros va renovar la línia de *factoring* sindicat per als pròxims tres anys, per la qual l'empresa obté línies de finançament de circulat per import de 102,15 milions d'euros. En aquesta renovació es van millorar les condicions de finançament en incrementar el nombre de clients inclosos i augmentar el percentatge de bestreta de les factures finançades.

Dos dies abans d'aquesta data, el 29 d'octubre, Ercros va renovar la línia ICO Corporatiu, per import de 10 milions d'euros, per un termini de cinc anys, amortitzable anualment.

d) Venda de l'activitat d'alimentació animal

El 10 d'abril del 2014, Ercros va vendre a la companyia Timab Ibèrica, filial del grup francès Roullier, el 100% de Fosfatos de Cartagena, S.L.U. i l'activitat associada a la comercialització de fosfats per a l'alimentació animal, per un import total d'1,24 milions d'euros.

L'acord contempla que Ercros segueixi produint fosfat dicàlcic, en règim de maquila, a la fàbrica de Flix per a Timab Ibèrica.

e) Cobrament d'El Hondón

Durant l'exercici del 2014, Ercros ha cobrat 18,23 milions d'euros pel deute ajornat mantingut amb Reyal Urbis a compte de la venda el 2004 de la meitat pro indivisa del terreny on s'ubicava l'antiga factoria d'El Hondón (Cartagena).

En relació amb aquest terreny, Ercros ha presentat a l'administració competent el projecte de descontaminació de la zona, juntament amb la resta de propietaris, entre ells l'Ajuntament de Cartagena. Un cop obtingudes les autoritzacions pertinents i realitzats els tràmits pendents, s'estima un termini d'execució del projecte de dos a tres anys. L'empresa ha provisionat completament el cost estimat de la part que li correspon assumir.

f) Sanejament medi ambiental

El 28 de novembre del 2014, va entrar en funcionament una planta de tractament de fangs a la fàbrica de Flix, d'acord amb allò que preveu el projecte de reparació del subsòl i les aigües subterrànies d'aquesta fàbrica, aprovat per l'administració competent.

El 30 de juliol del 2014, Ercros va presentar a l'administració regional un nou projecte de recuperació i integració en el paisatge del terreny alliberat per l'explotació del runam Terrera Nova de Cardona. Actualment, l'empresa està pendent de l'aprovació d'aquest projecte.

El cost d'execució d'aquests projectes està completament provisionat, juntament amb el cost pel sanejament del terreny d'El Hondón, citat anteriorment, del pantà de Flix i de terrenys de la fàbrica de Vila-seca II.

g) Sentències per asbestosi

Al llarg del 2014, es van desestimar els recursos de súplica interposats per Ercros respecte de dues de les sentències, notificades al gener del 2014, a favor dels hereus dels empleats denunciants en concepte de danys i perjudicis per exposició a l'amiant d'aquests empleats.

Durant l'any passat, l'empresa va ser condemnada en ferm a pagar un import de 92.882 euros per un altre cas similar als anteriors.

Pel contrari, Ercros ha quedat exonerada de responsabilitat respecte de dues demandes plantejades, quantificades en 120.746 euros i 182.498 euros, respectivament.

Finalment, l'empresa va ser absolta del pagament per recàrrec de prestacions per faltes de mesures de seguretat per exposició a l'amiant en un procediment que estava co-demandada juntament amb altres dues empreses.

Ercros té provisionades les quantitats que preveu que podrien ser exigibles per procediments judicials que encara estan pendents de resolució, derivats d'accions danys i perjudicis per exposició a l'amiant.

h) Afectats per l'accident d'Aranjuez

El 17 de juliol del 2014, la companyia asseguradora i Ercros van signar un acord econòmic per indemnitzar les famílies de les tres persones mortes en l'accident de treball ocorregut a la fàbrica d'Aranjuez, el 10 d'abril del 2008. En el moment d'aprovar aquest informe de gestió (26 de febrer del 2015), està pendent de formalitzar l'acord definitiu davant del Jutjat Penal de Getafe (Madrid).

3. Informació sobre responsabilitat social

Ercros ha adoptat de forma voluntària un compromís social en la mesura que considera que el seu èxit i permanència depèn de la prosperitat de la societat i de l'equilibri entre la lògica del mercat i els compromisos socials. Per tot això, els principis de responsabilitat social formen part del sistema de valors de la companyia.

L'empresa assumeix aquests principis en la seva política de responsabilitat social empresarial (RSE) que recull les normes d'actuació en relació amb el desenvolupament sostenible, igualtat entre homes i dones, informació i transparència, i implicació en la realitat social, laboral, ambiental i econòmica del seu entorn, entre d'altres aspectes.

La implantació d'aquesta política es desenvolupa en reglaments, polítiques, plans i procediments, que concreten en el seu àmbit respectiu les normes d'actuació d'Ercros. Entre els més rellevants cal destacar:

- El codi de conducta ètica (codi ètic) que defineix les normes de conducta ètica que han de seguir les persones que treballen a la companyia, incloses les d'empreses contractades durant el temps en què presten els seus serveis a la companyia. El codi ètic aborda aspectes com ara: la no discriminació de les persones i la igualtat d'oportunitats; el conflicte d'interessos; els límits als regals i les atencions; la prevenció del suborn i la corrupció; la salvaguarda de la informació confidencial; la protecció de dades, etc.

El 2014, es va estendre la clàusula de compliment del codi ètic a un major nombre de contractes de proveïdors generals i a les comandes dels proveïdors locals, i es va impartir formació sobre igualtat i codi ètic en les reunions internes del pla de millora del diàleg de la companyia.

- El procediment del canal ètic, que estableix el mecanisme pel qual es poden presentar denúncies sobre presumptes incompliments de les normes incloses en el codi ètic.

Durant el 2014, no s'ha produït cap denúncia. El 26 de gener del 2015, es va presentar una denúncia, que va ser tramitada i resolta conforme al procediment establert.

- La comissió d'auditoria, i per delegació el servei d'auditoria interna, que és l'òrgan responsable de vetllar pel compliment del codi ètic i de gestionar el canal ètic.
- El comitè ètic i de responsabilitat social (CERS), que es va constituir el 2012. Aquest comitè actua com un òrgan col·legiat i consultiu, de caràcter intern i permanent, i està integrat per responsables de les àrees de la companyia directament implicades en la responsabilitat social. Entre les seves funcions destaquen: l'assessorament a la direcció sobre iniciatives en relació amb la responsabilitat social; la identificació de riscos relacionats amb aquesta matèria i l'elaboració de l'informe d'RSE.

La política de responsabilitat social també està d'acord amb els programes i reglaments externs que l'empresa ha subscrit voluntàriament i que tenen objectius més ambiciosos que els que preveu la normativa vigent, com ara:

- El programa Responsible Care, del sector químic. El 2014, el grau de compliment dels sis codis de pràctiques de gestió per part de la companyia va ser del 99,7%.
- El programa Global Compact, promogut per la ONU.
- Els sistemes de gestió de la sostenibilitat (normes ISO 14001, ISO 14064, ISO 50001, ISO 9001 y OHSAS).
- El codi unificat de bon govern de las societats cotitzades.
- El XVII conveni general de la indústria química pels exercicis 2013-2014.
- La guia d'aplicació de l'RSE en el sector químic i ciències de la vida, promoguda per la Federació Empresarial de la Indústria Química Espanyola (Feique) en col·laboració amb Forética. Ercros elabora cada dos anys un informe d'RSE que segueix els indicadors continguts en aquesta guia. Aquest informe és auditat per l'empresa Bureau Veritas que, en les dues edicions que s'han publicat fins ara, li ha atorgat una qualificació d'excel·lent.

- El qüestionari del CDP. Aquesta és una organització independent d'àmbit mundial que avalua els esforços que fan les empreses per buscar solucions i mitigar els efectes de l'escalfament global per mitjà de la divulgació i la transparència. En la valoració de la transparència informativa el 2014, el grup va obtenir 82 punts sobre 100, vuit més que el 2013 i sis punts per sobre de la mitjana del seu sector.

- El ràting CSR d'Ecovadis, l'objectiu del qual és millorar les pràctiques ambientals i socials de les empreses mitjançant l'aprofitament de la influència de les cadenes de subministrament globals. El 2014, Ercros ha mantingut la seva classificació *gold*, amb 62 punts sobre 100, la qual cosa la col·loca en el 5% d'empreses amb millor resultat d'entre totes les presentades.

4. Informe de govern corporatiu

L'informe de govern corporatiu d'Ercros, corresponent a l'exercici del 2014, que forma part d'aquest informe de gestió, es presenta en un document apart i també està disponible a la pàgina web d'Ercros (www.ercros.es) i de la CNMV (www.cnmv.es).

11 Comptes anuals del grup Ercros

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Estat de situació financera consolidat | 36 |
| 2 | Estat del resultat global consolidat | 38 |
| 3 | Estat de canvis en el patrimoni net consolidat | 39 |
| 4 | Estat de fluxos d'efectiu consolidat | 40 |

MILIONS D'EUROS

| Actius | 31-12-14 | 31-12-13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Actius no corrents | 292,57 | 309,43 |
| Propietats, planta i equipament | 245,69 | 264,37 |
| Propietats d'inversió | 30,92 | 27,98 |
| Actius intangibles | 5,55 | 4,82 |
| Inversions en associades | 6,35 | 6,13 |
| Actius financers no corrents | 3,17 | 2,87 |
| Actius per impostos diferits | 0,89 | 3,26 |
| Actius corrents | 228,15 | 254,86 |
| Inventaris | 55,53 | 60,51 |
| Comptes comercials per cobrar | 116,20 | 145,37 |
| Altres actius corrents | 34,73 | 30,45 |
| Efectiu i equivalents a l'efectiu | 19,89 | 16,20 |
| Actius no corrents mantinguts per a la venda | 1,80 | 2,33 |
| Actius totals | 520,72 | 564,29 |

MILIONS D'EUROS

| Patrimoni i passius | 31-12-14 | 31-12-13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Patrimoni total | 168,19 | 172,21 |
| Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora | 168,19 | 172,21 |
| Passius totals | 352,53 | 392,08 |
| Passius no corrents | 100,28 | 123,91 |
| Préstecs no corrents | 42,33 | 56,22 |
| Impostos diferits | 27,20 | 35,02 |
| Provisions no corrents | 25,92 | 27,57 |
| Altres passius no corrents | 4,83 | 5,10 |
| Passius corrents | 252,25 | 268,17 |
| Préstecs corrents | 85,53 | 87,36 |
| Part corrent de préstecs no corrents | 20,82 | 26,20 |
| Comptes comercials i altres comptes per pagar | 130,07 | 137,29 |
| Provisions corrents | 4,84 | 2,16 |
| Altres passius corrents | 10,99 | 13,00 |
| Passius associats a actius no corrents mantinguts per a la venda | – | 2,16 |
| Patrimoni i passius totals | 520,72 | 564,29 |

MILIONS D'EUROS

| | Exercici 2014 | Exercici 2013 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIVITATS CONTINUADES | | |
| Ingressos | 606,80 | 624,21 |
| Ingressos d'activitats ordinàries | 603,67 | 624,97 |
| Altres ingressos | 3,62 | 8,79 |
| Variació en els inventaris de productes acabats i en procés | -0,49 | -9,55 |
| Despeses | -592,36 | -595,76 |
| Consum de matèries primeres i consumibles | -311,04 | -319,66 |
| Despeses de personal | -78,81 | -84,37 |
| Altres despeses | -202,51 | -191,73 |
| Resultat brut d'explotació | 14,44 | 28,45 |
| Despesa per depreciació i amortització | -18,89 | -19,31 |
| Pèrdua per deteriorament d'actius | -0,56 | - |
| Benefici/pèrdua d'explotació | -5,01 | 9,14 |
| Ingressos financers | 0,79 | 1,57 |
| Despeses financeres | -9,87 | -11,45 |
| Diferències de canvi (net) | 1,35 | -0,27 |
| Participació en els beneficis d'associades | 0,23 | 0,01 |
| Pèrdua abans d'impostos | -12,51 | -1,00 |
| Ingrés per impostos als guanys | 5,41 | 0,68 |
| Pèrdua de l'exercici per activitats continuades | -7,10 | -0,32 |
| ACTIVITATS INTERROMPUDES | | |
| Resultat de l'exercici procedents d'activitats interrompudes | 0,81 | -3,43 |
| Pèrdua de l'exercici | -6,29 | -3,75 |
| Un altre resultat global, net d'impostos | 0,11 | 0,18 |
| Partides que es reclassificaran posteriorment a resultat del període: | | |
| Cobertures de flux d'efectiu | 0,14 | 0,26 |
| Impost diferit de les cobertures | -0,03 | -0,08 |
| Resultat global | -6,18 | -3,57 |
| Pèrdua de l'exercici atribuïble a: | | |
| Participacions no controladores | - | - |
| Propietaris de la controladora | -6,29 | -3,75 |
| Un altre resultat global, net d'impostos atribuïble a: | | |
| Participacions no controladores | - | - |
| Propietaris de la controladora | 0,11 | 0,18 |
| Resultat per acció bàsica i diluïda (€) | -0,0564 | -0,0362 |
| D'activitats continuades | -0,0637 | -0,0031 |
| D'activitats interrompudes | 0,0073 | -0,0331 |

3

Estat de canvis en el patrimoni net consolidat

MILIONS D'EUROS

| | Capital | Altres reserves | Guanys acumulats | Participacions no controladores | Total patrimoni |
|--|--------------|-----------------|------------------|---------------------------------|-----------------|
| Saldo el 1-01-13 | 30,45 | 155,55 | -12,13 | — | 173,87 |
| Transferència de guanys acumulats del 2012 | — | -12,13 | 12,13 | — | — |
| Resultat global del 2013 | — | 0,18 | -3,75 | — | -3,57 |
| Operacions amb socis i propietaris: | | | | | |
| Ampliació de capital | 1,66 | 0,83 | — | — | 2,49 |
| Prima d'assistència a la junta | — | -0,30 | — | — | -0,30 |
| Altres | — | -0,28 | — | — | -0,28 |
| Saldo el 31-12-13 | 32,11 | 143,85 | -3,75 | — | 172,21 |
| Transferència de guanys acumulats del 2013 | — | -3,75 | 3,75 | — | — |
| Resultat global del 2014 | — | 0,11 | -6,29 | — | -6,18 |
| Operacions amb socis i propietaris: | | | | | |
| Ampliació de capital | 1,57 | 0,68 | — | — | 2,25 |
| Prima d'assistència a la junta | — | -0,34 | — | — | -0,34 |
| Altres | — | 0,25 | — | — | 0,25 |
| Saldo el 31-12-14 | 33,68 | 140,80 | -6,29 | — | 168,19 |

MILIONS D'EUROS

| | 31-12-14 | 31-12-13 |
|---|---------------|--------------|
| A Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació (+/-1, +/-2, +/-3, +/-4) | 28,05 | 23,86 |
| 1. Guany/pèrdua del període | -11,70 | -4,43 |
| Activitats continuades | -12,51 | -1,00 |
| Activitats interrompudes | 0,81 | -3,43 |
| 2. Ajustos del resultat | 26,92 | 24,00 |
| Despesa per depreciació i amortització (+) | 18,89 | 19,31 |
| Correccions valoratives per deteriorament (+/-) | 0,42 | 0,77 |
| Variació de provisions (+/-) | 2,85 | -1,73 |
| Imputació de subvencions (+/-) | -1,41 | -1,79 |
| Resultats per baixes i vendes d'actius tangibles e intangibles (+/-) | 0,04 | -1,73 |
| Resultats per baixes i vendes d'operacions interrompudes (+/-) | -1,24 | -1,10 |
| Ingressos financers (-) | -0,79 | -1,57 |
| Costos financers (+) | 9,87 | 11,45 |
| Diferències de canvi (+/-) | -1,35 | 0,27 |
| Altres ingressos i despeses (-/+) | -0,36 | 0,12 |
| 3. Canvis en el capital corrent | 19,61 | 11,72 |
| Inventaris (+/-) | 5,21 | 14,81 |
| Comptes comercials per cobrar (+/-) | 29,08 | 12,40 |
| Altres actius corrents (+/-) | -3,79 | 4,02 |
| Comptes comercials per pagar i altres (+/-) | -9,70 | -18,43 |
| Altres passius corrents (+/-) | -2,16 | - |
| Altres actius i passius no corrents (+/-) | 0,97 | -1,08 |
| 4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació | -6,78 | -7,43 |
| Pagaments per interessos (-) | -7,15 | -8,11 |
| Cobraments per interessos (+) | 0,59 | 0,61 |
| Cobraments per dividends (+) | 0,07 | 0,07 |
| Pagaments per impost sobre beneficis (+/-) | -0,29 | - |
| Altres pagaments (+/-) | - | - |
| B. Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió (6-5) | -2,61 | -1,67 |
| 5. Pagaments per inversions (-) | -6,19 | -4,35 |
| Actius intangibles | -1,57 | -0,13 |
| Propietats, planta i equipament | -4,62 | -4,22 |
| Inversions en associades | - | - |
| Altres actius financers | - | - |
| 6. Cobraments per desinversions (+) | 3,58 | 2,68 |
| Actius intangibles | 0,01 | 0,30 |
| Propietats, planta i equipament | - | - |
| Altres actius financers | - | - |
| Desinversió en activitats interrompudes | 3,57 | 2,38 |

MILIONS D'EUROS

| | 31-12-14 | 31-12-13 |
|---|---------------|---------------|
| C. Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament (+/-7, +/-8, -9) | -21,75 | -17,58 |
| 7. Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni | 2,25 | 2,49 |
| Emissió d'instruments de patrimoni | 2,25 | 2,49 |
| 8. Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer | -23,66 | -19,77 |
| Emissió: | 6,59 | 4,12 |
| Préstecs a llarg i curt termini (+) | 6,59 | 2,81 |
| Subvencions, donacions i llegats rebuts (+) | — | — |
| Altres deutes (+) | — | 1,31 |
| Devolució i amortització: | -30,25 | -23,89 |
| Obligacions i valors similars (-) | — | — |
| Préstecs a llarg i curt termini (-) | -30,25 | -23,89 |
| Altres deutes (-) | — | — |
| 9. Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments de patrimoni | -0,34 | -0,30 |
| Prima d'assistència a la junta d'accionistes | -0,34 | -0,30 |
| D. Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents | 3,69 | 4,61 |
| Efectiu i equivalents a l'inici de l'exercici | 16,20 | 11,59 |
| Efectiu i equivalents al final de l'exercici | 19,89 | 16,20 |

12 Sèries històriques del grup Ercros

| | | |
|----------|---|----|
| 1 | Estat de situació financera consolidat | 44 |
| 2 | Estat del resultat global consolidat | 45 |

MILIONS D'EUROS

| Actius | 31-12-14 | 31-12-13 | 31-12-12 | 31-12-11 | 31-12-10 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actius no corrents | 292,57 | 309,43 | 331,21 | 334,77 | 347,47 |
| Propietats, planta i equip | 245,69 | 264,37 | 277,14 | 279,71 | 297,06 |
| Altres actius no corrents | 46,88 | 45,06 | 54,07 | 55,06 | 50,41 |
| Actius corrents | 228,15 | 254,86 | 273,97 | 270,79 | 275,54 |
| Inventaris | 55,53 | 60,51 | 75,88 | 73,46 | 67,59 |
| Comptes comercials per cobrar | 116,20 | 145,37 | 151,02 | 155,80 | 156,80 |
| Altres actius corrents i efectiu | 54,62 | 46,65 | 45,10 | 41,53 | 51,15 |
| Actius no corrents mantinguts per a la venda | 1,80 | 2,33 | 1,97 | – | – |
| Actius totals | 520,72 | 564,29 | 605,18 | 605,56 | 623,01 |
| Patrimoni i passius | | | | | |
| Patrimoni total | 168,19 | 172,21 | 173,87 | 187,11 | 188,55 |
| Passius no corrents | 100,28 | 123,91 | 128,81 | 144,08 | 134,02 |
| Préstecs a llarg termini | 42,33 | 56,22 | 56,50 | 65,06 | 50,56 |
| Provisions a llarg termini | 25,92 | 27,57 | 30,45 | 35,33 | 42,53 |
| Passius per impostos diferits i altres passius no corrents | 32,03 | 40,12 | 41,86 | 43,69 | 40,93 |
| Passius corrents | 252,25 | 268,17 | 302,50 | 274,37 | 300,44 |
| Préstecs a curt termini | 106,35 | 113,56 | 100,66 | 86,64 | 120,09 |
| Comptes comercials per pagar i altres comptes per pagar | 130,07 | 137,29 | 169,86 | 153,26 | 139,45 |
| Provisions i altres passius corrents | 15,83 | 15,16 | 31,98 | 34,47 | 40,90 |
| Passius directament associats a actius mantinguts per a la venda | – | 2,16 | – | – | – |
| Patrimoni i passius totals | 520,72 | 564,29 | 605,18 | 605,56 | 623,01 |

MILIONS D'EUROS

| Conceptes | Exercici 2014 | Exercici 2013 | Exercici 2012 | Exercici 2011 | Exercici 2010 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingressos | 606,80 | 624,21 | 699,08 | 700,51 | 608,77 |
| Xifra de negocis | 603,67 | 624,97 | 677,53 | 686,04 | 609,28 |
| Altres ingressos i variació en els inventaris | 3,13 | -0,76 | 21,55 | 14,47 | -0,51 |
| Despeses | -592,36 | -595,76 | -683,77 | -673,71 | -598,10 |
| Aprovisionaments | -311,04 | -319,66 | -365,21 | -370,32 | -299,75 |
| Personal | -78,81 | -80,14 | -86,10 | -84,62 | -88,70 |
| Altres despeses | -202,51 | -195,96 | -232,46 | -218,77 | -209,65 |
| Resultat brut d'explotació (ebitda) | 14,44 | 28,45 | 15,31 | 26,80 | 10,56 |
| Ebitda ordinari | 19,37 | 27,88 | 14,51 | 21,80 | 9,25 |
| Ebitda no recurrent | -4,93 | 0,57 | 0,80 | 5,00 | 1,31 |
| Amortitzacions | -18,89 | -19,31 | -18,19 | -18,01 | -19,30 |
| Pèrdues per deteriorament d'actius | -0,56 | — | — | — | — |
| Resultat net d'explotació (ebit) | -5,01 | 9,14 | -2,88 | 8,79 | -8,74 |
| Resultat financer | -7,50 | -10,14 | -11,06 | -9,85 | -5,19 |
| Resultat ordinari | -12,51 | -1,00 | -13,94 | -1,06 | -13,93 |
| Resultat d'activitats interrompudes | 0,81 | -3,43 | — | — | 1,61 |
| Impostos als guanys i participacions no controladores | 5,41 | 0,68 | 1,81 | 0,25 | -0,26 |
| Resultat de l'exercici | -6,29 | -3,75 | -12,13 | -0,81 | -12,58 |

Corporació

Seu social

Av. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es

Oficina de l'accionista

Av. Diagonal, 595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: accionistas@ercros.es

Divisió de química bàsica

Seu

Av. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: quimicabasica@ercros.es

Centre d'atenció al client (CAC)

Zona est:

Tel.: (+34) 902 518 100 y 934 446 682
Fax: (+34) 934 874 058

Zona oest:

Tel.: (+34) 902 518 400
Fax: (+34) 934 874 058

Exportació:

Tel.: (+34) 934 445 337 y 934 446 675
Fax: (+34) 934 873 445
E-mail: cac@ercros.es

Delegació comercial

França:

Tel.: +33 140 267 480
E-mail: ercrosfrance@ercros.fr

Tractament d'aigües

Seu

Av. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 532 179
Fax: (+34) 934 537 350
E-mail: tratamientoaguas@ercros.es

Centre d'atenció al client (CAC)

Tel.: (+34) 934 532 179
Fax: (+34) 934 537 350
E-mail: cac@ercros.es

Centres de producció

Fàbrica de Cardona

C/Els Escorials, s/n
08261 Cardona (Barcelona)
Tel.: (+34) 938 691 125
Fax: (+34) 938 691 297
E-mail: cardona@ercros.es

Fàbrica de Flix

C/Afores, s/n
43750 Flix (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 410 125
Fax: (+34) 977 410 537
E-mail: flix@ercros.es

Fàbrica de Palos de la Frontera

Apartado de correos, 284
21810 Huelva
Tel.: (+34) 959 369 200
Fax: (+34) 959 369 193
E-mail: palos@ercros.es

Fàbrica de Sabiñánigo

C/Serrablo, 102
22600 Sabiñánigo (Huesca)
Tel.: (+34) 974 498 000
Fax: (+34) 974 498 006
E-mail: sabinanigo@ercros.es

Complex Industrial de Tarragona

Fàbrica de Tarragona

Polígon industrial La Canonja
Ctra. de València, s/n
43110 La Canonja (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 548 011
Fax: (+34) 977 547 300
E-mail: complejotarragona@ercros.es

Fàbrica de Vila-seca I

Autovia Tarragona-Salou C-31 B, Km. 6
43480 Vila-seca (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 370 354
Fax: (+34) 977 370 407
E-mail: complejotarragona@ercros.es

Divisió de plàstics

Seu

Av. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 933 230 554
Fax: (+34) 933 237 921
E-mail: plasticos@ercros.es

Centre d'atenció al client (CAC)

Tel.: (+34) 933 231 104/839
Fax: (+34) 934 517 802
E-mail: cac@ercros.es

Centres de producció

Complex Industrial de Tarragona

Fàbrica de Vila-seca II

Ctra. de la Pineda, Km. 1
43480 Vila-seca (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 390 611
Fax: (+34) 977 390 162
E-mail: complejotarragona@ercros.es

Fàbrica de Monzón

Ctra. Nacional 240, Km. 147
22400 Monzón (Huesca)
Tel.: (+34) 974 400 850
Fax: (+34) 974 401 708
E-mail: monzon@ercros.es

Divisió de química intermèdia

Seu

Av. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 321 460
E-mail: quimicaintermedia@ercros.es

Centre d'atenció al client (CAC)

Tel.: (+34) 933 069 320/19/25
y 934 445 336
Fax: (+34) 932 472 052
E-mail: cac@ercros.es

Delegació comercial

Xina:

Tel.: +85 231 494 521
E-mail: ercros@netvigator.com

Departament d'innovació i tecnologia

Polígon industrial Baix Ebre, Carrer A
43897 Tortosa (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 597 207
Fax: (+34) 977 597 095
E-mail: quimicaintermediait@ercros.es

Centres de producció

Fàbrica d'Almussafes

Polígon industrial Nord
Ctra. C-3320, Km. 41,200
46440 Almussafes (València)
Tel.: (+34) 961 782 250
Fax: (+34) 961 784 055
E-mail: almussafes@ercros.es

Fàbrica de Cerdanyola

C/Santa Anna, 105
08290 Cerdanyola del Vallès (Barcelona)
Tel.: (+34) 935 803 353
Fax: (+34) 935 805 409
E-mail: cerdanyola@ercros.es

Fàbrica de Tortosa

Polígon industrial Baix Ebre, Carrer A
43897 Tortosa (Tarragona)
Tel.: (+34) 977 454 022
Fax: (+34) 977 597 101
E-mail: tortosa@ercros.es

Divisió de farmàcia

Seu i fàbrica d'Aranjuez

Paseo del Deleite, s/n
28300 Aranjuez (Madrid)
Tel.: (+34) 918 090 340
Fax: (+34) 918 911 092
E-mail: aranjuez@ercros.es

Departament comercial

Tel.: (+34) 918 090 344
Fax: (+34) 918 923 560
E-mail: farmaciacomercial@ercros.es

Aquest informe anual amb un tiratge de 75 exemplars,
es va editar a Barcelona l'abril del 2015.

Coordinació: Secretaria general d'Ercros

© Ercros, S.A. abril del 2015

Disseny: maestra vida s.l.



Per a més informació:
Secretaria General d'Ercros
Avda. Diagonal, 595, 2ª planta
08014 Barcelona - Spain
Tel.: +34 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: accionistas@ercros.es
www.ercros.es



ACCEDEIXI AL CODI QR
SI DESITJA DESCARREGAR
AQUEST INFORME
ELECTRÒNICAMENT