

INFORME
ANUAL

2015



Ercros



INFORME
ANUAL

2015



Denominació social: Ercros, S.A.
CIF: A-08000630
Domicili social: Av. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009
Fax: +34 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es

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 de 2015, que van ser aprovats per unanimitat pel consell d'administració el 18 de febrer del 2016, previ informe favorable de la comissió d'auditoria reunida el mateix dia.

Índex

1	Carta del president	3
2	Situació del grup	4
3	Evolució i resultat dels negocis	12
4	Liquiditat i recursos de capital	23
5	Riscos i incerteses	26
6	Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	31
7	Evolució previsible	31
8	Activitats d'R+D	32
9	Adquisició i venda d'accions pròpies	33
10	Una altra informació rellevant	34
11	Comptes anuals del grup Ercros	39
1	Estat consolidat de situació financera	40
2	Estat consolidat del resultat integral	42
3	Estat de canvis en el patrimoni net consolidat	43
4	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	44
12	Sèries històriques del grup Ercros	47
1	Estat consolidat de situació financera	48
2	Estat consolidat del resultat integral	49

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'any 2015 ha estat bo per Ercros. Hem tornat als beneficis després d'un complex trànsit per la crisi econòmica més greu que el món industrialitzat ha hagut de suportar. Per aconseguir aquest objectiu, i des dels primers indicis de la crisi, no hem dubtat a dur a terme les mesures necessàries per adequar la companyia a les noves circumstàncies i per millorar els seus costos i la seva productivitat. Avui comencem a recollir els fruits d'aquestes iniciatives.

El benefici de 2015, de 7,24 milions d'euros, ha superat en 13,53 milions d'euros les pèrdues de 2014. Cal atribuir aquesta significativa millora a l'increment de les vendes, a la moderació de les despeses i a les millores de la productivitat implantades.

El major creixement dels ingressos (3,4%) respecte de les despeses (0,4%) explica la important recuperació dels marges i resultats de la companyia. Entre el 2014 i el 2015, el marge del resultat brut d'explotació sobre les vendes s'ha més que duplicat fins a superar el 5%.

El rigorós control sobre els costos que hem aplicat entre el 2007 i el 2015 s'ha traduït en una disminució de 59,26 milions d'euros en les despeses fixes; que significa una reducció del 29%. No obstant això, aquest gran esforç ha hagut de competir amb el fort increment del preu de l'electricitat, que durant aquest període ha augmentat un 76,5%. De fet, el 2015, en un context generalitzat de baixada del preu de les matèries primeres, la factura elèctrica d'Ercros es va encarir en 8,69 milions d'euros.

Durant aquest període, l'empresa també s'ha hagut de desprendre d'actius no estratègics. L'operació més recent, formalitzada el 2 de juny de l'any passat, ha estat la venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i la concessió de la Salina de Huelva, per un import de 3,95 milions d'euros.

Aquest procés d'ajust haurà de continuar encara fins a finals de 2017, quan a Europa es faci efectiva la prohibició de l'ús de tecnologia de mercuri en la producció de clor (que a Ercros actualment representa el 100% de la capacitat de producció de clor de la fàbrica de Flix i el 71% de la capacitat de la fàbrica de Vila-seca i) i es tanqui la planta de MDI de la fàbrica de Tarragona del principal client de clor d'Ercros, l'empresa alemanya Covestro (antiga Bayer).

Esperem compensar l'impacte de tots dos efectes en el compte de resultats amb el rendiment dels altres negocis (les divisions de química intermèdia i de farmàcia), que estan incrementant la seva aportació als beneficis de la companyia, i la continuïtat de l'entorn favorable derivat del tipus de canvi, la recuperació de la construcció i de l'economia en general, tant a Espanya com a Europa, i la reducció de costos de les matèries primeres.

D'altra banda, continuarem amb la producció de clor a les plantes que ja han reconvertit la seva tecnologia (el 100% de la capacitat de producció de clor de la fàbrica de Sabiñánigo i el 29% de la capacitat de producció de clor actual de la fàbrica de Vila-seca I), sense que descartem la possibilitat de noves ampliacions en el cas

que aquesta inversió compti amb la rendibilitat adequada. També preveiem mantenir-nos operatius en els mercats de sosa càustica, hipoclorit i àcid clorhídric, i en la producció de PVC.

Davant la pèrdua d'ocupació com a conseqüència de la reestructuració de les plantes productives de Flix, hem contractat, juntament amb l'administració autonòmica i municipal, una empresa consultora especialitzada per posar en marxa un projecte de reindustrialització, amb l'objectiu d'atraure nous projectes capaços de generar ocupació a la zona. Aquesta iniciativa forma part del compromís que vam adquirir amb els nostres empleats i amb l'entorn.

Al llarg de 2015, grups d'accionistes de la companyia van fer ús dels drets de la minoria en les juntes d'accionistes. En concret, accionistes titulars del 5,4% del capital social van requerir la convocatòria d'una junta extraordinària i accionistes titulars del 3,1% del capital social van sol·licitar incloure noves propostes a l'ordre del dia de la junta ordinària. Tot i que en les dues ocasions la junta va rebutjar les propostes plantejades per aquests grups d'accionistes, el consell d'administració va ser sensible a la sol·licitud realitzada de finalitzar amb les ampliacions de capital a l'empara de l'acord amb Yorkville Advisors. D'aquesta manera, l'acord amb aquest fons americà va quedar cancel·lat el 2015, tot renunciant a la pròrroga de dos anys prevista en el contracte. Aquesta renúncia ha estat possible per la millora de la rendibilitat d'Ercros el 2015, que esperem es mantingui en els propers anys.

Durant el passat exercici, la societat va adaptar la seva normativa interna a les novetats legislatives i a les recomanacions del nou codi de bon govern. En aquest context, el consell d'administració va aprovar la modificació de la composició de la comissió d'auditoria i de la comissió de nomenaments i remuneració, que van passar a estar formades respectivament per tres consellers no executius, dels quals dos són independents, entre ells el president de la corresponent comissió.

L'any 2015 també va ser un bon any en matèria de seguretat. El pla de reducció de l'accidentabilitat, posat en marxa com a reacció a l'alta accidentalitat registrada el 2014, va possibilitar tornar a la tendència de reducció d'accidents dels últims anys, interrompuda temporalment en l'exercici precedent, i arribar a la xifra més baixa d'accidents registrada mai per la Ercros actual.

De cara al 2016, la nostra previsió és que els resultats es mantinguin en un rang similar al de 2015, amb una evolució moderadament alcista de les vendes i a la baixa de les despeses. Els principals riscos que podrien alterar aquesta previsió són l'evolució del tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro, la devaluació operada en les primeres setmanes de l'any obre la incertesa sobre el seu esdevenir futur, i un possible empitjorament de l'entorn econòmic global i, en particular, dels països emergents.

Antoni Zabalza Martí
President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 18 de febrer de 2016

1. Estructura organitzativa

Els òrgans de govern de la societat Ercros, SA («La societat» o «Ercros») són la junta general d'accionistes i el consell d'administració, i dins d'aquest les comissions de supervisió i control: la comissió d'auditoria i la comissió de nomenaments i remuneració. L'òrgan de gestió operativa és l'ecofin i l'òrgan de seguiment i control de l'evolució dels negocis 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 acatament per a tots els accionistes. Poden assistir a la junta tots els accionistes titulars de, com a mínim, deu accions. D'acord amb la llei de societats de capital («LSC»), la societat 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 2015, a l'empara del que preveuen els articles 168 i 519 de la LSC, sobre el dret de la minoria d'accionistes a sol·licitar una convocatòria extraordinària de junta general d'accionistes i a complementar amb nous punts l'ordre del dia d'una junta general ordinària, respectivament, accionistes de la societat van presentar un requeriment per celebrar una junta extraordinària i van complementar amb nous punts l'ordre del dia de la junta ordinària.

La junta general extraordinària d'accionistes va tenir lloc el 6 de març de 2015, a Barcelona, en segona convocatòria. Va ser requerida per accionistes titulars del 5,4% del capital social. La junta va aprovar tots els acords proposats pel consell d'administració, referents a adaptacions legals dels estatuts socials, i va rebutjar tots els acords proposats pel grup d'accionistes, referents: (i) a la revocació de les delegacions al consell d'administració de la facultat d'ampliar el capital social i emetre valors negociables, amb la possibilitat d'excloure el dret de subscripció preferent; (ii) a l'ampliació de cinc a vuit del nombre de membres del consell d'administració i (iii) a nomenaments de nous consellers. Van concórrer a la junta extraordinària 10.708 accionistes titulars de 69,99 milions d'accions, que representaven el 61,3% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 8,7% va ser-hi present i un 52,6% va estar representat.

La junta general ordinària es va celebrar el 30 de juny de 2015, a Barcelona, en segona convocatòria. S'hi van aprovar totes les propostes d'acords formulades pel consell d'administració i es van rebutjar totes les propostes d'acords formulades per accionistes titulars del 3,1% del capital social. Entre les propostes aprovades destaquen: l'adaptació de la normativa interna als canvis legals; l'aprovació en votació consultiva de l'informe de remuneracions dels consellers, que conté la política de remuneracions per als propers tres anys, i l'import màxim anual de remuneració

dels consellers, que es va fixar en 700.000 euros. Les propostes rebutjades sol·licitaven: el cessament del conseller independent, Sr. Ramón Blanco Balín; la limitació del pagament de prima d'assistència a les juntes ordinàries i la fixació de l'import màxim anual de remuneració dels consellers en 330.0000 euros. Van concórrer a la junta 9.999 accionistes titulars de 72,01 milions d'accions, que representen el 63,1% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 8,8% va ser-hi present i un 54,3% va estar representat.

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 del grup. El seu criteri d'actuació és la preservació dels interessos dels diferents grups relacionats amb el grup Ercros: accionistes, treballadors, proveïdors, clients, administracions públiques, finançadors i entorn social.

La composició i el nombre de membres del consell d'administració d'Ercros no ha canviat des d'abril de 2010. Dels cinc membres que componen el consell, quatre pertanyen a la categoria d'externs i, d'ells, dos són independents.

El 20 de juliol de 2015, el consell d'administració va acordar el canvi de categoria del conseller Sr. Ramón Blanco Balín, que va passar d'«independent» a «altres externs», per haver superat els 12 anys ininterromputs com a conseller independent, d'acord amb que preveu l'article 529 duodecies de la LSC.

Com a conseqüència de la pèrdua de la condició d'independent, el Sr. Blanco Balín va deixar de ser conseller coordinador, funció que va passar a ocupar el conseller independent, Sr. Eduardo Sánchez Morondo, tot quedant facultat per exercir les atribucions que preveu l'article 529 septies de la LSC i l'article 32 dels estatuts socials per al supòsit que concorrin en una mateixa persona els càrrecs de president i conseller delegat, com és el cas d'Ercros.

El 2015, el consell es va reunir en deu ocasions, nou amb assistència física dels consellers i una a través de conferència telefònica. En sis reunions van assistir tots els consellers i en les quatre restants el conseller absent va delegar el seu vot en un conseller no executiu.

En compliment amb els articles 249 i 529 octodecies de la LSC, el consell d'administració, en la reunió del 21 de maig de 2015, va aprovar per unanimitat i en absència de l'interessat la novació parcial amb caràcter modificatiu del contracte entre el conseller delegat i la societat. Les principals modificacions del nou contracte fan referència a la indemnització per cessament de les seves funcions i a l'import màxim que pot assolir la suma de la quota de l'assegurança mèdica i la prima de l'assegurança de vida, com s'explica amb detall en l'informe sobre remuneracions dels consellers.

Composició del consell d'administració

Conseller	Càrrec	Tipologia	Comissions	Darrer nomenament
Antoni Zabalza Martí	President i conseller delegat	Executiu	—	9-04-10
Laureano Roldán Aguilar	Conseller	Altres externs	Auditoria	9-04-10
Ramón Blanco Balín	Conseller	Altres externs	Nomenaments y remuneració	9-04-10
Eduardo Sánchez Morrondo	Conseller	Independent	Auditoria i nomenaments i remuneració	9-04-10
Luis Fernández-Goula Pfaff	Conseller	Independent	Auditoria i nomenaments i remuneració	9-04-10
Santiago Mayans Sintés	Secretari no conseller	—	—	—

(i) Comissió d'auditoria

En aplicació de l'article 529 quaterdecies de la LSC, el consell d'administració del 22 de gener de 2015 va aprovar els següents canvis en la composició de la comissió d'auditoria:

- El cessament del conseller executiu, Sr. Antoni Zabalza Martí.
- El nomenament del conseller independent, Sr. Eduardo Sánchez Morrondo.

Després d'aquest canvi, la comissió d'auditoria va passar a estar formada per tres consellers, dos dels quals són independents, entre ells el seu president. La composició actual d'aquesta comissió és la següent:

- Sr. Lluís Fernández-Goula Pfaff, conseller independent, president.
- Sr. Eduardo Sánchez Morrondo, conseller independent, vocal.
- Sr. Laureano Roldán Aguilar, conseller extern enquadrat en la tipologia d'«altres externs», vocal.

Al llarg de 2015, la comissió d'auditoria va mantenir quatre reunions, a les quals van assistir tots els membres. De la comissió d'auditoria depèn el servei d'auditoria interna.

(ii) Comissió de nomenaments i remuneració

En aplicació de l'article 529 quindecies de la LSC, el consell d'administració del 22 de gener de 2015 va aprovar la incorporació del conseller independent, Sr. Luis Fernández-Goula Pfaff, com a vocal de la comissió de nomenaments i remuneració.

Després d'aquest canvi, aquesta comissió va passar a estar formada per tres consellers:

- Sr. Eduardo Sánchez Morrondo, conseller independent, president.
- Sr. Lluís Fernández-Goula Pfaff, conseller independent, vocal.
- Sr. Ramón Blanco Balín, conseller extern enquadrat en la tipologia d'«altres externs», vocal.

El 2015, la comissió va celebrar quatre reunions, en dues d'elles van assistir tots els seus membres i en les altres dues el conseller absent va delegar el seu vot.

c) Ecofin

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

Està format pel president-conseller delegat, els directors generals de negocis i econòmic-financer, i la secretaria general. Aquest òrgan es reuneix amb una freqüència almenys quinzenal, i sempre que la situació ho requereix.

d) Comitè de direcció

És l'òrgan encarregat del seguiment mensual 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, per al desenvolupament sostenible, recursos humans i sistemes d'informació. A les sessions del comitè de direcció són convidats diferents responsables del grup, entre ells els responsables comercials dels principals segments de negoci.

El 2015, la composició del comitè de direcció es va mantenir inalterada. Al llarg de l'any, aquest comitè es va reunir en 10 ocasions.

2. Estructura industrial

El grup industrial Ercros («el grup» o «el grup 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 amb el nexa comú del 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» per les sigles en anglès de *active pharmaceutical ingredients*).

El principal canvi experimentat en el perímetre del grup entre l'1 de gener de 2015 i el moment d'aprovar el present informe, el 18 de febrer de 2016, ha estat la venda a Salinas del Odiel, el 2 de juny de 2015, d'Electroquímica Onubense, empresa filial d'Ercros creada el 2015 i a la qual es va aportar la fàbrica de Palos de la Frontera i la concessió de la Salina de Huelva.

El grup té 11 centres productius tots ells situats a Espanya.

Estructura industrial

Divisions	Centres	Productes	Aplicacions
Química bàsica	Cardona, Flix, Tarragona, Sabiñánigo 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 de 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 PVC VCM	Fabricació de VCM Construcció Fabricació de PVC
Química intermèdia	Almussafes, Cerdanyola i Tortosa	Coles i resines Compostos per emmotllar Formaldehid Formiat sòdic Paraformaldehid Pentaeritritol	Indústria de la fusta Aparells elèctrics Fabricació de derivats Indústria dels adobs Resines Pintures
Farmàcia	Aranjuez	Àcid fusídic Eritromicines Fosfomicines	Infeccions cutànies Antibiòtics Antibiòtics

3. Funcionament

a) Missió i principis

El grup Ercros té com a propòsit general la consolidació d'un grup industrial sòlid i durador, 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 que l'integren.

L'actuació del grup, dirigida a incrementar el valor del mateix, està guiada per tres principis bàsics: màxima seguretat per als seus empleats, 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

El grup 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 seus recursos.

Els tres grans objectius estratègics del grup a llarg termini 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 el portafoli en productes d'alt rendiment, que presentin majors avantatges comparatius per al grup i que tinguin una major expectativa de creixement.

En el mitjà termini, l'estratègia del grup passa per:

- En el grup de negocis associats al clor, la reestructuració dels processos productius com a conseqüència del cessament de les plantes d'electròlisi que operen mitjançant tecnologia de mercuri i el manteniment del seu nivell de presència en els mercats en què actualment opera, en particular en el de sosa càustica, hipoclorit sòdic, àcid clorhídric i PVC [veure l'apartat c) (i) següent].
- En la divisió de química intermèdia, la recerca de nous mercats per compensar la disminució de vendes als països emergents [veure l'apartat c) (ii) següent].
- En la divisió de farmàcia, l'augment de les capacitats de producció per poder satisfer la creixent demanda [veure l'apartat c) (iii) següent].

c) Model de negoci

(i) Cadena del clor-sosa

El clor és el nexa comú de les divisions de química bàsica i de plàstics, que es presenten com una unitat estratègica de negoci. El clor i la sosa càustica 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 és el que es coneix com a unitat electrolítica («ECU»).

La sosa càustica és un producte químic bàsic, altament reactiu, utilitzat àmpliament en la indústria i la seva demanda presenta un creixement equivalent a 1,5 vegades el creixement del PIB. El marge de la sosa, producte que es comercialitza a nivell mundial, ve determinat pel preu que en cada moment té l'energia elèctrica, que suposa entorn del 50% dels costos de producció de la ECU.

Per motius de seguretat i eficiència econòmica, és aconsellable que el clor coproduït es consumeixi en el mateix lloc de producció al obtenir-se en forma de gas i ser també altament reactiu. 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.

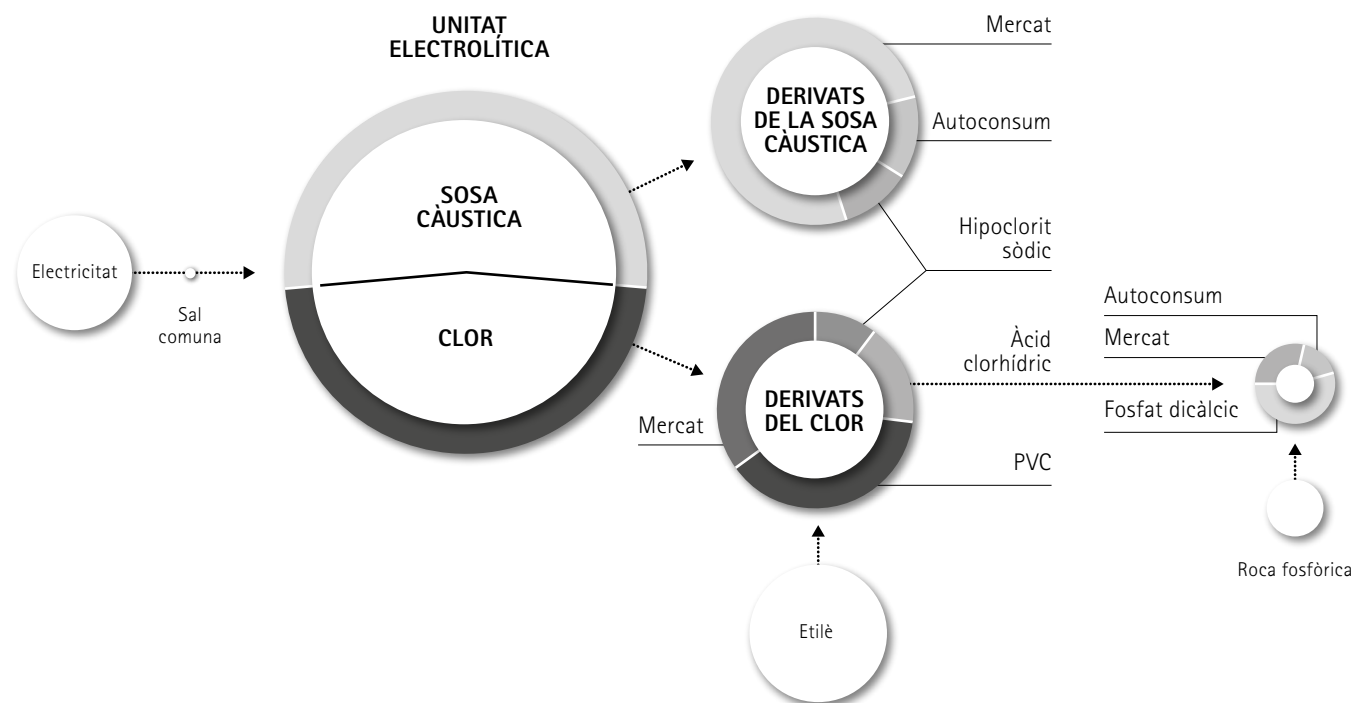
El PVC és un termoplàstic àmpliament demandat a nivell mundial i té l'avantatge, enfront d'altres derivats de l'etilè, que el clor entra a formar part en la seva composició (el clor representa, aproximadament, un 45% del pes del PVC) el que fa que sigui un plàstic menys dependent de l'etilè.

L'evolució del PVC està lligada a la marxa de la construcció, el seu principal mercat. El marge d'aquest producte ve determinat pel preu de l'etilè, que suposa entorn del 55% dels seus costos totals. No obstant això, per comprendre la rendibilitat final del PVC s'ha de considerar la unitat electrolítica en el seu conjunt, computant tant els ingressos i les despeses derivades de la fabricació del PVC com els de la sosa càustica coproduïda amb el clor incorporat al PVC.

El repte del grup de negocis associats al clor a curt termini és augmentar el marge conjunt del PVC i la seva sosa associada, en un context de preus de l'electricitat no competitius a nivell europeu.

A mig termini aquest grup de negocis haurà d'afrontar el tancament de les plantes electrolítiques de producció de clor i sosa càustica que operen amb tecnologia de mercuri (el 100% de la capacitat de producció de clor de la fàbrica de Flix i el 71% de la capacitat actual de producció de clor de la fàbrica de Vila-seca I) per la prohibició de la Unió Europea d'usar aquesta tecnologia per a la producció de clor i sosa càustica més enllà de l'11 de desembre de 2017 i per la pèrdua del principal client de clor, Covestro (antiga Bayer), que

Esquema del procés clor-sosa



el 4 desembre de 2015 va anunciar la seva decisió de tancar, també a finals de 2017, la planta de diisocianat de difenilmetà («MDI») de la seva fàbrica de Tarragona, que consumeix aquest producte com a matèria primera i és el primer client de clor del grup.

Aquest escenari de tancament de les plantes d'electròlisi amb mercuri ja va ser considerat pels administradors de la societat en formular els comptes anuals de 2014, any en què es va procedir a deteriorar el valor del complex de Vila-seca, integrat per la plantes de producció de clor-sosa de la fàbrica de Vila-seca I, i la planta de producció de PVC de la fàbrica de Vila-seca II.

Com s'ha comentat anteriorment, la principal matèria primera utilitzada pels negocis associats al clor és l'energia elèctrica, el seu cost es fixa utilitzant com a base el preu d'adjudicació de les subhastes diàries d'energia realitzades per Red Eléctrica de España («REE») al qual cal afegir els costos regulats. Si bé el mercat de la sosa té caràcter europeu, els costos elèctrics de producció són propis del mercat ibèric, pel que l'electricitat és un component que afecta la competitivitat d'Ercros. De fet, entre el 2014 i el 2015 la factura elèctrica s'ha incrementat en 8,69 milions d'euros, si bé de cara a 2016 s'espera que aquest cost es mantingui estable, o fins i tot que es redueixi lleugerament.

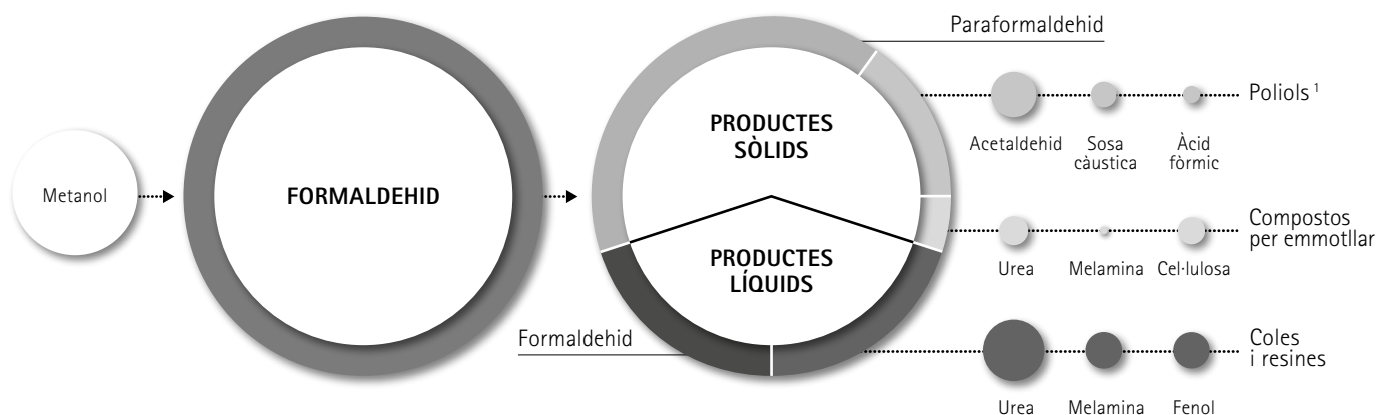
D'altra banda, el grup percep una retribució pels serveis d'interrompibilitat que presta a REE, consistents en la possibilitat

que té aquesta empresa d'interrompre el subministrament elèctric al grup en els casos en què la situació de generació i demanda d'energia elèctrica així ho requereixi. L'import que paga REE pel servei d'interrompibilitat es fixa amb caràcter anual mitjançant una subhasta que té lloc amb anterioritat a l'inici de l'exercici natural. El grup ja té assignada la retribució per interrompibilitat per al 2016 en un import similar a l'obtingut el 2015.

En relació amb l'altra matèria primera important d'aquest grup de negocis, l'etilè, el seu preu ve marcat tant per l'evolució del preu del barril de petroli com per la disponibilitat d'etilè a l'àrea euro; encara que és en realitat aquest segon factor el determinant en el preu d'aquesta matèria primera ja que, en aquells casos en què l'oferta d'etilè és inferior a la demanda, la reducció del preu del petroli no es trasllada al preu de l'etilè. L'oferta d'etilè ve condicionada pel nivell d'activitat, així com per les parades de manteniment dels *crackers* en els quals es duu a terme la seva producció. Normalment, les pujades o baixades del preu de l'etilè són transferides als clients de PVC.

La producció de PVC comporta un elevat consum d'energia tèrmica la qual s'obté principalment a partir de gas natural. El preu del gas natural ve determinat pel preu del barril de Brent i el tipus de canvi euro/dòlar. En l'entorn actual de reducció significativa del cost del preu del barril de Brent, el grup pot beneficiar-se d'un menor cost del gas natural.

Esquema del procés del formaldehid



¹ Pentaeritritol, dipentaeritritol i formiat sòdic.

(ii) Cadena del formaldehid

El metanol, que és la principal matèria primera de la divisió de química intermèdia, suposa al voltant del 40% dels costos totals de la mateixa. Normalment, les pujades o baixades del preu del metanol són transferides als clients de manera que el grup tracta de mantenir els seus marges de forma independent a l'evolució d'aquesta matèria primera.

El 75% del formaldehid que es produeix es destina a la fabricació de derivats, tant líquids com sòlids. Aquests últims, que suposen el 67% de la facturació del negoci, tenen un major valor afegit que els líquids i el seu mercat és de dimensió mundial el seu percentatge d'exportacions és del 88%. Els productes líquids, pel seu contingut en aigua i —per tant— major cost de transport, tenen un mercat més reduït, limitat a un radi d'entre 800 i 1.000 km des del centre de producció.

Els productes sòlids s'usen en la fabricació de resines, lubricants, pintures, vernissos i laques d'alta prestació, i components elèctrics i sanitaris. El marge d'aquest grup de productes 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 pel l'apreciació del dòlar respecte de l'euro i per la repercussió del baix preu del petroli en el cost del gas natural. No obstant això, l'evolució de l'economia mundial, i especialment la dels mercats emergents, determinarà en bona mesura si continua la via alcista de millora de resultats d'aquesta divisió.

(iii) Principis actius farmacèutics

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres i 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 per al client.

El volum de vendes dels productes d'aquesta divisió està afectat pel tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro, atès que es ven a l'exterior el 90,7% del total.

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 la Xina i l'Índia.

L'entorn actual de depreciació de l'euro respecte del dòlar millora la posició competitiva d'aquesta divisió, alhora que també es veu afavorit el retorn en euros de les vendes en dòlars, cosa que millora la rendibilitat de la divisió.

d) Situació competitiva¹

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

L'empresa exporta gairebé la meitat de la seva producció (49%) i comercialitza a 108 països, principalment de la Unió Europea.

Els productes de les divisions de química intermèdia i farmàcia representen una important quota de mercat mundial. Amb el paraformaldehid, Ercros ocupa el primer lloc del rànquing mundial. També és líder en el mercat de l'àcid fusídric i de les fosfomícines.

A Europa, encapçala les vendes d'àcid tricloroisocianúric («ATCC») i a Espanya lidera les vendes de sosa i potassa càustica, hipoclorit sòdic, clorat sòdic, formaldehid, pentaeritritol i compostos per emmotllar, i és el segon agent al mercat de PVC i de coles i resines.

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

En el grup dels negocis associats al clor, si prenem de referència el mercat de la sosa a Europa, el grup Ercros representa el 2% i competeix amb operadors molt més grans. El mateix passa en el mercat del PVC, en el qual el grup Ercros representa un 3% del mercat i competeix amb operadors que tenen quotes de mercat properes al 40% i que estan verticalment més integrats.

La tecnologia és un dels factors clau en la competitivitat i pervivència d'aquest grup de negocis. Aquesta ve afavorida per l'ús de processos lliures de mercuri en la fabricació de clor atès que, com s'ha dit anteriorment, les plantes que encara operen amb tecnologia de mercuri, que suposen el 72% de la capacitat actual del grup, han de cessar la producció abans de l'11 de desembre de 2017.

En aquest segment de negocis l'energia elèctrica és el que determina la competitivitat del grup. L'esmentat cessament de les plantes electrolítiques que operen amb mercuri comportarà una disminució del consum d'electricitat i, per tant, una menor exposició del grup a aquest cost que ha augmentat significativament en els últims anys i s'ha situat per sobre del cost mitjà de la majoria dels països de l'entorn.

La previsió del grup és reduir la seva producció de clor i sosa càustica i, per tant, el seu consum elèctric, en un 55% a partir de 2018. Aquesta reducció únicament afectarà les vendes de clor que actualment es destinen al seu principal client, Covestro, que com s'ha dit en l'apartat c) (i) anterior, ha anunciat el tancament de les seves instal·lacions. El grup es mantindrà operatiu en la resta de mercats en els quals opera i la producció de PVC no es veurà afectada ja que preveu produir aquest producte a partir d'EDC aliè.

e) Tendències estacionals

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 magatzems al tancament de l'exercici.

Els productes que més acusen una tendència estacional són els usats en el tractament d'aigües —hipoclorit sòdic, clorat 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.

Així mateix, a causa dels horaris elèctrics, la producció de clor i sosa és menor en els mesos de l'hivern, quan el nombre d'hores de preu car és més gran i, per això, els costos deixen de ser competitius. La major producció de clor i sosa i els seus productes associats és, per tant, major en els trimestres centrals de l'any.

f) Entorn regulador

Els requisits legals específics dels sectors en què opera el grup que tenen un major impacte en la seva activitat i resultats són els relacionats amb el mercat energètic, la seguretat i la salut de les persones i la protecció mediambiental, respecte als quals no s'han produït canvis rellevants al llarg de 2015.

(i) Reforma energètica

Un cop desenvolupades pel govern central les fites principals de la reforma energètica en els dos últims anys, el 2015 no s'ha dut a terme cap nou desenvolupament normatiu del mercat energètic que tingui un impacte econòmic rellevant sobre l'activitat del grup Ercros. Tampoc es preveu que n'hi hagi cap en el mitjà termini.

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

(ii) Sòls contaminats

El real 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 les indústries a posar en marxa, si s'escau, un projecte de remediació prèvia aprovació de la administració competent.

El 2015, el grup va continuar amb els treballs de caracterització i remediació, quan corresponia, dels sòls de les fàbriques de Flix, Vila-seca I, Vila-seca II i Palos de la Frontera (aquesta última venuda el juny de 2015), i va finalitzar els treballs de remediació dels sòls de la planta venuda a Nitricomax el 2013 ubicada a la fàbrica de Tarragona. La planta de tractament d'aigües subterrànies de la fàbrica de Flix, posada en marxa el 2014, està funcionant correctament, d'acord amb el que preveu el projecte de remediació del subsòl i les aigües subterrànies d'aquesta fàbrica aprovat per l'administració catalana.

El 10 de novembre de 2015, Ercros va rebre l'autorització de l'administració catalana per dur a terme el projecte de recuperació i integració en el paisatge del terreny alliberat per l'explotació del runam Terrera Nova de Cardona.

El projecte de remediació dels terrenys d'El Hondón, on s'ubicava l'antiga fàbrica de Cartagena, està en fase de revisió per part de l'administració local. S'està, així mateix, pendent que aquesta determini el finançament del cost que ha d'assumir l'esmentat projecte, l'import total s'estima en 36 milions d'euros, el 48% dels quals ha d'assumir aquesta administració.

El cost d'execució d'aquests projectes està enterament provisionat, juntament amb el cost en concepte de responsabilitat civil per la contaminació del pantà de Flix. Aquestes provisions estan incloses en l'epígraf de «Provisions i altres passius corrents i no corrents».

(iii) Emissions industrials

La directiva 2010/75/UE, sobre les emissions industrials (prevenció i control integrats de la contaminació), transposada a la legislació espanyola mitjançant 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 a partir dels quatre anys de la publicació de les conclusions dels documents de referència sobre les millors tècniques disponibles («Bref») d'aplicació en cada cas.

En el cas de les plantes d'electròlisi que utilitzen cel·les de mercuri (el 100% de la capacitat de producció de clor de la fàbrica de Flix i el 71% de la capacitat actual de producció de clor de la fàbrica de Vila-seca I), aquesta normativa suposa que el termini per seguir operant amb aquesta tecnologia expira l'11 de desembre de 2017 [veure el capítol 5.1 a) (iii)].

(iv) Registre i autorització de substàncies químiques

El 2015, no s'han produït novetats en els reglaments europeus, Reach, sobre registre, avaluació i autorització de substàncies químiques, i CLP, sobre classificació i etiquetatge de substàncies, que obliguen a les empreses a registrar la producció i comercialització de determinades substàncies químiques, i a proporcionar informació respecte de la seguretat de les mateixes mitjançant les fitxes de dades de seguretat («FDS»).

(v) Emissió de gasos d'efecte hivernacle

D'acord amb la resolució de la Subsecretaria d'Estat de Medi Ambient, del 18 de novembre de 2014, el grup té assignades 1,98 milions de tones de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle gratuïts per al període 2013 a 2020, de les quals 251.900 tones corresponen a 2015 (256.500 tones el 2014).

El 2015, el grup va percebre ingressos per compensacions relatives als drets d'emissió per un import de 138.000 euros.

(vi) Accidents greus en què intervenen substàncies perilloses

El real decret 840/2015 (conegut com Seveso III), que aprova mesures de control dels riscos inherents als accidents greus en què intervenen substàncies perilloses, obliga els centres de producció afectats a disposar d'un informe de seguretat actualitzat, realitzar periòdicament inspeccions de prevenció i simulacres d'accidents greus, implantar un pla d'emergència interior i investigar els accidents produïts i comunicar-los a les autoritats.

1. Anàlisi de l'evolució i resultat dels negocis

a) Producció

El 2015, el conjunt de les instal·lacions del grup va fabricar 2,13 milions de tones de productes, un 3,2% menys que l'any anterior, a causa, fonamentalment, a la venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i la Salina de Huelva, el 2 de juny de 2015.

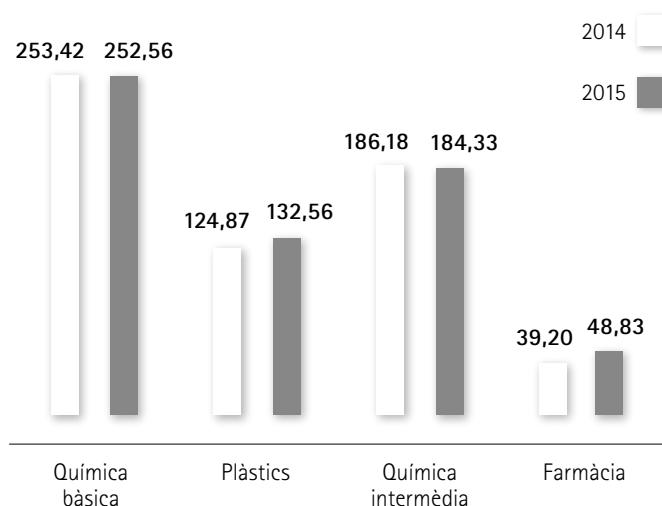
La divisió de química bàsica és la que va acusar una major caiguda de la producció (-7,1%) en descomptar de la seva activitat la fabricació procedent de les instal·lacions venudes.

Durant l'any passat, la divisió de química intermèdia va mantenir el seu nivell global de producció al poder compensar la menor demanda de paraformaldehid, producte que va patir el refredament dels mercats emergents, amb una major activitat de la resta de productes en resposta al dinamisme de seus mercats.

El volum de producció va ser especialment rellevant en les altres dues divisions, plàstics i farmàcia, que van experimentar un fort creixement respecte de l'any anterior. Concretament, la divisió de plàstics va augmentar la seva activitat empesa per la creixent demanda de PVC, i la divisió de farmàcia, que el 2015 va mantenir un excel·lent comportament, va incrementar la seva producció un 24,8% duent les seves plantes al límit de la seva capacitat, fet que s'espera pal·liar amb les inversions que estan en marxa actualment.

Vendes per negocis

MILIONS D'EUROS



b) Vendes

Els mercats on es mou el grup Ercros van tenir en general un bon comportament durant l'any passat. Les vendes van arribar als 618,27 milions d'euros, un 2,4% per sobre de l'exercici anterior, que van tenir un import de 603,67 milions d'euros.

Aquest augment s'ha produït tot i la venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i de la Salina de Huelva el 2 de juny de 2015. Aquest fet ha repercutit negativament en la xifra de negocis de la divisió de química bàsica, encara que el seu impacte s'ha pogut compensar principalment per la recuperació del preu de la sosa càustica i, en menor mesura, per l'augment de vendes de cloroisocianurats i potasses. De tal manera que, entre el 2014 i el 2015, la facturació del negoci de química bàsica ha disminuït només un 0,3%, en passar de 253,42 milions d'euros a 252,56 milions d'euros.

La facturació de la divisió de plàstics ha augmentat un 6,2% el 2015 empesa per les majors vendes de PVC en comparació amb l'any precedent. Aquest producte s'ha vist afavorit per l'inici de la recuperació de la construcció civil, sobretot, al mercat espanyol. La xifra de negocis d'aquesta activitat va arribar als 132,56 milions d'euros el 2015 (124,87 milions d'euros el 2014).

Però ha estat la divisió de farmàcia la que ha presentat l'evolució més favorable, amb un creixement de la xifra de vendes del 24,6% fins a arribar a la xifra de 48,83 milions d'euros el 2015 (39,20 milions d'euros el 2014). Les causes d'aquesta millora cal buscar-les en la bona marxa de l'àcid fusídic, fonamentalment pel major volum venut però també pel seu augment de preu, així com de la resta dels principals productes de la divisió (les fosfomicines i les eritromicines) i la revalorització del dòlar, moneda amb la que es realitza el 44,8% de les seves vendes.

El tipus de canvi del dòlar també ha afavorit a la divisió de química intermèdia, que efectua en aquesta divisa el 22,6% de les vendes, el que explica en bona mesura el creixement de vendes de poliols i, entre aquests, el pentaeritritol. D'altra banda, l'alentiment dels mercats emergents ha tingut el seu reflex en unes menors vendes de paraformaldehid. En total, i tot i que ha augmentat el seu marge, el 2015, la xifra de negocis d'aquesta divisió ha disminuït un 1%, des dels 186,18 milions d'euros obtinguts el 2014 als 184,33 milions d'euros obtinguts el 2015.

D'altra banda, cal tenir en compte que la reducció del cost de les principals matèries primeres, com l'etilè o el metanol, suposa també una reducció de la xifra de vendes, ja que la disminució del preu d'aquestes matèries primeres acaben sent traslladades als clients finals, tractant el grup de preservar els seus marges.

Igual que en els anys anterior, també el 2015 el PVC va ser el producte que més va contribuir a la xifra de negocis del grup. La sosa càustica, tot i que ja no es compta amb les vendes de la fàbrica de Palos de la Frontera, segueix sent el segon producte que més aporta a la facturació consolidada. El tercer lloc el segueix ocupant el paraformaldehid, tot i la caiguda de vendes experimentada el 2015. Aquests tres productes suposen un 34,7% de les vendes totals.

L'àcid fusídic, de la divisió de farmàcia, és el producte on les vendes han experimentat un major creixement anual (42,3%), seguit pel pentaeritritol (30%) i els compostos per emmotllar (27,6%), tots dos de la divisió de química intermèdia.

Els ingressos del grup el 2015 van ascendir a 627,21 d'euros, xifra un 3,4% superior a la registrada el 2014. L'augment dels ingressos en 20,41 milions d'euros entre el 2014 i el 2015 s'explica principalment per les majors vendes ja comentades (14,60 milions d'euros), però també per l'increment de les «Altres ingressos d'explotació i variació d'existències» (5,81 milions d'euros).

c) Despeses

El 2015, les despeses van ascendir a 594,59 milions d'euros, un 0,4% superiors a les de l'any anterior. El major increment d'aquest capítol correspon a l'epígraf d'«Altres despeses d'explotació», que recull l'augment de la factura elèctrica en 8,71 milions d'euros. Aquest significatiu major cost ha estat en part compensat pel bon comportament dels aprovisionaments, que en conjunt han disminuït un 3,2%, a causa principalment al menor preu del etilè i del metanol.

L'electricitat, el metanol i l'etilè són les matèries primeres que més pesen en els costos del grup. Aquests tres productes suposen el 53,1% de l'import total de les compres consolidades, i superen el 40% dels costos totals dels processos de fabricació de clor-sosa, formaldehid i PVC.

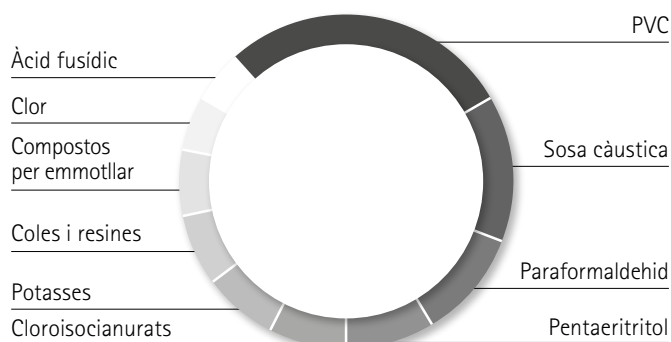
L'àcid cianúric va ser el producte que experimentar un major augment de preu el 2015 (54%), encara que va ser la pujada del preu de l'electricitat (25,1%), pel seu important pes en els costos, la que va tenir una repercussió més negativa en l'ebitda del grup. A la banda contrària es van situar el fenol i l'EDC, els seus preus van caure un 30,6% i un 18,1%, respectivament. També van presentar disminucions significatives l'etilè (17,8%) i el metanol (11,9%) que, com hem dit, també tenen un pes important en les despeses del grup.

L'epígraf d'«Altres despeses d'explotació» inclou, a més dels subministraments, altres costos originats pel desmantellament de plantes obsoletes i sanejament de sòls, costos de manteniment, arrendaments d'instal·lacions i equips, etc. En total, aquest epígraf, l'import del qual puja a 213,51 milions d'euros, es va incrementar un 11% respecte de 2014. Si excloem els subministraments, l'increment va ser únicament de 2,25 milions d'euros i va estar motivat, fonamentalment, per les provisions per deteriorament de comptes a cobrar realitzades pel grup per cobrir eventuais insolvències de clients afectats per l'entorn actual de crisi en els països emergents.

Entre el 2014 i el 2015, la ràtio que mesura el pes dels aprovisionaments i subministraments sobre les vendes del grup ha experimentat una millora de gairebé dos punts percentuals, en passar del 67% al 65,3%.

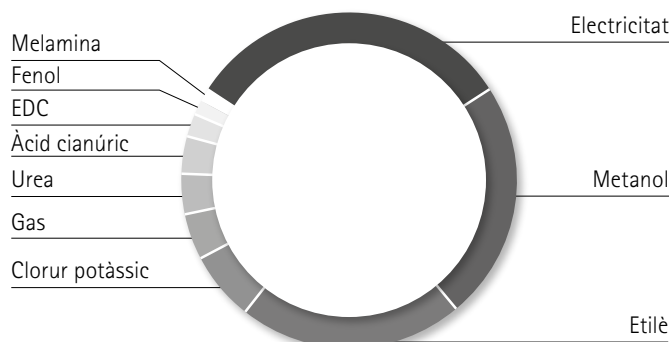
Els 10 principals productes

% SOBRE LA XIFRA DE NEGOCIS EL 2015



Els 10 principals aprovisionaments i subministres

% SOBRE LES COMPRES EL 2015



Les despeses de personal, amb un import de 79,86 milions d'euros, van augmentar un 1,3% respecte de 2014, principalment per la recuperació parcial de la congelació salarial acordada en exercicis anteriors. El 2015, la plantilla mitjana del grup Ercros era de 1.369 persones, un 1% inferior a la corresponent de l'exercici anterior.

Des dels primers indicis de la passada crisi econòmica, el grup ha anat aplicant diversos plans de reestructuració orientats a reduir els costos fixos i millorar la seva rendibilitat. Entre el 2007 i el 2015, les despeses fixes han disminuït 59,26 milions d'euros, equivalent al 29% de les despeses inicials. No obstant això, l'efecte d'aquest gran esforç s'ha vist anul·lat pel fort increment del preu de l'electricitat durant aquest període, que s'ha encarat un 76,5%.

d) Resultats

(i) Resultats consolidats

El major creixement dels ingressos respecte de l'experimentat pels costos s'ha traduït en una important recuperació dels marges i resultats del grup. De tal manera que el resultat brut d'explotació («ebitda») ha crescut un 125,9% en passar de 14,44 milions d'euros el 2014 a 32,62 milions d'euros el 2015, una diferència positiva de 18,18 milions d'euros.

Entre tots dos exercicis, el marge de l'ebitda sobre vendes ha passat del 2,4% al 5,3%, una millora de gairebé tres punts.

Un cop considerades les amortitzacions, que han augmentat un 5,2%, el resultat d'explotació («ebit») dona un benefici de 12,75 milions d'euros enfront del Ebit negatiu de 5,01 milions d'euros de 2014.

El resultat financer ha estat de -6 milions d'euros, cosa que representa una millora del 20%, com a conseqüència dels baixos tipus d'interès aplicats, l'impacte positiu de les diferències de canvi i la reducció de l'endeutament.

La partida «Resultat de les activitats interrompudes» de 2014 es correspon amb el resultat de l'activitat de fabricació i comercialització de fosfats per a alimentació animal, la venda del qual va tenir lloc a l'abril d'aquest any.

Tot això ens porta al resultat de l'exercici 2015 que llança un benefici de 7,24 milions d'euros davant la pèrdua de 6,29 milions d'euros de 2014, i que suposa una millora de 13,53 milions d'euros.

Aquesta diferència és encara més significativa si es té en compte que el 2014 l'epígraf de «Impostos» va registrar un ingrés de 5,41 milions d'euros com a conseqüència de la reducció del tipus de gravamen de l'impost de societats del 30% al 25%. El 2015, l'import d'aquest epígraf ha estat de 0,49 milions d'euros.

Compte de pèrdues i guanys

MILIONS D'EUROS

	Exercici 2015	Exercici 2014	Variació (%)
Ingressos	627,21	606,80	3,4
Xifra de negocis	618,27	603,67	2,4
Altres ingressos d'explotació i variació d'existències	8,94	3,13	185,6
Despeses	-594,59	-592,36	0,4
Aprovisionaments	-301,22	-311,04	-3,2
Personal	-79,86	-78,81	1,3
Altres despeses d'explotació ¹	-213,51	-202,51	5,4
Ebitda	32,62	14,44	125,9
Amortitzacions	-19,87	-18,89	5,2
Resultat per deteriorament d'actius	0,00	-0,56	—
Ebit	12,75	-5,01	—
Resultat financer	-6,00	-7,50	-20,0
Resultat ordinari	6,75	-12,51	—
Resultat de les activitats interrompudes	0,00	0,81	—
Impostos	0,49	5,41	-90,9
Resultat de l'exercici	7,24	-6,29	—

¹ Inclou subministraments per import de 102,41 milions d'euros el 2015 i 93,76 milions d'euros el 2014.

(ii) Resultat del grup de negocis associats al clor

L'evolució favorable del preu de la sosa càustica i els millors marges del PVC són les principals causes que expliquen el creixement en un 1,8% de la facturació del grup de negocis associats al clor entre el 2014 i el 2015, que per contra s'ha vist perjudicada per la venda de la fàbrica de Palos de la Frontera i de la Salina de Huelva.

El bon moment que ha viscut el PVC el 2015, tant per la part dels ingressos com dels costos de producció, afavorits per la caiguda del preu dels seus principals matèries primeres, l'EDC i l'etilè, ha permès una important millora de l'ebitda d'aquest grup de negocis, que s'ha més que multiplicat per sis en passar de 2,22 milions d'euros el 2014 a 13,69 milions d'euros el 2015. I això malgrat l'important augment del preu de l'electricitat que ha encarat significativament la producció de clor, producte que aglutina les activitats d'aquests negocis.

El 2015 no s'ha hagut de deteriorar el valor de cap actiu d'aquest grup de negocis, enfront dels 16,18 milions d'euros que es van comptabilitzar el 2014. Aquest fet, juntament amb el major ebitda obtingut, ha fet possible que el resultat del exercici hagi millorat en 23,71 milions d'euros.

(iii) Resultats de la divisió de química intermèdia

La incidència que ha tingut l'alentiment dels mercats emergents sobre el paraformaldehid, el principal producte de la divisió de química intermèdia, és la principal causa de la disminució de la facturació d'aquest negoci (-1%). Aquesta disminució de l'activitat s'ha pogut atenuar gràcies a les majors vendes de pentaeritritol i dels compostos per emmotllar, que s'han vist influïdes favorablement pel tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro.

Per la banda dels costos, la divisió de química intermèdia s'ha beneficiat de la caiguda del preu del fenol i del metanol, dues de les principals matèries primeres, la qual cosa ha redundat en una millora de l'ebitda quantificada en 2,55 milions d'euros, en passar de 9,29 milions d'euros el 2014 a 11,84 milions d'euros el 2015.

Aquesta millora també es pot apreciar en el resultat de 2015, que ha estat un 49,1% superior a l'assolit el 2014, i s'ha situat en 6,92 milions d'euros.

(iv) Resultats de la divisió de farmàcia

El 2015, la divisió de farmàcia ha seguit la tendència de creixement dels darrers dos anys.

Les vendes han augmentat un 24,6% gràcies a la bona marxa dels principals productes del negoci, amb l'àcid fusídic al capdavant, i la revalorització del dòlar davant l'euro.

El tipus de canvi, però, ha penalitzat als costos a causa de l'impacte significatiu que en aquesta divisió tenen les compres que es realitzen en dòlars. Tot i això, la favorable evolució dels costos en el seu conjunt i, sobretot, la fortalesa de l'activitat han possibilitat una important millora del marge del negoci. De tal manera que l'ebitda ha passat de 2,93 milions d'euros el 2014 a 7,09 milions d'euros el 2015, una diferència positiva de 4,16 milions d'euros.

El resultat final de la divisió no ha pogut recollir aquesta millora (el 2014 va ser de 16,78 milions d'euros enfront dels 4,32 milions d'euros de 2015) atès que el 2014 es va registrar un ingrés de 15,62 milions d'euros en concepte de reversió del deteriorament del valor dels actius.

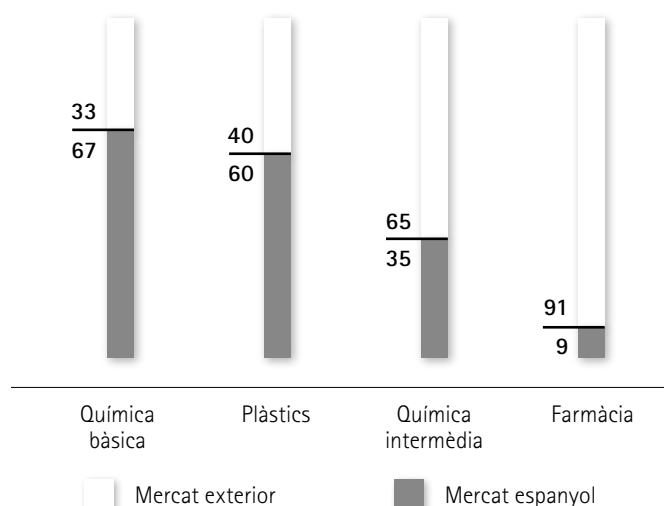
Compte de resultats dels negocis

MILIONS D'EUROS

	Negocis associats al clor			Divisió de química intermèdia			Divisió de farmàcia		
	Exercici 2015	Exercici 2014	Variació (%)	Exercici 2015	Exercici 2014	Variació (%)	Exercici 2015	Exercici 2014	Variació (%)
Xifra de negocis	385,11	378,29	1,8	184,33	186,18	-1,0	48,83	39,20	24,6
Ebitda	13,69	2,22	516,7	11,84	9,29	27,4	7,09	2,93	142,0
Amortitzacions	-13,30	-13,42	-0,9	-4,03	-3,86	4,4	-2,54	-1,61	57,8
Deteriorament/reversió del valor dels actius	0,00	-16,18	—	0,00	0,00	—	0,00	15,62	—
Ebit	0,39	-27,38	—	7,81	5,43	43,8	4,55	16,94	-73,1
Resultat financer	-4,66	-4,59	-29,8	-1,06	-2,41	-29,8	-0,28	-0,50	-29,8
Resultat abans d'impostos	-4,27	-31,97	-86,6	6,75	3,02	123,5	4,27	16,44	-74,0
Impostos	0,27	3,45	-92,2	0,17	1,62	-89,5	0,34	0,34	0,0
Resultat de les activitats interrompudes	0,00	0,81	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00	—
Resultat de l'exercici	-4,00	-27,71	-85,6	6,92	4,64	49,1	4,32	16,78	-74,3
Actius	283,93	289,10	-1,8	179,40	181,50	-1,2	48,02	50,12	-4,2
Passius	228,09	230,81	-1,2	74,07	82,27	-10,0	33,58	39,45	-14,9
Inversions en immobilitzat	3,13	2,38	32,4	4,46	1,83	143,7	2,76	1,53	80,4

Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2015

**e) Mercats**

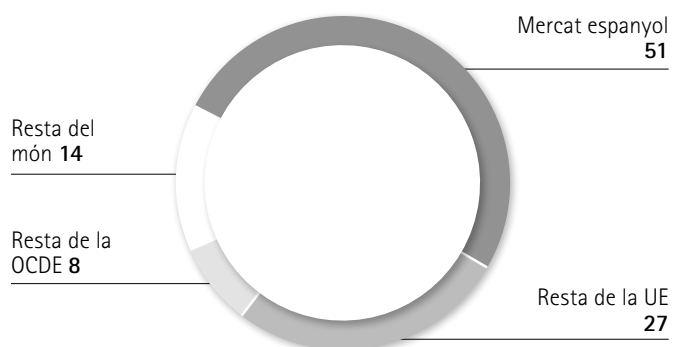
Les vendes del grup Ercros el 2015 han augmentat tant del mercat interior com exterior. Les realitzades a Espanya, per import de 317,70 milions d'euros, van suposar el 51,4% de les vendes totals i van ser un 2,6% més elevades que en el 2014. En tant que les exportacions, per import de 300,57 milions d'euros (el 48,6% del total), van augmentar un 2,2%.

El PVC va ser el protagonista de l'empenta mostrada pel mercat espanyol. El repunt de l'obra civil a casa nostra va permetre col·locar vendes que, en cas contrari, s'haguessin destinat a l'exterior, amb uns marges més estrets.

Per contra, la resta dels negocis van incrementar les seves vendes a l'exterior i van disminuir les realitzades a Espanya, fonamentalment a causa de la millora competitiva que van adquirir els seus productes gràcies a l'encariment del dòlar respecte de l'euro. En les divisions de química bàsica i de química intermèdia el creixement de les exportacions va ser moderat, no així en el cas de la divisió de farmàcia que va millorar un 31,2% les seves vendes a l'exterior.

Distribució de les vendes per mercats

% SOBRE LES VENDES TOTALES EL 2015



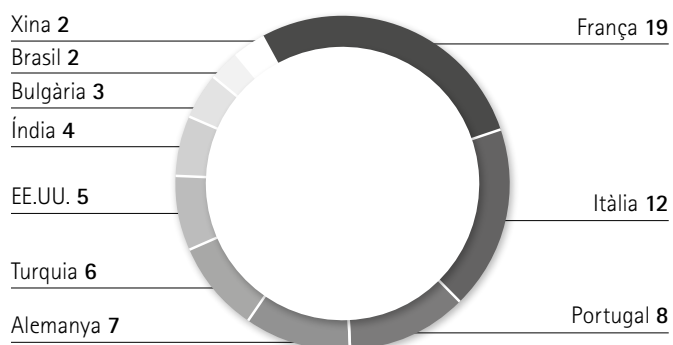
El principal mercat de les divisions de química bàsica i de plàstics és l'interior, on col·loquen el 66,5% i el 59,9% de les seves vendes respectivament. En canvi, l'exterior és el principal mercat de les altres dues divisions, química intermèdia i farmàcia, on venen el 64,7% i el 90,7% de les seves respectives xifres de negocis.

El segment de mercat que va mostrar una evolució més favorable va ser el de l'OCDE, amb Turquia i EE.UU. al capdavant, amb un augment de les vendes del 24,2% respecte de 2014. Aquest presenta el 8,1% de les vendes totals del grup.

Malgrat una certa pèrdua de pes relatiu, la Unió Europea segueix sent el principal mercat d'Ercros a l'exterior. Les vendes d'Ercros a aquest mercat van disminuir un 2,3%, però segueixen representant el 26,9% de les vendes totals. França, Itàlia, Portugal i Alemanya són les principals destinacions de les exportacions del grup en aquesta zona.

Les 10 principals destinacions

% SOBRE LES EXPORTACIONS LES 2015



La crisi dels mercats emergents ha debilitat les vendes del grup en els països de la resta del món, que el 2015 pràcticament s'han estancat. En aquesta àrea es localitza el 13,6% de la facturació total, que fonamentalment va destinada a l'Índia, Brasil, la Xina i Rússia.

De fet, la baixada de vendes a Rússia ha fet que aquest país deixi d'estar representat en el quadre de les principals destinacions de les vendes del grup Ercros, el testimoni ha estat recollit per Bulgària, que entra per primera vegada en aquest rànquing col·locant-se en el vuitè lloc, per davant de Brasil i la Xina.

f) Tipus de canvi

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

El 2015, va continuar la devaluació de l'euro respecte del dòlar iniciada en la segona meitat de l'any anterior. De tal manera que el tipus de canvi mitjà va passar de 1,33 euro/dòlar el 2014 a 1,11 euro/dòlar el 2015. El tipus de canvi li ha suposat al grup una millora en els resultats de 2015 respecte dels de 2014, per import de 8 milions d'euros.

La devaluació de l'euro ha provocat una millora de la competitivitat relativa de les vendes a l'àrea dòlar, però aquesta millora s'ha vist atenuada per la caiguda de vendes a la Xina, que és un dels principals clients d'aquesta zona. De tal manera que si bé, entre el 2014 i el 2015, les vendes denominades en dòlars van disminuir, la diferència del tipus de canvi ha fet que el seu contravalor en euros hagi augmentat.

El saldo net de les vendes menys les compres en dòlars va ascendir el 2015 a 58,96 milions de dòlars (31,81 milions de dòlars el 2014). La divisió de química intermèdia va ser la que més es va beneficiar d'aquesta situació per l'elevat import de les seves vendes en dòlars respecte de les compres satisfetes amb aquesta divisa.

Les vendes en dòlars van arribar als 94,38 milions de dòlars (107,79 milions de dòlars l'any anterior), el que suposa el 13,8% de les vendes consolidades (13,6% l'any anterior).

Pel que fa a les compres, les que es van pagar en dòlars van ascendir a 35,42 milions de dòlars (75,98 milions de dòlars l'any anterior), que suposen el 7,9% de l'import total dels aprovisionaments i subministraments satisfets pel grup (14% l'any anterior).

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

	Exercici 2015	Exercici 2014
Vendes en dòlars (milions)	94,38	107,79
Tipus de canvi euro/dòlar	1,11	1,32
Equivalent en euros (milions)	85,24	81,87
Compres en dòlars (milions)	35,42	75,98
Tipus de canvi euro/dòlar	1,11	1,34
Equivalent en euros (milions)	32,02	56,72
Saldo net d'operacions en dòlars	58,96	31,81
Equivalent en euros (milions)	53,22	25,15

El grup considera que en l'actual entorn econòmic, l'euro mantindrà el seu valor respecte del dòlar, de manera que no considera necessari realitzar cap cobertura a l'exposició neta que presenta al dòlar.

2. Indicadors fonamentals

Indicadors ¹	Exercici 2015	Exercici 2014
Financers		
Liquiditat	0,98	0,90
Solvència	0,98	0,92
Endeutament	0,52	0,59
Cobertura del deute	2,80	6,89
ROCE (%)	4,16	-1,65
Període mitjà de cobrament (dies)	68,00	79,20
Període mitjà de pagament (dies)	70,70	78,10
Operatius		
Producció (milions de tones)	2,13	2,21
Valor afegit (milions d'euros)	112,48	98,18
Productivitat (euros/persona)	82.162,16	70.990,60
Marge brut/ingressos (%)	51,97	48,74
Marge d'ebitda/vendes (%)	5,28	2,39
Borsaris		
Cotització (euros/acció)	0,62	0,39
Capitalització (milions d'euros)	70,28	44,12
BPA (euros)	0,06	-0,06
CFA (euros)	0,12	0,09
PER	9,71	—
PVC	0,40	0,26
Socials		
IF	1,67	3,24
IFG global	3,03	4,80
Absentisme	4,17	3,11
Índex d'emissions	1.058	1.133
Emissions de CO ₂ (milions de tones de CO ₂ equivalent) ²	0,65 ³	0,65
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 Emissions directes i indirectes de CO₂ equivalent (nivell 1 i 2).

³ Pendent de verificació externa.

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 del grup Ercros proporciona el marc de referència que regeix les seves actuacions en matèria de sostenibilitat i té per objectiu la protecció de les persones i de l'entorn ambiental, a més d'altres pilars fonamentals com són la tutela de producte i la satisfacció de les necessitats dels seus clients. La política de sostenibilitat es desenvolupa en el manual de sostenibilitat, que fixa les directrius bàsiques del sistema de gestió i del qual deriven els procediments generals corporatius que constitueixen el fonament sobre el qual es defineixen els documents específics de cada centre.

A més, el grup disposa de procediments per regular la formació de les persones que treballen a les seves instal·lacions; la comunicació interna; la sensibilització, consulta i participació del personal, i la presentació de denúncies respecte de la vulneració del codi de conducta ètic (canal ètic), entre altres. En relació amb els grups d'interès externs, el grup disposa d'un procediment que regula la presentació de denúncies, queixes i suggeriment de millora (línia d'atenció al públic, «LAP»).

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

c) Sistemes de gestió i certificacions

El grup aplica un sistema de gestió de la sostenibilitat, que es certifica i verifica anualment per una empresa acreditada, basat en les normes de referència específica en matèria mediambiental:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2004. Des d'abril del 2009, totes les instal·lacions industrials del grup estan acreditades d'acord amb aquesta norma.
- El sistema de registre europeu *eco-management and audit scheme* («EMAS»). En l'actualitat estan inscrites totes les fàbriques llevat de les d'Almussafes, Cerdanyola i Flix. La fàbrica d'Aranjuez té suspès el registre a l'espera que es corregeixin algunes deficiències.

A més, el grup aplica a les seves instal·lacions productives altres sistemes de gestió amb influència mediambiental, que també són certificats i verificats anualment per una empresa acreditada, basats en les següents normes:

- 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 2015 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.

d) Èxits

El compromís del grup en la millora continua dels objectius ambientals es confirma amb els següents èxits aconseguits el 2015:

- L'índex d'emissions va disminuir un 6,7% respecte de l'any anterior. Les emissions directes de gasos d'efecte hivernacle no van variar entre els dos exercicis.
- El nivell de compliment mitjà del programa Responsible Care en un 99,2%.
- La millora en un 6% 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 87 punts sobre 100, cinc més que el 2014, i es va situar tres punts per sobre de la mitjana del seu sector.

e) Litigis i riscos

El 2015, s'han produït els següents nous litigis significatius o les següents novetats en relació amb els principals litigis pendents de resolució:

- El 22 de gener de 2015, Ercros va formular la corresponent demanda a través de la via judicial contenciosa administrativa contra la Secretaria de Medi Ambient i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya, després que el Tribunal Superior de Justícia de Catalunya desestimés parcialment el recurs contenciós-administratiu presentat per Ercros contra la resolució de l'esmentada administració, en la qual se li exigeix una fiança per la gestió de residus de la fàbrica de Tortosa i la imposició de nous límits de carboni orgànic total («COT») en dos focus emissors com a condició per renovar l'autorització ambiental integrada d'aquesta fàbrica. El 18 de desembre de 2015, Ercros va formular el seu escrit de conclusions mentre que l'administració demandada ho feia el 20 de gener de 2016. Les actuacions es troben ara pendents d'assenyalament per a votació i sentència.

- El 2 de març i el 20 d'octubre de 2015, Ercros va ser informada de la imposició de sengles sancions per incompliment greu del límit d'emissió de formaldehid a la fàbrica de Cerdanyola per l'import mínim, de 20.000 euros. Encara no s'ha iniciat el tràmit de prova del recurs presentat per Ercros davant el Tribunal Superior de Justícia de Catalunya, l'11 de febrer de 2014, contra la resolució de la Generalitat de Catalunya que imposa un valor límit d'emissió de formaldehid de 20 mg/m³ a la fàbrica de Cerdanyola, basat en què a la normativa autonòmica i estatal en vigor no en fixa cap.

Lligat a aquesta demanda, Ercros va iniciar un procediment contenciós-administratiu davant el Tribunal Superior de Justícia de Catalunya contra la resolució de la Secretaria de Medi Ambient i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya 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. Actualment aquest procediment es troba en fase probatòria.

- El 3 de febrer de 2015, Ercros va interposar una demanda davant del jutjat de primera instància número 36 de Barcelona per lesió pel conveni subscrit amb Acuamed i l'Ajuntament de Flix, pel qual Ercros va cedir l'ús del seu abocador en aquesta localitat.
- El 2 de març de 2015, Ercros va presentar un recurs contenciós-administratiu contra la desestimació de la sol·licitud de nul·litat de l'aprovació de la modificació no substancial de l'autorització ambiental integrada de la planta de Solvin Spain de Martorell, relativa a l'increment de la capacitat de les cel·les de mercuri del procés electrolític. El recurs es troba pendent de contestació per part de l'administració catalana.

- El 7 de juliol de 2015, el Tribunal Suprem va dictar una sentència en contra del recurs de cassació interposat pel grup ecologista Fundació Oceana en la qual es confirma la sentència del Tribunal Superior de Justícia de Catalunya favorable als interessos del grup Ercros en relació amb la concessió de l'autorització ambiental integrada a les plantes d'electròlisi mitjançant la tecnologia de mercuri en les fàbriques de Flix i Vila-seca I.

- El 16 de setembre de 2015, Ercros va presentar l'escrit de conclusions sobre la impugnació de la liquidació provisional del cànon de l'aigua de la fàbrica de Flix corresponent a l'exercici 2012. Les impugnacions corresponents als exercicis 2010 i 2011 es troben pendents de votació i sentència.

- Al febrer de 2015, l'Agència Catalana de l'Aigua va estimar el recurs presentat per Ercros contra la revisió d'ofici del cànon de l'aigua de la fàbrica de Flix, corresponent al 2013, que utilitzava per a la correcció de l'esmentat cànon aquells valors que resultaven desfavorables per al grup. Dies després, es va rebre la revisió del cànon de l'any 2014, que utilitza els mateixos criteris, el que va motivar la presentació d'al·legacions per part d'Ercros el 29 de maig de 2015.

- El 5 d'octubre de 2015, Ercros va presentar el seu escrit de conclusions respecte del recurs contenciós-administratiu que interposat davant el Tribunal Superior de Justícia d'Andalusia contra la desestimació per part de l'administració andalusa del recurs d'Ercros contra la pròrroga extraordinària de la vigència de tres concessions de domini públic marítim-terrestre que afecten la Salina de Huelva, actualment venuda. La Junta d'Andalusia encara no ha presentat el seu escrit de conclusions.

Lligat a aquest tema, el 25 de juny de 2015, la Delegació Territorial de Huelva d'Agricultura, Pesca i Medi Ambient de la Junta d'Andalusia va incoar un expedient de declaració d'extinció del dret d'ocupació del domini públic marítim terrestre del qual era titular Ercros. El 17 de juliol del mateix any, la societat va presentar un escrit sol·licitant l'arxiu del procediment, que a la data de l'aprovació del present informe no ha estat resolt.

- El 19 de novembre de 2015, la Conselleria de Medi Ambient i Ordenació del Territori de la Junta d'Andalusia va obrir, a instàncies de la Fiscalia, un expedient informatiu a Ercros per un suposat delictes mediambiental comès entre el 2008 i el 2015 a la fàbrica de Palos de la Frontera, actualment venuda. Ercros va presentar la informació requerida en forma i termini sense que, de moment hi hagi hagut resposta de l'administració.

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

El 2015, el grup té comptabilitzades provisions per satisfer possibles responsabilitats per actuacions mediambientals per import de 27,60 milions d'euros (26,23 milions d'euros el 2014).

Entre aquestes actuacions destaquen la remediació de terrenys de les fàbriques de Flix, Vila-seca I, Vila-seca II i Palos de la Frontera (aquesta última venuda el 2015) i d'El Hondón (on s'ubicava l'antiga fàbrica de Cartagena), així com el projecte de recuperació del runam Terrera Nova de Cardona [veure el capítol 2. 3 f) (ii) anterior].

El grup també haurà d'escometre abans de 2018 el tancament de les plantes d'electròlisi per a la producció de clor i sosa càustica que operen mitjançant tecnologia de mercuri (el 100% de la capacitat de producció de clor de la fàbrica de Flix i el 71% de la capacitat de producció de clor de la fàbrica de Vila-seca II [veure el capítol 5.1 a) (ii) següent].

f) Incentius públics, subvencions i desgravacions

Les despeses incorregudes pel grup per a la protecció i millora del medi ambient el 2015 van ascendir a 16,41 milions d'euros (16,42 el 2014).

El 2015 es van rebre subvencions per drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle, per import de 1,90 milions d'euros (1,41 milions d'euros a l'exercici 2014).

Al tancament de l'exercici 2015, el grup posseeix incentius i deduccions fiscals pendents d'aplicació, per inversions per a protecció del medi ambient, generats entre el 2002 i el 2006, que totalitzen 1 milió d'euros (1,36 milions d'euros el 2014).

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 31 de desembre de 2014 i de 2015, la plantilla del grup Ercros es va reduir en 28 persones al passar de 1.377 a 1.349 com a conseqüència principalment de la venda de la fàbrica de Palos de la Frontera al juny de 2015. En el passat exercici, la plantilla mitjana va ser de 1.369 persones, xifra un 1% inferior a la corresponent de l'exercici anterior.

c) Estructura del personal

La reducció de plantilla no ha comportat canvis en l'estructura del personal respecte de 2014, ja s'analitzi per categories laborals o per gènere.

El col·lectiu d'operaris i subalterns representa el 42% de la plantilla mitjana total; el personal tècnic, el 43%, i l'administratiu, el 15%. Les dones representen el 14% de la plantilla i exerceixen 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 Ercros compleix amb l'objectiu del 2% de contractació de personal que té alguna discapacitat major o igual al 33%. Aquest percentatge es cobreix a través de (i) la contractació directa, en el 2015 hi havia 14 persones en aquesta situació a la plantilla del grup (16 persones el 2014), i (ii) la contractació de serveis a centres especials d'ocupació.

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 2015, el grup va coordinar 380 accions formatives, que van comptar amb una assistència de 4.838 persones i van suposar 28.798 hores lectives. D'aquestes accions, 79 cursos van rebre una bonificació a través de la Fundació Tripartida per a la Formació en l'Ocupació, als quals van assistir 680 persones amb un total de 10.058 hores lectives. El crèdit disponible per a la bonificació de les accions formatives en l'exercici passat va ser de 172.822,87 euros, del qual es va utilitzar un 59,4%.

La mitjana del temps de formació per persona va ser de 21 hores. En el cas dels cursos bonificats, la mitjana va ser de 7,4 hores.

El grup té subscrits 51 convenis amb centres docents per a la realització de pràctiques laborals en els seus centres de treball. El 2015, 52 estudiants de formació professional, grau i postgrau es van acollir a aquesta possibilitat.

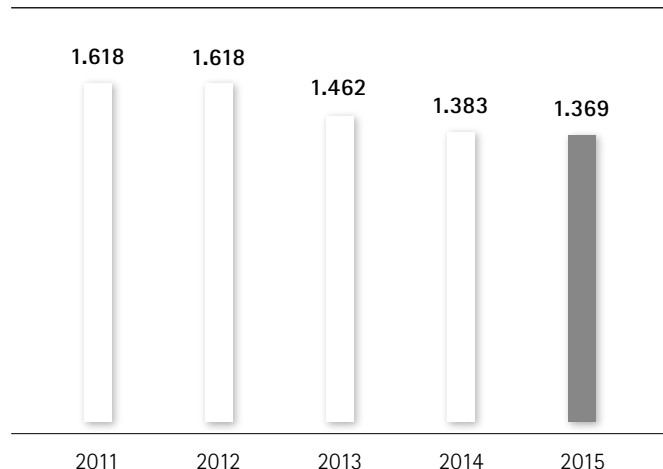
f) Prevenció

El 2015, l'índex de freqüència d'accidents global, que mesura el nombre d'accidents —amb i sense baixa— del personal propi i extern per cada milió d'hores treballades, va ser del 3,0 (el 4,8 el 2014). Aquest índex és un 36,2% inferior a l'índex mitjà dels darrers cinc anys. Amb aquesta dada, el grup Ercros torna a la tendència de reducció dels accidents dels últims anys, interrompuda temporalment en l'exercici precedent, i arriba a la xifra més baixa registrada mai pel grup en la seva configuració actual.

L'absentisme per malaltia comuna ha estat del 4,2% enfront del 3,1% de 2014. El repunt de l'absentisme es produeix després de quatre anys consecutius en què aquest índex s'havia estabilitzat a la zona del 3%. Per tornar l'absentisme a nivells més baixos, el grup Ercros ha iniciat una anàlisi de les causes que el produeixen i, per a partir de les conclusions a què s'arribi, implantar accions correctores.

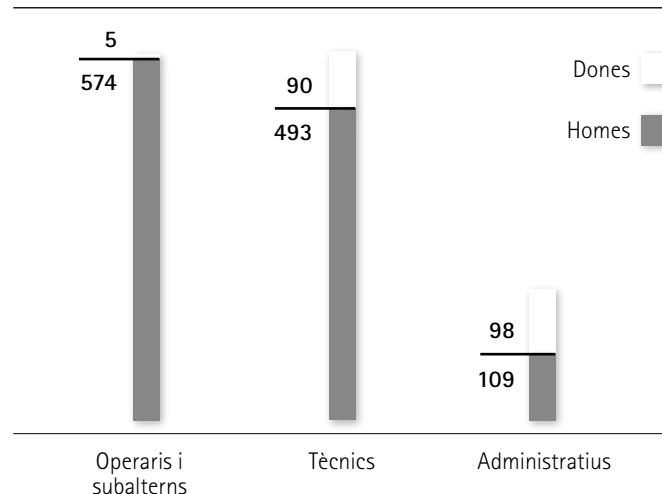
Evolució de la plantilla mitjana

NOMBRE DE PERSONES



Distribució de les categories per gènere

NOMBRE DE PERSONES



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:

- Càlcul: 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 ÷ nombre 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:

- 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:

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

CFA:

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

PER:

- 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:

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

IF:

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

IFG 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 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.

1. Anàlisi econòmica del balanç

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

A l'evolució del balanç econòmic, que es presenta a continuació, s'observa una disminució dels actius no corrents, de 7,64 milions d'euros, a causa del augment de les amortitzacions i a la contenció de les inversions realitzades, i un augment del capital circulant de 10,79 milions d'euros a causa, principalment, a la reducció del saldo amb els proveïdors.

L'augment del patrimoni net de la societat, de 7,69 milions d'euros, és conseqüència dels beneficis obtinguts i l'ampliació de capital duta a terme a principis de 2015. D'altra banda, la reducció del financer net, en 8,29 milions d'euros, es deu, d'una banda, a l'amortització de deute a llarg termini, per un import superior als 20 milions d'euros, i, de l'altra, a la major disposició del *factoring* sindicat. Al tancament de 2015, el deute financer net era de 91,23 milions d'euros.

Anàlisi econòmica del balanç

MILIONS D'EUROS

	31-12-15	31-12-14	Variació (%)
Actius no corrents	255,86	263,50	-2,9
Capital circulant	50,59	39,80	27,1
Actius corrents	179,05	180,86	-1,0
Passius corrents	-128,46	-141,06	-8,9
Recursos emprats	306,45	303,30	1,0
Patrimoni net	175,88	168,19	4,6
Deute financer net¹	91,23	99,52	-8,3
Préstec a llarg termini	42,77	42,33	1,0
Préstec a curt termini	98,37	106,35	-7,5
Saldos deutors	-49,91	-49,16	1,5
Provisions i altres deutes	39,34	35,59	10,5
Origen dels fons	306,45	303,30	1,0

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 2015: 28,29 milions d'euros, i el 2014: 29,10 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 del grup està subjecta al compliment d'una sèrie d'obligacions i ràtios financeres, que el 2015 han estat adequadament complerts.

El 31 de desembre de 2015, el passiu corrent, que va ascendir a 231,30 milions d'euros, va superar en 4,34 milions d'euros a l'actiu corrent, que va ascendir a 226,96 milions d'euros (24,10 milions d'euros el 31 de desembre de 2014).

No obstant això, considerant que la companyia té classificat com a passiu corrent del deute corresponent al *factoring* sindicat, per import de 81,03 milions d'euros el 31 de desembre de 2015, amb vigència fins al 31 d'octubre de 2017 i un límit de finançament de 102,15 milions d'euros, sent per tant una operació a llarg termini, els administradors de la societat consideren que els fluxos d'efectiu que contempla el seu pla de negoci, unit a la disponibilitat de finançament a través de l'esmentat *factoring*, permetran fer front als passius corrents i seran suficients per al finançament de les activitats d'explotació i inversió, així com per atendre al servei del deute.

Com es pot observar, entre tots dos exercicis, la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent s'ha reduït en 19,36 milions d'euros. Addicionalment, el grup ha de fer front el 2016 a amortitzacions de deute per 10 milions d'euros, el que representa la meitat de les amortitzacions de deute ateses el 2015.

a) Principals fonts de finançament

El 2015, el grup ha utilitzat les següents fonts de finançament:

(i) Externes

- Augment de la disposició de la línia de *factoring* amb recurs sindicat que permet al grup obtenir línies de finançament de circulant per import de 102,15 milions d'euros. El 31 de desembre de 2015, el saldo disposat d'aquesta línia era de 81,03 milions d'euros enfront dels 68,60 milions d'euros de l'exercici anterior. El tipus d'interès aplicat és l'euribor mensual més 3,5 punts.

- Ampliació en 18 mesos, fins al juny de 2020, del préstec concedit amb l'Institut Català de Finances («ICF»), en virtut de l'acord assolit durant el primer semestre de 2015. El saldo d'aquest préstec, el 31 de desembre de 2015, ascendia a 14,50 milions d'euros. L'acord també redueix les quantitats que estava previst amortitzar el 2015, 2016 i 2017 en 1,90, 0,97 i 0,83 milions d'euros, respectivament, i que ara s'amortitzaran el 2018, 2019 i 2020.
- Acords de finançament amb proveïdors, per import de 1,39 milions d'euros.
- Acords amb la Seguretat Social per a ajornar el pagament dels seus deutes, per import de 1,20 milions d'euros.
- Disposició de la línia de crèdit BIP amb American Express per al finançament de proveïdors, per import de 0,90 milions d'euros.
- Ampliació de capital subscrita i desemborsada per YA Global Dutch, B.V, en el marc de l'acord amb el fons americà Yorkville Advisors, LLC, per un import total de 0,75 milions d'euros. Aquest acord ha estat cancel·lat el 2015.
- 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.

(ii) Internes

- Fluxos de caixa lliure procedents de les activitats operatives dels negocis. El 2015, el flux d'efectiu obtingut per les activitats d'explotació del grup va ser de 14 milions d'euros (9,82 milions d'euros el 2014)
- L'alienació d'actius no estratègics. El 2 de juny de 2015, Ercros i Salines del Odiel van formalitzar la compravenda d'Electroquímica Onubense, empresa filial d'Ercros a la qual va aportar la fàbrica de Palos de la Frontera i la concessió de la Salina de Huelva, per un import de 3,95 milions d'euros. Aquesta operació no va generar plusvàlues ni minúsvàlues.

Amb els recursos financers obtinguts, el grup ha amortitzat deutes financers i atès el pagament d'interessos, per un import agregat de 30,25 milions d'euros el 2015. D'aquesta manera, el deute financer net s'ha pogut reduir en 8,29 milions d'euros entre el 31 de desembre de 2014 i la mateixa data de 2015. Així mateix, el grup ha reduït en 7,4 dies el període mitjà de pagament als seus proveïdors.

b) Restriccions al pagament de dividends

El contracte del *factoring* sindicat conté certes restriccions, com ara l'obligació per al grup de no poder aprovar ni efectuar lliuraments

de quantitats als seus accionistes, ja sigui per dividends, devolució d'aportacions en cas de reducció de capital social, distribució de qualsevol tipus de reserves, fins i tot en forma d'amortització de principal o pagament d'interessos comissions o qualsevol altre concepte de qualsevol tipus d'endeutament contret amb els seus accionistes.

L'esmentat contracte també conté un seguit d'obligacions (entre elles, el compliment de determinats ràtios financeres, sobre patrimoni mínim, nivell màxim d'inversions i relació entre el deute financer i l'ebitda) que, el 31 de desembre de 2015, s'han complert adequadament.

c) Nivell d'endeutament

Entre el 31 de desembre de 2014 i 2015, la ràtio obtinguda entre el deute financer net i la suma del patrimoni net més el deute financer net, que permet mesurar el nivell d'endeutament de l'empresa en relació amb els recursos disponibles i, per tant, la solvència del grup, va millorar del 0,37 al 0,34, per la rebaixa del deute financer net el 2015 i l'augment dels fons propis.

En aquest mateix període, la ràtio obtinguda entre del deute financer net i l'ebitda va millorar significativament en passar del 6,89 al 2,80 com a conseqüència de l'augment de l'ebitda entre tots dos exercicis i la reducció del deute financer net. Una reducció que reflecteix de manera clara la important millora de la capacitat del grup per fer front als seus deutes.

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

- L'alienació parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació.
- 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 segueixin afavorint la rendibilitat de les activitats ordinàries del grup.

d) Morositat

En compliment amb l'article 262 de la llei de societats de capital, s'informa que al 31 de desembre de 2015 el període mitjà de pagament a proveïdors era de 70,7 dies (78,1 dies al tancament de 2014), el que suposa una reducció de 7,4 dies entre els dos exercicis.

El 31 de desembre de 2015, els pagaments que superen els 60 dies suposaven el 40,9% de tots els pagaments efectuats (45,8% el 2014).

El grup Ercros preveu que la generació de caixa derivada de la seva activitat corrent li permeti el 2016 seguir reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies, en línia amb el que s'ha aconseguit en l'any anterior.

3. Recursos de capital

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

Entre el 31 de desembre de 2014 i de 2015, el patrimoni net ha augmentat en 7,69 milions d'euros a conseqüència de l'impacte positiu del resultat obtingut i de l'ampliació de capital duta a terme principis del passat exercici.

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

No existeixen compromisos fermes per a l'obtenció de nous recursos de capital.

El grup està ultimant la negociació per contractar una línia de finançament dels comptes a cobrar en dòlars, per un import màxim de 10 milions d'euros.

b) Inversions compromeses o obligatòries

El 2015, es van executar inversions per import de 10,37 milions d'euros, enfront dels 5,74 milions d'euros de 2014.

Dins de les inversions autoritzades, que estaven pendents d'execució o en curs al tancament de l'exercici passat, destaquen pel seu import total les següents: (i) entre les que van destinades a augmentar la capacitat productiva, les noves plantes d'àcid clorhídric i hipoclorit sòdic a la fàbrica de Vila-seca I, per import de 7 milions d'euros i la nova planta de fosfomicina estèril a la fàbrica d'Aranjuez, per import de 3,30 milions d'euros, i (ii) entre les que van destinades a mantenir la capacitat productiva, les noves calderes de vapor per a la fàbrica de Vila-seca II, per import de 3,60 milions d'euros; la integració de sistemes de la informació en tot el grup, per import de 2,06 milions d'euros; la compressió de vapors de procés a la fàbrica de Tortosa, per import d'1,85 milions d'euros, i el sistema de tractament d'emissions de formaldehid a la fàbrica de Cerdanyola, per import d'1,70 milions d'euros.

Al 31 de desembre de 2015, existien compromisos d'inversió per valor de 10,40 milions d'euros (6,65 milions d'euros en l'exercici anterior).

El grup té compromisos de modificació de certes instal·lacions industrials, sense que hi hagi un termini fix d'execució. L'import d'aquestes actuacions és difícil de quantificar si bé no s'espera que sigui rellevant.

Fins al 2018, el grup Ercros preveu que el volum d'inversions se situï al voltant dels 12 milions d'euros anuals, que és l'import estimat per fer front a les actuacions contingudes en el pla estratègic per a l'horitzó de 2018, que actualment està en fase de revisió.

La finalitat de les actuacions, que encara s'estan estudiant, és contrarestar l'impacte negatiu que tindrà sobre l'ebitda el tancament de les plantes de producció de clor i sosa càustica mitjançant tecnologia de mercuri de les fàbriques de Flix i Vila-seca I i la pèrdua del principal client de clor (Covestro), fets que ocorraran a la fi de 2017, com s'explica en el capítol 5.1 a) (ii) següent. Aquestes actuacions, que encara no estan compromeses, haurien de permetre el manteniment de l'actual presència del grup Ercros en els mercats en què opera el negoci de productes associats al clor.

Tampoc estan compromeses les inversions que el grup està estudiant dur a terme per ampliar la capacitat de producció de diverses plantes de la divisió de farmàcia, a la fàbrica d'Aranjuez, actualment saturats i amb una demanda creixent.

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 de 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 de 2017, acaba el termini legal imposat per la Unió Europea per a la utilització de tecnologia de mercuri en les plantes d'electròlisi per fabricar clor. A partir d'aquesta data, la producció de clor s'ha de fer únicament amb la millor tecnologia disponible («MTD»). Actualment, la capacitat de producció de clor mitjançant tecnologia de mercuri és del 100% de la planta d'electròlisi de la fàbrica de Flix i el 71% de la planta d'electròlisi de la fàbrica de Vila-seca I.

Tal com va comunicar la societat en un fet rellevant, emès el 20 de gener de 2016, la fi de l'autorització per a l'ús de tecnologia de mercuri coincidirà en el temps amb el tancament de la planta d'MDI de la fàbrica de Tarragona de Covestro (abans Bayer), segons l'anunci fet per aquesta empresa el 4 de desembre de 2015. Atès que Covestro és el principal consumidor de clor del grup Ercros, el tancament de l'esmentada planta fa innecessària la inversió que el grup hauria d'emprendre per substituir la tecnologia de mercuri [veure el subapartat (vii) següent].

Fins a finals de 2017, el grup Ercros mantindrà la capacitat actual de producció de clor i, a partir d'aquesta data, el grup preveu continuar amb la producció procedent de les plantes que ja han reconvertit la seva tecnologia, el 100% de la capacitat de la planta d'electròlisi de la fàbrica de Sabiñánigo i el 29% de la capacitat actual de producció de clor de la fàbrica de Vila-seca I, sense que descarti la possibilitat d'ampliar la capacitat de producció de clor mitjançant tecnologia de membrana en cas que aquesta inversió compti amb la rendibilitat i finançament adequades.

(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, Ercros té obertes reclamacions per contaminació mediambiental i ha presentat a l'administració competent projectes de remediació de sòls i regeneració del paisatge. En els últims mesos s'han incrementat les demandes d'antics empleats, o els seus hereus, en concepte de danys i perjudicis per exposició a l'amiant. Ercros també té plantejades demandes per accidents laborals ocorreguts a 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

El grup Ercros desenvolupa la seva activitat en un entorn globalitzat al qual s'incorporen cada vegada nous competidors que s'han vist beneficiats per l'existència de regulacions més laxes en els seus països d'origen, menors requeriments ambientals davant del mercat europeu, menors costos salarials i energètics, i mesures de suport al desenvolupament. En aquests països el diferencial de costos es converteix en un factor competitiu decisiu en la fixació del preu final dels productes. Aquesta situació es veu agreujada pel fet que els principals productes del grup siguin *commodities*, sotmesos a una forta competència per la pressió de mercats emergents, com l'Índia o la Xina. La competència que presenten aquests països és un dels principals factors de risc dels negocis de química intermèdia i farmàcia.

El grup ha de competir a Europa, el seu principal mercat després de l'espanyol, amb competidors que gaudeixen d'un menor preu de l'energia elèctrica, que en el grup de negocis associats al clor pot suposar el 50% del cost de producció, i que compten amb una xarxa d'infraestructures logístiques, com ara el transport ferroviari amb ample de via internacional, que facilita i abarateix el transport de mercaderies.

En aquest entorn, el grup Ercros centra la seva estratègia en millorar la seva productivitat, reduir els seus costos, incrementar l'eficàcia en les seves operacions i diversificar l'activitat cap a productes innovadors amb un major valor afegit.

Per contra, un factor tradicional de pèrdua de competitivitat per al grup, com ha estat el tipus de canvi de l'euro respecte al dòlar, especialment davant els productes provinents dels EE.UU. i dels països que operen amb aquesta divisa en les seves transaccions comercials, fonamentalment les economies emergents, s'ha tornat en un avantatge competitiu a la llum de la revaloració del dòlar respecte de l'euro experimentada en el passat exercici.

(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, clorit 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 62% 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 en el subapartat (ii) anterior, el tancament previst de les plantes d'electròlisi que operen amb tecnologia de mercuri, a finals de 2017, suposarà una significativa reducció de la capacitat de producció de clor, sosa càustica i els seus productes derivats. El grup està treballant per mantenir la seva presència en tots els seus mercats i, per tant, el nivell actual de servei als seus clients, en particular els de sosa càustica, hipoclorit sòdic, àcid clorhídric i PVC.

En qualsevol cas, el grup Ercros estima que l'impacte que aquest fet pugui tenir sobre l'ebitda quedarà en gran part compensat pel creixent rendiment de les divisions de química intermèdia i farmàcia, per la continuïtat de l'entorn favorable derivat del tipus de canvi, per la recuperació de la construcció i de l'economia en general, tant a Espanya com a Europa, i per la reducció del cost del gas derivada de la reducció del preu del petroli.

(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 cíclics 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 el 53% de l'import total de les compres consolidades, i superen el 40% dels costos totals dels processos de fabricació del clor-sosa, el PVC i el formaldehid.

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.

Pel que fa al cost elèctric, la reforma del marc energètic duta a terme pel Govern el 2014 va suposar un canvi important en el sistema de retribució del servei d'interrompibilitat, pel que Red Eléctrica Española paga als grans consumidors d'electricitat per poder-los interrompre el subministrament elèctric en determinades condicions.

Segons el nou sistema posat en marxa, la retribució de cada punt de consum es fixa mitjançant un mecanisme de subhastes que se celebra un cop l'any, amb vigència per a l'any següent. En la primera setmana de setembre de 2015, es va dur a terme la subhasta que va adjudicar la remuneració que percebran les empreses pel servei d'interrompibilitat el 2016. En ser subhastes anuals, el grup desconeix quina serà la retribució que percebrà per aquest servei en els anys següents. 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.

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.

No obstant això, la reducció de la producció total de clor, així com de la sosa càustica coproduïda, comentada en el subapartat (ii) anterior, comportarà a partir de 2018 una disminució del consum d'energia elèctrica de més del 50%, de manera que el grup reduirà la seva sensibilitat a aquest cost que ha augmentat significativament en els últims anys.

Pel que fa als preus del gas, l'etilè i el metanol, aquests han seguit el 2015 una tendència a la baixa en línia amb les principals matèries primeres, si bé l'etilè ha manifestat un comportament més rígid. En qualsevol cas, el menor cost de compra i la major oferta de producte han reduït la dependència del grup cap a aquests productes.

En conjunt, podem concloure que l'entorn actual de baixades generalitzades del preu de les matèries primeres beneficiarà al grup en tant que es reduirà la seva factura de gas natural, en estar el preu d'aquest subministrament referenciat al tipus de canvi euro/dòlar i a l'evolució del barril de Brent.

La baixada del preu del metanol i de l'etilè el 2016 tindrà un impacte limitat en el valor dels productes fabricats que es trobaven en estoc al tancament de l'exercici 2015 i que ja ha estat registrat pel grup. En general, el grup Ercros transmet tant les pujades com les baixades d'aquestes dues matèries primeres als seus clients, ja que el valor de les mateixes té un elevat pes en el producte final i forma part de les negociacions habituals.

El menor preu de les matèries primeres implicarà una reducció dels recursos financers requerits per finançar els inventaris i comptes a cobrar, ja que ambdues es reduiran, però no s'espera impacte en la rendibilitat dels productes comercialitzats pel grup.

(vii) Risc de concentració de clients

Per bé que no hi ha cap client que representa més del 5% de la facturació del grup Ercros, cal ressaltar la rellevància que té l'empresa Covestro (abans Bayer) com a consumidora de la meitat del clor produït a la fàbrica de Vila-seca I. Actualment, el grup té un contracte amb Covestro per al subministrament de clor que finalitza el 30 de novembre de 2017. La decisió de Covestro de tancar la planta d'MDI porta implícita la no renovació de l'esmentat contracte de subministrament amb el grup.

Tal i com s'ha dit en el subapartat (ii) anterior, la pèrdua d'aquest client coincidirà en el temps amb la fi de la producció de clor amb tecnologia de mercuri. El grup Ercros, per tant, reduirà la seva capacitat de producció i generarà un excedent de personal d'entre 150 i 200 persones. L'impacte del cessament de la producció de clor i la seva sosa associada amb tecnologia de mercuri en l'ebitda s'estima en uns 5 a 10 milions d'euros a partir de 2018, que s'espera compensar amb les millores en els altres negocis del grup.

(viii) Risc fiscal

El grup tracta de minimitzar el risc fiscal derivat de les seves activitats. Amb aquesta finalitat, s'esforça per complir escrupolosament amb les seves obligacions fiscals, evitant prendre decisions basades en interpretacions agressives o controvertides de les normes fiscals. Tampoc porta a terme una planificació de les seves operacions basant-se en estructures que tracten de minimitzar la càrrega fiscal a través de societats ubicades fora del territori nacional. El grup Ercros compta amb l'assessorament d'assessors fiscals externs per tal d'ajustar-se a la normativa fiscal i no assumir riscos d'interpretació normatiu.

Tot i això, la inspecció fiscal, en ocasions, utilitza criteris interpretatius de les normes aplicables a les activitats desenvolupades pel grup que generen discrepàncies amb els criteris usats per aquest.

En aquest sentit, el 20 d'octubre de 2014, Ercros va rebre una comunicació d'inici d'actuacions de comprovació de caràcter general en concepte de l'impost sobre l'alcohol i begudes derivades, referents als exercicis 2011 i 2012. Ercros disposa d'una exempció en l'impost d'alcohols per a tot l'alcohol que destina a la producció de medicaments a la seva fàbrica d'Aranjuez. A la data de formulació dels presents comptes anuals, el 18 de febrer de 2016, no ha conclòs el termini per a la finalització de les actuacions inspectores. Segons l'opinió dels administradors de la societat, així com dels seus assessors fiscals, no s'espera que d'aquesta actuació inspectora es derivin passius de rellevància per al grup.

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.

Al tancament de 2015, va vèncer l'únic contracte de cobertura de tipus d'interès que va ser subscrit en el marc del refinançament del seu deute el 2011 i que tractava de reduir el potencial impacte d'una pujada del tipus d'interès. En l'entorn actual de tipus d'interès propers a zero, el grup Ercros no considera necessari efectuar cobertures tendents a mitigar potencials pujades del tipus d'interès.

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

(i) Risc de crèdit

El grup Ercros té instaurada una política de control del risc de crèdit i l'exposició al mateix 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.

A causa de l'impacte que la caiguda del preu de les matèries primeres està tenint sobre les economies dels països exportadors de les mateixes, així com la incertesa associada a l'economia xinesa, el grup Ercros porta a terme una anàlisi del risc de crèdit en funció del país en què es troben els clients. Al tancament de 2015, s'ha procedit a avaluar el potencial deteriorament dels comptes a cobrar derivats del risc país i ha constituït les oportunes provisions per cobrir aquest deteriorament.

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'euribor més un diferencial.

En l'actual entorn de tipus d'interès baixos, propers a zero, no es preveuen riscos derivats d'alces en els tipus d'interès a causa de la política monetària expansiva posada en marxa pel BCE que fa anticipar un llarg període de baixos tipus d'interès.

Risc de tipus de canvi

Veure el capítol 3.1 f) anterior.

(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.

La millora de l'entorn econòmic a Europa, així com el guany en competitivitat derivada de l'apreciació del dòlar respecte a l'euro, ha permès al grup Ercros tancar el 2015 amb beneficis, fet que no passava des de 2006. Aquests beneficis li han aportat la liquiditat necessària per atendre puntualment les seves obligacions i reduir, al mateix temps, l'endeutament financer. La previsió de la companyia per al 2016 és que aquesta situació es mantingui, per la qual cosa no espera veure's exposada a un risc de liquiditat en les seves operacions. En qualsevol cas, la societat està treballant per obtenir noves línies de finançament amb els comptes a cobrar nominades en dòlars i que no són objecte de finançament en el *factoring* actual.

El finançament del grup, a través del *factoring* sindicat, està subjecta al compliment d'una sèrie d'obligacions i ràtios financeres, que al tancament de 2015 van ser adequadament complerts. Addicionalment, en el supòsit de necessitat, el grup Ercros considera que podria acudir a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara alienació parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació o augments de capital.

En relació amb la informació requerida en la Llei 15/2010, del 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, [veure el capítol 4.2 d) anterior].

2. Riscos materialitzats el 2015

Riscos materialitzats a l'exercici	Circumstàncies que els han motivat	Funcionament dels sistemes de control
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.
Risc de crèdit.	Impacte de la caiguda del preu de les matèries en els països d'origen i incertesa sobre l'evolució dels països emergents.	S'ha procedit a avaluar el potencial deteriorament dels comptes a cobrar derivats del risc país i s'han constituït les oportunes provisions per cobrir aquest deteriorament.

a) Sentències per asbestosi

Des de principis de 2016, el grup ha rebut diverses demandes d'antics empleats, o els seus hereus, en relació amb l'exposició a l'amiant. Aquestes demandes se sumen a les que té ja plantejades el grup pel mateix motiu.

Aquest tipus de responsabilitats no són atribuïbles a la gestió actual del grup ni obeeixen a danys provocats a treballadors actualment en actiu sinó que són responsabilitats que se li reclamen a Ercros com a successor universal de societats extingides des de fa molts anys i que no tenen cap relació amb l'activitat actual del grup.

El grup té provisionades les quantitats que preveu que podrien ser exigibles en els procediments judicials que encara estan pendents de resolució, derivats d'accions per danys i perjudicis per exposició a l'amiant i per recàrrecs de prestacions per falta de mesures de seguretat per exposició a l'amiant.

b) Impacte de la prohibició de l'ús de tecnologia de mercuri i el tancament de la planta de Covestro

El 20 de gener de 2016, la societat va comunicar un fet rellevant en el qual explicava l'impacte de la prohibició de l'ús de tecnologia de mercuri en les plantes de producció de clor i del tancament de la planta d'MDI de la fàbrica de Tarragona de Covestro tal com s'explica en el capítol 5.1 a) (ii) i (vii) anterior.

La previsió per al 2016 és que els resultats del grup es mantinguin en un rang similar al de 2015, amb una evolució moderadament alcista de les vendes i la baixa de les despeses.

Entre els factors que sustenten aquesta estimació destaquen: per la part dels ingressos, la previsió de majors vendes de PVC, pentaeritritol i fosfomicina estèril, en aquest últim cas com a conseqüència de la major disponibilitat de producte per la posada en marxa de la nova planta al llarg de l'exercici; i, per la part dels costos, una certa disminució del cost elèctric, el que sens dubte incidiria molt positivament en els marges del grup, així com la continuació de la reducció dels preus de les principals matèries primeres, principalment el metanol i el gas.

Els principals riscos que podrien alterar les previsions del grup per al present exercici són: l'evolució del tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro, la devaluació operada en les primeres setmanes de l'any obre la incertesa sobre el seu esdevenir futur, i un possible empitjorament del entorn econòmic global i, en particular, els països emergents.

L'activitat del grup en matèria d'R+D se centra en el desenvolupament de nous productes de més valor afegit i en la recerca de l'excel·lència i sostenibilitat dels processos productius, per tal de minimitzar l'impacte mediambiental i assolir l'òptima eficiència energètica amb les millors tècniques disponibles.

Durant el 2015, el Ministeri d'Economia i Competitivitat va presentar l'informe de 2013 i 2014 sobre el compliment de requisits científics i tecnològics, a efectes de l'aplicació i interpretació de les deduccions fiscals per activitats de recerca, desenvolupament i innovació tecnològica. Ercros va certificar a 38 persones amb dedicació exclusiva a aquestes activitats.

En el passat exercici, el grup va obtenir una subvenció del programa Nuclis d'Innovació Tecnològica de la Generalitat de Catalunya i participa en un programa RIS3CAT. Ercros disposa de 14 patents pròpies vigents.

El grup opera en centres propis d'R+D situats 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.

Les inversions i despeses realitzades en matèria d'innovació i tecnologia el 2015 van assolir la xifra de 4,22 milions d'euros (4,60 milions d'euros el 2014).

Projectes més rellevants

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

- El desenvolupament en fase pilot de nous productes oxidants sòlids.
- Les proves industrials de fabricació de tauletes d'ATCC amb nous additius, la patent de les quals es va sol·licitar al desembre de 2014.
- Les proves d'homologació dels nous productes de la gamma ErcrosFlex®, en col·laboració amb els futurs clients i l'aprovació de seva la patent, sol·licitada el gener de 2013. En la línia de productes ErcrosBio®, s'està treballant en tres tipus d'aplicacions: estètiques durables, impressió en 3D i *packaging*.
- En col·laboració amb l'Institut Català d'Investigació Química («ICIQ») i amb un ajut de l'esmentat programa Nuclis d'Innovació Tecnològica, la finalització de la segona fase del projecte de nous catalitzadors per al procés de fabricació de formaldehid.
- A la divisió de farmàcia, l'estudi de la incorporació de nous productes de fermentació i noves tecnologies per a l'augment de la productivitat dels existents.

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

- La consolidació de 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 del consum d'energia i matèries primeres en la producció d'EDC i del cost variable de matèries primeres secundàries del procés de PVC.
- L'augment de la capacitat de fabricació d'àcid fusídic.
- La millora de la qualitat de les resines en el seu contingut de formaldehid lliure i l'ampliació de la cartera de les mateixes; l'obtenció de noves qualitats de compostos per emmotllar i la millora del rendiment de la producció de pentaeritritol.

Ercros no disposa d'accions pròpies, ni directament ni a través de persona interposada, ni ha adquirit accions pròpies a l'exercici de 2015.

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 de 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 de 2014 i fins al moment de l'aprovació del present informe (26 de febrer de 2015), el consell d'administració no ha fet ús d'aquesta facultat.

1. Informació borsària

a) Evolució del capital social

El 20 de gener de 2015, la societat va registrar una ampliació de capital, dins de l'acord amb Yorkville Advisors, que va ser acordada pel consell d'administració l'11 de desembre de 2014. L'import total d'aquesta ampliació va ser de 0,75 milions d'euros (0,54 milions d'euros en concepte de valor nominal i 0,21 milions de prima d'emissió) i va comportar una emissió de 1,80 milions de noves accions, que van començar a cotitzar el 26 de gener de 2015.

Després d'aquesta operació, el capital social té un import de 34,23 milions d'euros i està representat per 114.086.471 accions.

b) Evolució de l'acció

Ercros va tancar l'exercici 2015 amb una capitalització de 70,28 milions d'euros (44,12 milions a finals de 2014), el major valor en borsa al tancament dels últims cinc anys. El 31 de desembre de 2015, la cotització de l'acció de la societat va arribar als 0,62 euros, fet que suposa una revaloració del 56,7% respecte de l'any anterior.

Durant el primer semestre de l'any, la cotització es va mantenir en nivells propers als aconseguits a finals de 2014 (un rang entre 0,39 i 0,45 euros/acció) però, a partir del juliol, va experimentar una elevada revaloració que en alguns moments va arribar a superar en un 120% la xifra del tancament de 2014.

El 2 de novembre es va assolir la cotització màxima de l'any, 0,86 euros/acció, i el 14 de juliol, el rècord dels últims vuit anys de volum de títols negociats en un sol dia, 5,92 milions d'accions.

El 2015, la cotització mitjana de l'acció va ser de 0,60 euros davant els 0,49 euros de 2014. Al llarg de l'any, el capital d'Ercros va tenir una rotació de 0,81 vegades (0,57 vegades el 2014), la xifra més alta dels últims cinc anys.

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-15	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Accions en el mercat (milions)	114,09 ¹	112,23 ²	107,03 ³	101,50 ⁴	100,62
Capitalització (milions d'euros)	70,28	44,12	50,27	40,60	68,42
Accions negociades (milions)					
A l'any	92,91	63,72	65,49	34,55	63,43
Màxim en un dia	5,92	1,48	1,66	1,21	2,31
Mínim en un dia	0,02	0,01	0,02	0,01	0,03
Mitjana diària	0,36	0,25	0,26	0,13	0,25
Volum negociat (milions d'euros)					
A l'any	55,99	31,35	32,13	18,62	56,81
Mitjana diària	0,22	0,25	0,13	0,07	0,22
Cotització de l'acció (euros)					
Màxima	0,86	0,58	0,61	0,74	1,15
Mínima	0,39	0,37	0,35	0,36	0,66
Mitjana	0,60	0,49	0,49	0,53	0,89
Darrera	0,62	0,39	0,47	0,40	0,68
Índex de freqüència (%)	100	100	100	100	100
Índex de liquiditat (%)	81,43	56,76	61,89	34,04	63,04

¹ Mitjana anual 2015 = 113,99 milions d'accions.

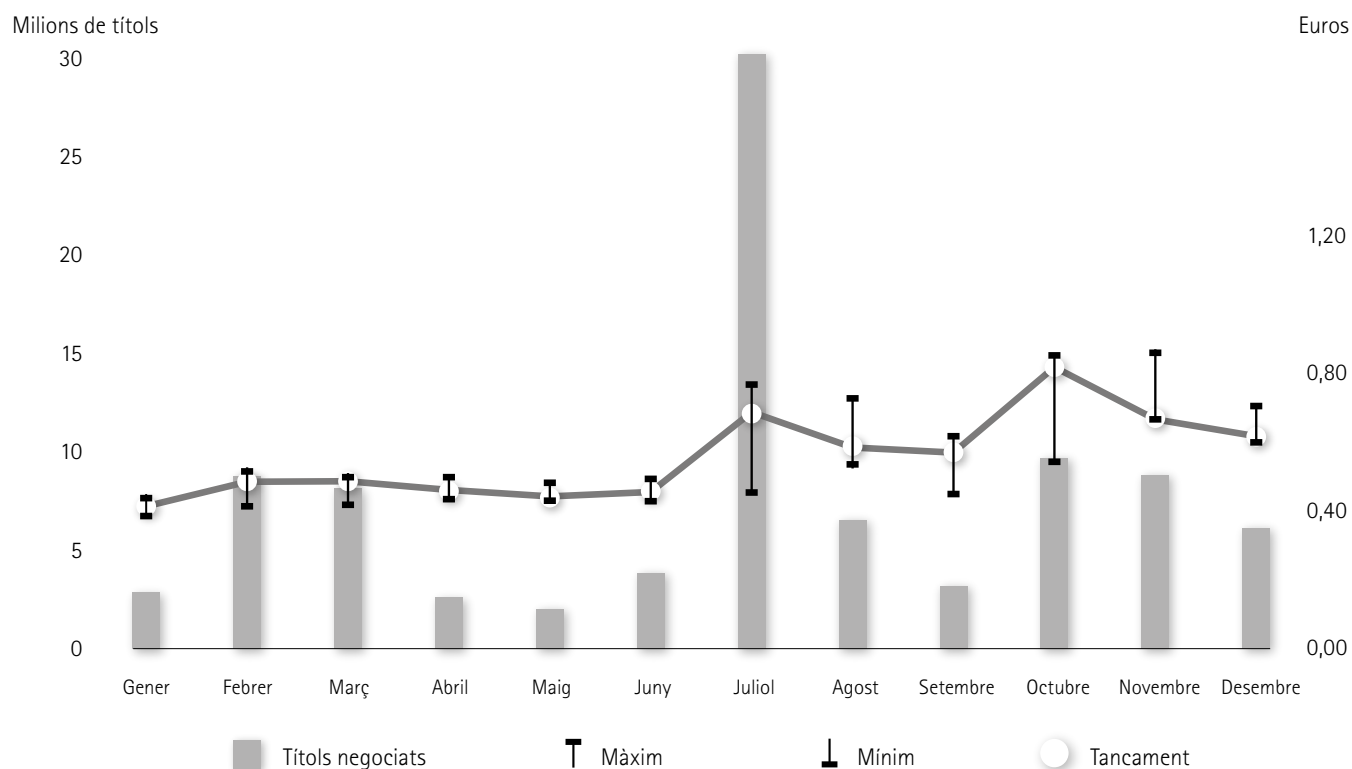
³ Mitjana anual 2013 = 103,52 milions d'accions.

² Mitjana anual 2014 = 110,17 milions d'accions.

⁴ Mitjana anual 2012 = 100,77 milions d'accions.

Evolució de la cotització i del volum negociat

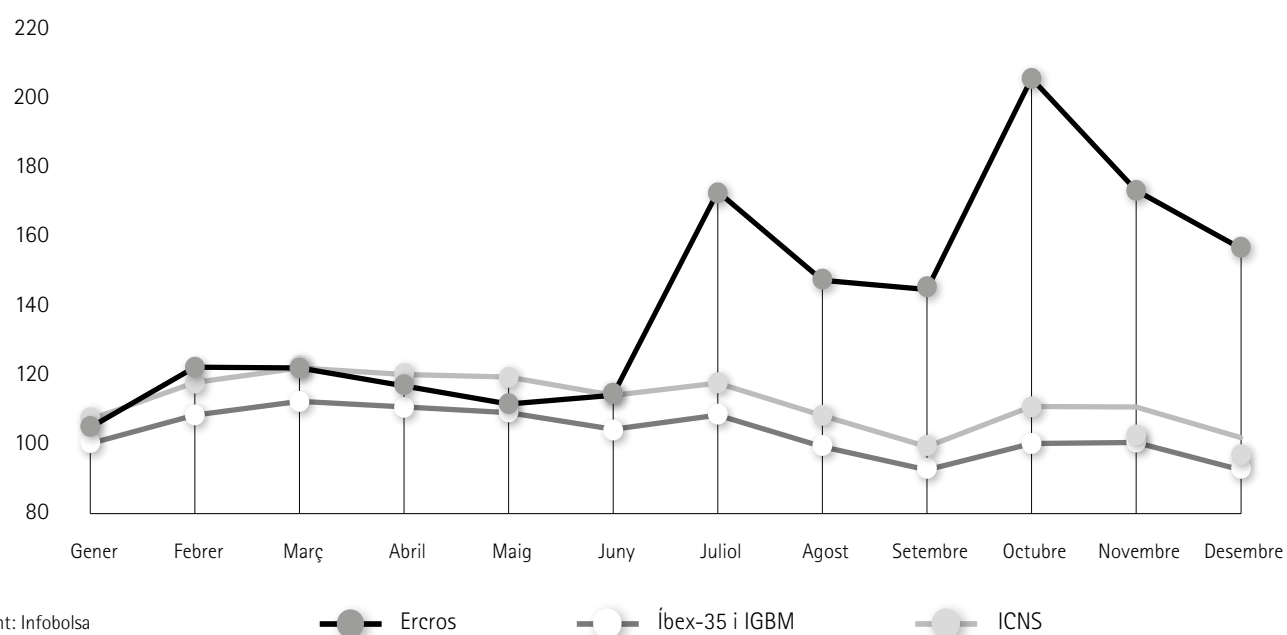
2015



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

2015

BASE 100 = 31-12-14



Font: Infobolsa

c) Evolució dels índex

Al llarg de 2015, l'acció d'Ercros es va mantenir molt per sobre dels principals índexs borsaris; de tal manera que si al tancament de l'exercici Ercros s'havia revaloritzat un 56,7% respecte de l'any anterior, l'Íbex-35 i l'índex general de la Borsa de Madrid («IGBM») van experimentar una caiguda del 7% i el índex industrial de materials bàsics i construcció («ICNS») va pujar un 2%.

d) Política de dividendes

Ercros no disposa d'una política de dividendes. La societat ha tancat l'exercici 2015 amb beneficis però 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 2014.

2. Fets significatius de l'exercici**a) Juntes generals d'accionistes**

El 2015, la societat va celebrar dues juntes generals d'accionistes, una extraordinària i l'ordinària preceptiva. En ambdues juntes, Ercros va abonar una prima bruta per assistència o delegació de 0,003 euros / acció als accionistes presents o representats.

(i) La junta extraordinària

El 6 de març, es va celebrar la junta extraordinària convocada a requeriment d'accionistes titulars del 5,4% del capital social.

En aquesta junta es van aprovar totes les propostes presentades pel consell d'administració, relatives a l'adaptació dels estatuts socials als canvis legals, i es van rebutjar totes les propostes presentades pel grup d'accionistes citat, que demanaven la fi de la revocació de les delegacions al consell d'administració de la facultat d'ampliar el capital social i emetre obligacions, amb exclusió del dret de subscripció preferent; l'ampliació del nombre de membres del consell i el nomenaments de consellers.

Van concórrer a la junta 10.708 accionistes titulars de 69,99 milions d'accions, que representen el 61,3% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 8,7% va estar present i un 52,6% va estar representat.

(ii) La junta ordinària

El 30 de juny es va celebrar la junta ordinària, l'ordre del dia de la qual va ser complementat amb nous punts a proposta d'accionistes titulars del 3,1% del capital social.

En aquesta junta es van aprovar totes les propostes presentades pel consell d'administració, entre les que s'inclouia, entre d'altres acords habituals, l'adaptació de la normativa interna als canvis legals, la votació consultiva de la retribució dels consellers i l'aprovació l'import màxim de la remuneració anual dels consellers per a l'exercici 2015, i es van rebutjar totes les propostes presentades pel grup d'accionistes citat, que demanaven el cessament del conseller independent Sr. Ramón Blanco Balín; l'aprovació d'una política general sobre prima d'assistència a la junta que exclogués el pagament de prima a les juntes extraordinàries i la reducció de la retribució anual del conjunt dels consellers.

Van concórrer a la junta 9.999 accionistes titulars de 72,10 milions d'accions, que representen el 63,1% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 8,8% va ser-hi present i un 54,3% va ser representat.

b) Ampliació de capital

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

L'ampliació va ser subscrita íntegrament pel fons americà YA Global Dutch, B.V, d'acord amb el contracte subscrit amb l'empresa matriu de l'esmentat fons, Yorkville Advisors, i que ha quedat extingit el 2015.

En 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 de gener de 2015.

Després d'aquesta operació, el capital social de la societat va passar a tenir un import de 34,23 milions d'euros i a estar compost per 114,09 milions d'accions.

c) Venda d'Electroquímica Onubense

El 2 de juny de 2015, Ercros i Salinas del Odiel van signar l'acord de compravenda d'Electroquímica Onubense, empresa filial d'Ercros propietària de la fàbrica de Palos de la Frontera i titular de la concessió de la Salina de Huelva.

L'import total de la transacció va ascendir a 3,95 milions d'euros. L'operació no va generar plusvàlues ni minusvàlues.

En virtut de l'acord assolit l'11 de febrer de 2015 per Ercros i Salinas del Odiel i com a pas previ a la venda, l'1 de maig, Ercros va traspasar a Electroquímica Onubense el negoci de clor-sosa i la concessió per a l'obtenció de sal a Palos de la Frontera, així com la propietat dels terrenys, instal·lacions i concessions que suportava dit negoci. La resta dels terrenys del recinte fabril romanen en propietat d'Ercros.

Després d'aquesta venda, el grup continua produint clor, sosa càustica i els seus derivats en els altres centres que posseeix dedicats a la fabricació d'aquests productes.

d) Sanejament mediambiental

El 2015, el grup va continuar amb els treballs de caracterització i remediació, quan s'escau, dels sòls de les fàbriques de Flix, Vila-seca I, Vila-seca II i Palos de la Frontera (aquesta última venuda el 2 de juny de 2015), i va finalitzar els treballs de remediació dels sòls de la planta venuda a Nitricomax el 2013 ubicada a la fàbrica de Tarragona. La planta de tractament d'aigües subterrànies de la fàbrica de Flix, posada en marxa el 2014, està funcionant correctament, d'acord amb el que preveu el projecte de remediació del subsòl i les aigües subterrànies d'aquesta fàbrica aprovat per l'administració competent.

El 10 de novembre de 2015, el grup va rebre l'autorització de l'administració regional per dur a terme el projecte de recuperació i integració en el paisatge del terreny alliberat per l'explotació del runam Terrera Nova de Cardona.

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

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

e) Afectats per l'accident d'Aranjuez

El 25 de juny de 2015, la companyia asseguradora i Ercros van signar davant el Jutjat Penal de Getafe (Madrid) un acord econòmic definitiu per indemnitzar les famílies de les tres persones mortes en l'accident de treball ocorregut a la fàbrica d'Aranjuez el 10 d'abril de 2008.

3. Informació sobre responsabilitat social

Els principis de responsabilitat social formen part del sistema de valors del grup. El grup assumeix aquests principis en la seva política de responsabilitat social empresarial («RSE») que recull les normes d'actuació en relació al 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.

El 2015, el grup va iniciar els treballs per establir un model d'organització, prevenció, gestió i control de riscos penals i elaborar el manual de prevenció de riscos penals, d'acord amb el que preveu l'article 31 bis del codi penal.

L'adaptació a aquest model i a les novetats legislatives introduïdes en la llei de societats de capital, la llei del mercat de valors i el nou codi de bon govern («CBG»), aprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV») el 18 de febrer de 2015, han motivat la modificació de la reglamentació interna del grup.

En concret, al llarg de 2015 es van adaptar els estatuts socials, el reglament del consell d'administració i el reglament de la junta. En l'actualitat, el grup està treballant en la modificació del reglament intern de conducta en matèries relacionades amb el mercat de valors; la política de responsabilitat social empresarial; el codi de conducta ètica i 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, així com en la redacció de noves polítiques com ara la política de comunicació amb accionistes i inversors, la política de selecció de consellers, etc.

Durant el passat exercici, es va estendre la implantació de la clàusula de compliment del codi ètic a les comandes que es fan a proveïdors locals i als contractes i comandes a proveïdors de serveis.

El 26 de gener de 2015, es va presentar una denúncia al canal ètic que va ser tramitada i resolta d'acord amb el procediment establert.

Ercros ha subscrit compromisos de caràcter voluntari amb objectius més ambiciosos que els que preveu la normativa vigent, com ara:

- El programa Responsible Care, del sector químic. El 2015, el grau de compliment dels sis codis de pràctiques de gestió per part del grup va ser del 99,2% (99,7% el 2014).
- El programa Global Compact, promogut per l'ONU. L'informe corresponent al 2014, presentat el 2015, ha estat classificat en el nivell «avançat».
- Els sistemes de gestió de la sostenibilitat (normes ISO 14001, ISO 14064, ISO 50001, ISO 9001 i OHSAS).

- El citat CBG, aprovat per la CNMV. De les 64 recomanacions que conté aquest codi, 12 no li són aplicables i de les 52 recomanacions restants, compleix amb 48. De les altres quatre, dues compleix parcialment i en dues explica l'incompliment. De tal manera que, el 2015, el grau de compliment de les recomanacions del CBG ha estat del 92,3% enfront del 98% de 2014. Aquest empitjorament és degut a la major exigència de les recomanacions contingudes en el nou codi.
- El XVIII conveni general de la indústria química per als exercicis 2015-2016.
- La guia d'aplicació de la 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. El 2015, el grup va elaborar la tercera edició de l'informe de responsabilitat social empresarial, corresponent als exercicis 2013-2014, d'acord amb els indicadors continguts en aquesta guia. Aquest informe va ser auditat per l'empresa Bureau Veritas que li va tornar a atorgar 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. El 2015, l'informe remès pel grup va obtenir 87 punts sobre 100 en valoració de la transparència informativa. Aquesta puntuació suposa un avanç de cinc punts respecte de l'obtinguda en 2014 i situa al grup tres 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 2015, el grup Ercros ha millorat en dos punts la seva classificació «gold», en obtenir 64 punts sobre 100, el que el col·loca entre el 2,5% d'empreses amb millor resultat d'entre totes les presentades.

Durant el passat exercici, el grup va dur a terme altres accions de responsabilitat social, com ara: 1.189 reunions del pla de millora del diàleg («PMD») en què van participar 4.760 persones; dues campanyes de voluntariat del personal propi i extern, la primera va recollir 3.369 quilos d'aliments que van ser distribuïts entre entitats socials i la segona va recollir 1.368 quilos de taps de plàstic per a col·laborar en projectes solidaris a través de la Fundació Seur, i 29 jornades de portes obertes i visites a les fàbriques, en què van participar 788 persones.

4. Informe de govern corporatiu

L'informe de govern corporatiu del grup Ercros, corresponent a l'exercici 2015, que forma part de l'informe de gestió consolidat, 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 consolidat de situació financera	40
2	Estat consolidat del resultat integral	42
3	Estat de canvis en el patrimoni net consolidat	43
4	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	44

MILIONS D'EUROS

Actius	31-12-15	31-12-14
Actius no corrents	284,72	292,57
Propietats, planta i equipament	235,29	245,69
Propietats d'inversió	30,92	30,92
Actius intangibles	6,54	5,55
Inversions comptabilitzades utilitzant el mètode de participació	6,34	6,35
Actius financers no corrents	3,13	3,17
Actius per impostos diferits	2,50	0,89
Actius corrents	226,96	228,15
Inventaris	57,85	55,53
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	113,50	116,20
Altres actius corrents	33,41	34,44
Actiu per impost corrent	0,58	0,29
Efectiu i equivalents a l'efectiu	21,62	19,89
Actius no corrents mantinguts per a la venda	—	1,80
Actius totals	511,68	520,72

MILIONS D'EUROS

Patrimoni i passius	31-12-15	31-12-14
Patrimoni total	175,88	168,19
Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora	175,88	168,19
Passius totals	335,80	352,53
Passius no corrents	104,50	100,28
Préstecs no corrents	42,77	42,33
Impostos diferits	26,86	27,20
Provisions no corrents	30,79	25,92
Altres passius no corrents	4,08	4,83
Passius corrents	231,30	252,25
Préstecs corrents	88,60	85,53
Part corrent de préstecs no corrents	9,77	20,82
Creditors comercials i altres comptes per pagar	114,01	130,07
Provisions corrents	4,47	4,84
Altres passius corrents	14,45	10,99
Patrimoni i passius totals	511,68	520,72

MILIONS D'EUROS

	Exercici 2015	Exercici 2014
ACTIVITATS CONTINUEDES		
Ingressos	627,21	606,80
Ingressos d'activitats ordinàries	618,27	603,67
Altres ingressos	6,37	3,62
Variació en els inventaris de productes acabats i en procés	2,57	-0,49
Despeses	-594,59	-592,36
Consum de matèries primeres i consumibles	-301,22	-311,04
Despeses de personal	-79,86	-78,81
Altres despeses	-213,51	-202,51
Resultat brut d'explotació	32,62	14,44
Despesa per depreciació i amortització	-19,87	-18,89
Pèrdua per deteriorament d'actius	—	-0,56
Benefici/pèrdua d'explotació	12,75	-5,01
Ingressos financers	0,18	0,79
Despeses financeres	-8,06	-9,87
Diferències de canvi	1,65	1,35
Participació en els beneficis d'associades	0,23	0,23
Guany/pèrdua abans d'impostos	6,75	-12,51
Ingrés per impostos als guanys	0,49	5,41
Guany/pèrdua de l'exercici per activitats continuades	7,24	-7,10
ACTIVITATS DISCONTINUEDES		
Resultat de l'exercici procedents d'operacions discontinuades	—	0,81
Guany/pèrdua de l'exercici	7,24	-6,29
Un altre resultat integral, net d'impostos	0,20	0,11
Ajustaments per reclassificació a resultats del període:		
Cobertures de flux d'efectiu	0,29	0,14
Impost diferit de les cobertures	-0,09	-0,03
Resultat integral	7,44	-6,18
Resultat de l'exercici atribuïble a:		
Participacions no controladores	—	—
Propietaris de la controladora	7,24	-6,29
Un altre resultat integral, net d'impostos atribuïble a:		
Participacions no controladores	—	—
Propietaris de la controladora	0,09	0,11
Resultat per acció bàsica i diluïda (euros)	0,0635	-0,0564
D'activitats continuades	0,0635	-0,0637
D'activitats interrompudes	—	0,0073

MILIONS D'EUROS

	Capital	Altres reserves	Guanys acumulats	Total patrimoni
Saldo al 31-12-13	32,11	143,85	-3,75	172,21
Transferència de guanys acumulats de 2013	—	-3,75	3,75	—
Resultat global de 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 al 31-12-14	33,68	140,80	-6,29	168,19
Transferència de guanys acumulats del 2014	—	-6,29	6,29	—
Resultat global de 2015	—	0,20	7,24	7,44
Operacions amb socis i propietaris:				
Ampliació de capital	0,54	0,21	—	0,75
Prima d'assistència a la junta	—	-0,43	—	-0,43
Altres	—	-0,07	—	-0,07
Saldo al 31-12-15	34,22	134,42	7,24	175,88

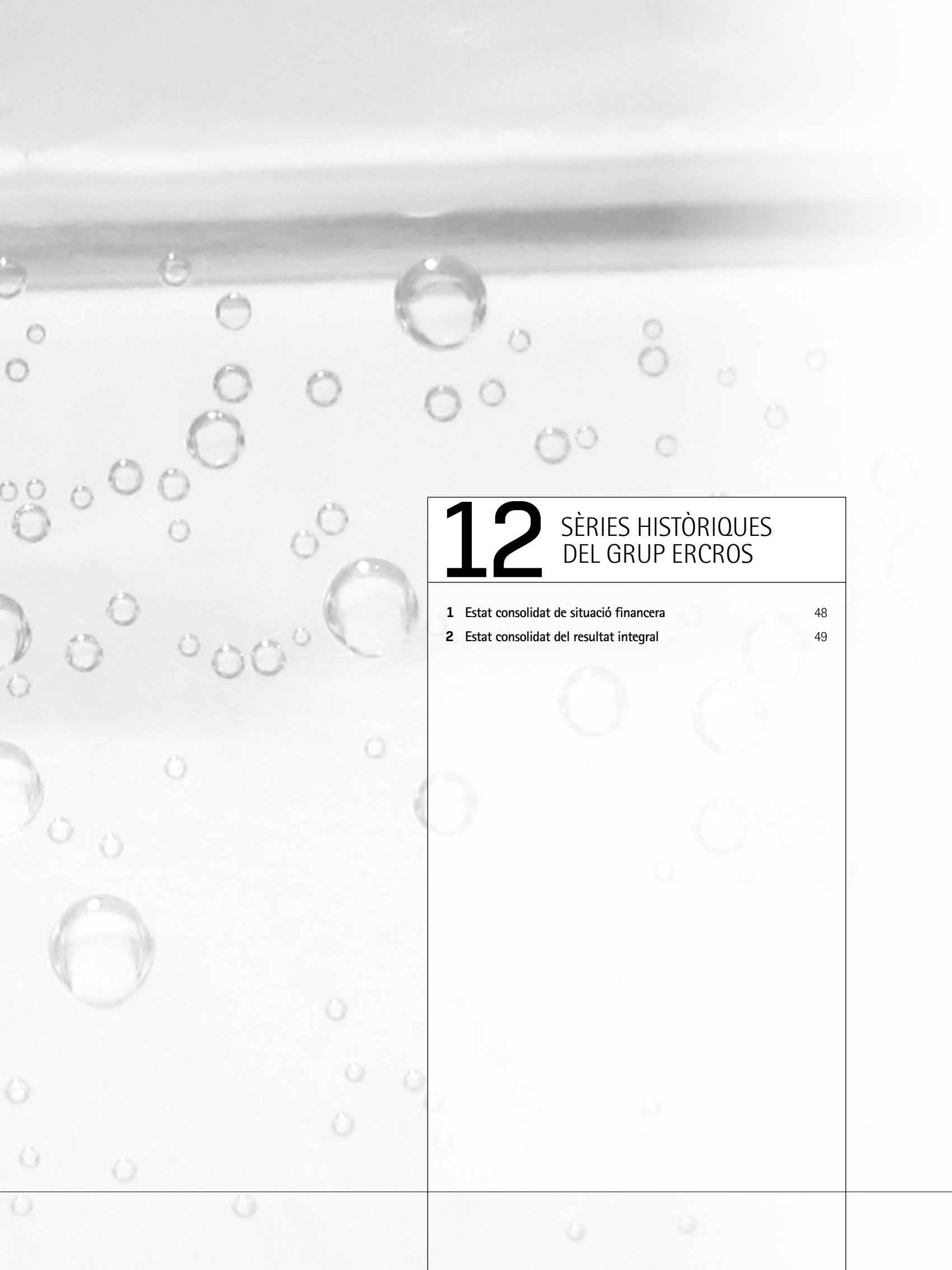
MILIONS D'EUROS

	31-12-15	31-12-14
A. Fluxos d'efectiu de les activitats d'operació (+/-1,+/-2,+/-3,+/-4)	14,00	9,82
1. Guany/pèrdua del període	6,75	-11,70
Activitats continuades	6,75	-12,51
Activitats discontinuades	—	0,81
2. Ajustos al resultat	30,87	26,92
Despesa per depreciació i amortització (+)	19,87	18,89
Correccions valoratives per deteriorament (+/-)	2,90	0,42
Variació de provisions (+/-)	4,50	2,85
Imputació de subvencions (+/-)	-1,90	-1,41
Resultats per baixes i vendes d'actius tangibles e intangibles (+/-)	-0,75	0,04
Resultats per baixes i vendes d'operacions discontinuades (+/-)	—	-1,24
Ingressos financers (-)	-0,18	-0,79
Costos financers (+)	8,06	9,87
Diferències de canvi (+/-)	-1,65	-1,35
Altres ingressos i despeses (-/+)	0,02	-0,36
3. Canvis en el capital corrent	-15,45	1,38
Inventaris (+/-)	-3,33	5,21
Comptes comercials per cobrar (+/-)	0,81	10,85
Altres actius corrents (+/-)	0,35	-3,79
Comptes comercials per pagar i altres (+/-)	-10,94	-9,70
Altres passius corrents (+/-)	—	-2,16
Altres actius i passius no corrents (+/-)	-2,34	0,97
4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	-8,17	-6,78
Pagaments per interessos (-)	-6,83	-7,15
Cobraments per interessos (+)	0,19	0,59
Cobraments per dividends (+)	0,24	0,07
Pagaments per impostos als guanys (+/-)	-1,77	-0,29
B. Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió (6-5)	-5,20	15,62
5. Pagaments per inversions (-)	-9,15	-6,19
Actius intangibles	-1,78	-1,57
Propietats, planta i equipament	-7,37	-4,62
6. Cobraments per desinversions (+)	3,95	21,81
Actius intangibles	—	0,01
Propietats, planta i equipament	—	18,23
Desinversió en operacions discontinuades	3,95	3,57

MILIONS D'EUROS

	31-12-15	31-12-14
C. Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament (+/-7 +/-8 -9)	-7,07	-21,75
7. Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni	0,86	2,25
Emissió d'instruments de patrimoni	0,86	2,25
8. Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer	-7,50	-23,66
Emissió:		
Préstecs a llarg i curt termini (+)	15,92	6,59
Devolució i amortització:		
Préstecs a llarg i curt termini (-)	-23,42	-30,25
9. Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments de patrimoni	-0,43	-0,34
Prima d'assistència a la junta d'accionistes	-0,43	-0,34
D. Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents	1,73	3,69
Efectiu i equivalents a l'inici de l'exercici	19,89	16,20
Efectiu i equivalents al final de l'exercici	21,62	19,89



The background of the entire page is a grayscale photograph of numerous water bubbles of various sizes. The bubbles are in sharp focus in the foreground and become increasingly blurred as they recede into the background, creating a sense of depth. The lighting is soft, highlighting the spherical shape and refractive properties of the water droplets.

12

SÈRIES HISTÒRIQUES DEL GRUP ERCROS

1	Estat consolidat de situació financera	48
2	Estat consolidat del resultat integral	49

MILIONS D'EUROS

Actius	31-12-15	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Actius no corrents	284,72	292,57	309,43	331,21	334,77
Propietats, planta i equip	235,29	245,69	264,37	277,14	279,71
Altres actius no corrents	49,43	46,88	45,06	54,07	55,06
Actius corrents	226,96	228,15	254,86	273,97	270,79
Inventaris	57,85	55,53	60,51	75,88	73,46
Comptes comercials per cobrar	113,50	116,20	145,37	151,02	155,80
Altres actius corrents i efectiu	55,61	54,62	46,65	45,10	41,53
Actius no corrents mantinguts per a la venda	—	1,80	2,33	1,97	—
Actius totals	511,68	520,72	564,29	605,18	605,56
Patrimoni i passius					
Patrimoni total	175,88	168,19	172,21	173,87	187,11
Passius no corrents	104,50	100,28	123,91	128,81	144,08
Préstecs a llarg termini	42,77	42,33	56,22	56,50	65,06
Provisions a llarg termini	30,79	25,92	27,57	30,45	35,33
Passius per impostos diferits i altres passius no corrents	30,94	32,03	40,12	41,86	43,69
Passius corrents	231,30	252,25	268,17	302,50	274,37
Préstecs a curt termini	98,37	106,35	113,56	100,66	86,64
Comptes comercials per pagar i altres comptes per pagar	114,01	130,07	137,29	169,86	153,26
Provisions i altres passius corrents	18,92	15,83	15,16	31,98	34,47
Passius directament associats a actius mantinguts per a la venda	—	—	2,16	—	—
Patrimoni i passius totals	511,68	520,72	564,29	605,18	605,56

MILIONS D'EUROS

Conceptes	31-12-15	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Ingressos	627,21	606,80	624,21	699,08	700,51
Xifra de negocis	618,27	603,67	624,97	677,53	686,04
Altres ingressos i variació en els inventaris	8,94	3,13	-0,76	21,55	14,47
Despeses	-594,59	-592,36	-595,76	-683,77	-673,71
Aprovisionaments	-301,22	-311,04	-319,66	-365,21	-370,32
Personal	-79,86	-78,81	-80,14	-86,10	-84,62
Altres despeses d'explotació	-213,51	-202,51	-195,96	-232,46	-218,77
Ebitda	32,62	14,44	28,45	15,31	26,80
Amortitzacions	-19,87	-18,89	-19,31	-18,19	-18,01
Pèrdues per deteriorament d'actius	—	-0,56	—	—	—
Ebit	12,75	-5,01	9,14	-2,88	8,79
Resultat financer	-6,00	-7,50	-10,14	-11,06	-9,85
Resultat ordinari	6,75	-12,51	-1,00	-13,94	-1,06
Resultat d'activitats interrompudes	0,00	0,81	-3,43	—	—
Impostos als guanys i participacions no controladores	0,49	5,41	0,68	1,81	0,25
Resultat de l'exercici	7,24	-6,29	-3,75	-12,13	-0,81

Corporació

Seu social

Avda. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: ercros@ercros.es

Oficina de l'accionista

Avda. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: accionistas@ercros.es

Divisió de química bàsica

Seu

Avda. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 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 i 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 i 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

Avda. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 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 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
Carretera de Valencia, 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

Avda. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 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

Avda. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 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
i 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 Norte
C/ Venta de Ferrer, s/n
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, el tiratge consta de 75 exemplars,
es va editar a Barcelona a l'abril de 2016.

Coordinació: Secretaria general d'Ercros

© Ercros, S.A. abril de 2016

Disseny: maestra vida s.l.



Per a més informació:
Secretaria general d'Ercros
Avda. Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073
E-mail: accionistas@ercros.es
www.ercros.es



ACCEDEIXI AL CODI QR
SI DESEA DESCARGAR
ESTE INFORME
ELECTRÓNICAMENTE