

**Informe de Auditoría**

**ERCROS, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

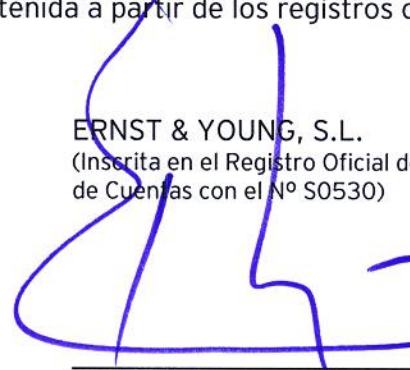
A los Accionistas de Ercros, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad que se identifica en la nota 2.c de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a las circunstancias indicadas en la nota 2.b de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad se encuentra en proceso de renovación de determinados contratos de financiación con vencimiento en 2014. Los administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales de 2013 asumiendo el favorable resultado de las negociaciones en curso para la renovación de los mencionados contratos, lo que permitirá atender las futuras necesidades de inversión, el servicio de la deuda y los pagos operativos ordinarios.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Ercros, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



**Lorenzo López Carrascosa**

27 de febrero de 2014

**ERCROS, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2013**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

### **Cuentas Anuales de Ercros, S.A.**

Balance

Cuenta de pérdidas y ganancias

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Memoria de las Cuentas Anuales

Responsabilidad de las Cuentas Anuales

### **Informe de Gestión de Ercros, S.A.**

Informe de Gestión

Responsabilidad del Informe de Gestión

**Balance al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

<b>Activo</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>305,70</b>	<b>326,08</b>
<b>Inmovilizado intangible [Nota 5]</b>	<b>4,82</b>	<b>4,50</b>
Desarrollo	0,08	0,08
Patentes, licencias, marcas y similares	1,50	1,50
Aplicaciones informáticas	1,37	1,81
Otro inmovilizado intangible	1,87	1,11
<b>Inmovilizado material [Nota 6]</b>	<b>260,41</b>	<b>271,92</b>
Terrenos y construcciones	142,85	147,80
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	108,96	114,82
Inmovilizado en curso y anticipos	8,60	9,30
<b>Inversiones inmobiliarias [Nota 7]</b>	<b>27,98</b>	<b>27,95</b>
Terrenos	27,98	27,95
Construcciones	-	-
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo [Nota 8 a)]</b>	<b>6,21</b>	<b>6,21</b>
Instrumentos de patrimonio	5,92	5,92
Créditos a empresas	0,29	0,29
<b>Inversiones financieras a largo plazo [Nota 9]</b>	<b>3,02</b>	<b>12,16</b>
Instrumentos de patrimonio	0,28	0,24
Créditos a terceros	0,08	8,08
Valores representativos de deuda	0,30	0,30
Otros activos financieros	2,36	3,54
<b>Activos por impuesto diferido [Nota 16]</b>	<b>3,26</b>	<b>3,34</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>250,41</b>	<b>273,31</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta [Nota 8 c)]</b>	<b>-</b>	<b>1,97</b>
<b>Existencias [Nota 10]</b>	<b>60,51</b>	<b>75,43</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	24,40	29,07
Productos en curso	5,89	5,71
Productos terminados	30,22	40,65
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar [Nota 9 c)]</b>	<b>146,34</b>	<b>157,22</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	112,39	128,84
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	2,28	3,09
Deudores varios	29,26	17,76
Personal	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 16)	2,41	7,53
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo [Nota 8 b)]</b>	<b>0,64</b>	<b>2,97</b>
Créditos a empresas	-	-
Otros activos financieros	0,64	2,97
<b>Inversiones financieras a corto plazo [Nota 9 c)]</b>	<b>27,15</b>	<b>25,14</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	27,15	25,14
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>0,37</b>	<b>0,31</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes [Nota 11]</b>	<b>15,40</b>	<b>10,27</b>
<b>Total activo</b>	<b>556,11</b>	<b>599,39</b>

**Balance al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

<b>Pasivo</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Patrimonio neto [Nota 12]</b>	<b>170,05</b>	<b>171,91</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>166,79</b>	<b>168,66</b>
Capital	32,11	30,45
Capital escriturado	32,11	30,45
Prima de emisión	1,04	0,15
Reservas	137,70	151,05
Legal y estatutarias	15,45	15,45
Otras reservas	122,25	135,60
Resultado del ejercicio	-4,06	-12,99
<b>Ajustes por cambios de valor [Nota 21]</b>	<b>0,21</b>	<b>0,01</b>
Operaciones de cobertura	0,21	0,01
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos [Nota 13]</b>	<b>3,05</b>	<b>3,24</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>120,85</b>	<b>124,21</b>
<b>Provisiones a largo plazo [Nota 14]</b>	<b>27,48</b>	<b>30,26</b>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	1,32	1,49
Actuaciones medioambientales	23,38	24,56
Provisiones por reestructuración	0,84	2,79
Provisiones para impuestos	0,30	0,30
Otras provisiones	1,64	1,12
<b>Deudas a largo plazo [Nota 15]</b>	<b>56,92</b>	<b>56,57</b>
Deudas con entidades de crédito	0,00	3,46
Acreedores por arrendamiento financiero	0,00	0,06
Otros pasivos financieros	56,92	53,05
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo [Nota 15 b)]</b>	<b>2,24</b>	<b>2,24</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido [Nota 16]</b>	<b>34,21</b>	<b>35,14</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>265,21</b>	<b>303,27</b>
<b>Provisiones a corto plazo [Nota 14]</b>	<b>2,16</b>	<b>1,04</b>
<b>Deudas a corto plazo [Nota 15]</b>	<b>111,19</b>	<b>113,67</b>
Deudas con entidades de crédito	85,29	90,90
Acreedores por arrendamiento financiero	0,07	0,43
Otros pasivos financieros	25,83	22,34
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo [Nota 15 b)]</b>	<b>2,24</b>	<b>2,24</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar [Nota 15 b)]</b>	<b>149,62</b>	<b>186,32</b>
Proveedores	96,58	130,42
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	2,12	4,93
Acreedores varios	37,61	37,20
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	4,50	3,74
Otras deudas con las Administraciones Públicas [Nota 16]	8,12	8,70
Anticipos de clientes	0,69	1,33
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>556,11</b>	<b>599,39</b>



**Cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		
<b>Importe neto de la cifra de negocios [Nota 18]</b>	<b>618,00</b>	<b>629,56</b>
Ventas	582,02	590,96
Prestaciones de servicios	35,98	38,60
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>-13,39</b>	<b>7,00</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>0,07</b>	<b>0,14</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-310,93</b>	<b>-323,74</b>
Consumo de mercaderías [Nota 18])	-33,36	-43,12
Consumo de materias primas y otras materias consumibles [Nota 18]	-265,61	-267,44
Trabajos realizados por otras empresas	-11,86	-13,01
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos [Nota 10]	-0,10	-0,17
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>2,24</b>	<b>1,56</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1,84	1,37
Ingresos financieros de empresa del Grupo	-	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	0,40	0,19
<b>Gastos de personal</b>	<b>-78,69</b>	<b>-81,63</b>
Sueldos, salarios y asimilados	-58,04	-60,75
Cargas sociales (Nota 18)	-20,51	-20,73
Provisiones	-0,14	-0,15
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-193,04</b>	<b>-221,61</b>
Servicios exteriores	-185,53	-210,50
Tributos	-5,03	-6,25
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales [Nota 9])	-0,67	-3,82
Otros gastos de gestión corriente	-1,81	-1,04
<b>Amortización del inmovilizado [Notas 5 y 6]</b>	<b>-19,31</b>	<b>-18,18</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras [Nota 13]</b>	<b>1,79</b>	<b>1,55</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	<b>1,85</b>	<b>7,42</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>1,42</b>	<b>1,12</b>
Deterioros y pérdidas	-	-
Resultados por enajenaciones y otras	1,42	1,12
<b>Otros resultados</b>	<b>-1,79</b>	<b>-5,20</b>
Gastos excepcionales	-5,52	-6,06
Ingresos excepcionales	3,73	0,86
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8,22</b>	<b>-2,01</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1,54</b>	<b>0,64</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
De empresas del Grupo y asociadas	-	-
De terceros	1,54	0,64
<b>Gastos financieros</b>	<b>-11,34</b>	<b>-11,41</b>
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-0,07	-0,13
Por deudas con terceros	-11,27	-11,28
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,50</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>0,41</b>	<b>0,59</b>
Deterioros y pérdidas	-	-
Resultado por enajenaciones y otras	0,41	0,59
<b>Resultado financiero</b>	<b>-9,66</b>	<b>-10,68</b>
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>-1,44</b>	<b>-12,69</b>
<b>Impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas [Nota 16]</b>	<b>0,81</b>	<b>1,03</b>
<b>Resultado de las actividades interrumpidas [Nota 8 c)]</b>	<b>-3,43</b>	<b>-1,33</b>
<b>Resultado del ejercicio [Nota 3]</b>	<b>-4,06</b>	<b>-12,99</b>



**Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-4,06</b>	<b>-12,99</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>2,08</b>	<b>2,89</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos [Nota 13]	2,00	3,02
Coberturas de flujo de efectivo [Nota 21]	0,28	0,13
Efecto impositivo de subvenciones, donaciones y legados recibidos [Nota 16]	-0,12	-0,22
Efecto impositivo de coberturas de efectivo [Nota 16]	-0,08	-0,04
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-2,07</b>	<b>-2,66</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos [Nota 13]	-2,07	-2,66
<b>Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-4,05</b>	<b>-12,76</b>

**Estado total de cambios en el patrimonio neto**

Millones de euros	Capital escri- turado	Prima de emisión	Reservas [Nota 12]	Resul- tado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor [Nota 21]	Subven- ciones, donaciones y legados recibidos [Nota 13]	Total
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>30,19</b>	<b>-</b>	<b>155,87</b>	<b>-3,54</b>	<b>-0,08</b>	<b>3,10</b>	<b>185,54</b>
<b>Saldo al 1-01-11</b>	<b>30,19</b>	<b>-</b>	<b>155,87</b>	<b>-3,54</b>	<b>-0,08</b>	<b>3,10</b>	<b>185,54</b>
Aplicación del resultado	-	-	-3,54	3,54	-	-	-
Prima por asistencia a la Junta	-	-	-0,60	-	-	-	-0,60
Ampliación de capital	0,26	0,15	-0,68	-	-	-	-0,27
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-12,99	0,09	0,14	-12,76
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>30,45</b>	<b>0,15</b>	<b>151,05</b>	<b>-12,99</b>	<b>0,01</b>	<b>3,24</b>	<b>171,91</b>
<b>Saldo al 1-01-13</b>	<b>30,45</b>	<b>0,15</b>	<b>151,05</b>	<b>-12,99</b>	<b>0,01</b>	<b>3,24</b>	<b>171,91</b>
Aplicación del resultado	-	-	-12,99	12,99	-	-	-
Prima por asistencia a la Junta	-	-	-0,30	-	-	-	-0,30
Ampliación de capital	1,66	0,89	-0,06	-	-	-	2,49
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-4,06	0,20	-0,19	-4,05
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>32,11</b>	<b>1,04</b>	<b>137,70</b>	<b>-4,06</b>	<b>0,21</b>	<b>3,05</b>	<b>170,05</b>

**Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

Millones de euros	31-12-13	31-12-12
<b>A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>24,37</b>	<b>19,15</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-4,87</b>	<b>-14,02</b>
Actividades continuadas	-1,44	-12,69
Actividades interrumpidas	-3,43	-1,33
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>23,70</b>	<b>24,49</b>
Amortización del inmovilizado [Notas 5 y 6]	19,31	18,18
Correcciones valorativas por deterioro [Notas 6, 8, 9 y 10]	0,77	3,99
Variación de provisiones	-1,66	-5,98
Imputación de subvenciones [Nota 13]	-2,07	-1,68
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-1,70	-1,12
Resultados por bajas y enajenaciones de operaciones interrumpidas	-1,10	
Ingresos financieros	-1,54	-0,64
Gastos financieros	11,34	11,41
Diferencias de cambio	0,27	0,50
Otros ingresos y gastos	0,08	-0,17
Ingresos excepcionales	-	-
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>13,04</b>	<b>16,94</b>
Existencias	14,86	-5,39
Deudores y otras cuentas a cobrar	17,73	-1,49
Otros activos corrientes	1,19	0,45
Acreedores y otras cuentas a pagar	-20,07	25,02
Otros pasivos corrientes	-	-0,37
Otros activos y pasivos no corrientes	-0,67	-1,28
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-7,50</b>	<b>-8,26</b>
Pagos de intereses	-8,11	-8,59
Cobros de intereses	0,61	0,52
Otros pagos (cobros)	-	-0,19
<b>B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-1,67</b>	<b>-15,09</b>
<b>5. Pagos por inversiones</b>	<b>-4,35</b>	<b>-16,15</b>
Empresas del Grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-0,13	-0,28
Inmovilizado material	-4,22	-15,77
Otros activos financieros	-	-0,10
<b>6. Cobros por desinversiones</b>	<b>2,68</b>	<b>1,06</b>
Empresas del Grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	0,30	1,06
Inmovilizado material	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2,38	-
Otros activos financieros	-	-

<b>C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-17,57</b>	<b>-0,04</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>2,50</b>	<b>-0,27</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	2,50	-0,27
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-19,77</b>	<b>0,83</b>
Emisión	4,12	13,37
Deudas con entidades de crédito	2,81	10,00
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	-
Otras deudas	1,31	3,37
Devolución y amortización de:	-23,89	-12,54
Deudas con entidades de crédito	-	-2,63
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	-
Otras deudas	-23,89	-9,91
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio [Nota 12]</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,60</b>
<b>D. Efectivo aportado por sociedades absorbidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>5,13</b>	<b>4,02</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10,27	6,25
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio [Nota 11]	15,40	10,27

## **Memoria de las Cuentas Anuales de Ercros, S.A. al 31 de diciembre**

### **Nota 1. Actividad de la empresa**

#### **a) Constitución y domicilio social**

Ercros, S.A. (“la Sociedad”) se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de Sociedad Anónima Cros, el 1 de julio de 1904.

Los negocios que Ercros desarrolla a través de sus sociedades filiales son los siguientes:

- Negocios Asociados al Cloro: que comprende las Divisiones de Química Básica (sosa cáustica, derivados del cloro, cloroisocianuratos, oxidantes y fosfatos) y Plásticos (PVC);
- Química Intermedia (formaldehído y derivados), y
- Farmacia (derivados de la eritromicina, ácido fusídico y fosfomicinas).

El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de todo tipo de fertilizantes agrícolas, de productos alimenticios y nutrientes para ganadería, productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de utillaje y maquinaria agrícola, la explotación del patrimonio social inmobiliario, la investigación científica e ingeniería de procesos, la adquisición y tenencia de participaciones de otras sociedades, nacionales o extranjeras y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas, directa o indirectamente, de las actividades antes señaladas.

El 9 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la absorción de Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U y Agrocros, S.A.U. (sociedades absorbidas), mediante la cual la Sociedad absorbió a las sociedades absorbidas, que se disolvieron sin liquidación y transmitieron en bloque a favor de la Sociedad su patrimonio neto. En consecuencia, la Sociedad se subrogó en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas. El detalle de los elementos patrimoniales integrados en el proceso de fusión descrito en el párrafo anterior figura en la memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2010.

El domicilio social se encuentra en Avda. Diagonal, 595 (08014, Barcelona).

La Sociedad es la cabecera del Grupo Ercros. Las Cuentas Anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2013 serán formulados en tiempo y forma y depositados, junto con el correspondiente Informe de Auditoría, en el Registro Mercantil de Barcelona en los plazos establecidos legalmente.

## **Nota 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables auxiliares de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad. Estas Cuentas Anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

### **b) Empresa en funcionamiento**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 14,80 millones de euros (negativo en 29,96 millones de euros al 31 de diciembre de 2012). No obstante, los administradores de Ercros consideran que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio para 2014 y la renovación de las líneas de financiación que se mencionan a continuación, permitirán hacer frente a los pasivos corrientes y serán suficientes para la financiación de las actividades de explotación e inversión, así como para el servicio de la deuda

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, Ercros está negociando con diversas entidades financieras la renovación de las líneas del contrato de *factoring* y la Línea ICO Corporación, que se mencionan en la Nota 15 y que vencen en el ejercicio 2014. En este sentido, los administradores de Ercros estiman que dicha negociación se resolverá de forma favorable, manteniéndose sin cambios apreciables las condiciones actuales de los contratos.

En consecuencia, los administradores han preparado las Cuentas Anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

### **c) Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

Las Cuentas Anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las Cuentas Anuales están expresadas en millones de euros, salvo que se indique lo contrario.

#### **d) Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. En la Memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Los resultados del ejercicio 2013 correspondientes a la rama de actividad de fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, se presentan como actividad interrumpida [Nota 8 c)], a razón de los acuerdos firmados con la compañía Timab Ibérica, filial del grupo Roullier, tal como se describe en la Nota 24 b). De acuerdo con ello, se han realizado las modificaciones necesarias en la cuenta de pérdidas y ganancias, en estado de flujos efectivo y en las notas de la Memoria correspondientes al ejercicio 2012, para su comparabilidad.

#### **e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la preparación de las Cuentas Anuales de la Sociedad, los administradores han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes Cuentas Anuales.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Al margen del proceso general de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, los administradores llevan a término determinados juicios de valor sobre temas con especial incidencia sobre las Cuentas Anuales. Tales se refieren, fundamentalmente, a los criterios de capitalización de costes de desarrollo, evaluación en relación con la probabilidad de ocurrencia de riesgos, así como la cuantía de los mismos, evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento para clasificarlos como operativos o financieros, determinación del plazo de realización de otras deudas a cobrar para su clasificación como corriente y no corriente, análisis de indicadores de deterioro para los activos no financieros y pruebas anuales de deterioro para el inmovilizado material, análisis de estimaciones futuras relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras para reconocer los activos por impuestos diferidos y asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así como a las tasas de descuento aplicables para el cálculo de

valores razonables, valores en uso y valores actuales, así como la determinación, en los supuestos de refinanciación de deudas, si las operaciones constituyen una extinción de pasivos con simultánea generación de otros sustitutorios o bien tales operaciones deben tratarse como nuevas alteraciones de las condiciones de los pasivos que subsistan como tales.

### **Nota 3. Aplicación de resultados**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013 formulada por los administradores, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
<b>Base de reparto:</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdida)	<b>-4,06</b>
<b>Aplicación:</b>	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	<b>-4,06</b>

### **Nota 4. Normas de registro y valoración**

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas Cuentas Anuales son los siguientes:

#### **a) Inmovilizado intangible**

El inmovilizado intangible se valora al coste de adquisición o producción, que incluye los gastos financieros atribuibles cuando el período de desarrollo del activo excede de un año. El coste se minorará por la amortización acumulada, calculada de acuerdo con las vidas útiles estimadas, y las pérdidas por deterioro producidas, en su caso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la Dirección de la Sociedad con carácter anual.



- Los gastos incurridos en desarrollo de proyectos se capitalizan, amortizándose linealmente en cinco años cuando la Sociedad puede demostrar: a) están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente definido para que pueda ser distribuido en el tiempo, y b) se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados.
- Las patentes, licencias, marcas y similares se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en diez años.
- Las aplicaciones informáticas se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en cinco años.
- La Sociedad registra los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cuando es propietaria de los mismos. En el caso de derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del Plan Nacional de Asignación, su valoración se corresponde con el precio medio de cotización en el momento de la asignación, que es contabilizado con abono al epígrafe de “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” del balance. Los derechos de emisión se dan de baja del balance con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos.
- La Sociedad registra una provisión dentro del epígrafe de “Pasivos corrientes” para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:
  - Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente a la empresa a través del Plan Nacional de Asignaciones.
  - Mediante otros derechos de emisión que figuren en el balance adquiridos con posterioridad.
  - En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de Asignación o por los derechos adquiridos por la Sociedad, la provisión que se constituye se corresponde con su precio medio de cotización en el momento de la asignación.
  - En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en balance, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a fecha de cierre.

## **b) Inmovilizado material**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se hallan valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, incluidas las revalorizaciones legales a las que la Sociedad se acogió, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta Memoria de la Sociedad individual.

Para los contratos de arrendamiento en los cuales, en base al análisis de la naturaleza del acuerdo y de las condiciones del mismo, se deduzca que se han transferido a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo se califica como arrendamiento financiero y, por tanto, la propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por su naturaleza en el inmovilizado material por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Los costes relacionados con las grandes reparaciones de ciertos elementos de inmovilizado se capitalizan en el momento en que se incurre en los costes de la gran reparación y se amortizan durante el período que media hasta la siguiente gran reparación.

Los elementos son amortizados desde el momento en que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimados de los activos, que son los siguientes:

	<b>Años</b>
Construcciones	31 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 - 20
Utillaje y mobiliario	10 - 20
Otro inmovilizado material	4 - 20

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

**c) Inversiones inmobiliarias**

Se valoran por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La Sociedad recoge en el epígrafe de “Inversiones inmobiliarias” del balance el importe correspondiente a activos no afectos a la explotación y sobre los cuales no se ha definido un plan de desinversión a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan linealmente durante la vida útil de las mismas, de la siguiente manera:

	<b>Años</b>
Edificios y construcciones	50

Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio en su uso.

**d) Activos financieros**

Los activos financieros de la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

**(i) Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios, así como los créditos no comerciales de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período del arrendamiento. Para el cálculo del

valor razonable de las fianzas se toma como período remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

**(ii) Activos financieros mantenidos para negociar**

Los activos financieros mantenidos para negociación se registran a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se identifica con el precio de mercado a la fecha del balance de situación.

**(iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas**

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas del Grupo sobre las que se tiene control y empresas asociadas en las que se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en empresas del Grupo, se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del Grupo y los criterios para determinar el coste de la combinación, establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

Cuando una inversión pasa a considerarse como empresa del Grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto, se mantendrán en éste hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

**(iv) Activos financieros disponibles para la venta**

Otras inversiones financieras mantenidas por la Sociedad, ajenas a las categorías citadas en los tres apartados precedentes, se clasifican como disponibles para su venta y se contabilizan a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio resultante reconocido directamente en el patrimonio. Cuando se procede a la venta de estas inversiones, cualquier pérdida o beneficio acumulado contabilizado directamente en patrimonio se traslada a la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de que una inversión disponible para la venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo y no existan otros métodos alternativos para poder determinar este valor razonable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

**e) Arrendamientos**

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

**f) Deterioro****(i) Activos tangibles e intangibles**

El valor contable de los activos no corrientes de la Sociedad se revisa a la fecha del balance de situación a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para cualquier intangible con vida útil ilimitada, si lo hubiere, se estima el importe recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor entre el precio neto de venta o su valor en uso. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo esperados utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se revierten, excepto en el caso de proceder de un fondo de comercio, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro de valor.

**(ii) Activos financieros**

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calculan como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las

inversiones a corto plazo no se descuentan. Las pérdidas por deterioro correspondientes a estos activos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, y revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste, no es posible la reversión de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Los principales criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro en el valor de las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas son principalmente los resultados negativos y la evolución del entorno económico en el que opera la participada.

#### **g) Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción determinado según el criterio del precio o coste medio ponderado. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación, elaboración o construcción, en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta, basados en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para las materias primas y otros materiales consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

#### **h) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja y bancos, los depósitos y otros activos financieros con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de adquisición o constitución, siempre que no estén sujetos a variaciones significativas de valor por sus características intrínsecas.

#### **i) Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea por disposición legal o contractual, o por una obligación implícita o tácita) como resultado de sucesos pasados y se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se calculan por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, y los ajustes que surjan por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se vayan devengando. Para aquellas provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y si el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento. Para el resto de contingencias que no cumplen las características mencionadas anteriormente, la Sociedad ha procedido a informar en la Memoria sobre las características de las mismas, excepto cuando la salida de recursos ha sido considerada como remota.

En aquellas situaciones en que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.



Las provisiones por reestructuraciones se registran cuando existe un plan formal, cuyos componentes básicos están suficientemente delimitados, y se ha creado una expectativa válida entre los afectados a través de la oportuna comunicación.

## **j) Pasivos financieros**

### **(i) Clasificación y valoración**

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se clasifican en la categoría de “Débitos y partidas a pagar”.

#### ***Débitos y partidas a pagar***

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y aquellos pasivos que sin tener un origen comercial no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### **(ii) Cancelación**

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles y cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

## **k) Coberturas contables**

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia

(eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.

El valor razonable de operaciones de cobertura de tipo de interés es determinado descontando los flujos de efectivo futuros esperados descontados a los tipos de interés vigentes.

#### **l) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son registradas en euros de acuerdo con el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera son valoradas de nuevo y convertidas a euros según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de esta operación son recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **m) Subvenciones oficiales**

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, y se registran en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, y no se registran ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

#### **n) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones

de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran en relación con las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, y un activo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales no utilizados en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido reconocidos y aquéllos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

La Sociedad está acogida al Régimen Especial de Consolidación Fiscal previsto en el capítulo VI del título VII del Real Decreto 4/2004 por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En particular, la Sociedad es la entidad dominante del Grupo Fiscal Ercros en España formado por Marcoating, S.A.U., Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U., Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U., Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U., Cloratita, S.A.U, Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A,U. y Fosfatos de Cartagena, S.L.U.

#### **o) Elementos de naturaleza medioambiental**

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe “Inmovilizado material”, y son amortizados con los mismos criterios indicados anteriormente.

**p) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal**

La Sociedad tiene establecido un premio de vinculación, consistente en determinados importes según la antigüedad de cada empleado, para lo que tiene creada la provisión al efecto, calculada de acuerdo con un análisis actuarial.

**q) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad (inferior a un año) y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un período superior a un año.

**r) Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, deducido el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la empresa pueda conceder, así como los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros. Se incluye como mayor valor de los ingresos los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, debido a que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación, y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica;
- La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos;
- El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad;
- Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos provenientes de la prestación de servicios se reconocen considerando el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio, siempre y cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Cuando el resultado de una transacción que implique la prestación de servicios no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos, sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos.

#### **s) Operaciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del Grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las Cuentas Anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos en las Cuentas Anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

#### **t) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Se clasifican en este epígrafe aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplan los siguientes requisitos:

- Estén disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta sea altamente probable.
- Se espera realizar la venta en el transcurso de un año desde la clasificación del activo no corriente mantenido para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran por el menor de los dos importes siguientes: su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta. Dichos activos no se amortizan, y en caso de que sea necesario se procede a dotar las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

**Nota 5. Inmovilizado intangible**

La composición y movimientos del inmovilizado intangible en los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>
<b>Coste</b>	<b>14,92</b>	<b>2,01</b>	<b>-1,19</b>	<b>-</b>	<b>15,74</b>
Desarrollo	0,46	-	-	-	0,46
Concesiones	0,99	-	-	-	0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	4,66	0,13	-0,07	-	4,72
Aplicaciones informáticas	7,70	-	-	-	7,70
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1,11	1,88	-1,12	-	1,87
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-10,42</b>	<b>-0,50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10,92</b>
Desarrollo	-0,38	-	-	-	-0,38
Concesiones	-0,99	-	-	-	-0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	-3,16	-0,06	-	-	-3,22
Aplicaciones informáticas	-5,89	-0,44	-	-	-6,33
<b>Valor neto contable</b>	<b>4,50</b>	<b>1,51</b>	<b>-1,19</b>	<b>-</b>	<b>4,82</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>
<b>Coste</b>	<b>15,11</b>	<b>3,73</b>	<b>-3,93</b>	<b>0,01</b>	<b>14,92</b>
Desarrollo	0,46	-	-	-	0,46
Concesiones	0,99	-	-	-	0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	4,56	0,10	-	-	4,66
Aplicaciones informáticas	7,40	0,56	-0,27	0,01	7,70
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1,70	3,07	-3,66	-	1,11
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-9,85</b>	<b>-0,57</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10,42</b>
Desarrollo	-0,38	-	-	-	-0,38
Concesiones	-0,99	-	-	-	-0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	-3,04	-0,12	-	-	-3,16
Aplicaciones informáticas	-5,44	-0,45	-	-	-5,89
<b>Valor neto contable</b>	<b>5,26</b>	<b>3,16</b>	<b>-3,93</b>	<b>0,01</b>	<b>4,50</b>

El importe de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2013 asciende al 10,20 millones de euros (9,95 al cierre del ejercicio 2012).

Los gastos de investigación imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en 2013 y 2012 han sido de 0,31 y 0,35 millones de euros, respectivamente.

### Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión asignados al Grupo durante para el período 2013-2020 por el acuerdo del Consejo de Ministros, del 15 de noviembre de 2013, ascienden a 2.252.346 toneladas, según el siguiente desglose:

#### Toneladas

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
300.197	294.982	289.706	284.376	278.986	273.547	268.040	262.512

Millones de euros	Balance			Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Activo intangible	Provisión corriente	Subvención de capital	Ingreso	Gasto
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>1,11</b>	<b>-1,04</b>	-	-	-
Asignación de derechos	1,86	-	-1,86	-	-
Entrega de derechos	-0,60	1,04	-	-0,47	0,04
Emisiones reales	-	-1,79	1,79	-1,79	1,79
Compra de derechos	0,02	-	-	-	-
Ventas de derechos	-0,52	-	-	-	0,26
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>1,87</b>	<b>-1,79</b>	<b>-0,07</b>	<b>-2,26</b>	<b>2,09</b>

Los gastos del ejercicio 2013 derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 2,09 millones de euros (1,04 millones de euros en el ejercicio anterior). Dichos gastos se han calculado en base a las emisiones reales habidas en el ejercicio, valoradas según el precio de cotización en el momento en que fueron asignados estos derechos y las emisiones reducidas certificadas (“CER”) según su precio de compra. La provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero al cierre de ejercicio asciende a 1,79 millones de euros (1,04 millones de euros en el ejercicio anterior) y se encuentra clasificada como provisiones a corto plazo [Nota 14].



La Sociedad ha enajenado 173.000 toneladas de derechos de emisión en 2013, dando lugar a un exceso de provisión de gasto por emisión del ejercicio anterior de 0,47 millones de euros (1,07 millones de euros en el ejercicio anterior).

La Sociedad no mantiene contratos de futuro relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Al cierre del ejercicio 2013, se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio, 1,79 millones de euros (2,53 millones de euros en el ejercicio anterior) por las subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero [Nota 13].

### Nota 6. Inmovilizado material

La composición y movimientos del inmovilizado material en los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Altas	Bajas	Trasposos (neto)	Saldo al 31-12-13
<b>Coste</b>	<b>1.150,34</b>	<b>7,96</b>	<b>-17,51</b>	<b>-0,88</b>	<b>1.139,91</b>
Terrenos y construcciones	199,16	-	-1,20	-0,31	197,65
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	941,88	-	-16,31	8,09	933,66
Anticipos e inmovilizado en curso	9,30	7,96	-	-8,66	8,60
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-714,43</b>	<b>-18,76</b>	<b>11,41</b>	<b>-</b>	<b>-721,78</b>
Construcciones	-46,64	-1,19	0,45	-	-47,38
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-667,79	-17,57	10,96	-	-674,40
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-163,99</b>	<b>-6,32</b>	<b>12,59</b>	<b>-</b>	<b>-157,72</b>
Terrenos y construcciones	-4,72	-2,70	-	-	-7,42
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-159,27	-3,62	12,59	-	-150,30
<b>Valor neto contable</b>	<b>271,92</b>	<b>-17,12</b>	<b>6,49</b>	<b>-0,88</b>	<b>260,41</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>
<b>Coste</b>	<b>1.142,69</b>	<b>16,42</b>	<b>-0,02</b>	<b>-8,75</b>	<b>1.150,34</b>
Terrenos y construcciones	199,61	-	-	-0,45	199,16
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	931,72	-	-0,02	10,18	941,88
Anticipos e inmovilizado en curso	11,36	16,42	-	-18,48	9,30
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-703,46</b>	<b>-17,61</b>	<b>0,02</b>	<b>6,62</b>	<b>-714,43</b>
Construcciones	-45,74	-1,05	-	0,15	-46,64
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-657,72	-16,56	0,02	6,47	-667,79
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-164,74</b>	<b>-6,18</b>	<b>6,18</b>	<b>0,75</b>	<b>-163,99</b>
Terrenos y construcciones	-1,30	-3,42	-	-	-4,72
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-163,44	-2,76	6,18	0,75	-159,27
<b>Valor neto contable</b>	<b>274,49</b>	<b>-7,37</b>	<b>6,18</b>	<b>-1,38</b>	<b>271,92</b>

#### a) Descripción de los principales movimientos

Las altas de los ejercicios 2013 y 2012 corresponden, básicamente, a las inversiones realizadas para llevar a cabo mejoras en las instalaciones y en las líneas de producción de las fábricas de la Sociedad. Las inversiones más significativas del ejercicio 2013 corresponden a la renovación del emisario de Tarragona e inversiones en la planta de clorato sódico de Sabiñánigo e inversiones en las plantas de sal pea y fosfomicina cálcica de Aranjuez. Las altas del ejercicio 2013 del deterioro corresponden fundamentalmente al deterioro de los activos de la fábrica de Palos de la Frontera, mencionado posteriormente.

Las bajas del ejercicio 2013 corresponden básicamente al desmantelamiento de la planta PVC suspensión de Monzón, que ha tenido efecto neto nulo en el cuadro anterior, y a la reversión del deterioro de Aranjuez, mencionado posteriormente.

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de propiedades, planta y equipo.

Los terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 67,62 millones de euros (69,03 millones de euros en 2012), están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe de 71,91 millones de euros al cierre del ejercicio (69,86 millones de euros en el ejercicio 2012).

El importe de los elementos totalmente amortizados al cierre del ejercicio asciende a 340,48 millones de euros (347,15 millones de euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2013, existen compromisos de inversión futura por 6,44 millones de euros (7,95 millones de euros en el ejercicio anterior).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

## b) Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales que figuran dentro del epígrafe de “Inmovilizaciones materiales” en el balance de situación, adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero, es el siguiente:

Millones de euros	31-12-13			
	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Instalaciones técnicas	Total
Coste	0,03	0,02	6,24	6,29
Amortización acumulada	-	-0,02	-1,37	-1,39
<b>Valor neto contable</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>4,87</b>	<b>4,90</b>

Millones de euros	31-12-12			
	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Instalaciones técnicas	Total
Coste	0,03	0,02	6,24	6,29
Amortización acumulada	-	-0,02	-1,27	-1,29
<b>Valor neto contable</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>4,97</b>	<b>5,00</b>

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

Millones de euros	31-12-13	
	Pagos futuros mínimos	Valor actual [Nota 15]
Hasta 1 año	0,07	0,07
<b>Total</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>

Millones de euros	31-12-12	
	Pagos futuros mínimos	Valor actual [Nota 15]
Hasta 1 año	0,44	0,43
Entre 1 y 5 años	0,06	0,06
<b>Total</b>	<b>0,50</b>	<b>0,49</b>

El detalle y las condiciones más importantes de los contratos, fundamentalmente referidos a instalaciones técnicas, que la Sociedad utiliza mediante su arrendamiento financiero son las siguientes:

- El plazo mínimo del arrendamiento es por cinco años.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

En cuanto a arrendamientos operativos, la Sociedad es arrendataria del inmueble en el que se encuentra ubicada su sede central, diversos equipos informáticos, vehículos y maquinaria con múltiples y diversos arrendadores bajo distintas condiciones cada uno, siendo los pagos mínimos futuros los que se detallan a continuación:

Millones de euros	31-12-13			
	Inmueble	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Maquinaria
Hasta 1 año	0,61	0,32	0,20	0,03
Entre 1 y 5 años	2,19	0,85	0,27	0,04
<b>Total</b>	<b>2,80</b>	<b>1,17</b>	<b>0,47</b>	<b>0,07</b>

Millones de euros	31-12-12			
	Inmueble	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Maquinaria
Hasta 1 año	0,63	0,11	0,16	0,12
Entre 1 y 5 años	2,19	0,08	0,22	0,11
<b>Total</b>	<b>2,82</b>	<b>0,19</b>	<b>0,38</b>	<b>0,23</b>

**c) Otra información**

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha recibido ayudas para financiar la adquisición de activos fijos de instituciones públicas, en forma de préstamos, por importe de 1,25 millones de euros (2,81 millones en el ejercicio anterior).

**d) Deterioro de activos**

Se detalla a continuación las pérdidas por deterioro, acumuladas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en los distintos epígrafes del activo del balance:

Provisión por deterioro acumulado	Millones de euros	
	31-12-13	31-12-12
<b>Deterioro de inmovilizado material</b>	<b>157,72</b>	<b>163,99</b>
Deterioro de inmovilizado material operativo	149,24	150,09
Deterioro de inmovilizado material no operativo:		
Planta de acetato etilo de Tarragona	4,90	4,90
Planta de PVC de Monzón	3,58	9,00
<b>Deterioro de inversiones inmobiliarias [Nota 7]</b>	<b>11,70</b>	<b>10,85</b>
<b>Deterioro activos mantenidos para la venta [Nota 8 c]</b>	<b>-</b>	<b>0,75</b>
<b>Total</b>	<b>169,42</b>	<b>175,59</b>

Presentamos a continuación un cuadro de los valores netos contables de las fábricas operativas de Ercros para las que en ejercicios anteriores se han reconocido pérdidas por deterioro, indicando el valor asignado a los terrenos sobre los que se ubican, el porcentaje que representan dichos terrenos sobre el valor neto contable total de cada fábrica y el total de las pérdidas por deterioro acumuladas:

31-12-13				
Inmovilizado material	Valor neto contable	Valor neto de los terrenos	Valor de los terrenos/ valor neto contable (%)	Provisión por deterioro
<b>Fábricas operativas deterioradas</b>	<b>109,60</b>	<b>48,98</b>	<b>44,68</b>	<b>149,24</b>
Tarragona	3,91	3,91	100,00	16,92
Cardona	0,21	0,21	100,00	7,52
Flix	13,79	13,79	100,00	77,95
Sabiñánigo	67,52	19,28	28,56	3,68
Palos de la Frontera	8,54	8,54	100,00	14,81
Monzón	3,23	3,23	100,00	0,03
Aranjuez	12,40	0,02	0,16	28,33
<b>Otros activos no operativos deteriorados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,48</b>
<b>Fábricas y otros activos operativos no deteriorados</b>	<b>150,81</b>	<b>66,55</b>	<b>44,13</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>260,41</b>	<b>115,53</b>	<b>44,36</b>	<b>157,72</b>

Adicionalmente a la provisión por deterioro anterior relativa a las fábricas operativas, existen otros activos no operativos deteriorados por importe de 8,48 millones de euros (13,90 millones de euros en 2012), tal y como se refleja en el cuadro de la provisión por deterioro acumulado al principio de esta Nota.

31-12-12				
Inmovilizado material	Valor neto contable	Valor neto de los terrenos	Valor de los terrenos /Valor neto contable (%)	Provisión por deterioro
<b>Fábricas operativas deterioradas</b>	<b>113,29</b>	<b>52,17</b>	<b>46,05</b>	<b>150,09</b>
<b>Inmovilizado material</b>				
Tarragona	4,38	4,38	100,00	17,01
Cardona	0,17	0,17	100,00	7,23
Flix	13,79	13,79	100,00	77,19
Sabiñánigo	73,3	19,28	26,30	3,68
Palos de la Frontera	13,93	11,24	80,69	9,54
Monzón	3,29	3,29	100,00	0,03
Aranjuez	4,43	0,02	0,45	35,41
<b>Otros activos no operativos deteriorados</b>	-	-	-	<b>13,90</b>
<b>Fábricas y otros activos operativos no deteriorados</b>	<b>158,63</b>	<b>64,79</b>	<b>40,84</b>	-
<b>Total</b>	<b>271,92</b>	<b>116,96</b>	<b>43,01</b>	<b>163,99</b>

En el cuadro que se presenta a continuación se muestra la evolución de la provisión por deterioro de las fábricas operativas durante el ejercicio 2013:

Variación de la provisión por deterioro	Millones de euros			
	31-12-12	Dotación	Reversión	31-12-13
Tarragona	17,01	-	-0,09	16,92
Cardona	7,23	0,29	-	7,52
Flix	77,19	0,76	-	77,95
Sabiñánigo	3,68	-	-	3,68
Palos de la Frontera	9,54	5,27	-	14,81
Monzón	0,03	-	-	0,03
Aranjuez	35,41	-	-7,08	28,33
<b>Total</b>	<b>150,09</b>	<b>6,32</b>	<b>-7,17</b>	<b>149,24</b>

En 2013, la Sociedad ha efectuado dotaciones: a la provisión por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por 6,32 millones de euros; para las propiedades de inversión, por 0,85

millones de euros [Nota 7], y ha revertido provisiones por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por 7,17 millones de euros. El efecto conjunto de dichas dotaciones y reversiones no ha tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad ha estimado que sólo se ha producido la reversión del deterioro de la fábrica de Aranjuez, perteneciente a la División de Farmacia, que está experimentando una mejora sostenida en sus resultados, por lo que ha procedido a revertir parte del deterioro registrado en años anteriores. La reversión en la fábrica de Tarragona, por 0,09 millones de euros, se ha realizado para ajustar el valor neto de la fábrica al valor neto de los terrenos.

Por otro lado, la provisión por deterioro de la fábrica de Sabiñanigo es la resultante después de haber efectuado la reversión total del deterioro en 2011 con el límite del valor neto que tendría dicha fábrica de no haberse deteriorado. La Sociedad ha estimado que no hay ningún indicio de deterioro en la planta de Sabiñanigo ni tampoco existen indicios de deterioro en las plantas que en años anteriores tampoco los han presentado.

En las fábricas en las que no existen indicios de reversión del deterioro, Ercros ha seguido el criterio de deteriorar a valor cero todos los activos amortizables, incluyendo las altas de activos nuevos realizadas en el ejercicio.

En relación con los terrenos en los que se ubican las fábricas que presentan deterioro, Ercros ha considerado que, salvo que una tasación inmobiliaria indique que el valor actual de mercado de los terrenos es inferior a su valor contable, los terrenos no presentan deterioro por cuanto tienen una vida útil ilimitada. De este modo, únicamente los terrenos de la fábrica de Palos de la Frontera han sido objeto de ajuste para adaptar su valor al valor de tasación, reconociendo una pérdida por deterioro de 2,7 millones de euros en 2013 (3,4 millones de euros en 2012). Los activos amortizables de la fábrica de Palos de la Frontera han sido íntegramente deteriorados en 2013, lo que ha supuesto una dotación a la provisión por deterioro de 2,57 millones de euros.

Los terrenos de la fábrica de Palos de la Frontera fueron valorados a valor razonable en 2005 con motivo de la adquisición por parte de Ercros de la sociedad Aragonesas Industrias y Energías, S.A., a la que pertenecía dicha fábrica, lo que dio lugar a contabilizar un mayor valor del activo y un impuesto diferido asociado, por lo que el registro del deterioro del valor de dichos terrenos, por 2,7 millones de euros en 2013 (3,4 millones en 2012), ha dado lugar a la contabilización de una reducción del impuesto diferido, por importe de 0,81 millones de euros (1,03 millones de euros en 2012), que se ha contabilizado como “Impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas”, equivalente al 30% del deterioro contabilizado. De este modo, el pasivo por impuesto diferido asociado al incremento del valor de los terrenos ha pasado de 31,49 millones de euros, al 31 de diciembre de 2012, a 30,68 millones de euros, al 31 de diciembre de 2013 [Nota 16].

Los activos industriales, cuya valoración a valor razonable dio lugar a la contabilización del correspondiente impuesto diferido en 2005 y 2006, son los terrenos y construcciones procedentes de los grupos industriales adquiridos en dichos ejercicios: Aragonesas Industrias y Energías, S.A., en 2005, y Derivados Forestales Group, en 2006. De dichos activos industriales, que en su día dieron lugar al impuesto diferido, únicamente los terrenos y



construcciones de la fábrica de Palos de la Frontera han sido deteriorados por tener un valor de mercado inferior al valor contable.

En el caso de que los terrenos en los que se encuentran ubicadas las fábricas de la Sociedad (con o sin indicios de deterioro) deban ser objeto de saneamiento por contaminación, la Sociedad dota la correspondiente provisión para hacer frente a la obligación de remediación de dichos suelos, por lo que los pagos de efectivo asociados a dicha limpieza no son incluidos en los flujos de caja utilizados para calcular el valor en uso de los activos [Nota 14].

Para calcular el valor en uso de los activos al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad ha actualizado a valor presente los flujos de caja esperados aplicando una tasa de descuento del 8,22% (7,48% en el ejercicio 2012).

### **Principales hipótesis utilizadas en la estimación del deterioro**

La Sociedad ha considerado como UGE cada una de las fábricas individuales ubicadas en distintas localizaciones.

Las principales hipótesis utilizadas por la Sociedad en el ejercicio 2013 para calcular los flujos de caja actualizados, los cuales determinan el valor en uso de las UGE para las que se ha realizado el test de deterioro (Palos de la Frontera y Aranjuez) son las siguientes:

#### **(i) UGE correspondiente a la fábrica de Palos de la Frontera perteneciente al Grupo de Negocios Asociados al Cloro**

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales.
- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de la electrólisis de cloro/sosa de Palos), que se redujo un 9,36% en 2013 respecto de 2012, se incrementará un 17,82% en 2014 respecto de 2013, con un incremento del 2% a partir de 2015. Se asume que habrá una estabilidad de precios una vez culmine la reforma del sector eléctrico en 2014.
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios en un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2013 para el período 2014-2017.
- Se ha considerado un incremento salarial para 2014 del 0,7% y un incremento en el ejercicio 2015 del 4% en base a los acuerdos de recuperación de poder adquisitivo firmado con los sindicatos, y una revalorización anual a partir de 2016 en línea con el IPC previsto. Los gastos generales evolucionan, asimismo, con el IPC previsto, en torno al 2%.
- Se ha considerado una vida útil de la planta de electrólisis con electrolizadores de mercurio de la fábrica de Palos de la Frontera hasta diciembre de 2017. Este límite es el resultado de la aprobación, en diciembre de 2013, de una nueva normativa europea, que fija en el 11 de diciembre de 2017 la fecha límite para la utilización de tecnología de mercurio, y la obligación de sustituir dicha tecnología por una tecnología MTD (mejor

técnica disponible). Se han considerado asimismo las inversiones necesarias para mantener la planta operativa hasta dicha fecha.

- No se han considerado las posibles inversiones que pueda realizar la Sociedad para cambiar la tecnología de mercurio ni, por consiguiente, el aumento de la vida útil de las plantas afectadas (Flix, Palos de la Frontera y, parcialmente, Vila-seca I), dado que la Sociedad no ha decidido aún si procederá a realizar dicho cambio de la tecnología. Cualquier proyecto de inversión que se acometa se hará previo estudio de la rentabilidad asociada al mismo, y según la disponibilidad de financiación.

**(ii) UGE correspondiente a la fábrica de Aranjuez perteneciente a la División de Farmacia**

- La Sociedad contempla mejoras en este negocio derivado de las inversiones puestas en marcha que amplían la cartera de productos y consolidan el incremento de ventas y márgenes de los ejercicios 2012 y 2013, lo que ha dado lugar a la reversión parcial del deterioro por importe de 7,08 millones de euros en el ejercicio actual (1,27 millones de euros ejercicio anterior).
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,30 dólar/euro.
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios en un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2013 para el período 2014-2017.
- Se ha considerado un incremento salarial para 2014 del 0,7% y un incremento en el ejercicio 2015 del 4% en base a los acuerdos de recuperación de poder adquisitivo firmado con los sindicatos, y una revalorización anual a partir de 2016 en línea con el IPC previsto. Los gastos generales evolucionan, asimismo, con el IPC previsto, en torno al 2%.

En relación con la UGE de la fábrica de Palos de la Frontera, no existe ninguna hipótesis individualmente considerada cuya variación imprevista respecto de lo contemplado en las proyecciones de la Sociedad tenga un impacto relevante en el valor actual de los flujos de caja esperados.

Finalmente, en cuanto al análisis de sensibilidad de los cálculos por deterioro realizados para la UGE de Aranjuez, si la tasa de actualización y el margen aplicados en la estimación de los flujos de caja libres fuesen superiores en un 1%, la reversión de la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería disminuida en aproximadamente 0,37 y 4,42 millones de euros, respectivamente. Por el contrario, si la tasa de actualización y el margen aplicados fuesen inferiores en un 1%, la reversión del deterioro del valor de los activos se vería aumentada en aproximadamente 0,39 y 4,28 millones de euros respectivamente.

**Nota 7. Inversiones inmobiliarias**

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las inversiones inmobiliarias, en los ejercicios 2013 y 2012, son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>
<b>Coste</b>	<b>42,87</b>	-	<b>0,88</b>	<b>43,75</b>
Terrenos	31,93	-	0,88	32,81
Construcciones	10,94	-	-	10,94
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-4,07</b>	-	-	<b>-4,07</b>
Construcciones	-4,07	-	-	-4,07
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-10,85</b>	<b>-0,85</b>	-	<b>-11,70</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>27,95</b>	<b>-0,85</b>	<b>0,88</b>	<b>27,98</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>
<b>Coste</b>	<b>42,87</b>	<b>42,87</b>
Terrenos	31,93	31,93
Construcciones	10,94	10,94
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-4,07</b>	<b>-4,07</b>
Construcciones	-4,07	-4,07
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-10,85</b>	<b>-10,85</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>27,95</b>	<b>27,95</b>

El deterioro del valor corresponde a los activos (terrenos y construcciones) pertenecientes a las colonias situadas en Flix y Cardona, así como a unos terrenos no operativos ubicados en Monzón [Nota 6].

En el ejercicio 2013, se ha registrado un deterioro de los terrenos de Monzón por importe de 0,85 millones de euros en base a la tasación actualizada realizada para dichos terrenos.

Un 60% de las propiedades de inversión corresponde a terrenos y edificaciones ubicados junto a fábricas de Ercros en los que habitualmente no se ha desarrollado actividad industrial, habiendo sido dedicados parte de los mismos a albergar viviendas para el personal que trabajaba en las fábricas, como es el caso de las colonias de Cardona, Flix y Monzón.

El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido determinado en función de las tasaciones realizadas por expertos independientes en fechas comprendidas entre enero de 2011 y febrero de 2014.

Las valoraciones de los terrenos que forman parte de las propiedades de inversión se han hecho atendiendo a los criterios de mayor y mejor uso, probabilidad y prudencia especificados en la Orden Ministerial ECO/805/2003. Los inmuebles edificados en las propiedades de inversión se han valorado por el método del coste. No se ha asignado valor alguno a aquellos inmuebles e instalaciones cuando el mayor y mejor uso de los terrenos en los que se ubican aconsejan su demolición, en cuyo caso el experto independiente ha tenido también en cuenta el coste de dicha demolición.

El valor razonable de las propiedades de inversión está asignado a terrenos por 22,76 millones de euros (24,96 millones de euros en el ejercicio anterior) y a edificios y construcciones por 8,23 millones de euros (8,23 millones de euros en el ejercicio anterior).

Las valoraciones no han tenido en cuenta si los terrenos presentan contaminación, ya que Ercros lleva a cabo evaluaciones periódicas de los terrenos de su propiedad a fin de determinar las remediaciones que sean necesarias en función del uso que se prevea de los mismos, momento en el cual registra la correspondiente provisión. En este sentido, Ercros tiene registrada una provisión para remediación de las propiedades de inversión, por importe de 0,81 millones de euros, correspondiente a una antigua fábrica cerrada. El valor razonable asignado a dicha fábrica asciende a 1,7 millones de euros.

Las valoraciones no presentan limitaciones, ni análisis de sensibilidad.

Los gastos directos de explotación (incluidas reparaciones y mantenimiento) relacionados con las propiedades de inversión que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2013 han ascendido a 0,53 millones de euros (0,63 millones de euros en el ejercicio anterior).

## Nota 8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

### a) Inversiones no corrientes

La composición y movimientos de las inversiones no corrientes en empresas del Grupo y asociadas en los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-13
<b>Coste</b>	<b>13,85</b>	<b>9,72</b>	-	<b>23,57</b>
Instrumentos de patrimonio	13,56	9,72	-	23,28
Créditos a empresas del Grupo	0,29	-	-	0,29
<b>Deterioro</b>	<b>-7,64</b>	<b>-9,72</b>	-	<b>-17,36</b>
Instrumentos de patrimonio	-7,64	-9,72	-	-17,36
<b>Valor neto contable</b>	<b>6,21</b>	-	-	<b>6,21</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>
<b>Coste</b>	<b>13,91</b>	-	-	<b>13,85</b>
Instrumentos de patrimonio	13,62	-	0,06	13,56
Créditos a empresas del Grupo	0,29	-	-	0,29
<b>Deterioro</b>	<b>-7,64</b>	-	-	<b>-7,64</b>
Instrumentos de patrimonio	-7,64	-	-	-7,64
Créditos a empresas del Grupo				
<b>Valor neto contable</b>	<b>6,27</b>	-	-	<b>6,21</b>

El movimiento de las altas del ejercicio 2013, corresponde a la capitalización de una deuda proveniente de ejercicios anteriores de la entidad del Grupo, Fosfatos de Cartagena, S.L.U., la cual estaba provisionada en el balance de la Sociedad.

El 19 de diciembre de 2013 se elevó a público el acuerdo de ampliación de capital por compensación de créditos con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial de la participada Fosfatos de Cartagena, S.L.U., por importe de 9.721.470 euros.

Al cierre del ejercicio 2013, se deterioró el aumento de valor de la participación por el ajuste del valor de la cartera a los fondos propios de la participada.

### **Instrumentos de patrimonio no corrientes**

La información relativa a los instrumentos de patrimonio no corrientes en empresas del Grupo es la siguiente:

**31-12-13**

Millones de euros	Inmobiliaria Unión Industrial S.A.U.			Ercros Portugal, S.A. <sup>1</sup>		Gades, Ltd.	Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Ercros Gran Bretaña, Ltd.		Ercros Italia, S.R.L.	Ercekol, A.I.E.	Marcoa-ting, S.L.U.
	Barcelona	Aranjuez	Paris	Lisboa	Jersey (RU)			Londres	Milán			
Dirección	Barcelona	Aranjuez	Paris	Lisboa	Jersey (RU)	Cartagena	Londres	Milán	Tarragona	Madrid		
Participación	100%	60%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	45,31%	100%		
Adquisición	3,70	0,24	0,21	0,29	0,03	14,42	0,32	0,21	-	0,26		
Deterioro	-1,82	-0,53	-	-	-0,03	-14,42	-0,32	-	-	-0,24		
Capital	1,54	0,30	0,21	0,75	0,01	14,42	<sup>(1)</sup>	0,05	-	-		
Reservas	0,32	-1,57	0,83	0,32	0,03	-14,06	<sup>(1)</sup>	0,46	-	0,03		
Resultados	-	-0,07	0,25	-	<sup>(1)</sup>	-0,02	<sup>(1)</sup>	-	-	-		
Actividad	Sin actividad	Cogeneración y venta de energía	Venta de productos químicos	Sin actividad	Sin actividad	Fabricación y venta de fosfatos	Venta de productos químicos	Venta de productos químicos	Prestación de servicios	Sin actividad		
NIF/VAT	A-08100851	B-80920960	FR-00322804162	PT-501345302	GB-419076997	B-30756084	N/D	IT-03543230159	G-43730928	B-28981926		

1. Estados financieros no disponibles.

**31-12-12**

Millones de euros	Inmobiliaria Unión Industrial S.A.U.			Ercros Portugal, S.A. <sup>1</sup>		Gades, Ltd.	Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Ercros Gran Bretaña, Ltd.		Ercros Italia, S.R.L.	Ercekol, A.I.E.	Marcoa-ting, S.L.U.
	Tarragona	Barcelona	Aranjuez	Paris	Lisboa			Jersey (RU)	Londres			
Dirección	Tarragona	Barcelona	Aranjuez	Paris	Lisboa	Jersey (RU)	Cartagena	Londres	Milán	Tarragona	Madrid	
Participación	100%	100%	60%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	56,56%	100%	
Adquisición	-	3,70	0,24	0,21	0,29	0,03	4,70	0,32	0,21	-	0,26	
Deterioro	-	-1,82	-0,53	-	-	-0,03	-4,70	-0,32	-	-	-0,24	
Capital	-	1,54	0,30	0,21	0,75	0,01	4,70	<sup>(1)</sup>	0,05	-	-	
Reservas	-	0,32	0,61	0,66	0,32	0,03	-14,73	<sup>(1)</sup>	0,51	-	0,03	
Resultados	-	-	-2,18	0,17	-	<sup>(1)</sup>	-0,02	<sup>(1)</sup>	-0,05	-	-	
Actividad	Fabricación y venta de ácido nítrico	Sin actividad	Cogeneración y venta de energía	Venta de productos químicos	Sin actividad	Sin actividad	Fabricación y venta de fosfatos	Venta de productos químicos	Venta de productos químicos	Prestación de servicios	Sin actividad	
NIF/VAT	B-55580989	A-08100851	B-80920960	FR-00322804162	PT-501345302	GB-419076997	B-30756084	N/D	IT-03543230159	G-43730928	B-28981926	

1. Estados financieros no disponibles.

Los instrumentos de patrimonio no corrientes, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, mantenidos en empresas asociadas corresponden a:

Millones de euros	31-12-13		
	Asociación Flix-Coquiza, S.L.	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.
Dirección	Barcelona	Beriain	Tarragona
Participación	50%	24%	21,14%
Adquisición	0,05	3,12	0,48
Deterioro	-	-	-
Capital	0,10	13,02	0,61
Reservas	-0,01	7,65	2,78
Resultados	-	1,28	0,22
Actividad	Estudios y tratamientos medioambientales	Venta de sal transformada	Captación, depuración y distribución de agua
NIF	B-58076746	A-31071186	A-28137065

Millones de euros	31-12-12		
	Asociación Flix-Coquiza, S.L.	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.
Dirección	Barcelona	Beriain	Tarragona
Participación	50%	24%	21,14%
Adquisición	0,05	3,12	0,48
Deterioro	-	-	-
Capital	0,10	13,02	0,61
Reservas	-0,01	6,36	2,79
Resultados	-	1,04	0,14
Actividad	Estudios y tratamientos medioambientales	Venta de sal transformada	Captación, depuración y distribución de agua
NIF	B-58076746	A-31071186	A-28137065

Los resultados de las sociedades del Grupo y asociadas indicados en los cuadros anteriores corresponden a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades del Grupo y asociadas cotiza en Bolsa.

En el ejercicio 2013, la participación de Salinas de Navarra, S.A. ha supuesto la percepción de un dividendo de 0,07 millones de euros.

**(i) Créditos no corrientes a empresas del Grupo**

El detalle de los créditos concedidos a empresas del Grupo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es como sigue a continuación.

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>	<b>Vencimiento</b>
Ufefys, S.L.	0,29	0,29	2014
<b>Total</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	

El saldo corresponde a un préstamo participativo concedido a un tipo de interés del Euribor más el 1%, condicionado a la obtención de beneficios por parte de la participada.

**(ii) Deterioro de valor**

La Sociedad ha estimado el valor recuperable de las inversiones en sus filiales, tal y como se indica en la Nota 4 f) de la presente Memoria. En base a este análisis, ha seguido manteniendo los ajustes por deterioro de las participaciones constituidas en ejercicios anteriores según el detalle del apartado (i) de esta Nota.

**b) Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo**

La composición y movimientos de las inversiones corrientes en empresas del Grupo y asociadas en los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>
Otros activos financieros	2,97		-2,33	0,64
<b>Total</b>	<b>2,97</b>	<b>-</b>	<b>-2,33</b>	<b>0,64</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>
Otros activos financieros	1,42	1,55	-	2,97
<b>Total</b>	<b>1,42</b>	<b>1,55</b>	<b>-</b>	<b>2,97</b>

Las bajas del ejercicio registradas en el epígrafe de “Otros activos financieros” se refieren íntegramente a la variación de la cuenta corriente con Fosfatos de Cartagena, S.L.U.



**(i) Otros activos financieros corrientes**

El detalle de otros activos financieros corrientes concedidos a empresas del Grupo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, corresponde a cuentas corrientes entre compañías del Grupo que devengan un tipo de interés de mercado. El detalle por empresas es como sigue a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Ercros Portugal, S.A.	0,04	0,04
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	0,50	2,85
Ufefys, S.L.	0,03	0,01
Ercros France, S.A.	0,01	0,01
Ercekol, A.E.I.	0,05	0,05
Gades, Ltd.	0,01	0,01
<b>Total</b>	<b>0,64</b>	<b>2,97</b>

**c) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

Los movimientos producidos en los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-12</b>	<b>Bajas</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Activos</b>	<b>1,97</b>	<b>-1,97</b>	<b>-</b>
Propiedades, planta y equipo	1,37	-1,37	-
Inventarios	0,60	-0,60	-

Las bajas corresponden a la venta de la sociedad filial Nitricomax, S.L. El 31 de julio de 2013, que comprendía la rama de actividad de fabricación de ácido nítrico, a MaxamChem, S.L. en cumplimiento del contrato suscrito entre ambas empresas el 31 de julio de 2012. El efecto de esta venta en el resultado ha sido de 1,10 millones de euros.

La Sociedad se encuentra en negociaciones avanzadas para enajenar el 100% de Fosfatos de Cartagena, S.L.U. (participación totalmente deteriorada) y la actividad asociada a la comercialización de fosfatos para alimentación animal, cuyo valor neto contable de activos y pasivos asociados se ha estimado como no significativa. La Dirección de la Sociedad estima que la enajenación será completada a corto plazo [Nota 24 b)].

Las negociaciones contemplan que Ercros siga produciendo fosfato dicálcico, en régimen de maquila, en la fábrica de Flix.

Ercros desarrolla su actividad de producción de fosfatos para alimentación animal en la fábrica de Flix (fosfato dicálcico) y en la fábrica de Cartagena (fosfato monocálcico), con una capacidad de producción conjunta de 200.000 t/año y una facturación durante el año 2013 de

32 millones de euros (50 millones de euros en el ejercicio anterior). Los resultados de los ejercicios 2013 y 2012 correspondientes a la rama de actividad de Ercros, S.A. destinada a la fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, se presentan como actividad interrumpida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los efectos derivados en los ingresos y gastos de la cuenta de resultados y en el estado de flujos de efectivo se muestran a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Ingresos de actividades ordinarias	21,68	37,98
Gastos	-25,11	-39,31
<b>Pérdida atribuible a la actividad interrumpida</b>	<b>-3,43</b>	<b>-1,33</b>

Los flujos de efectivo de esta actividad interrumpida son:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Operaciones	-3,27	2,20
<b>Flujos de tesorería netos</b>	<b>-3,27</b>	<b>2,20</b>

#### **Nota 9. Activos financieros**

La composición, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas [Nota 8] es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>			<b>Total</b>
	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>Créditos y cuentas a cobrar</b>	<b>Valores representativos de deuda</b>	
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>0,28</b>	<b>2,44</b>	<b>0,30</b>	<b>3,02</b>
Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	0,30	<b>0,30</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	2,44	-	<b>2,44</b>
Activos disponibles para la venta, valorados a coste	0,28	-	-	<b>0,28</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>173,49</b>	<b>-</b>	<b>173,49</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	173,49	-	<b>173,49</b>
<b>Total</b>	<b>0,28</b>	<b>175,93</b>	<b>0,30</b>	<b>176,51</b>

Millones de euros	31-12-12			Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y cuentas a cobrar	Valores representativos de deuda	
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>0,24</b>	<b>11,62</b>	<b>0,30</b>	<b>12,16</b>
Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	0,30	0,30
Préstamos y partidas a cobrar	-	11,62	-	11,62
Activos disponibles para la venta, valorados a coste	0,24	-	-	0,24
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>182,36</b>	<b>-</b>	<b>182,36</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	182,36	-	182,36
<b>Total</b>	<b>0,24</b>	<b>193,98</b>	<b>0,30</b>	<b>194,52</b>

**a) Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**

El epígrafe de “Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” incluye, al cierre del ejercicio 2013, 0,15 millones de euros de bonos convertibles, así como 0,15 millones de euros en fondos de inversión garantizados y obligaciones subordinadas (0,10 y 0,05 millones de euros en el ejercicio anterior, respectivamente).

**b) Activos financieros disponibles para la venta**

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre de 2013 (mismo detalle en 2012), clasificadas en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, que la Sociedad ha contabilizado por su coste en lugar de por su valor razonable al no ser posible determinar el mismo de forma fiable por no disponerse de información disponible suficiente, es el siguiente:

Millones de euros	31-12-13		
	Participación (%)	Coste	Deterioro
Constructora Equipos Eléctricos, S.A.	0,15	0,03	-0,03
Consorcio Aguas de Tarragona	2,96	0,11	-
Erfei, A.I.E.	10,00	0,07	-
Energía para Grandes Consumidores, S.L.	6,54	0,03	-0,02
Tortosa Energía, S.A.	1,00	-	-
Otras	-	0,10	-0,01
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0,34</b>	<b>-0,06</b>

**c) Préstamos y partidas a cobrar**

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>2,44</b>	<b>11,62</b>
Créditos a terceros	0,08	8,08
Otros activos financieros	2,36	3,54
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>173,49</b>	<b>182,36</b>
Otros activos financieros	27,15	25,14
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	146,34	157,22
<b>Total</b>	<b>175,93</b>	<b>193,98</b>

**(i) Créditos a terceros**

Los vencimientos de los créditos clasificados en esta categoría, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Entre uno y dos años	0,08	8,08
<b>Total</b>	<b>0,08</b>	<b>8,08</b>

La variación corresponde principalmente a la reclasificación del importe a cobrar asociado a la venta del terreno de El Hondón (Cartagena), que se presenta en el epígrafe “Deudores comerciales y otras deudas a cobrar” de los activos corrientes del balance al 31 de diciembre de 2013, tal y como se indica en el apartado (iv) de esta Nota.

**(ii) Otros activos financieros a largo plazo**

La composición de este epígrafe, al cierre de 2013 y de 2012, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Depósitos a largo plazo	2,17	3,28
Fianzas a largo plazo	0,19	0,26
<b>Total</b>	<b>2,36</b>	<b>3,54</b>

La reducción de depósitos a largo plazo respecto del ejercicio anterior corresponde principalmente a la cancelación del depósito en garantía del aval por la inversión de aprovechamiento del hidrógeno de las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II, financiado por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (“IDAE”).

### (iii) Otros activos financieros a corto plazo

La composición de este epígrafe, al cierre de 2013 y de 2012, es la siguiente:

Millones de euros	31-12-13	31-12-12
Depósitos a corto plazo	0,07	0,07
Fianzas a corto plazo	0,03	0,03
Imposiciones a corto plazo	27,05	25,04
Valor representativo de la deuda	-	-
<b>Total</b>	<b>27,15</b>	<b>25,14</b>

Tal y como se detalla en la Nota 15, el 22 de julio de 2011, Ercros firmó con un *pool* de entidades financieras un acuerdo de refinanciación para un período de tres años instrumentado mediante un contrato de *factoring* sindicado. El epígrafe de “Imposiciones a corto plazo” incluye: a) 17,24 millones de euros correspondientes al fondo de reserva pignorado en garantía de avales prestados por las entidades financieras, que devengan un interés medio en torno al 0,75%, b) 9,81 millones de euros, correspondientes a imposiciones en entidades financieras pignoradas en garantía de avales que garantizan deudas comerciales y deudas financieras, siendo el tipo medio de interés devengado del 1,19%.

### (iv) Deudores comerciales y otras deudas a cobrar

La composición de los deudores comerciales es la siguiente:

Millones de euros	31-12-13	31-12-12
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	112,39	128,84
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	2,28	3,09
Deudores varios	29,26	17,76
Personal	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	2,41	7,53
<b>Total</b>	<b>146,34</b>	<b>157,22</b>

El saldo del epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” incluye, entre otros, las facturas de clientes que han sido cedidas al *factoring*, por un importe de 77,88 millones de euros (87,88 millones de euros en 2012), siendo su vencimiento a corto plazo. Las deudas con

entidades de crédito del *factoring* ascienden a 69,93 millones de euros (74,10 millones de euros en el ejercicio anterior) [Nota 15 a)], la diferencia con los saldos factorizados corresponde básicamente a la reserva del importe a anticipar que queda retenido por el sindicato de bancos, importe que queda abonado una vez que han sido cobrados los derechos de crédito cedidos correspondientes a cada remesa llevada a factorizar.

En el epígrafe de “Deudores varios” se incluye, a valor presente, la cuenta a cobrar a Reyal Urbis por la venta el 13 de mayo de 2004 de una mitad pro indiviso del terreno donde se ubicaba la antigua factoría de El Hondón (Cartagena). El importe de la venta ascendió a 39 millones de euros.

El acuerdo de compraventa contemplaba un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros y un pago aplazado que será satisfecho de la siguiente forma según la descripción literal del contrato:

“(iii) *La cantidad de 9.957.618,63 euros en el momento en que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas.*”

“(iv) *La cantidad de 9.957.618,63 euros mediante pagaré avalado por entidad de crédito con vencimiento a un año desde que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas.*”

No obstante, el contrato también contempla que “*Reyal Urbis deberá realizar los pagos contemplados en los apartados (iii) y (iv) anteriores en el plazo de tres (3) días hábiles desde que sea requerido a estos efectos por Ercros si por cualquier causa no imputable a Ercros o por defecto subsanable no se hubieran inscrito las parcelas en los Registros de la propiedad correspondientes en el plazo de un (1) año desde la aprobación definitiva del proyecto de reparcelación que afecte a las fincas*”.

El proyecto de reparcelación del sector de El Hondón fue aprobado definitivamente por el Ayuntamiento de Cartagena el 5 de abril de 2013. Dicho proyecto fue presentado para su inscripción en el Registro de la Propiedad de Cartagena en octubre de 2013 y fue calificado por el registrador de la propiedad con seis defectos subsanables que posponen el registro de las parcelas resultantes hasta la subsanación de los mismos.

Al tratarse de defectos subsanables, es de aplicación la estipulación antes mencionada, por lo que, en abril de 2014, Ercros podrá requerir a Reyal Urbis, en el supuesto de que a dicha fecha aún no se hubiese inscrito el proyecto de reparcelación, el pago de las cantidades pendientes.

La Sociedad ha reclasificado a corto plazo el importe de 9,20 millones de euros que mantenía dentro del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” de modo que la totalidad del saldo pendiente se presenta a corto plazo en “Deudores varios” por importe de 19,90 millones de euros.

Dada la situación concursal de Reyal Urbis, Ercros espera cobrar el mencionado importe mediante la ejecución de los avales que garantizan dicho derecho de cobro

El contrato de compraventa antes mencionado contempla ajustes al alza o a la baja del precio de venta en función del total de m<sup>2</sup> de suelo edificables finalmente asignados a Reyal Urbis (antes Construcciones Reyal) en el proyecto de reparcelación, así como del tipo de uso previsto para los citados m<sup>2</sup>. El ajuste en el precio derivado de la edificabilidad finalmente asignada a las parcelas asciende a 1,68 millones de euros a favor de Reyal Urbis y se encuentra registrado en el epígrafe “Acreedores varios“ del balance [Nota 15 b)].

Ercros asumió frente a Reyal Urbis los costes de saneamiento de los suelos correspondientes a las parcelas de resultado que le fueran adjudicadas. A tales efectos, Ercros ha suscrito un convenio con los restantes propietarios de las parcelas a descontaminar para llevar a cabo de manera conjunta las labores de descontaminación de todo el emplazamiento, de acuerdo con lo exigido por las distintas administraciones competentes. Actualmente, está en fase de redacción el proyecto de saneamiento de suelos. La mejor estimación del valor presente del pasivo correspondiente al 31 de diciembre de 2013 asciende a 9,03 millones de euros [Nota 14 b)].

Hasta el ejercicio 2009, la Sociedad no había registrado los ingresos derivados de esta operación, dado que la misma se encontraba condicionada a que el terreno fuera recalificado como suelo urbanizable, uso que fue aprobado en octubre de 2009, registrando el ingreso por la venta en ese ejercicio.

El detalle de los créditos comerciales, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, con las empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Ercros France, S.A.	1,60	2,39
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,62	0,62
Cloratita, S.A.	0,04	0,04
Ufefys, S.L.	0,01	0,01
Ercekol, A.E.I.	0,01	0,01
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-	0,01
Otras filiales	-	0,01
<b>Total</b>	<b>2,28</b>	<b>3,09</b>

El detalle del epígrafe de “Otros créditos con las Administraciones Públicas” es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Hacienda Pública, deudora por IVA	2,09	7,22
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	0,32	0,31
<b>Total</b>	<b>2,41</b>	<b>7,53</b>

El saldo de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” se presenta neto de correcciones valorativas por deterioro. El movimiento producido, durante los ejercicios 2013 y 2012, en dichas correcciones es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Corrección acumulada al 1-01</b>	<b>-14,93</b>	<b>-11,34</b>
Dotaciones de la provisión	-0,67	-3,82
Cancelación de la provisión	0,37	0,23
<b>Corrección acumulada al 31-12</b>	<b>-15,23</b>	<b>-14,93</b>

El detalle por fecha de antigüedad de los “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
No vencidos	116,36	128,23
Vencidos pero no dudosos	3,40	8,42
Menos de 30 días	21,87	17,36
Entre 30 y 60 días	1,82	1,59
Entre 60 y 120 días	1,76	1,05
Entre 120 y 180 días	0,40	0,59
Entre 180 días y 1 año	0,62	0,35
Más de 1 año	0,11	0,69
Dudosos	15,23	13,87
Correcciones por deterioro	-15,23	-14,93
<b>Total</b>	<b>146,34</b>	<b>157,22</b>

Los factores que la Sociedad ha considerado para concluir que los saldos del cuadro anterior se encuentran deteriorados son la declaración de insolvencia y la presentación de un expediente de regulación de empleo por cierre patronal.



La garantía mantenida por la Sociedad para asegurar el cobro de las cuentas a cobrar es el contrato mantenido con Cesce que garantiza todas las exportaciones de la División de Química Básica, con un máximo de 35 millones de euros. Asimismo, la Sociedad ha suscrito un contrato con Crédito y Caucción para garantizar todas las exportaciones de la División de Farmacia, excepto las ventas a Irán, con un máximo de 60 millones de euros. Puntualmente, para determinadas cuentas a cobrar, la Sociedad exige cartas de crédito documentario para asegurar el crédito.

En el epígrafe “Vencidos pero no dudosos” se incluyen los saldos deudores vencidos cobrables con las Administraciones Públicas y los saldos vencidos con empresas del Grupo.

La antigüedad de los saldos dudosos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es superior a un año.

El desglose de las transacciones de ventas y prestaciones de servicios denominados en moneda extranjera, para los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

<b>En millones</b>	<b>Dólar americano</b>	<b>Yen</b>	<b>Libra esterlina</b>	<b>Contravalor en euros</b>
<b>Ejercicio 2013:</b>				
Ventas y prestaciones de servicios	95,16	271,32	2,06	76,22
<b>Ejercicio 2012:</b>				
Ventas y prestaciones de servicios	100,42	242,49	1,90	82,68

#### **(v) Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio**

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2013 y 2012 por cada clase de instrumento financiero tiene el siguiente detalle:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	-0,26	-0,19
Transacciones pendientes de liquidar al final del ejercicio	-0,01	-0,31
<b>Diferencia de cambio</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,50</b>

#### **Nota 10. Existencias**

Al 31 de diciembre de 2013, no existían compromisos firmes de compra de materias primas ni de venta de productos terminados.

La Sociedad no utiliza contratos de futuro ni de opciones relativos a la compra o venta de existencias.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias en caso de siniestro.

El movimiento de la provisión por deterioro incorporado en las cifras anteriores, que corresponde fundamentalmente a la desvalorización relativa al cálculo del valor neto realizable, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>-9,74</b>	<b>-10,19</b>
Correcciones valorativas	-0,10	-0,17
Aplicaciones	2,61	0,62
<b>Saldo final</b>	<b>-7,23</b>	<b>-9,74</b>

La aplicación se debe a la disminución sustancial de las existencias de productos terminados al cierre del ejercicio 2013 en comparación con el ejercicio anterior.

#### **Nota 11. Efectivo y otros activos líquidos exigibles**

El saldo al cierre del ejercicio corresponde al efectivo disponible, por 10,04 millones de euros, y al saldo de una cuenta operativa del *factoring* que no está disponible, al cierre del ejercicio 2013, por 5,36 millones de euros, cuyo saldo se va haciendo disponible a Ercros con carácter semanal. Las cuentas bancarias están remuneradas a interés de mercado.

#### **Nota 12. Patrimonio neto**

##### **a) Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social de Ercros, S.A. ascendía a 32.110.723,80 euros y estaba representado por 107.035.746 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

La Junta General de Accionistas, del 22 de junio de 2012, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración, entre las que se encuentra la facultad de ampliar el capital social con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en los artículos 297.1 y 506 de la Ley de Sociedades de Capital. Esta delegación se renovó en la Junta General de Accionistas del 28 de junio de 2013.

En base a la delegación antes mencionada, el Consejo de Administración ha procedido a

aprobar durante el ejercicio 2013 cinco ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, que han sido suscritas en su totalidad por el fondo americano YA Global Dutch, B.V, de acuerdo con el contrato suscrito con la empresa matriz del citado fondo, Yorkville Advisors, el 9 de marzo de 2012 y modificado el 8 de mayo de 2013. A continuación se detallan los principales parámetros de estas ampliaciones de capital:

- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 11 de enero de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 549.278,56 euros, mediante la emisión de 1.183.790 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,164 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,464 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 28 de enero de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 21 de mayo de 2013, para la realización de una ampliación de capital, por importe de 399.997,65 euros, mediante la emisión de 992.550 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,103 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,403 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 7 de junio de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 12 de septiembre de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 399.999,80 euros, mediante la emisión de 941.176 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,125 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,425 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 1 de octubre de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 15 de octubre de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 599.998,80 euros, mediante la emisión de 1.209.675 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,196 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,496 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 7 de noviembre de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 4 de diciembre de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 599.998,28 euros, mediante la emisión de 1.207.240 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,197 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,497 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 27 de diciembre de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.

El acuerdo con Yorkville conlleva un *swap*, que se liquida por diferencias, por el cual se permuta el importe desembolsado por Ya Global Dutch con el 95% del importe obtenido por el fondo por la venta de las acciones con posterioridad a cada ampliación de capital.

El *swap* se liquida por períodos consecutivos de cinco días una vez las acciones son admitidas a cotización. El resultado de la liquidación está determinado por los volúmenes negociados en esos cinco días y por el precio medio diario de las acciones ponderado a volumen en dicho período. El importe resultante de la liquidación se paga, o cobra, habitualmente el segundo día hábil siguiente a su liquidación. Si el saldo resultante es a favor de Ercros, YA Global Dutch transfiere el dinero a Ercros. Si el saldo resultante es a favor de YA Global Dutch, el importe se transfiere a YA Global Dutch desde la cuenta pignorada en la que se desembolsó la ampliación de capital.

Ercros contabiliza directamente como patrimonio el resultante de la liquidación del *swap*, tanto a favor como en contra.

El importe de las liquidaciones favorables ha sido de 136.075,57 euros y el de las liquidaciones en contra, de 59.069,93 euros, siendo por tanto el resultado neto a favor de Ercros de 77.005,64 euros

En el cuadro siguiente se muestra la variación del capital social experimentada entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013 como consecuencia de dichas ampliaciones y se indica asimismo el resultado de la liquidación del *swap*:

	Número de acciones	Valor nominal (euros)	Importe (euros)
<b>Valor al 31-12-11</b>	<b>100.623.060</b>	<b>0,30</b>	<b>30.186.918,00</b>
Ampliación de capital 17-10-12	878.255	0,30	263.476,50
<b>Valor al 31-12-12</b>	<b>101.501.315</b>	<b>0,30</b>	<b>30.450.394,50</b>
Ampliación de capital 28-01-13	1.183.790	0,30	355.137,00 <sup>1</sup>
Ampliación de capital 7-06-13	992.550	0,30	297.765,00 <sup>2</sup>
Ampliación de capital 1-10-13	941.176	0,30	282.352,80 <sup>3</sup>
Ampliación de capital 7-11-13	1.209.675	0,30	362.902,50 <sup>4</sup>
Ampliación de capital 27-12-13	1.207.240	0,30	362.172,00 <sup>5</sup>
<b>Valor al 31-12-13</b>	<b>107.035.746</b>	<b>0,30</b>	<b>32.110.723,80</b>

<sup>1.</sup> El importe total de la ampliación fue de 549.278,56 euros, de los cuales 355.137,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 194.141,56 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 29.320,25 euros a favor de Ercros.

<sup>2.</sup> El importe total de la ampliación fue de 399.997,65 euros, de los cuales 297.765,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 102.232,65 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 15.271,25 euros en contra de Ercros.

<sup>3.</sup> El importe total de la ampliación fue de 399.999,80 euros, de los cuales 282.352,80 euros corresponden al aumento del capital social y los 117.647,00 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 84.668,28 euros a favor de Ercros.

<sup>4.</sup> El importe total de la ampliación fue de 599.998,80 euros, de los cuales 362.902,50 euros corresponden al aumento del capital social y los 237.096,30 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 43.798,68 euros en contra de Ercros.

<sup>5.</sup> El importe total de la ampliación fue de 599.998,28 euros, de los cuales 362.172,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 237.826,28 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 22.087,04 euros a favor de Ercros.

En el período de tiempo que media entre el cierre del ejercicio 2013 y la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio (20 de febrero de 2014), se aprobó y desembolsó una nueva ampliación de capital [Nota 28 a)].

**b) Valores propios**

La Sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias en los ejercicios 2012 y 2013.

La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

**c) Principales accionistas y su participación en el capital social**

Al 31 de diciembre de 2013 ni en el momento de formular las presentes Cuentas Anuales, Ercros no tiene constancia de la existencia de ningún accionista que detente un porcentaje de participación superior al 3% del capital social.

**d) Consejeros accionistas**

Las acciones poseídas por consejeros accionistas, en los ejercicios 2013 y 2012, son como se detalla continuación:

<b>Consejeros</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>Participación (%)</b>
Antonio Zabalza Martí	42.512	0,042
Laureano Roldán Aguilar	100	0,000

**e) Prima de emisión**

El importe total de la prima de emisión de las ampliaciones de capital del ejercicio 2013 ascendió a 0,89 millones de euros.

**f) Reservas**

El detalle de las distintas partidas que componen las reservas, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Reserva legal	15,45	15,45
Reservas voluntarias [(Nota 12 (ii))]	100,60	113,95
Reservas de fusión	21,65	21,65
<b>Total</b>	<b>137,70</b>	<b>151,05</b>

### **(i) Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para compensación de pérdidas, en el caso de no tener otras reservas disponibles. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a aumentar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya aumentada.

### **(ii) Otras reservas**

#### ***Reservas voluntarias***

El movimiento de las reservas voluntarias en 2013, respecto del ejercicio 2012, corresponde: a la aplicación del resultado del ejercicio 2012; al pago de la prima de asistencia a la Junta de Accionistas de 28 de junio de 2013, por un importe de 0,30 millones de euros (0,60 millones de euros en el ejercicio anterior), que ha sido registrado directamente como menor valor de las reservas voluntarias, y a los gastos de ampliación de capital, por un importe de 0,06 millones de euros (0,68 millones de euros en el ejercicio anterior).

Las reservas voluntarias son de libre disposición con las restricciones previstas en el artículo 322 de la Ley de Sociedades de Capital.

#### ***Reservas de fusión***

Las reservas de fusión corresponden a las reservas surgidas en el ejercicio 2010 en el proceso de fusión por absorción de la sociedades Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. y Agrocros, S.A.U. Dichas reservas son de libre disposición.

#### ***Restricciones al reparto de dividendo***

El contrato de *factoring* sindicado suscrito en el ejercicio 2011 [Nota 15] contempla como obligación para la Sociedad el no poder aprobar ni efectuar entregas de cantidades a sus accionistas (directos o indirectos), ya sea por dividendos, devolución de aportaciones en caso de reducción de capital social, distribución de cualquier tipo de reservas, cualquier otro tipo de prima, remuneración o pago, incluso en forma de amortización de principal, pago de

intereses, comisiones o cualquier otro concepto de cualquier clase de endeudamiento contraído con sus accionistas.

### Nota 13. Subvenciones recibidas

Los movimientos de las subvenciones de capital no reintegrables, durante los ejercicios 2013 y 2012, han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (consumos de derechos de CO <sub>2</sub> )	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (venta de derechos CO <sub>2</sub> )	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias otras subvenciones	Saldo al 31-12-13
Subvenciones no reintegrables	3,24	1,88	-1,79	-	-0,28	3,05
<b>Total</b>	<b>3,24</b>	<b>1,88</b>	<b>-1,79</b>	<b>-</b>	<b>-0,28</b>	<b>3,05</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-11	Adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (consumos de derechos de CO <sub>2</sub> )	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (venta de derechos CO <sub>2</sub> )	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias otras subvenciones	Saldo al 31-12-12
Subvenciones no reintegrables	3,10	2,80	-1,55	-0,98	-0,13	3,24
<b>Total</b>	<b>3,10</b>	<b>2,80</b>	<b>-1,55</b>	<b>-0,98</b>	<b>-0,13</b>	<b>3,24</b>

Este epígrafe incluye como altas del ejercicio 2013 los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por un importe de 1,86 millones de euros así como 0,02 millones de euros como altas de otras subvenciones de capital no reintegrables.

Las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias corresponden: a) a la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los derechos adquiridos a título gratuito derivados de los consumos de los derechos de emisión, por importe de 1,79 millones de euros (1,55 millones

de euros en el ejercicio anterior), registrados en el epígrafe de “Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, y b) aquellos derechos vendidos cuyo registro en la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge en el epígrafe de “Exceso de provisiones”, por un importe de 0,47 millones euros (0,98 millones de euros en el ejercicio anterior).

#### Nota 14. Provisiones y otros pasivos contingentes

La composición y movimientos de las provisiones, en los ejercicios 2013 y 2012, han sido los siguientes:

Millones de euros	Obligaciones por prestaciones con el personal	Actuaciones medioambientales	Provisión por impuestos	Provisión por reestructuración	Otras provisiones	Total
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>1,49</b>	<b>24,56</b>	<b>0,30</b>	<b>2,79</b>	<b>2,16</b>	<b>31,30</b>
Dotaciones	0,34	-	-	0,26	1,66	2,26
Aplicaciones	-0,51	-	-	-	-	-0,51
Trasposos	-	-1,18	-	-2,21	-0,02	-3,41
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>1,32</b>	<b>23,38</b>	<b>0,30</b>	<b>0,84</b>	<b>3,80</b>	<b>29,64</b>
A corto plazo					2,16	2,16
A largo plazo	1,32	23,38	0,30	0,84	1,64	27,48

Millones de euros	Obligaciones por prestaciones con el personal	Actuaciones medioambientales	Provisión por impuestos	Provisión por reestructuración	Otras provisiones	Total
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>1,28</b>	<b>22,67</b>	<b>0,30</b>	<b>4,82</b>	<b>8,21</b>	<b>37,28</b>
Dotaciones	0,55	4,49	-	0,38	1,43	6,85
Aplicaciones	-0,34	-	-	-0,28	-2,75	-3,37
Trasposos	-	-2,60	-	-2,13	-4,73	-9,46
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>1,49</b>	<b>24,56</b>	<b>0,30</b>	<b>2,79</b>	<b>2,16</b>	<b>31,30</b>
A corto plazo					1,04	1,04
A largo plazo	1,49	24,56	0,30	2,79	1,12	30,26



**a) Obligaciones por prestaciones a largo plazo con el personal**

La Sociedad tiene establecidas unas obligaciones con el personal consistentes en el pago de unas cantidades en el caso de que el empleado permanezca como tal en la Sociedad durante un número determinado de años (dependiendo de cada centro de trabajo). En la realización de los cálculos para obtener el valor actuarial de las obligaciones se han tenido en cuenta las tablas de mortalidad PASEM 2010, publicadas por resolución de la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones, el 6 de julio de 2012, y un tipo de interés del 3,34% anual, tipo de interés anual máximo establecido por la Resolución de 2 de enero de la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones.

El importe de las obligaciones a largo plazo con el personal al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>Premio a la vinculación</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>1,49</b>	<b>1,49</b>
Dotaciones	0,34	0,34
Aplicaciones	-0,51	-0,51
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>1,32</b>	<b>1,32</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Premio a la vinculación</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>1,28</b>	<b>1,28</b>
Dotaciones	0,55	0,55
Aplicaciones	-0,34	-0,34
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>1,49</b>	<b>1,49</b>

**b) Actuaciones medioambientales**

El detalle de las provisiones medioambientales es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Descontaminación de los terrenos de El Hondón <sup>1</sup>	9,03	9,61
Remediación del pantano de Flix <sup>1</sup>	9,85	10,46
Remediación de suelos de Flix	3,66	3,66
Remediación de propiedades de inversión	0,81	0,81
Otros	0,03	0,02
<b>Total</b>	<b>23,38</b>	<b>24,56</b>

<sup>1</sup> La variación respecto del ejercicio anterior es consecuencia del cálculo del valor actual de la provisión al 31 de diciembre de 2013 en base a las expectativas a dicha fecha de cuando tendrán lugar las salidas de efectivo necesarias para cancelar la obligación de Ercros.

La provisión por descontaminación de los terrenos de El Hondón, por 9,03 millones de euros (9,61 millones de euros el ejercicio anterior), es la dimanante del valor actual de la obligación de descontaminar los terrenos asumida por Ercros frente a Reyal Urbis en el contrato de compraventa. El proyecto de descontaminación ha sido redactado y se encuentra pendiente de recibir las autorizaciones administrativas pertinentes [Nota 9c)]. Dado que intervienen numerosos organismos, es difícil estimar cuándo finalizará este trámite. Una vez obtenidas las autorizaciones, se deberá licitar la ejecución del proyecto con la empresa ganadora del concurso celebrado en 2012. Esta licitación no se realizará hasta tener la certeza de que el principal propietario de la zona de El Hondón, una empresa pública participada por el Ayuntamiento de Cartagena que ha de sufragar el 48% del coste del proyecto de descontaminación, estimado en 36 millones de euros, cuenta con los recursos financieros para asumirlo. Ercros no prevé salidas de caja por este concepto, al menos, hasta 2015 y de forma progresiva a lo largo de un período de dos a tres años, que es la duración prevista para ejecutar el saneamiento.

La salida de beneficios económicos derivados de la obligación que refleja la provisión por la remediación del pantano de Flix, por 9,85 millones de euros (10,46 millones de euros en el ejercicio anterior), no tendrá lugar hasta que se conozcan los costes totales de la limpieza del pantano, lo cual no ocurrirá hasta que ésta termine. Según la información proporcionada a la prensa por Acuamed, la empresa pública encargada del saneamiento, esto podría ocurrir a finales de 2015. Por lo tanto, no se prevé salidas de beneficios económicos hasta 2016.

En relación con la provisión para la remediación de suelos de la fábrica de Flix, por importe de 3,66 millones de euros (3,66 millones el ejercicio anterior), la salida de beneficios económicos está previsto que tenga lugar del siguiente modo: 1,36 millones de euros en 2015; 1,21 millones de euros en 2016; 0,55 millones de euros en 2017 y 0,54 millones de euros anuales entre 2018 y 2020.

En relación con la provisión para la remediación de las propiedades de inversión, dada la atonía actual del mercado, no se prevé salida de beneficios, al menos, hasta 2015, en el supuesto de que fuera necesario remediar los suelos con anterioridad a la venta de dichas propiedades. Cabe también la posibilidad de pactar un precio de venta que ya tenga en cuenta la obligación de remediación del suelo, en cuyo caso no habría salida de beneficios económicos.

Los administradores de la Sociedad consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos por litigios, por lo que no se esperan pasivos adicionales que afecten a las Cuentas Anuales a raíz de la resolución de los mismos. Así, en razón de haberse estimado remota la probabilidad de una resolución desfavorable a los intereses de la Sociedad, no ha sido procedente crear provisiones adicionales para otras situaciones litigiosas.

**c) Provisiones para impuestos**

Estas provisiones corresponden en su mayor parte a reclamaciones realizadas por la Inspección de Hacienda o bien por terceros por hechos acaecidos entre los años 1991 y 1998.

**d) Provisión por reestructuración**

<b>Millones de euros</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Saldo al 31-01</b>	<b>2,79</b>	<b>4,82</b>
Dotaciones	0,26	0,38
Aplicaciones	-	-0,28
Trasposos	-2,21	-2,13
<b>Saldo al 31-12</b>	<b>0,84</b>	<b>2,79</b>

Con fecha 22 de marzo de 2013, la Sociedad llegó a un acuerdo con los sindicatos con el fin de llevar a cabo un plan de reestructuración orientado a reducir su estructura de costes fijos, especialmente en los Negocios Asociados al Cloro, rama de actividad que en 2012 aportó un resultado negativo 22,39 millones de euros.

Asociado a este plan de reestructuración, la empresa ha ejecutado un expediente de regulación de empleo (“ERE”) que ha afectado a 87 trabajadores y que ha supuesto un coste de 3,94 millones de euros, de los cuales quedaban pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013, 1,10 millones de euros incluido en el epígrafe de “Personal (remuneraciones pendientes de pago)” del balance.

La Sociedad tiene en marcha planes de reestructuración que comportan reducciones de la plantilla enmarcadas en los correspondientes expedientes de regulación de empleo. Estos expedientes incluyen prejubilaciones, transformación de jornada completa a parcial, despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial, entre otros.

La provisión por reestructuración a largo plazo al cierre del ejercicio 2013 incluye 0,61 millones de euros (2,26 millones de euros en el ejercicio anterior) en concepto de prejubilaciones derivadas del ERE de 2008, 0,02 millones de euros (0,23 millones de euros en el ejercicio anterior) en concepto de prejubilaciones correspondientes al ERE de 2009 y 0,21 millones de euros en concepto de indemnizaciones del plan de bajas incentivadas del ejercicio 2012.

Las dotaciones del ejercicio corresponden a la actualización financiera de los mencionados pasivos.

Los traspasos de los ejercicios 2013 y 2012 corresponden fundamentalmente a ayudas previas a la jubilación ordinaria de los ERE, las cuales se han traspasado al epígrafe “Otras deudas con las Administraciones Públicas”.

#### e) **Otras provisiones**

Incluye básicamente la provisión de los derechos de emisión de gases por efecto invernadero (1,79 millones de euros) [Nota 5] y otras provisiones por demandas laborales.

#### **Nota 15. Pasivos financieros**

Ercros, S.A., acordó, a mediados de 2011, la renegociación de gran parte de sus pasivos financieros. A este respecto se destaca lo siguiente:

- El 22 de julio de 2011, Ercros reestructuró la práctica totalidad de las deudas que mantenía con entidades financieras, que a esta fecha ascendían a 37,48 millones de euros, así como las necesidades de circulante, obteniendo una financiación mediante una línea de *factoring* con recurso sindicado por un importe global de hasta 107,25 millones de euros, en uso de la cual pueden descontarse las cuentas de determinados clientes. El importe dispuesto por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 (tal y como se muestra en la Nota 15 a), asciende a 69,93 millones de euros (74,10 millones de euros el ejercicio anterior). Este contrato tiene una duración de tres años y vence en julio de 2014.
- En relación con la financiación obtenida con la línea de *factoring* sindicado y como complemento a la misma, se acordó suscribir la financiación con entidades financieras públicas instrumentada mediante la Línea ICO Corporativo y la Línea ICO Liquidez.
  - (i) Línea ICO Corporativo: es la línea de crédito otorgada por el Instituto de Crédito Oficial a Ercros, por importe de 10 millones de euros, para financiar inversiones durante el período 2011-2014, dispuesta en su totalidad al 31 de diciembre de 2013 [Nota 15 a)].
  - (ii) Línea ICO Liquidez: es la línea de crédito otorgada a la Sociedad con la finalidad de financiar las inversiones contempladas en el plan de eficiencia operativa, mediante créditos bilaterales suscritos por seis entidades financieras y con un importe de 8,50 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2013, la deuda asciende a 2,83 millones de euros (7,04 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) [Nota 15 a)].
- Para dar cumplimiento a uno de los requisitos exigidos por las entidades financieras, Ercros formalizó, el 30 de abril de 2013, la constitución de una hipoteca unilateral a favor de la Comisión Europea en garantía de la deuda pendiente de pago a dicha fecha, que ascendía a 10,97 millones de euros. Según la correspondiente escritura, la fábrica de Almussafes garantiza el pago de la deuda pendiente, que Ercros deberá pagar a la Comisión Europea en 24 cuotas mensuales a partir de enero de 2014. Paralelamente, se reduce el tipo de interés aplicado del 4,5% al 2,5%. Como consecuencia de este hecho,

Ercros ha reclasificado la deuda con la Comisión Europea a deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2013 figuran 5,55 y 5,42 millones de euros clasificados en “Otros pasivos financieros” a largo y corto plazo, respectivamente.

- Asimismo, el pasado mes de abril, Ercros llegó a un acuerdo con proveedores para el aplazamiento del pago de deuda por importe de 23,4 millones de euros. El acuerdo contempla el pago de esta deuda en pagos mensuales entre mayo de 2013 y febrero de 2015. Ercros presenta dicha deuda como deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2013 figuran 3,30 y 12,51 millones de euros clasificados en “Otros pasivos financieros” a largo y corto plazo, respectivamente.

La financiación de la Sociedad está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones y ratios financieros (sobre patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones, términos de pago y relación entre el resultado de explotación -“ebitda”- y deuda financiera), éstos últimos exigibles a partir del 30 de junio de 2012. Tal como se indica en la Nota 2 b), a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, Ercros está negociando con las entidades financieras afectadas, la renovación del contrato de *factoring* y la Línea ICO Corporativo mencionados anteriormente, que vencen en el ejercicio 2014. En este sentido, los administradores de Ercros estiman que dicha negociación se resolverá de forma favorable, manteniéndose sin cambios apreciables las condiciones actuales de los mencionados contratos.

#### a) Deudas con entidades de crédito

El importe de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es el siguiente:

Millones de euros	Limite	31-12-13	31-12-12
<b>A largo plazo</b>	-	-	<b>3,52</b>
Préstamos y créditos de entidades de crédito	-	-	3,46
Acreeedores por arrendamiento financiero [Nota 6]	-	-	0,06
<b>A corto plazo</b>	<b>122,68</b>	<b>85,36</b>	<b>91,33</b>
Préstamos y créditos de entidades de crédito	122,61	85,29	90,90
Acreeedores por arrendamiento financiero [Nota 6]	0,07	0,07	0,43
<b>Total</b>	<b>122,68</b>	<b>85,36</b>	<b>94,85</b>

El detalle de los saldos mantenidos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es el siguiente:

Millones de euros	Modalidad	31-12-13		
		Corto plazo	Largo plazo	Último vencimiento
<b>Entidades financieras</b>		<b>85,29</b>	-	
Banco Popular	Póliza de crédito	1,57	-	2014
Catalunya Caixa	Préstamo del ICO	0,56	-	2014
BBVA	Préstamo del ICO	0,62	-	2014
La Caixa	Préstamo del ICO	0,15	-	2014
Banc Sabadell	Préstamo del ICO	0,14	-	2014
Banco Popular	Préstamo del ICO	0,70	-	2014
BSCH	Préstamo del ICO	0,67	-	2014
Banco Popular	Préstamo	0,45	-	2014
Caja Cantabria	Préstamo	0,18	-	2014
BBVA	Línea ICO Corporativo	10,00	-	2014
Banco Popular	<i>Factoring</i> sindicado [Nota 9 c) (iv)]	69,93	-	2014
Intereses devengados no vencidos		0,32	-	
<b>Acreeedores por arrendamiento financiero [Nota 6]</b>		<b>0,07</b>	-	2014
<b>Total</b>		<b>85,36</b>	-	

Millones de euros	Modalidad	31-12-12		
		Corto plazo	Largo plazo	Último vencimiento
<b>Entidades financieras</b>		<b>90,90</b>	<b>3,46</b>	
Banco Popular	Póliza de crédito	1,75	-	2013
Catalunya Caixa	Préstamo del ICO	0,78	0,56	2014
BBVA	Préstamo del ICO	0,99	0,62	2014
La Caixa	Préstamo del ICO	0,25	0,15	2014
Banc Sabadell	Préstamo del ICO	0,20	0,14	2014
Banco Popular	Préstamo del ICO	0,99	0,70	2014
BSCH	Préstamo del ICO	1,00	0,67	2014
Banco Popular	Préstamo	-	0,45	2014
Caja Cantabria	Préstamo	0,29	0,17	2014
BBVA	Línea ICO Corporativo	10,00	-	2014
Banco Popular	<i>Factoring</i> sindicado [Nota 9 c) (iv)]	74,10	-	2014
Intereses devengados no vencidos		0,55	-	
<b>Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 6)</b>		<b>0,43</b>	<b>0,06</b>	2014
<b>Total</b>		<b>91,33</b>	<b>3,52</b>	

El detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito por vencimientos, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es como se detalla a continuación:

Millones de euros	2014	2015	Total
31-12-13	-	-	-
31-12-12	3,52	-	3,52

La póliza de crédito que tiene en vigor actualmente la Sociedad devengan un tipo de interés del 3,71% (3,69% el ejercicio anterior). Los préstamos de la Línea ICO Liquidez devenga un tipo de interés fijo para la mitad de las entidades intervinientes, mientras que el resto de entidades aplica un tipo de interés referenciado al Euribor a seis meses más un diferencial, que oscila entre el 5% y el 6%, siendo el coste medio total de la deuda del 7,9% (7,4% el ejercicio anterior).

En cuanto a los préstamos bancarios, la mayoría devengan un tipo de interés fijo medio del 5,6% (5,2% el ejercicio anterior).

El tipo de interés aplicable a la línea de *factoring* sindicado es del Euribor mensual más el 3,5%.

El resto de las deudas incluidas en el cuadro anterior devengan intereses en línea con los de mercado.

## b) Débitos y partidas a pagar

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

Millones de euros	31-12-13	31-12-12
<b>A largo plazo</b>	<b>59,16</b>	<b>55,29</b>
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2,24	2,24
Otros pasivos financieros	56,92	53,05
<b>A corto plazo</b>	<b>177,69</b>	<b>210,90</b>
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2,24	2,24
Otros pasivos financieros	25,83	22,34
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	149,62	186,32
<b>Total</b>	<b>236,85</b>	<b>266,19</b>

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados

a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

<b>Millones de euros</b>	<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2013</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Dentro del plazo legal	252,62	49,51
Total pagos del ejercicio	510,26	100,00
PMPE <sup>1</sup> de pagos (días)	70	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	39,61	29,40

<sup>1</sup>. Plazo medio ponderado excedentario.

<b>Millones de euros</b>	<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2012</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Dentro del plazo legal	315,19	62,97
Total pagos del ejercicio	500,53	100,00
PMPE <sup>1</sup> de pagos (días)	44	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	52,05	29,39

<sup>1</sup>. Plazo medio ponderado excedentario.

### **(i) Deudas con empresas del Grupo y asociadas**

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es como se detalla a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	
	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>
Ercros Portugal, S.A.	0,24	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-	2,09
Inursa	-	0,07
Marcoating, S.L.U.	-	0,03
Ercros France, S.A.	2,00	-
Corpotur	-	0,05
<b>Total</b>	<b>2,24</b>	<b>2,24</b>



Millones de euros	31-12-12	
	Largo plazo	Corto plazo
Ercros Portugal, S.A.	0,24	-
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	-	2,09
Inursa	-	0,07
Marcoating, S.L.U.	-	0,03
Ercros France, S.A.	2,00	-
Corpotur	-	0,05
<b>Total</b>	<b>2,24</b>	<b>2,24</b>

Bajo el epígrafe de “Deudas con empresas Grupo a largo plazo”, quedan recogidos los préstamos concedidos por Ercros Portugal, S.A. y Ercros France, S.A. procedentes de la antigua Ercros Industrial, S.A.U. Las deudas a largo plazo mantenidas con las entidades mencionadas tienen vencimiento indefinido y devengan un interés del 3,5% anual liquidable trimestralmente.

#### (ii) Otros pasivos financieros

El detalle de los “Otros pasivos financieros” es el siguiente:

Millones de euros	31-12-13	31-12-12
<b>A largo plazo</b>	<b>56,92</b>	<b>53,05</b>
Deudas con el IDAE	17,39	17,39
Deudas con el ICF	15,53	19,41
Deuda con la Comisión Europea	5,55	-
Aplazamiento de proveedores	3,30	-
Otras deudas	15,15	16,25
<b>A corto plazo</b>	<b>25,83</b>	<b>22,34</b>
Proveedores de inmovilizado	0,99	2,02
Deudas con el IDAE	-	1,07
Deudas con el ICF	3,88	1,00
Deuda con la Comisión Europea	5,42	13,00
Aplazamiento de proveedores	12,51	-
Otras deudas	3,03	5,25
<b>Total</b>	<b>82,75</b>	<b>75,39</b>

En el ejercicio 2008, el Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (“IDAE”) concedió a la Sociedad un crédito para la financiación del proyecto de sustitución de celdas de

mercurio por celdas de membrana para la fabricación de cloro/potasa en Sabiñánigo. El contrato fue modificado el 24 de mayo de 2011. Las principales modificaciones fueron la ampliación del período de carencia en cuatro años, siendo el primer pago de intereses el 31 de mayo de 2011, y la prolongación en dos años del plazo total de devolución del crédito, quedando fijada la última cuota de la amortización en el 30 de abril de 2021. El importe del préstamo, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es de 17,39 millones de euros, registrado íntegramente como deuda a largo plazo en el cuadro anterior (1,07 millones de euros registrados como deuda a corto plazo en el ejercicio anterior).

El 23 de diciembre de 2008, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con el ICF, por un importe máximo de 21,42 millones de euros, el cual estaba íntegramente destinado a la financiación de la ampliación de la capacidad de producción de la planta de PVC de la fábrica de Vila-seca II. De acuerdo con el contrato inicial, el principal debería ser reintegrado en diez anualidades con dos años de carencia. El primer pago de la amortización se establecía en el 23 de marzo de 2011 y el último en el 23 de diciembre de 2018, con una tasa de interés del Euribor más el 1,5%. No obstante, a raíz de la operación de refinanciación sindicada, Ercros novó el préstamo del ICF el 29 de julio de 2011. Los cambios más relevantes fueron la ampliación del período de carencia en un año adicional, a contar a partir del 24 de julio de 2011, y la reducción de cuotas de amortización durante la vigencia del contrato de *factoring* sindicado. El importe del préstamo al 31 de diciembre de 2013 es de 15,53 millones de euros y 3,88 millones de euros registrados como deuda a largo plazo y a corto plazo, respectivamente (19,41 y 1,00 millones de euros respectivamente, al cierre del ejercicio anterior).

Para dar cumplimiento a uno de los requisitos exigidos por las entidades financieras, Ercros formalizó, el 30 de abril de 2013, la constitución de una hipoteca unilateral a favor de la Comisión Europea en garantía de la deuda pendiente de pago a dicha fecha, que ascendía a 10,97 millones de euros. Según la correspondiente escritura, la fábrica de Almussafes garantiza el pago de esta deuda, que Ercros deberá pagar a la Comisión Europea en 24 cuotas mensuales a partir de enero de 2014. Paralelamente, se reduce el tipo de interés aplicado del 4,5% al 2,5%. Como consecuencia de este hecho, Ercros ha reclasificado la deuda con la Comisión Europea a deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2013, figuran 5,55 y 5,42 millones de euros clasificados en “Otros pasivos financieros” a largo y corto plazo, respectivamente.

Asimismo, en el pasado mes de abril, Ercros llegó a un acuerdo con proveedores para el aplazamiento del pago de deuda por importe de 23,4 millones de euros. El acuerdo contempla el pago de esta deuda en pagos mensuales entre mayo de 2013 y febrero de 2015. Ercros presenta dicha deuda como deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2013 figuran 3,30 y 12,51 millones de euros clasificados en “Otros pasivos financieros” a largo y corto plazo, respectivamente.

Los epígrafes de “Otras deudas” a largo y corto plazo incluyen, principalmente, el aplazamiento de deudas con la Comisión Europea y con terceros explicados anteriormente y varios préstamos a tipo cero concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

El detalle de las deudas a largo plazo por vencimientos, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
2014		8,09
2015	17,66	8,98
2016	10,01	9,13
2017	8,63	7,88
2018	8,39	18,97
2019 y siguientes	12,23	
<b>Total</b>	<b>56,92</b>	<b>53,05</b>

**(iii) Proveedores de empresas del Grupo y asociadas**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Ercekol, A.I.E.	0,14	0,23
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	0,12	0,12
Corporación Turística Inmobiliaria, S.A.U.	0,24	0,24
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	0,67	3,49
Ufefys, S.L.	0,11	0,12
Ercros France, S.A.	0,41	0,28
Ercros Italia, S.R.L.	0,19	0,19
Ercros Portugal, S.A.	0,11	0,11
Salinas de Navarra, S.A.	0,13	0,15
<b>Total</b>	<b>2,12</b>	<b>4,93</b>

**(iv) Otras deudas con las Administraciones Públicas**

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de los ejercicios 2013 y de 2012, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Hacienda Pública acreedora	1,96	2,63
Organismos de la Seguridad Social acreedores	6,16	6,07
<b>Total</b>	<b>8,12</b>	<b>8,70</b>

**c) Compromisos y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros por importe de 25,62 millones de euros (27,14 millones en el ejercicio anterior).

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 67,62 millones de euros (69,03 millones de euros en 2012), que están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe de 71,91 millones de euros al cierre del ejercicio (69,86 millones de euros en el ejercicio 2012).

La Sociedad mantiene imposiciones pignoradas a corto y largo plazo por 29,36 millones de euros en el ejercicio 2013 (26,91 en el ejercicio 2012), que garantizan avales prestados por entidades financieras a proveedores de suministros energéticos y diversos compromisos adquiridos.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos contingentes no registrados al 31 de diciembre de 2013 que pudieran originarse, en su caso, por los avales prestados, no serían significativos.

**Nota 16. Situación fiscal**

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Activos</b>	<b>5,67</b>	<b>10,87</b>
Activos por impuestos diferidos	3,26	3,34
Administraciones Públicas deudoras [Nota 9]	2,41	7,53
<b>Pasivos</b>	<b>42,33</b>	<b>43,84</b>
Pasivos por impuestos diferidos	34,21	35,14
Administraciones Públicas acreedoras [Nota 15]	8,12	8,70

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

El proceso de inspección del impuesto a las ganancias, correspondiente a los años 1999, 2000 y 2001, y del IRPF e IVA, por el período de mayo de 2000 a diciembre de 2001 de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. (en la actualidad, Ercros, S.A.) han sido cerrados en el ejercicio 2013 tras el abono de la carta de pago recibida por importe de 0,46 millones de euros, pasivo correspondiente íntegramente a Uralita, S.A., en el marco del compromiso adquirido por esta entidad en el contrato de compraventa de acciones de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. celebrado entre Uralita, S.A. y Ercros Industrial, S.A.U, el 2 de julio de 2005.

Por otra parte, el 6 de marzo de 2012 se iniciaron actuaciones inspectoras a Ercros, S.A. en relación con los Derechos a la Importación y al IVA a la Importación, correspondientes al ejercicio 2010.

El 3 de diciembre de 2012, la Sociedad firmó actas de conformidad con propuesta de liquidación definitiva por importe de 19.455,66 euros en concepto de Derechos a la Importación y 219.733,96 euros correspondientes al IVA a la Importación. De los importes señalados, 219.080,49 euros serían recuperables por la entidad como IVA deducible.

En el ejercicio 2013 se ha procedido al pago de los importes derivados de esta inspección.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Millones de euros	31-12-13					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	-	-	<b>-4,87</b>	-	-	<b>0,81</b>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	-4,06	-	-	-0,01
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-0,81	-	-	0,82
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>0,07</b>	-	<b>0,07</b>	-	-	-
<b>Diferencias temporarias</b>	-	-	-	-	-	-
Origen en el ejercicio	16,33	-3,76	12,57	-	-	-
Origen en ejercicios anteriores	13,27	-23,56	-10,29	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>-2,52</b>			<b>0,81</b>

Millones de euros	31-12-12					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	-	-	<b>-14,02</b>	-	-	<b>1,47</b>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	-12,99	-	-	0,23
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-1,03	-	-	1,24
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>0,05</b>	-	<b>0,05</b>	-	-	-
<b>Diferencias temporarias</b>	-	-	-	-	-	-
Origen en el ejercicio	18,76	-0,49	18,27	-	-	-
Origen en ejercicios anteriores	0,35	-8,50	-8,15	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>-3,85</b>			<b>1,47</b>

Los aumentos en diferencias permanentes se corresponden principalmente a sanciones y otros gastos no deducibles.

Los aumentos en las diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2013 incluyen: 2,70 millones de euros, correspondientes a la dotación del deterioro de inmovilizado; 3,78 millones de euros, correspondientes a la limitación en la deducibilidad de los gastos financieros; 5,69 millones de euros, correspondientes a la limitación en la deducibilidad de la amortización, a provisiones constituidas en el ejercicio, entre ellas, la correspondiente al ERE de 2013, por 4,03 millones de euros.

Las disminuciones en las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores se refieren, fundamentalmente, a pagos en concepto de seguros de jubilación, ERE llevados a cabo en 2004, 2008 y 2009 y premios de vinculación, por un importe de 3,85 millones de euros (4,41 millones de euros en el ejercicio anterior), así como la reversión de provisiones constituidas en ejercicios anteriores.

Las disminuciones en las diferencias temporarias con origen en el ejercicio se deben, principalmente, a pagos por el ERE de 2013 por importe de 2,44 millones de euros.

Los aumentos de las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores corresponden fundamentalmente a la dotación de la provisión de cartera de Fosfatos de Cartagena S.L.U. por la cual se ha registrado una diferencia temporaria negativa análoga con origen en

ejercicios anteriores asociada a la reversión de la provisión proveniente de ejercicios anteriores del préstamo capitalizado.

La conciliación entre el gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

Millones de euros	31-12-13		31-12-12	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	-4,87	0,81	-14,02	1,47
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	1,46	-0,24	4,20	-0,44
Efecto por no activación de las diferencias temporarias deducibles	-0,70	-	-3,04	-
Reversión por deterioro de terrenos	0,81	-	1,03	-
Otros	-	-	-	0,18
Efecto por no activación de las bases imponibles negativas	-0,76	-	-1,16	-
<b>Gasto/ingreso impositivo efectivo</b>	<b>0,81</b>	<b>-0,24</b>	<b>1,03</b>	<b>-0,26</b>

El resultado de los ejercicios 2013 y 2012 de las actividades interrumpidas no ha generado impacto impositivo debido a que las bases imponibles negativas correspondientes no se capitalizan por no estar razonablemente asegurada su compensación en ejercicios futuros.

**a) Impuestos diferidos**

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Variaciones			Patrimo- nio neto	Saldo al 31-12-13
		Traspasos	Altas	Cuenta de pérdidas y ganancias		
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>3,34</b>	-	-	-	<b>-0,08</b>	<b>3,26</b>
Planes de jubilación	3,06	-	-	-	-	3,06
Cobertura de flujos de efectivo	0,28	-	-	-	-0,08	0,20
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>35,14</b>	-	-	<b>-0,81</b>	<b>-0,12</b>	<b>34,21</b>
Coste inmovilizado material (combinaciones de negocios)	31,49	-	-	-0,81	-	30,68
Arrendamientos financieros	2,26	-	-	-	-	2,26
Subvenciones no reintegrables	1,36	-	-	-	-0,12	1,24
Otros	0,03	-	-	-	-	0,03

Millones de euros	Saldo al 31-12- 11	Variaciones			Patrimonio neto	Saldo al 31-12-12
		Traspasos	Altas	Cuenta de pérdidas y ganancias		
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>3,38</b>	-	-	-	<b>-0,04</b>	<b>3,34</b>
Planes de jubilación	3,06	-	-	-	-	3,06
Cobertura de flujos de efectivo	0,32	-	-	-	-0,04	0,28
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>36,38</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>-1,03</b>	<b>-0,22</b>	<b>35,14</b>
Coste inmovilizado material	32,79	-0,27	-	-1,03	-	31,49
Arrendamientos financieros	2,76	-0,50	-	-	-	2,26
Subvenciones no reintegrables	0,81	0,77	-	-	-0,22	1,36
Otros	0,02	-	0,01	-	-	0,03

Las diferencias temporarias netas acumuladas en el presente ejercicio y en los anteriores, cuyos activos por impuestos diferidos netos resultantes no se han registrado, ascienden a 50,98 millones de euros, y corresponden fundamentalmente a provisiones medioambientales, provisiones de propiedades, planta y equipo, provisiones por reestructuración, provisiones por insolvencias y limitaciones por deducibilidad de gastos financieros y amortización.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas en los quince ejercicios inmediatos posteriores. Asimismo, cabe precisar que, a raíz de la aprobación del Real Decreto 9/2011 de 19 de agosto, el plazo de compensación de las bases imponibles negativas se amplía a 18 ejercicios para aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2012. La Sociedad posee



las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, no capitalizadas por no tener razonablemente asegurada su compensación en ejercicios futuros:

<b>Año de generación</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
2003	9.893
2004	25.136
2005	26.421
2006	46.951
2007	15.368
2008	186.427
2009	52.675
2010	10.570
2011	11.237
2012	3.851
2013	2.526

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad posee los siguientes incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicación, asimismo no capitalizados:

<b>Euros</b>	<b>Año de origen</b>	<b>Año límite de aplicación</b>	<b>Importe de la deducción</b>
<b>Deducción por doble imposición internacional:</b>			
	2003	2013/14	4.519
	2004	2014/15	18.750
	2005	2015/16	13.565
	2006	2016/17	18.449
	2007	2017/18	12.451
	2008	2018/19	12.166
	2009	2019/20	14.980
	2010	2020/21	12.000
	2012	2022/23	12.000
	2013	2023/24	21.600
<b>Deducción por reinversión:</b>			
	2005	2020/21	786.233
	2006	2021/22	318.560
	2007	2022/23	1.477.926
	2008	2023/24	1.504.870
	2009	2024/25	3.485.444
	2011	2026/27	191.855

**Inversiones para incentivar otras actividades:**

2002	2017/18	74.622
2003	2018/19	632.413
2004	2019/20	146.937
2005	2020/21	1.834.660
2006	2021/22	1.397.370
2007	2022/23	429.010
2008	2023/24	93.244

A raíz de la aprobación del Real Decreto 12/2012, de 30 de marzo, por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público, el plazo de aplicación de las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades se ha ampliado a 15 años con carácter general y a 18 años en el supuesto de deducciones por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica. Este nuevo plazo de compensación es aplicable a las deducciones pendientes de aplicación al 1 de enero de 2012.

La Sociedad no tiene registrado en el balance el crédito fiscal derivado de la posible futura compensación de bases imponibles negativas ni las deducciones pendientes de aplicación, por no estar razonablemente asegurada su compensación o aplicación en ejercicios futuros.

**b) Otra información de carácter fiscal. Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios**

En aplicación del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en el ejercicio 2010 la renta susceptible de ser acogida a esta deducción, obtenida en la transmisión onerosa por parte de Ercros Industrial, S.A.U. de los terrenos donde se ubicaba la antigua fábrica en Sant Celoni, el 11 de abril de 2008, es de 37,97 millones de euros una vez aplicada la corrección monetaria correspondiente. De acuerdo con el contrato de compraventa suscrito entre Ercros Industrial, S.A.U. y el comprador, el precio de venta de los terrenos ascendió a 41,67 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2010, las reinversiones efectuadas por las sociedades que formaban el perímetro de consolidación fiscal (fusionadas al 31 de diciembre de 2011), ascendieron a 41,67 millones de euros. En concreto, Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. efectuó desde el 11 de abril de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2008, una reinversión por importe de 9,67 millones de euros en instalaciones para el incremento de la capacidad productiva de las dos fábricas de Vila-seca I, Vila-seca II y Sabiñánigo, que sigue manteniéndose en el patrimonio de la Sociedad. Asimismo, desde 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. efectuó una reinversión por importe de 32 millones de euros en instalaciones destinadas al incremento de la capacidad productiva de las mencionadas fábricas.

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2011, la Sociedad generó una renta por importe de 1,6 millones de euros a raíz de la transmisión de una serie de instalaciones situadas en Flix y Palos de la Frontera. En este caso, el importe obtenido por la Sociedad como consecuencia de la venta coincide con la renta obtenida debido a que el valor contable de las instalaciones transmitidas es nulo. Asimismo, durante ese mismo ejercicio la Sociedad realizó varias inversiones por importe suficiente que le permitió generar la deducción por reinversión por importe de 191.000 euros.

Seguidamente, se detallan aquellos elementos en los que se materializó la reinversión (en miles de euros):

<b>Elemento adquirido</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
Adquisición de terrenos	1.280,08
Complementos para la planta de PVC	304,61
Compresor de aire para la planta de VCM	39,00
<b>Total</b>	<b>1.623,69</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha procedido a realizar operaciones que puedan beneficiarse de la deducción por reinversión.

#### **Nota 17. Información sobre medio ambiente**

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la protección y mejora del medio ambiente se encuentran principalmente registrados, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en los epígrafes de “Construcciones e instalaciones técnicas y maquinaria” con el siguiente desglose:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>		<b>31-12-12</b>	
	<b>Valor contable</b>	<b>Amortiza- ciones</b>	<b>Valor contable</b>	<b>Amortiza- ciones</b>
Tratamiento térmico de Flix	5,37	3,75	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	4,34	3,42	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,05	1,63	1,05
Segregación de aguas del colector 6	2,89	0,71	2,89	0,71
Planta de paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29	1,29	1,29
Planta depuradora de Almussafes	0,83	0,64	1,00	0,87
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,99	2,99	2,99
Inversiones en Tortosa	0,50	0,49	0,50	0,49

Inversiones en Cerdanyola	0,08	0,08	0,08	0,08
Acuerdo con ECVI	-	-	1,23	0,72
Cristalización del clorato sódico	3,75	1,12	3,75	1,12
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	18,40	5,54	18,40	4,23
<b>Total</b>	<b>45,10</b>	<b>23,22</b>	<b>46,50</b>	<b>22,86</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha adquirido inmovilizado cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente.

Los gastos incurridos en los ejercicios 2013 y 2012, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente son los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Mantenimiento	2,38	1,94
Consumo de productos químicos y energías	3,67	3,46
Servicios medioambientales	4,84	6,26
Personal	2,53	2,40
Coste interno	0,80	0,86
Acción externa	2,80	2,57
<b>Total</b>	<b>17,02</b>	<b>17,49</b>

A lo largo del año no se han producido cambios relacionados con la ejecución de la pieza de responsabilidad civil subsidiaria de la sentencia de la Audiencia de Tarragona de febrero de 2003, que condenó a la Sociedad a realizar el saneamiento de la ribera y fangos del embalse de Flix por los vertidos realizados entre 1988 y 1993, bajo una serie de condicionantes, por lo que la variación que ha experimentado la provisión que mantiene registrada la Sociedad es el resultado de ajustar a valor presente el importe del coste de la remediación por 9,85 millones de euros al cierre del ejercicio (10,46 millones de euros el ejercicio anterior) [Nota 14 b)].

## **Nota 18. Ingresos y gastos**

### **a) Importe neto de la cifra de negocios**

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus actividades ordinarias, de 618,00 millones de euros (629,56 millones de euros en el ejercicio anterior), desglosado por actividades y por mercados geográficos es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
<b>Segmentación por categorías de actividades</b>	<b>618,00</b>	<b>629,56</b>
Negocios Asociados al Cloro	395,93	412,89
Química Intermedia	183,42	180,11
Farmacia	38,65	36,56
<b>Segmentación por mercados geográficos</b>	<b>618,00</b>	<b>629,56</b>
Mercado interior	327,71	319,61
Resto de la Unión Europea	176,82	192,36
Resto de la OCDE	35,51	41,38
Resto del mundo	77,96	76,21

#### **b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles**

El desglose del consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Compras nacionales	168,96	181,49
Adquisiciones intracomunitarias	29,43	28,71
Importaciones	95,91	96,81
Variación de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles	4,67	3,55
<b>Total</b>	<b>298,97</b>	<b>310,56</b>

#### **c) Cargas sociales**

El desglose de las cargas sociales, de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Seguridad Social	16,99	16,86
Aportaciones a planes de pensiones	1,35	1,39
Otras cargas sociales	2,17	2,48
<b>Total</b>	<b>20,51</b>	<b>20,73</b>

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y género, en 2013 y 2012, es el siguiente:

	Plantilla media					
	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	643	551	92	650	554	96
Administrativos	235	128	107	240	130	110
Operarios y subalternos	653	647	6	695	686	9
<b>Total</b>	<b>1.531</b>	<b>1.326</b>	<b>205</b>	<b>1.585</b>	<b>1.370</b>	<b>215</b>

El número de personas empleadas, al final de los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

	Plantilla al final de cada ejercicio					
	31-12-13			31-12-12		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	613	525	88	655	560	95
Administrativos	226	125	101	240	129	111
Operarios y subalternos	611	607	4	691	682	9
<b>Total</b>	<b>1.450</b>	<b>1.257</b>	<b>193</b>	<b>1.586</b>	<b>1.371</b>	<b>215</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con un grado de discapacidad mayor o igual al 33%, distribuido por categorías, es la que se detalla a continuación:

	Nº medio de personas con minusvalía	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Técnicos	1	2
Administrativos	4	3
Operarios y subalternos	5	5
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

#### Nota 19. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones mantenidas con las partes vinculadas detalladas anteriormente para los ejercicios 2013 y 2012 son las siguientes:

Millones de euros	Ejercicio 2013				
	Ventas netas	Servicios recibidos	Compras y gastos externos	Servicios prestados	Intereses cargados (abonados)
Ufefys, S.L.	-	-	-	-	-
Ercros Italia, S.R.L.	-	-	-	-	-
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-	-	2,65	0,02	-
Ercros France, S.A.	14,23	-	-	0,08	-0,12
Ercekol, A.I.E.	0,05	1,75	-	-	-
<b>Total</b>	<b>14,28</b>	<b>1,75</b>	<b>2,65</b>	<b>0,10</b>	<b>-0,12</b>

Millones de euros	Ejercicio 2012				
	Ventas netas	Servicios recibidos	Compras y gastos externos	Servicios prestados	Intereses cargados (abonados)
Ufefys, S.L.	-	0,09	-	0,03	-
Ercros Italia, S.R.L.	3,03	0,27	-	-	-
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-	-	2,97	0,02	-
Ercros France, S.A.	15,85	-	-	0,08	-0,13
Ercekol, A.I.E.	0,49	2,62	-	-	-
<b>Total</b>	<b>19,37</b>	<b>2,98</b>	<b>2,97</b>	<b>0,13</b>	<b>-0,13</b>

Las transacciones mantenidas con las partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la empresa y se realizan a términos de mercado.

#### a) Conflictos de interés

Ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, ni sus personas vinculadas conforme lo establecido en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), posee acciones o detenta cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, ni ha comunicado ninguna situación de conflicto de interés con relación a los artículos 229 y 230 de la LSC.

Por otra parte, se informa, de conformidad con el artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores, de que los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad dominante o con otras sociedades de su Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado ni en 2013 ni en 2012.

**b) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración**

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ercros, S.A. asciende a 0,60 millones de euros en concepto de retribución fija (0,60 millones de euros en 2012). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie han devengado 0,11 millones de euros (0,12 millones euros en 2012).

La remuneración percibida por cada consejero en 2013 y en 2012 se detalla a continuación (en euros):

Euros	Ejercicio 2013				
	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luís Fernández -Goula Pfaff
Conceptos retributivos					
Retribución fija <sup>1</sup>	434.695,15	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Retribución variable	0,00	-	-	-	-
Pagos en especie	93.127,26	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	0,00 <sup>2</sup>	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	21.086,70	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>548.909,11</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>

<sup>1.</sup> Incluye el salario del consejero ejecutivo y las retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración de los consejeros externos.

<sup>2.</sup> En 2013, Ercros, S.A. no realizó aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido los 65 años de edad.



Euros	Ejercicio 2012				
	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luís Fernández -Goula Pfaff
Conceptos retributivos					
Retribución fija <sup>1</sup>	434.577,91	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Retribución variable	0,00	-	-	-	-
Pagos en especie	89.995,45	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	0,00 <sup>2</sup>	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	25.751,49	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>550.324,85</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>

<sup>1</sup>. Incluye el salario del consejero ejecutivo y las retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración de los consejeros externos.

<sup>2</sup>. En 2012, Ercros, S.A. no realizó aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido los 65 años de edad.

Los administradores de Ercros no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos a los que constan en la tabla anterior, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones o garantías constituidas a su favor.

### c) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

La remuneración de los miembros de la alta dirección la Sociedad correspondiente al ejercicio 2013 ha ascendido a 0,71 millones de euros (0,67 millones de euros en 2012).

### Nota 20. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente instrumentos financieros

En el curso habitual de las operaciones, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de crédito, riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio) y riesgo de liquidez.

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad, distintos de los derivados, comprenden el *factoring* sindicado, préstamos con entidades financieras públicas, préstamos bancarios, pólizas de crédito, arrendamientos financieros, efectivo y depósitos a corto plazo.

La Sociedad también tiene contratados derivados de tipo de interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de interés que surgen de determinadas fuentes de financiación.

La política de Ercros, mantenida durante los ejercicios 2013 y 2012, es de no negociación con instrumentos financieros.

Los principales acuerdos de financiación, así como su evolución, se detallan en la Nota 15.

#### **a) Riesgo de crédito**

La Sociedad tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de solvencia para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la Sociedad tiene asegurados ciertos saldos a cobrar.

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar a clientes y deudores es el importe que se detalla en la Nota 9.

Respecto al resto de activos financieros de la Sociedad tales como efectivo y otros medios líquidos equivalentes, créditos, activos financieros disponibles para la venta, la máxima exposición al riesgo de crédito es equivalente al importe en libros de estos activos al cierre del ejercicio.

#### **b) Riesgo de mercado**

##### **(i) Riesgo de tipo de interés**

La financiación externa se basa el *factoring* sindicado, préstamos con entidades financieras públicas, pólizas de crédito con entidades financieras y, en menor medida, préstamos subvencionados por organismos públicos. La financiación que devenga tipos de interés variable se explica en la Nota 15 a), cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura [Nota 21].

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes en 2013 y 2012:

	<b>Incremento/decremento en ptos. básicos del coste de la deuda</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>2013:</b>		
	200	2,67
	100	1,34
	-100	-1,34
	-200	-2,67

	<b>Incremento/decremento en ptos. básicos del coste de la deuda</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>2012:</b>		
	200	2,47
	100	1,23
	-100	-1,23
	-200	-2,47

## **(ii) Riesgo de tipo de cambio**

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad trata de acercar el importe de sus ventas en dólares al de sus compras en esta divisa. De esta forma, en 2013, la diferencia entre el importe de las ventas y las compras que se efectuaron en la divisa americana ascendió 13,60 millones de dólares (13,26 millones de dólares el año anterior).

Las ventas en dólares alcanzaron los 96,38 millones de dólares (100,42 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 11,8% (11,7% el año anterior) de las ventas totales de la Sociedad. En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron a 82,78 millones de dólares (87,16 millones de dólares el año anterior), que suponen el 13,2% (14,3% el año anterior) del total de aprovisionamientos y suministros realizados por la Sociedad.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de cambio del dólar en 2013 y 2012, manteniéndose todas las demás variables constantes:

	<b>Incremento/decremento De la ratio euro/dólar</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>2013:</b>		
	+20%	-0,91
	+10%	-0,50
	-10%	0,61
	-20%	1,37
<b>2012:</b>		
	+20%	-0,97
	+10%	-0,33
	-10%	0,65
	-20%	1,46

### c) Riesgo de liquidez

La Sociedad gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y de salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación. El objetivo de la Sociedad es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

El fondo de maniobra existente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, sin incluir los derechos y obligaciones derivados de las transacciones entre compañías vinculadas, y el porcentaje de efectivo sobre el pasivo corriente, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Fondo de maniobra ajustado</b>	<b>-13,36</b>	<b>-30,82</b>
Activos corrientes	250,41	271,34
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	-0,64	-2,97
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	-2,28	-3,09
Pasivos corrientes	-265,21	-303,27
Deudas a corto con empresas del Grupo y asociadas	2,24	2,24
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	2,12	4,93
<b>Pasivos corrientes (sin saldos con empresas vinculadas)</b>	<b>260,85</b>	<b>296,10</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>15,40</b>	<b>10,27</b>
<b>Ratio de liquidez (%)</b>	<b>5,90</b>	<b>3,47</b>

## **Nota 21. Instrumentos financieros**

No existen diferencias significativas entre valor en libros y valor razonable de los diferentes activos y pasivos financieros en poder de la Sociedad, dado que la mayoría tiene un vencimiento inferior a un año o están referenciados a un tipo de interés variable de mercado revisable periódicamente.

### **Coberturas de flujo de efectivo**

La Sociedad contrató en 2008 un instrumento de cobertura de tipo de interés asociado a un préstamo concedido por el IDAE [Nota 15 b)]. Su vencimiento es el 31 de diciembre de 2015. El valor nominal contratado asciende a 14,20 millones de euros.

Los tipos de interés cubiertos oscilan entre el 3,15% y 7,25%. La amortización de dichos contratos es de forma lineal durante el período de vigencia de los mismos.

El valor razonable correspondiente a los instrumentos financieros ha sido calculado descontando los flujos de efectivo futuros esperados a los tipos de interés vigentes. La Sociedad ha registrado en el epígrafe “Patrimonio neto” los cambios en el valor razonable, netos del efecto impositivo

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Cobertura de tipos de interés, neto del efecto impositivo	0,20	0,09

Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo financiero que refleja el valor razonable de esta cobertura asciende a 0,65 millones de euros, siendo su efecto impositivo 0,19 millones de euros (0,91 y 0,27 millones de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio anterior).

## **Nota 22. Honorarios de auditoría**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013 han ascendido a 0,25 millones de euros (0,28 millones de euros el ejercicio anterior).

Los honorarios por otros servicios prestados por los auditores de cuentas de la Sociedad han ascendido a 0,02 millones de euros en el ejercicio 2013 (0,05 millones de euros en el ejercicio anterior).

## **Nota 23. Hechos significativos**

### **a) Medidas para reforzar la posición de tesorería de la Sociedad**

Las principales medidas acometidas por Ercros durante el ejercicio 2013 para mejorar su posición de tesorería han sido las siguientes:

#### **(i) Modificación del contrato suscrito con Yorkville**

El 8 de mayo de 2013, Ercros y Yorkville Advisors, LLC (“Yorkville”), matriz del fondo YA Capital Dutch, B.V., acordaron efectuar ciertas modificaciones al contrato suscrito, el 9 de marzo de 2012, para la puesta en marcha de un proceso de ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe máximo de 25 millones de euros.

La modificación del contrato surgió por el interés de ambas partes de flexibilizar las condiciones del mismo para hacer más fácil y ágil su uso. Los principales cambios acordados fueron:

- Ampliar la duración del contrato en 24 meses, hasta un total de cinco años.
- Ampliar el plazo disponible por Yorkville para liquidar el *swap*.
- Fijar el importe de cada ampliación de capital en 10 veces el volumen medio diario negociado en los últimos 25 días (hasta ahora era de dos veces el volumen medio de los cinco últimos días).
- Rebajar de 750.000 euros a 400.000 euros el importe máximo de cada ampliación, si bien se permite solapar ampliaciones de capital cuando el valor de las acciones en poder de Yorkville esté por debajo de 200.000 euros.
- No obstante lo anterior, el importe de cada ampliación puede ser superior a dicha cuantía si hay un acuerdo entre las partes como ha ocurrido en las últimas ampliaciones de capital [Nota 12 a)].
- Fijar en el 25% de cada ampliación el importe del que Ercros puede disponer de inmediato tras cada operación. El 75% restante se libera conforme se liquida el *swap*.

El resto de condiciones contempladas en el contrato original, incluida la prohibición de que Yorkville tenga en sus manos una participación igual o superior al 3% del capital de Ercros, se mantuvieron tal como estaban.

En el marco del acuerdo con Yorkville Advisors, LLC., y en virtud de la delegación de facultades realizada por la Junta General de Accionistas a lo largo de 2013 se llevaron a cabo cinco ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, que fueron suscritas en su totalidad por YA Global Dutch, B.V.

Dichas ampliaciones alcanzaron un importe total de 2.549.273,11 euros (incluido el nominal y la prima de emisión) mediante la emisión y puesta en circulación de 5.534.431 acciones.

**(ii) Aplazamiento del pago de la sanción impuesta por la Comisión Europea**

En abril de 2013, Ercros y la Comisión Europea alcanzaron un acuerdo para el aplazamiento a los años 2014 y 2015 del pago de la mayor parte de la sanción impuesta por este organismo, como exigía el acuerdo de refinanciación de 2011, lo que ha permitido clasificar parte de dicha deuda a largo plazo. El otorgamiento de una garantía hipotecaria, por su parte, ha permitido reducir el tipo de interés devengado por dicha deuda en un 2% anual [Nota 15].

**(iii) Negociación con las entidades financieras integrantes del *pool***

Ercros ha negociado con las entidades financieras, integrantes del *pool*, para incluir nuevos clientes a factorizar y ampliar los límites de algunos ya factorizados a fin de poder hacer un mayor uso de este instrumento dado que su límite disponible es de 107 millones de euros y, al 31 de diciembre de 2013, únicamente se encuentra dispuesto en 69,93 millones de euros (74,10 millones al 31 de diciembre de 2012).

**(iv) Optimización de la gestión del capital circulante**

La optimización de la gestión del capital circulante, reduciendo los plazos de cobro a los clientes en dos días de media, y reduciendo el nivel de inventarios de producto acabado y materias primas, lo que ha permitido reducir las necesidades de financiación de la Sociedad.

**(v) Acuerdos con proveedores para aplazar el pago**

Ercros ha alcanzado acuerdos con determinados proveedores durante el ejercicio 2013 para el pago aplazado en varios años de la deuda contraída por la compañía, por importe de 23,40 millones de euros, lo que ha permitido mejorar la posición financiera de Ercros.

**(vi) Aplazamiento cuotas de la Seguridad Social**

Ercros ha alcanzado un acuerdo con la Seguridad Social durante el ejercicio 2013 para el aplazamiento de cuotas por importe de 1,2 millones de euros, que se deberán ingresar en 39 pagos mensuales.

**b) Medidas implementadas por la Sociedad para aumentar la rentabilidad de la Sociedad**

Las principales medidas acometidas por Ercros durante el ejercicio 2013 para aumentar la rentabilidad de la Sociedad han sido las siguientes:

**(i) Cese de las líneas de producción menos rentables**

El 20 de febrero de 2013, Ercros aprobó la puesta en marcha de un plan de reestructuración enfocado a reducir la producción del cloro de la fábrica de Flix al dejar de suministrar este

producto a la fábrica de Vila-seca II, que a su vez lo utilizaba para la fabricación de EDC, producto intermedio para fabricar PVC, por ser esta una actividad no rentable. La reducción de costes fijos que conlleva esta medida comenzó a dar resultado de manera inmediata y se tradujo en la mejora del ebitda de la compañía que se ha visto a lo largo de 2013.

#### **(ii) Reducción de los costes de producción**

Complementariamente a lo anterior, la menor disponibilidad de cloro en la planta de Vila-seca II se está supliendo con la compra directa de EDC ajeno, cuyo precio es más ventajoso que el coste de fabricación de cloro en Flix.

También en el marco del plan de reestructuración, en la fábrica de Cartagena, la producción de fosfato monocálcico ha pasado a realizarse exclusivamente a partir de fosfato dicálcico de Flix en lugar de ácido fosfórico ajeno.

#### **(iii) Medidas de eficiencia operativa para reducir costes**

Ercros ha implementado nuevas medidas de eficiencia operativa para reducir los costes, habiéndose logrado ahorros del orden de 0,5 millones de euros anuales por servicios diversos, tanto en las fábricas de la Sociedad como en la sede central.

#### **(iv) Rentabilidad en las ventas**

La priorización de la rentabilidad en las ventas, aún a costa de renunciar a aquellos mercados con menores márgenes.

#### **(v) Ampliaciones de capacidad productiva**

Las ampliaciones de capacidad de producción de productos en los que la demanda del mercado sigue al alza, cuyos efectos en la cuenta de resultados serán plenamente visibles en 2014. Estas ampliaciones se iniciaron en el marco del plan de incremento de la rentabilidad acordado con las entidades financieras en el acuerdo de refinanciación de 2011.

#### **(vi) Venta de la planta de ácido nítrico**

El 31 de julio de 2013, Ercros y Maxam Chem, S.L. formalizaron la compraventa de la planta de fabricación de ácido nítrico que Ercros poseía en la fábrica de Tarragona. La operación se instrumentalizó mediante la compra por parte de Maxam del 100% de las acciones de Nitricomax, S.L. propietaria de la planta.

Con anterioridad a esta operación, el 1 de febrero de 2013, Ercros había constituido Nitricomax, S.L. y aportó a esta empresa la rama de actividad dedicada a la producción de ácido nítrico, incluidos el personal de la planta y los activos correspondientes.

La fabricación de ácido nítrico no formaba parte del núcleo de actividades de Ercros consideradas como estratégicas ni estaba integrada en los otros sistemas de producción de la compañía. El precio final de venta de la planta fue de 2,74 millones de euros. La plusvalía ascendió a 1,10 millones de euros, lo cual supone una mejora en la cuenta de resultados y en



la tesorería de la compañía por cuanto dicha actividad reportaba a Ercros pérdidas del orden de 1 millón de euros anuales.

#### **(vii) Venta de la actividad de fosfatos para alimentación animal**

En 2013, Ercros inició las negociaciones para la venta de la actividad de producción y comercialización de fosfatos para la alimentación animal, que han culminado en el acuerdo que se describen en la Nota 24 b).

#### **c) Acuerdos adoptados por la Junta de Accionistas**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ercros se celebró en Barcelona el 28 de junio de 2013 y aprobó todas las propuestas contenidas en el orden del día, entre las que se incluía la adaptación de los Estatutos Sociales a los últimos cambios legales, la votación consultiva de la retribución de los consejeros y otros acuerdos habituales, así como la delegación en el Consejo para ejecutar ampliaciones de capital [Nota 12 a)].

Concurrieron a la Junta 13.336 accionistas, presentes y representados, titulares de un total de 59.922.785 acciones, en representación del 57,797% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 9,207% estuvo presente y un 48,590% representado.

### **Nota 24. Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

#### **a) Ampliaciones de capital**

El 9 de enero de 2014, empezaron a cotizar las nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración el 4 de diciembre, por un importe total de 599.998,28 euros (nominal más prima de emisión) mediante la emisión y puesta en circulación de 1.207.240 acciones.

El 28 de enero de 2014, el Consejo de Administración acordó realizar una nueva ampliación de capital, por un importe total de 999.996,03 euros (nominal más prima de emisión), mediante la emisión y puesta en circulación de 1.949.310 acciones. Dicha ampliación fue inscrita el 17 de febrero de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona, si bien en el momento de aprobar las presentes Cuentas Anuales, las nuevas acciones están pendientes de iniciar su cotización en Bolsa, habiéndose registrado la misma el 17 de febrero de 2014.

Tras esta última operación, el capital social de Ercros asciende a 32.695.516,80 euros y está representado por 108.985.056 acciones.

**b) Venta de la actividad de fosfatos para alimentación animal**

El 10 de enero de 2014, Ercros alcanzó un compromiso de venta de la actividad de fosfatos para alimentación animal a la compañía Timab Ibérica, filial del grupo francés Roullier, por los cuales Timab Ibérica adquirirá el 100% de Fosfatos de Cartagena, S.L.U. y la actividad asociada a la comercialización de fosfatos para alimentación animal, por un importe total de 1,6 millones de euros. La plusvalía estimada de dicha transacción asciende a 1,2 millones de euros.

El acuerdo contempla que la Sociedad siga produciendo fosfato dicálcico, en régimen de maquila, en la fábrica de Flix para Timab Ibérica.

La venta está sujeta a la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de España y Portugal.

Esta operación ha dado lugar a la reclasificación de los activos y pasivos, así como del resultado de la actividad de fosfatos para la alimentación animal como actividad interrumpida tanto en el cierre de 2013, como en el estado de resultado global consolidado de 2012 que ha sido modificado a efectos de una adecuada comparación entre ambos ejercicios [Nota 4].

**c) Sentencias por asbestosis**

A lo largo del mes de enero de 2014, Ercros ha recibido la notificación de tres sentencias en las que se condena a la empresa, y, en el caso de las dos primeras solidariamente también a Fertiberia, a un pago total de 435.117 euros, a los herederos de los empleados denunciantes, en concepto de daños y perjuicios por exposición al amianto. Dicho importe estaba provisionado al cierre del ejercicio 2013.

Estos empleados trabajaban en fábricas que históricamente habían pertenecido a alguna empresa del Grupo y que, en los tres casos, o cesaron su actividad o se enajenaron hace al menos 25 años.

Las tres condenas han sido recurridas, sin que hasta la fecha se hayan resuelto dichos recursos.

## **Responsabilidad de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión del 20 de febrero de 2014, formula las Cuentas Anuales de Ercros, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello de la Sociedad y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto al contenido de las Cuentas Anuales, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de los resultados de Ercros, S.A.

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


Barcelona, 20 de febrero de 2014



**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y Consejero Delegado



**Santiago Mayans Sintés**  
Secretario no consejero



**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

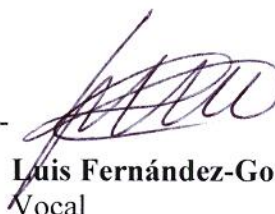


**Ramón Blanco Balín**  
Vocal



**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal

- 93 -



**Luis Fernández-Goula Pfaff**  
Vocal

## Informe de Gestión de la Sociedad individual

### **1. Evolución y resultado de los negocios**

Las Cuentas Anuales de Ercros, S.A., han sido preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, que fue modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

La cuenta de resultados y otros cuadros que se adjuntan más adelante pueden incluir una clasificación algo diferente de la cuenta de pérdidas y ganancias y de otros epígrafes presentados en las Cuentas Anuales para facilitar su lectura y comprensión.

La cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2013 fue de 618 millones de euros, un 1,8% inferior a la de 2012, que fue de 629,56 millones de euros. Esta rebaja hay que atribuirla al menor volumen de productos vendidos como consecuencia, principalmente, del plan de reestructuración aplicado para reducir los costes fijos y minimizar las producciones menos rentables, ya que los precios, en su conjunto, mantuvieron una ligera tendencia alcista.

En 2013, los gastos ascendieron a 610,23 millones de euros, un 2,7% menos que en el ejercicio anterior. En este capítulo destacan: los aprovisionamientos y suministros, por importe de 432,33 millones de euros, que disminuyeron un 0,6%, y los gastos de personal, por importe de 78,69 millones de euros, que disminuyeron un 3,6%.

El resultado bruto de explotación (ebitda) de la Sociedad alcanzó en 2013 los 24,26 millones de euros frente a los 11,28 millones de euros de 2012.

Las amortizaciones, de 19,31 millones de euros (+6,2%), los resultados financieros, de -9,66 millones de euros (-9,6%), y otras partidas de menor cuantía, nos dejan un resultado del ejercicio de -4,06 millones de euros, frente a un resultado en 2012 de -12,99 millones de euros.

La partida “Resultado de las actividades interrumpidas”, incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2013, con un importe de -3,43 millones de euros, corresponde al resultado de la filial Fosfatos de Cartagena y de la rama de actividad de Ercros, S.A. dedicada a la fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, cuya venta se ha acordado en enero de 2014. Para hacer comparables las cifras de 2013 respecto de las de 2012, se ha modificado el resultado aislando también para ese ejercicio el resultado de la actividad interrumpida.

**Cuenta de pérdidas y ganancias de Ercros, S.A.**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>Ingresos</b>	<b>634,49</b>	<b>638,26</b>	<b>-0,6</b>
Cifra de negocios	618,00	629,56	-1,8
Variación de existencias	14,18	7,00	102,6
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,07	0,14	-50,0
Otros ingresos de explotación	2,24	1,56	43,6
<b>Gastos</b>	<b>-610,23</b>	<b>-626,98</b>	<b>-2,7</b>
Aprovisionamientos	-338,50	-323,74	4,6
Gastos de personal	-78,69	-81,63	-3,6
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	-193,04	-221,61	-12,9
<b>Resultado bruto de explotación (ebitda)</b>	<b>24,26</b>	<b>11,28</b>	<b>115,1</b>
Amortización del inmovilizado	-19,31	-18,18	6,2
Subvenciones de inmovilizado no financiero	1,79	1,55	15,5
Exceso de provisiones	1,85	7,42	-75,1
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1,42	1,12	26,8
Otros resultados	-1,79	-5,20	-65,6
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8,22</b>	<b>-2,01</b>	<b>509,0</b>
Resultado financiero	-9,66	-10,68	-9,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-1,44</b>	<b>-12,69</b>	<b>88,7</b>
Impuesto sobre beneficios	0,81	1,03	-21,4
<b>Actividades interrumpidas</b>	<b>-3,43</b>	<b>-1,33</b>	<b>-157,9</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-4,06</b>	<b>-12,99</b>	<b>-68,7</b>

<sup>1</sup>. Incluye suministros por importe de 93,83 millones de euros en 2013 y 111,07 millones de euros en 2012.

La principal variación del balance económico entre el cierre de 2012 y el correspondiente de 2013, es el aumento del capital circulante en 21,71 millones de euros.

Dentro de este epígrafe, el pasivo corriente se ha reducido en 49,05 millones de euros, fundamentalmente, por los acuerdos con varios acreedores para convertir la deuda comercial en deuda financiera ampliando los plazos de amortización. La contrapartida es el aumento de la deuda financiera neta, que ha pasado de 122,74 millones de euros al 31 de diciembre de 2012 a 133,26 millones de euros al cierre de 2013.

Entre ambos ejercicios el activo corriente se ha reducido en 27,34 millones de euros por el efecto combinado de varios factores: por un lado, la mejor gestión de los inventarios y la reducción del saldo de clientes, y por el otro, la reclasificación de una cuenta a cobrar de largo a corto plazo.

## Análisis económico del balance<sup>1</sup>

Millones de euros	31-12-13	31-12-12	Variación (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>269,32</b>	<b>288,16</b>	<b>-6,5</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>64,87</b>	<b>43,16</b>	<b>50,3</b>
Activos corrientes ordinarios	217,45	244,79	-11,2
Pasivos corrientes ordinarios	-152,58	-201,63	-24,3
<b>Recursos empleados</b>	<b>334,19</b>	<b>331,32</b>	<b>0,9</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>170,05</b>	<b>171,91</b>	<b>-1,1</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>133,26</b>	<b>122,74</b>	<b>8,6</b>
Deuda a largo plazo	54,04	52,90	2,2
Deuda a corto plazo	79,22	69,84	13,4
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>30,88</b>	<b>36,67</b>	<b>-15,8</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>334,19</b>	<b>331,32</b>	<b>0,9</b>

<sup>1</sup>. La Sociedad utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del balance a fin de reducir el número de magnitudes operativas para un mejor análisis y comparación.

## 2. Indicadores fundamentales

Indicadores <sup>1</sup>	2013	2012
Liquidez	1,43	1,21
Solvencia	0,95	0,91
ROCE (%)	2,46	-0,61
Margen de ebitda/ventas (%)	3,93	1,79
Cotización (€/acción)	0,47	0,40
Capitalización (M€)	50,27	40,60
BPA	-0,05	-0,12
CFA	0,14	0,06
PER	-	-
PVC	0,30	0,23
IF	1,54	1,47
Índice de emisiones	1.167,18	1.258,05
Emisiones de CO <sub>2</sub> (Mt de CO <sub>2</sub> equivalente)	0,30 <sup>2</sup>	0,32

<sup>1</sup>. La fórmula de cálculo y el propósito de cada indicador se describen al final del Informe de Gestión

<sup>2</sup>. Estimación

### 3. Cuestiones relativas al medioambiente

Ercros aplica en sus instalaciones productivas sistemas de gestión medioambiental, que son certificados y verificados anualmente por una empresa acreditada basados en:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2004, de sistemas de gestión medioambiental. Desde abril de 2009, todas las instalaciones industriales de Ercros están acreditadas de acuerdo con dicha norma.
- La norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificaciones para la cuantificación y declaración de gases de efecto invernadero. Dicha norma se implantó en julio de 2012 y de su aplicación deriva el cálculo de la huella de carbono de Ercros como organización.
- La norma UNE-EN ISO 50001, sobre sistemas de gestión energética. Esta norma está implantada desde 2012 en las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II y en 2013 se inició su implantación en la fábrica de Sabiñánigo, que se espera finalice en 2014. Progresivamente, se irá implantando en el resto de fábricas.
- La inscripción en el registro europeo EMAS (*Eco-Management and Audit Scheme*). En mayo de 2013, el centro de Cardona se inscribió en dicho registro. En la actualidad, están inscritos todos los centros, excepto los de Almussafes y Flix.

Los datos que se presentan a continuación, correspondientes a 2013, permiten constatar el compromiso de Ercros con la mejora continua de los objetivos ambientales:

- El índice de emisiones disminuyó un 7,2% respecto del año anterior. Las emisiones directas de gases de efecto invernadero se redujeron un 1,7% entre ambos ejercicios.
- El grado de cumplimiento del programa Responsible Care fue del 99,5%, una mejora de 0,6 puntos respecto del año anterior.
- La puntuación del cuestionario CDP, sobre información de las emisiones de gases de efecto invernadero fue de 74 sobre 100 (66 en 2012) en transparencia de las técnicas de medición y comunicación pública, y obtuvo una calificación D sobre cinco rangos (igual en 2012) por su desempeño en la lucha contra el cambio climático.

En 2013, no se ha planteado ningún litigio significativo contra Ercros. En relación con los principales litigios pendientes, se han producido las siguientes novedades:

- El 2 de septiembre de 2013, el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya dictó una sentencia favorable a los intereses de Ercros con relación al recurso interpuesto, en 2009, por el grupo ecologista Fundación Oceana, contra la concesión de la Autorización Ambiental Integrada a las fábricas de Flix y Vila-seca I por utilizar la tecnología de mercurio en la producción de cloro. Dicha sentencia ha sido recurrida por los demandantes, con la pertinente oposición de Ercros. En 2012, se inadmitió una demanda del mismo grupo con idéntico motivo referente a la fábrica de Palos de la Frontera.



- El 29 de octubre de 2013, Ercros presentó un recurso contencioso administrativo contra la desestimación del recurso interpuesto por la empresa contra la imposición de un límite de emisión de formaldehído en la fábrica de Cerdanyola, toda vez que en la normativa legal en vigor no se fija ninguno.
- A lo largo de 2013, Ercros presentó hasta seis iniciativas judiciales con relación a la impugnación de las liquidaciones provisionales del canon del agua de la fábrica de Flix, entre el cuarto trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2013. La Ley 2/2014, sobre medidas fiscales, administrativas, financieras y del sector público, de la Generalitat de Catalunya, ha establecido un nuevo coeficiente corrector sobre el tipo de gravamen aplicado, lo que ha permitido reducir su impacto en 2013.

Anualmente, la Sociedad provisiona las dotaciones correspondientes a la mejor estimación sobre el acontecer futuro las dichas reclamaciones presentadas o en curso [Nota 14 b) de la Memoria].

Los riesgos de carácter medioambiental inherentes a la actividad de Ercros vienen descritos en el apartado 7 del presente Informe de Gestión.

#### **4. Cuestiones relativas al personal**

Al 31 de diciembre de 2013, la plantilla de Ercros estaba compuesta por 1.450 personas, 136 personas menos que en el ejercicio anterior. Esta reducción es consecuencia la aplicación de planes de bajas individuales y de los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo. En 2013, la plantilla media fue de 1.531 personas.

La distribución de la plantilla media y al 31 de diciembre de Ercros, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2013, clasificada por categorías y género se muestra en la Nota 18 c) de la Memoria de la Sociedad.

Entre 2012 y 2013, el índice de frecuencia general de accidentes del Grupo Ercros, que mide el número de accidentes -con y sin baja- entre el personal propio y externo por cada millón de horas trabajadas, ha mejorado un 48%, al pasar de 5,6 a 2,9. Este índice, que es el más representativo de la gestión de la prevención de riesgos laborales en una empresa, es el mejor de la historia de la actual Ercros.

En 2013, se redujo un 15% el absentismo por enfermedad común.

#### **5. Actividades de I+D**

En 2013, las inversiones y gastos realizados en materia de innovación y tecnología por el Grupo alcanzaron la cifra de 4,59 millones de euros (4,26 millones de euros en 2012).

En el desarrollo de nuevos productos cabe destacar:



- La presentación de la solicitud de patente de la tecnología para la fabricación de polímeros y co-polímeros de PVC auto-plastificado.
- Las distintas fórmulas para la fabricación de nuevos materiales bioplásticos, elaborados con materias primas renovables anualmente y biodegradables o biocompostables, que conforman el portafolio de la marca ErcrosBio<sup>®</sup>, registrada por Ercros.
- El proyecto para aumentar la productividad de los microorganismos con los que se elaboran diferentes principios activos farmacéuticos por fermentación, a partir de las cepas industriales propiedad de la compañía.
- Una línea para la fabricación de oxidantes y productos de tratamiento de aguas con sustancias que contengan oxígeno activo.

En los procesos y nuevas aplicaciones de productos ya existentes cabe destacar:

- La mejora de la fabricación de clorato potásico por electrólisis para reducir los costes energéticos un 10%.
- La reducción del coste de las materias primas del proceso de PVC por diversificación de proveedores.
- La mejora de la calidad y reproductibilidad de las resinas de PVC, sobre todo en el parámetro de color.
- La reducción del consumo de materias primas en los procesos de producción de pentaeritritol y dipentaeritritol y la preparación de nuevas calidades para abastecer nuevos segmentos de mercado.
- El aumento de la productividad y la calidad en el proceso de fabricación de polvos de moldeo, así como la obtención de nuevas calidades para poder ampliar la cartera de clientes.
- El desarrollo de nuevos tipos de resinas que mejoran la reactividad y reducen la emisión de formaldehído en las aplicaciones a las cuales van destinadas.

## **6. Instrumentos financieros**

La información referente a los instrumentos financieros y a la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros se explica en las Notas 20 y 21 de la Memoria de la Sociedad.

En 2014, Ercros debe abordar la renovación de la línea de *factoring* sindicado, que vence en el mes de julio, así como de un préstamo de la Línea ICO Corporativo, por importe de 10 millones de euros y vencimiento en septiembre. En la actualidad, la

empresa se encuentra negociando la renovación de dicha financiación, que espera culminar de manera satisfactoria.

## **7. Riesgos e incertidumbres**

### **7.1. Principales riesgos**

Entre los principales riesgos que pueden afectar a la marcha de la Sociedad cabe citar los siguientes:

#### **a) Riesgos operativos**

En el desarrollo de su actividad, Ercros se encuentra expuesta a los siguientes riesgos operativos:

##### **(i) *Riesgo ambiental***

A pesar de que todos los centros de producción de la empresa tienen implantados sistemas de gestión ambiental que permiten minimizar el impacto que la actividad industrial pueda causar en el entorno, en el desarrollo de su actividad dichos centros están sujetos a riesgos susceptibles de ocasionar daños ambientales, tales como emisiones fortuitas de sustancias nocivas o incendios.

Ercros realiza los correspondientes controles oficiales de comprobación de sus sistemas de gestión y desarrolla su actividad en conformidad con los límites de emisión previstos en la normativa aplicable, en las autorizaciones pertinentes y en los acuerdos voluntarios suscritos. Adicionalmente, la empresa ha implantado índices para la valoración de las emisiones globales, al agua, a la atmósfera y de generación de residuos, que permiten comprobar la evolución de la gestión ambiental.

Ercros informa periódicamente de las reducciones de emisiones alcanzadas en su actividad industrial.

##### **(ii) *Riesgo por cambios en la regulación***

En los últimos años, los requisitos legales se han hecho más exigentes y han generado cambios significativos en el sector químico, tanto en el ámbito europeo como en el estatal y autonómico. Ercros realiza esfuerzos importantes para adaptarse a este nuevo marco legal, y desarrolla las actividades y acciones necesarias para el cumplimiento de los requisitos recogidos en las diferentes normativas, en concreto la legislación y normativa referente a la seguridad de las instalaciones y personas y a la salud laboral, a la protección ambiental y a la de transporte, envasado y manipulación de mercancías peligrosas.

*(iii) Riesgo por reclamaciones*

Ercros tiene un largo historial de actividad industrial y algunos de sus centros de producción superan los cien años de vida. La empresa siempre ha cumplido y asumido la legislación vigente en cada momento, sin embargo el endurecimiento de los requisitos legales operado en los últimos años y su aplicación, en algunos casos con carácter retroactivo, hacen aflorar el riesgo de que la compañía se vea afectada por reclamaciones de responsabilidad patrimonial en cuestión de costes de saneamiento o remediación de los suelos y entornos contaminados, o de enfermedades profesionales. En tales casos, el Grupo provisiona la cuantía de las reclamaciones sobre las que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente.

*(iv) Riesgo por pérdida de competitividad*

Ercros desarrolla su actividad en un entorno globalizado al que se incorporan cada vez nuevos competidores que se ven beneficiados por la existencia de regulaciones más laxas en sus países de origen, el tipo de cambio del euro frente al dólar, menores costes salariales y energéticos, y medidas de apoyo al desarrollo.

Esta situación se ve agravada por el hecho de que los principales productos de la empresa sean *commodities*, sometidos a una fuerte competencia por la presión de países emergentes, como la India o China.

En estos países, el diferencial de costes laborales se convierte en un factor competitivo, decisivo en la fijación del precio final de los productos. Por otra parte, estos países no suelen ser tan exigentes en requerimientos ambientales como lo es Europa, lo que se traduce en un abaratamiento del precio del producto final. La competencia que presentan estos países es uno de los principales factores de riesgo de los negocios de Química Intermedia y Farmacia.

En este entorno, Ercros centra su estrategia en mejorar su productividad, reducir sus costes al máximo, incrementar la eficacia en sus operaciones y diversificar la actividad hacia algunos productos innovadores con un mayor valor añadido e impulsar su crecimiento a través de adquisiciones que mejoren su posición en los mercados.

*(v) Riesgo de concentración y ciclicidad de productos*

El 65% de la actividad de la Sociedad gira alrededor de la producción del cloro y sus derivados.

El cloro y la sosa cáustica se producen en un mismo proceso, pero mientras el cloro, por motivos de seguridad y eficiencia, se consume en su práctica totalidad en el mismo centro de producción para fabricar derivados clorados, la sosa se comercializa a escala mundial. El producto más significativo fabricado a partir del cloro es el PVC, cuya evolución está ligada a la marcha de la construcción. Este hecho confiere un elemento de volatilidad al precio de la sosa (co-producto del cloro) que debe ser tenido en cuenta en la proyección de los resultados de la empresa.

(vi) *Riesgo de dependencia de materias primas*

Ercros tiene una fuerte dependencia de algunas materias primas, cuyos precios están sometidos a variaciones cíclicas y, en ocasiones, pueden no estar disponibles en las cantidades requeridas o en el tiempo adecuado.

Los tres principales aprovisionamientos y suministros -electricidad, etileno y metanol- suponen más de la mitad del importe total de las compras consolidadas, y superan el 50% de los costes totales de los procesos de fabricación del cloro-sosa, el PVC y el formaldehído, respectivamente.

Ercros intenta repercutir las variaciones de costes a sus productos, aunque no siempre puede lograrlo en su totalidad, o cuando lo logra puede ser que se produzca con un cierto desfase temporal.

Ercros trata de mitigar este efecto mediante la firma de contratos estables con los proveedores de las materias primas con mayor volatilidad y la gestión eficiente de los *stocks*. Asimismo, trata de negociar con los clientes acuerdos de suministro, en los que los precios estén indexados al coste de las materias primas.

Las plantas de electrólisis, que entre las de Ercros son las que más consumo energético demandan, están diseñadas para trabajar modulando su producción, a fin de operar en aquellas franjas horarias en las que el coste de la energía es más bajo y, de ese modo, reducir los costes unitarios de producción. Ercros consume alrededor de 1,2 millones de Mwh anuales.

(vii) *Riesgo de concentración de clientes*

Si bien no hay ningún cliente que represente más del 5% de la facturación de la Sociedad, cabe resaltar la relevancia que tiene la empresa Bayer como consumidora de la mitad del cloro producido en la fábrica de Vila-seca I. En estos momentos, Ercros se encuentra en negociaciones con dicha empresa de cara a evaluar las inversiones que serían necesarias para continuar con el suministro de cloro a partir de 2018, dada la obligación legal, comentada anteriormente, de afrontar el cambio de tecnología en la planta de electrolisis.

**b) Riesgos financieros**

La exposición de la empresa a los riesgos financieros y las políticas aplicadas para cubrir dichos riesgos vienen explicadas en la Nota 20 de la Memoria de la Sociedad.

## 7.2. Riesgos materializados en 2013

Riesgos materializados en el ejercicio	Circunstancias que los han motivado	Funcionamiento de los sistemas de control
Riesgo por cambios en la regulación y por dependencia de suministros	La reforma del sistema eléctrico	El plan de reestructuración para aumentar la rentabilidad y adaptar las producciones al futuro marco regulador. La implantación de sistemas de optimización de la producción en las horas de menor coste
Riesgo por cambios en la regulación	La Ley 5/2013, que señala el 11-12-2017 como fecha límite para el cese de la tecnología del mercurio en las plantas de electrólisis	La evaluación del deterioro de las plantas afectadas y su registro en los estados financieros, y la inclusión de medidas en el plan estratégico para abordar los ajustes necesarios en sus activos industriales y las necesidades financieras derivadas de los mismos

## 8. Hechos significativos del ejercicio

Ver la Nota 23 de la Memoria de la Sociedad.

## 9. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Ver la Nota 24 de la Memoria de la Sociedad.

## 10. Evolución previsible

Las previsiones de Ercros para el ejercicio 2014 son que, a pesar de la inevitable volatilidad que sigue imperando en el escenario económico general, se consolide el cambio de tendencia en la actividad iniciado en 2013 y continúe la mejora de los resultados apoyada en la reducción de coste, derivada de la reestructuración llevada a cabo, y en la recuperación progresiva de la demanda de sus principales productos.

No obstante, se mantiene la incertidumbre sobre el impacto que pueda tener para Ercros la reforma del mercado energético que está llevando a cabo el Gobierno central. Asimismo, a medio plazo, por imperativo legal, la capacidad de producción de cloro que Ercros disponga deberá ser toda ella con tecnología de membranas en lugar de tecnología de mercurio.

## **11. Capital social**

### **a) Evolución del capital social**

En 2013, la Sociedad registró cinco ampliaciones de capital por un importe total de 2,55 millones de euros: 1,66 millones de euros en concepto de valor nominal y 0,89 millones de euros, de prima de emisión. Dichas ampliaciones emitieron un total de 5,53 millones de acciones (los 1,18 millones de acciones correspondientes a la última de estas ampliaciones empezaron a cotizar en 2014) [Nota 12 a) de la Memoria de la Sociedad].

Como consecuencia de estas operaciones, el capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 era de 32,11 millones de euros y estaba compuesto por 107,04 millones de acciones, de 0,30 euros de valor nominal.

El 17 de febrero de 2014, se ha registrado una nueva ampliación de capital, que fue acordada por el Consejo de Administración del 28 de enero de 2014 [Nota 24 a) de la Memoria de la Sociedad]. Dicha ampliación tuvo un importe total de 1 millón de euros (0,58 millones de euros en concepto de valor nominal y 0,42 millones, de prima de emisión) y una emisión de 1,95 millones de acciones, que a la fecha de la aprobación del presente Informe de Gestión están pendientes de iniciar su cotización en Bolsa.

Tras esta operación, el capital social tiene un importe de 32,70 millones de euros y está integrado por 108,99 millones de acciones, con un valor nominal de 0,30 euros.

### **b) Evolución de la acción**

En 2013, la acción de Ercros en la Bolsa mantuvo una mayor actividad y un mejor comportamiento que en el ejercicio precedente. A lo largo del año, se negociaron 65,49 millones de acciones de Ercros (34,55 millones de euros en 2012), por valor de 32,13 millones de euros, lo que supone un incremento del 90%.

La cotización media de la acción en el ejercicio fue de 0,49 euros y cerró el año a 0,47 euros, un 18% por encima de la cotización al 31 de diciembre de 2012. El 22 de octubre se alcanzó una cifra record de negociación anual, con 1,66 millones de títulos negociados en un día. El volumen medio del año de transacciones, fue de 0,26 millones de acciones, el doble que en 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, la capitalización de la compañía era de 50,27 millones de euros (40,60 millones al término de 2012). El capital de Ercros tuvo una rotación de 0,62 veces a lo largo del año.

## 12. Adquisición y enajenación de acciones propias

La Sociedad no posee acciones propias, ni directamente ni a través de persona interpuesta, y no dispone de planes de opciones sobre acciones para sus administradores o empleados (*stock options*) ni tiene establecido ningún tipo de restricción legal o estatutaria para el ejercicio de los derechos de voto ni para la adquisición o transmisión de acciones.

Asimismo, no le consta la existencia de pactos parasociales entre accionistas que regulen el ejercicio del derecho de voto en la Junta General ni que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones. Tampoco ha realizado operaciones significativas con otras empresas del Grupo.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 28 de junio de 2013, aprobó una autorización para que la Sociedad, directamente o a través de empresas de su Grupo, pueda adquirir acciones propias, durante un plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, al amparo de lo dispuesto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. A lo largo del ejercicio de 2013 y hasta el momento de aprobación del presente Informe (20 de febrero de 2014), el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

## 13. Informe de Gobierno Corporativo

El Informe de Gobierno Corporativo de Ercros, correspondiente al ejercicio 2013, que forma parte de este Informe de Gestión, se presenta en un documento aparte y también está disponible en las páginas web de Ercros, S.A. ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

---

A continuación se detallan los métodos de cálculo y propósito de los indicadores que se presentan en el apartado 2 del presente Informe de Gestión

Liquidez:

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

Solvencia:

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

ROCE (*return on capital employed*):

- Cálculo: resultado de explotación (ebit)/recursos empleados
- Propósito: evaluar la capacidad de los activos en explotación para generar beneficios operativos

Margen de ebitda/ventas (*earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*):

- Cálculo: resultado bruto de explotación/ventas
- Propósito: medir la proporción entre las ventas y los beneficios de explotación obtenidos

Cotización:

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

Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre\* número de acciones emitidas
- Propósito: conocer el valor de la empresa en la Bolsa de Valores

BPA (beneficio por acción):

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

CFA (*cash flow* por acción):

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

PER (*price earnings ratio*):

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

PVC ó P/BV (*price/book value*):

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

IF (índice de frecuencia de accidentes):

- Cálculo: número de accidentes con baja del personal propio por cada millón de horas trabajadas
- Propósito: medir la accidentabilidad del personal propio

Índice de emisiones:

- Cálculo: volumen de los contaminantes más significativos (atmósfera, aguas y residuos) \* un factor que varía en función de su peligrosidad
- Propósito: medir la evolución del comportamiento ambiental de la compañía

Emisiones de CO<sub>2</sub>:

- Cálculo: según las directrices de la norma UNE-EN ISO 14064-1:2012
- Propósito: medir la incidencia de la actividad sobre el cambio climático



## **Responsabilidad del Informe de Gestión al 31 de diciembre de Ercros, S.A.**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión del 20 de febrero de 2014, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, formula el Informe de Gestión de Ercros, S.A. extendido en papel común, impreso por una sola cara, estampado con sello de la Sociedad y firmado, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, Sr. Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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

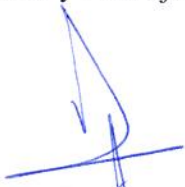
Barcelona, 20 de febrero de 2014



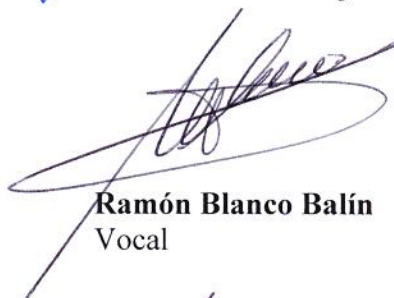
**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y Consejero Delegado



**Santiago Mayans Sintés**  
Secretario no consejero



**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal



**Ramón Blanco Balín**  
Vocal



**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal



**Luis Fernández-Goula Pfaff**  
Vocal

**Informe de Auditoría**

**ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2013**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Ercros, S.A.:

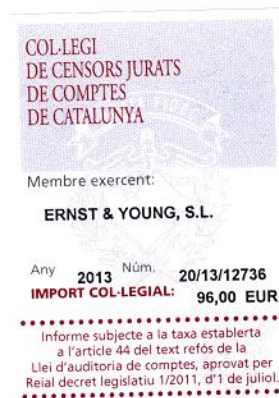
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2.a.1 de la memoria consolidada adjunta, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a las circunstancias indicadas en la nota 2.a.2 de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona que el Grupo se encuentra en proceso de renovación de determinados contratos de financiación con vencimiento en 2014. Los administradores de la Sociedad dominante han formulado las cuentas anuales consolidadas de 2013 asumiendo el favorable resultado de las negociaciones en curso para la renovación de los mencionados contratos, lo que permitirá atender las futuras necesidades de inversión, el servicio de la deuda y los pagos operativos ordinarios.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de Ercros, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Ercros, S.A. y Sociedades dependientes.



**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



**Lorenzo López Carrascosa**

27 de febrero de 2014

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

**Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Gestión consolidado,  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013**

(Información preparada de acuerdo con las Normas Internacionales  
de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea)

**ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****31 de diciembre de 2013****Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Ercros**

Estado de situación financiera consolidado

Estado del resultado global consolidado

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Memoria consolidada

Responsabilidad de las Cuentas Anuales consolidadas

**Informe de Gestión consolidado del Grupo Ercros**

Informe de Gestión consolidado

Responsabilidad del Informe de Gestión consolidado

**Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013**

<b>Activos</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>309,43</b>	<b>331,21</b>
Propiedades, planta y equipo [Nota 8]	264,37	277,14
Propiedades de inversión [Nota 9]	27,98	27,95
Activos intangibles [Nota 10]	4,82	4,53
Inversiones en asociadas [Nota 11]	6,13	6,12
Activos financieros no corrientes [Nota 12]	2,87	12,13
Activos por impuestos diferidos [Nota 7 b)]	3,26	3,34
<b>Activos corrientes</b>	<b>254,86</b>	<b>273,97</b>
Inventarios [Nota 13]	60,51	75,88
Cuentas comerciales por cobrar [Nota 14]	145,37	151,02
Otros activos corrientes [Nota 15]	30,45	33,51
Efectivo y equivalentes al efectivo [Nota 16]	16,20	11,59
Activos no corrientes mantenidos para la venta [Nota 4]	2,33	1,97
<b>Activos totales</b>	<b>564,29</b>	<b>605,18</b>

**Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013**

<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Patrimonio total</b> [Nota 17]	<b>172,21</b>	<b>173,87</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	172,21	173,87
<b>Pasivos totales</b>	<b>392,08</b>	<b>431,31</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>123,91</b>	<b>128,81</b>
Préstamos no corrientes [Nota 19 b)]	56,22	56,50
Impuestos diferidos [Nota 7 b)]	35,02	36,25
Provisiones no corrientes [Nota 18 a)]	27,57	30,45
Otros pasivos no corrientes [Nota 20]	5,10	5,61
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>268,17</b>	<b>302,50</b>
Préstamos corrientes [Nota 19 b)]	87,36	89,36
Parte corriente de préstamos no corrientes [Nota 19 b)]	26,20	11,30
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	137,29	169,86
Provisiones corrientes [Nota 18 b)]	2,16	1,06
Otros pasivos corrientes [Nota 20]	13,00	30,92
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta [Nota 4]	2,16	-
<b>Patrimonio y pasivos totales</b>	<b>564,29</b>	<b>605,18</b>



## Estado del resultado global consolidado al 31 de diciembre de 2013

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		
<b>Ingresos</b>	<b>624,21</b>	<b>660,14</b>
Ingresos de actividades ordinarias [Nota 6 a)]	624,97	639,54
Otros ingresos [Nota 6 b)]	8,79	13,02
Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso	-9,55	7,58
<b>Gastos</b>	<b>-595,76</b>	<b>-643,50</b>
Consumo de materias primas y consumibles	-319,66	-331,66
Gastos de personal [Nota 6 e)]	-84,37	-84,61
Otros gastos [Nota 6 f)]	-191,73	-227,23
<b>Resultado bruto de explotación [Nota 6 g)]</b>	<b>28,45</b>	<b>16,64</b>
Gasto por depreciación y amortización [Notas 8, 9 y 10]	-19,31	-18,19
<b>Ganancia/pérdida de explotación</b>	<b>9,14</b>	<b>-1,55</b>
Ingresos financieros [Nota 6 c)]	1,57	0,76
Costes financieros [Nota 6 d)]	-11,45	-11,63
Diferencias de cambio (neto)	-0,27	-0,51
Participación en las ganancias de asociadas [Nota 11]	0,01	0,32
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>-1,00</b>	<b>-12,61</b>
Ingreso por impuestos a las ganancias [Nota 7]	0,68	0,94
<b>Pérdida del ejercicio por actividades continuadas</b>	<b>-0,32</b>	<b>-11,67</b>
<b>ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		
<b>Pérdida del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas [Nota 4]</b>	<b>-3,43</b>	<b>-1,33</b>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>-3,75</b>	<b>-13,00</b>
<b>Otro resultado global, neto de impuestos</b>	<b>0,18</b>	<b>-0,05</b>
Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultado del período:		
Coberturas de flujo de efectivo	0,26	-0,09
Impuesto diferido de las coberturas [Nota 7 b)]	-0,08	0,04
<b>Resultado global</b>	<b>-3,57</b>	<b>-13,05</b>
<b>Pérdida del ejercicio atribuible a:</b>		
Participaciones no controladoras	-	-0,87
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>-3,75</b>	<b>-12,13</b>
<b>Otro resultado global, neto de impuestos atribuible a:</b>		
Participaciones no controladoras	-	-
Propietarios de la controladora	0,18	-0,05
<b>Resultado por acción básica y diluida (en euros)</b>	<b>-0,0362</b>	<b>-0,1204</b>
De actividades continuadas	-0,0031	-0,1072
De actividades interrumpidas	-0,0331	-0,0132

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2013

Millones de euros	Capital	Otras reservas	Gastos de ampliaciones de capital	Ganancias acumuladas	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1-01-12</b>	<b>30,19</b>	<b>172,34</b>	<b>-14,98</b>	<b>-0,81</b>	<b>0,37</b>	<b>187,11</b>
Transferencia de ganancias acumuladas de 2011	-	-0,81	-	0,81	-	-
Resultado global de 2012	-	-0,05	-	-12,13	-0,87	-13,05
Operaciones con socios y propietarios [Nota 17 a) y e)]:						
Ampliación de capital	0,26	0,15	-0,68	-	-	-0,27
Prima de asistencia a la Junta	-	-0,60	-	-	-	-0,60
Otros	-	0,18	-	-	0,50	0,68
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>30,45</b>	<b>171,21</b>	<b>-15,66</b>	<b>-12,13</b>	<b>-</b>	<b>173,87</b>
Transferencia de ganancias acumuladas de 2012	-	-12,13	-	12,13	-	-
Resultado global de 2013	-	0,18	-	-3,75	-	-3,57
Operaciones con socios y propietarios [Nota 17 a) y e)]:						
Ampliación de capital	1,66	0,89	-0,06	-	-	2,49
Prima de asistencia a la Junta	-	-0,30	-	-	-	-0,30
Otros	-	-0,28	-	-	-	-0,28
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>32,11</b>	<b>159,57</b>	<b>-15,72</b>	<b>-3,75</b>	<b>-</b>	<b>172,21</b>

**Estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2013**

Millones de euros	31-12-13	31-12-12
<b>A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> (+/-1,+/-2,+/-3,+/-4)	<b>23,86</b>	<b>19,17</b>
<b>1. Ganancia/pérdida del período</b>	<b>-4,43</b>	<b>-13,94</b>
Actividades continuadas	-1,00	-12,61
Actividades interrumpidas	-3,43	-1,33
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>24,00</b>	<b>23,15</b>
Gasto por depreciación y amortización (+) [Notas 8, 9 y 10]	19,31	18,19
Correcciones valorativas por deterioro (+/-) [Notas 8, 9, 13 y 14]	0,77	3,41
Variación de provisiones (+/-)	-1,73	-6,35
Imputación de subvenciones (+/-) [Nota 10]	-1,79	-1,55
Resultados por bajas y enajenaciones de activos tangibles e intangibles (+/-)	-1,73	-1,66
Resultados por bajas y enajenaciones de operaciones interrumpidas (+/-)	-1,10	-
Ingresos financieros (-) [Nota 6 c)]	-1,57	-0,76
Costes financieros (+) [Nota 6 d)]	11,45	11,63
Diferencias de cambio (+/-)	0,27	0,51
Otros ingresos y gastos (-/+)	0,12	-0,27
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>11,79</b>	<b>18,03</b>
Inventarios (+/-)	14,81	-3,19
Cuentas comerciales por cobrar (+/-)	12,40	1,54
Otros activos corrientes (+/-)	4,02	0,70
Cuentas comerciales por pagar y otras (+/-)	-18,43	18,96
Otros pasivos corrientes (+/-)	-	0,42
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-1,01	-0,40
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-7,50</b>	<b>-8,07</b>
Pagos por intereses (-)	-8,11	-8,59
Cobros por intereses (+)	0,61	0,52
Pagos por impuestos a las ganancias (+/-)	-	-
Otros pagos (+/-)	-	-
<b>B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6-5)</b>	<b>-1,67</b>	<b>-15,10</b>
<b>5. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-4,35</b>	<b>-16,16</b>
Activos intangibles	-0,13	-0,28
Propiedades, planta y equipo	-4,22	-15,78
Inversión en asociadas	-	-
Otros activos financieros	-	-0,10
<b>6. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>2,68</b>	<b>1,06</b>
Activos intangibles	0,30	1,06
Propiedades, planta y equipo	-	-
Otros activos financieros	-	-
Desinversión en actividades interrumpidas	2,38	-

<b>C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b> (+/-7 +/-8 -9)	<b>-17,58</b>	<b>-0,04</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>2,49</b>	<b>-0,27</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	2,49	-0,27
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-19,77</b>	<b>0,83</b>
Emisión:	4,12	13,37
Préstamos a largo y corto plazo (+)	2,81	13,37
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
Otras deudas (+)	1,31	-
Devolución y amortización:	-23,89	-12,54
Obligaciones y valores similares (-)	-	-
Préstamos a largo y corto plazo (-)	-23,89	-12,54
Otras deudas (-)	-	-
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,60</b>
Prima de asistencia a la Junta de Accionistas [Nota 17 e)]	-0,30	-0,60
<b>D. Aumento/disminución neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>4,61</b>	<b>4,03</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	11,59	7,56
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio [Nota 16]	16,20	11,59

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

### **Nota 1. Información del Grupo**

#### **a) Actividad del Grupo**

Ercros, S.A. (“Ercros” o “la Sociedad”) y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el Grupo Ercros (“Grupo”).

Ercros con domicilio social en Avda. Diagonal, 595, de Barcelona fue constituida en España.

El objeto social de las sociedades que integran el Grupo es: la fabricación y comercialización de productos químicos; de industrias electroquímicas y electrotécnicas; la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos; materias plásticas; resinas sintéticas; fibras y productos derivados de éstas; la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos; la creación, adquisición y explotación de fuerzas motrices de toda clase; la explotación del patrimonio social inmobiliario; y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas, directa o indirectamente, de las actividades antes señaladas.

La actividad del Grupo se desarrolla a través de los siguientes segmentos de negocios:

- Negocios Asociados al Cloro: que comprende las divisiones de Química Básica (sosa cáustica, derivados del cloro, cloroisocianuratos, oxidantes y fosfatos) y Plásticos (PVC);
- Química Intermedia (formaldehído y derivados), y
- Farmacia (derivados de la eritromicina, ácido fusídico y fosfomicinas).

Las Cuentas Anuales de cada una de las sociedades integrantes del Grupo, correspondientes al ejercicio 2013, que han servido de base para la preparación de estas Cuentas Anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas juntas generales de accionistas. No obstante, los administradores entienden que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

#### **b) Composición societaria**

Las sociedades que forman el Grupo presentan Cuentas Anuales de acuerdo con la normativa que les aplica en el país donde operan.

El detalle de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se muestra en las páginas siguientes, clasificadas en las siguientes categorías:

- Sociedades dependientes: son aquéllas que Ercros controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financieras y de explotación, con el fin de obtener beneficios económicos.
- Entidades asociadas: son aquéllas, excluidas de la categoría anterior, sobre las que se posee una influencia significativa, pudiendo, por tanto, intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación, sin llegar a tener el control absoluto ni conjunto de las mismas.

### Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2013

Sociedades	Municipio del domicilio social	Millones de euros				Sociedad tenedora	Método de consolidación
		Capital	Reservas	Resultados	% Partic.		
<b>Negocios Asociados al Cloro y Química Intermedia:</b>							
Marcoating, S.L.U. <sup>1</sup>	Madrid	-	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercekol, A.I.E. <sup>2</sup>	Tarragona	-	-	-	45,31	Ercros, S.A.	Global
Asociación Flix-Coquis, S.L. <sup>1</sup>	Barcelona	0,10	-0,01	-	50	Ercros, S.A.	Participación
Salinas de Navarra, S.A.	Beriain	13,02	7,65	1,28	24	Ercros, S.A.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,83	0,25	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,46	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Portugal, S.A. <sup>1</sup>	Lisboa (Portugal)	0,75	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Gades, Ltd. <sup>1</sup>	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	2,78	0,22	21,14	Ercros, S.A.	Participación
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	14,42	-14,06	-0,02	100	Ercros, S.A.	Global
<b>Farmacia:</b>							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	-1,57	-0,07	60	Ercros, S.A.	Global
<b>Otras participaciones:</b>							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. ("Inusa") <sup>1</sup>	Barcelona	1,54	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. ("Corportur") <sup>1</sup>	Madrid	0,10	0,20	-	100	Inusa	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. ("Seritur") <sup>1</sup>	Madrid	-	0,03	-	100	Inusa	Global

<sup>1</sup> Inactiva.

<sup>2</sup> Método de consolidación global por la posición de control.

**Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2012**

Sociedades	Municipio del domicilio social	Millones de euros				Sociedad tenedora	Método de consolidación
		Capital	Reservas	Resultados	% Partic.		
<b>Negocios Asociados al Cloro y Química Intermedia:</b>							
Marcoating, S.L.U. <sup>1</sup>	Madrid	-	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercekol, A.I.E.	Tarragona	-	-	-	56,56	Ercros, S.A.	Global
Asociación Flix-Coquisa, S.L. <sup>1</sup>	Barcelona	0,10	-0,01	-	50	Ercros, S.A.	Participación
Salinas de Navarra, S.A.	Beriain	13,02	6,36	1,04	24	Ercros, S.A.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	0,66	0,17	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Italia, S.R.L.	Milán (Italia)	0,05	0,51	-0,05	100	Ercros, S.A.	Global
Ercros Portugal, S.A. <sup>1</sup>	Lisboa (Portugal)	0,75	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Gades, Ltd. <sup>1</sup>	Jersey (Reino Unido)	0,01	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Tarragona	0,61	2,79	0,14	21,14	Ercros, S.A.	Participación
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena	4,70	-14,73	-0,02	100	Ercros, S.A.	Global
Nitricomax, S.L.U.	Tarragona	-	-	-	100	Ercros, S.A.	Global
<b>Farmacia:</b>							
Ufefys, S.L.	Aranjuez	0,30	0,61	-2,18	60	Ercros, S.A.	Global
<b>Otras participaciones:</b>							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. (“Inusa”) <sup>1</sup>	Barcelona	1,54	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. (“Corportur”) <sup>1</sup>	Madrid	0,1	0,20	-	100	Inusa	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. (“Seritur”) <sup>1</sup>	Madrid	-	0,03	-	100	Inusa	Global

<sup>1</sup> Inactiva.

**Variaciones en el perímetro de consolidación**

Durante el ejercicio 2013, Ercros ha procedido a vender el 100% de las acciones de su filial Nitricomax, S.L. a MaxamChem, S.L. en cumplimiento del contrato suscrito entre ambas empresas el 31 de Julio de 2012 [Nota 4].

**c) Otra información del Grupo**

Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social al 31 de diciembre.

**d) Dividendos**

En el ejercicio 2013, la participación en Salinas de Navarra, S.A. ha supuesto la percepción de un dividendo de 0,07 millones de euros. Durante el ejercicio 2012, Ercros percibió un dividendo de 0,07 millones de euros de esta misma sociedad.

## **Nota 2. Bases de presentación, comparación de la información y normas de valoración**

### **a.1) Bases de presentación y comparación de la información**

#### **Bases de presentación**

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas del Grupo han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) adoptadas por la Unión Europea, y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y que son de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2013.

Las políticas contables aplicadas son consistentes con las del ejercicio anterior, pues las modificaciones de las normas existentes y las nuevas interpretaciones aplicables desde el 1 de enero de 2013 no han afectado al Grupo o han sido tenidas en cuenta en los desgloses a incluir tanto del presente ejercicio como del anterior.

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2013. Estas Cuentas Anuales consolidadas fueron elaboradas conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan en millones de euros (salvo mención expresa), siendo ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

La preparación de las Cuentas Anuales consolidadas requiere la realización por parte de la Dirección del Grupo de juicios, estimaciones y asunción de hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes registrados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las estimaciones e hipótesis consideradas se han basado en la experiencia histórica y otros factores que han sido considerados razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### **Juicios y estimaciones de la Dirección**

Los juicios y estimaciones principales de la dirección se refieren a:

- Apreciación de indicadores de deterioro del inmovilizado y cálculo de la potencial necesidad de ajustes.
- Valoración del grado de probabilidad de los riesgos asociados a litigios y otras contingencias, y cuantificación, en su caso, de las provisiones necesarias.
- Estimación de las expectativas de recuperación de créditos fiscales y, de proceder,



determinación de las cuantías a reflejar como activo.

- Criterios de capitalización de costes de desarrollo.
- Evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento para clasificarlos como operativos o financieros.
- Asunción de hipótesis relativas a valores futuros de flujos de efectivo, así como a las tasas de descuento aplicables para el cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales.
- Determinación, en los supuestos de refinanciación de deudas, si las operaciones constituyen una extinción de pasivos previos con simultánea generación de otros sustitutorios, o bien dichas operaciones deben tratarse como meras alteraciones de las condiciones de los pasivos que subsisten como tales.
- Determinación del plazo de realización de otras deudas a cobrar para su clasificación como corriente y no corriente.

Las estimaciones e hipótesis son revisadas periódicamente, de forma que los cambios en estimaciones contables son registrados en el período en el cual son revisados si la revisión únicamente afecta a dicho período, o en el período de la revisión y períodos futuros si su revisión afecta a ambos.

### **Bases de comparación**

Los resultados del ejercicio 2013 correspondientes a la sociedad dependiente Fosfatos de Cartagena S.L.U. así como la rama de actividad de Ercros, S.A. correspondiente a la fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, se presenta como actividad interrumpida [Nota 4], en razón de los acuerdos firmados con la compañía Timab Ibérica, filial del grupo Roullier tal como se describe en la Nota 28 b). De acuerdo con ello, se han realizado las modificaciones necesarias en el estado de resultado global consolidado, en el estado de flujos efectivo consolidado y en las notas de la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio 2012, para su comparabilidad.

#### **a.2) Empresa en funcionamiento**

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 13,31 millones de euros (negativo en 28,53 millones de euros al 31 de diciembre de 2012). No obstante, los administradores de Ercros consideran que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio para 2014 y la renovación de las líneas de financiación a las cuales se hace referencia posteriormente, permitirán hacer frente a los pasivos corrientes y serán suficientes para la financiación de las actividades de explotación e inversión, así como para el servicio de la deuda.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales consolidadas, Ercros está negociando con diversas entidades financieras la renovación del contrato de *factoring* y la Línea ICO Corporación, que se mencionan en la Nota 19 y que vencen en el ejercicio

2014. En este sentido, los administradores de Ercros estiman que dicha negociación se resolverá de forma favorable, manteniéndose sin cambios apreciables las condiciones actuales de los mencionados contratos.

En consecuencia, los administradores han preparado las Cuentas Anuales consolidadas atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

## **b) Metodología de consolidación**

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

### **(i) Métodos de consolidación**

Los métodos aplicados en la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas han sido los siguientes:

- El método de integración global, para las sociedades dependientes.
- El método de la participación, para las entidades asociadas.

### **(ii) Homogeneización temporal y valorativa**

Las Cuentas Anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se encuentran homogeneizadas en su estructura, fecha de cierre del ejercicio y principios contables aplicados.

### **(iii) Diferencias de primera consolidación**

Las diferencias de primera consolidación surgidas en las combinaciones de negocios, de la eliminación entre inversión y fondos propios, se asignan a elementos de activo, pasivo y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difiere del reflejado en el estado de situación financiera de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a “Fondo de comercio”, dentro de “Activos intangibles”, cuando son positivos y a “Diferencia negativa de consolidación”, en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” del estado del resultado global consolidado, cuando son negativos.

En este último caso, previamente se reconsidera la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida, así como la valoración del coste de la combinación, y cualquier exceso que continúe existiendo después de hacer la reconsideración anterior se reconoce inmediatamente como resultado del ejercicio.

La adopción por primera vez de las NIIF fue aplicada a la fecha de transición (1 de enero de 2004), optando por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores a esta fecha, de conformidad con la opción a tal respecto contemplada en la NIIF 1.

**(iv) Eliminación de operaciones internas**

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compraventa de inventarios e inmovilizado y prestación de servicios.

En relación con las operaciones de compraventa, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.

**(v) Adquisición de participaciones no controladoras**

El diferencial entre el importe pagado en tales operaciones y el saldo de participaciones no controladoras que se da de baja se imputa directamente a patrimonio, como un aumento o disminución de las reservas, según proceda.

**c) Normas de valoración**

**(i) Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente al estado del resultado global consolidado. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por las empresas para sus propiedades, planta y equipo están formados por los costes directos incurridos, así como por una proporción razonable de los costes indirectos.

Los intereses y diferencias de cambio, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos de propiedades, planta y equipo que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos. Al cierre del ejercicio se practican las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada elemento de propiedades, planta y equipo valores no superiores a los recuperables.

En los activos afectos a temas medioambientales se siguen los mismos criterios de valoración e imputación a resultados que los comentados para el resto de propiedades, planta y equipo.

La amortización de los elementos de propiedades, planta y equipo se realiza sobre el coste de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes coeficientes medios de amortización que son revisados anualmente:

	<b>Ejercicios 2013 y 2012</b>
Edificios y construcciones	2,5 - 3%
Maquinaria e instalaciones	5 - 7%
Otro inmovilizado	8 - 12%

## **(ii) Propiedades de inversión**

Se valoran por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo recoge en este epígrafe el importe correspondiente a terrenos y edificios no afectos a la explotación y sobre los cuales no se ha definido un plan de desinversión a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas.

Las propiedades de inversión se amortizan linealmente durante la vida útil de las mismas, de la siguiente manera:

	<b>Ejercicios 2013 y 2012</b>
Edificios y construcciones	1,5%

## **(iii) Activos intangibles**

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición o producción minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor, habiéndose evaluado su vida útil como finita de acuerdo con los diversos factores que la determinan, sobre una base de estimación prudente. Las patentes, licencias, marcas y similares se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estiman en términos generales en diez años, mientras que las aplicaciones informáticas se amortizan a lo largo de su vida útil estimándose en términos generales en cinco años.

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto individual son capitalizados si el Grupo está en disposición de demostrar que el producto es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se disponen de recursos técnicos y financieros suficientes para completar el proyecto y los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable. Los gastos de desarrollo capitalizados, que incluyen el coste de materiales, gastos por beneficios a los empleados directamente imputables y una proporción razonable de gastos generales, se amortizan durante el período en el que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto (normalmente, cinco años).

El Grupo ha incurrido en gastos de investigación durante el ejercicio 2013 por un

importe de 0,31 millones (0,35 millones de euros en 2012).

El Grupo registra los derechos de emisión cuando es propietario de los mismos. En el caso de derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del Plan Nacional de Asignación, su valoración se corresponde con el precio medio de cotización en el momento de la asignación, que es contabilizado con abono al epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del estado de situación financiera consolidada. Los derechos de emisión se dan de baja de dicho estado con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En el caso de que se realice la entrega de los derechos su baja se registra con cargo a la provisión registrada.

El Grupo registra una provisión dentro del epígrafe “Pasivos corrientes” para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente al Grupo a través del Plan Nacional de Asignaciones.
- Mediante otros derechos de emisión adquiridos con posterioridad.
- En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de Asignaciones o por los derechos adquiridos por el Grupo, la provisión que se constituye se corresponde con su precio medio de cotización en el momento de la asignación.
- En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en contabilidad, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a fecha de cierre.

#### **(iv) Inversiones en asociadas**

Son registradas por el método de participación. La inversión se registra al coste y, con posterioridad a su reconocimiento inicial, se incrementa o disminuye su importe en libros, para reconocer la porción del resultado que le corresponde al Grupo, del resultado de la participada desde la fecha de la adquisición.

La porción de los resultados del ejercicio de la participada se registra en los resultados del Grupo. Las distribuciones de dividendos de estas participadas reducen el importe de la inversión.

#### **(v) Inversiones y otros activos financieros**

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta, según sea apropiado. Cuando inicialmente se reconocen los activos financieros, se valoran a su valor razonable más, en el caso de inversiones que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción directamente imputables. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros después del

reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre de ejercicio.

Todas las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, esto es, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir el activo. Las compras y ventas regulares de activos financieros son aquellas que requieren entrega de activos dentro del marco temporal generalmente establecido por la regulación o por convenciones del mercado de valores.

#### ***Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados***

Los activos financieros se clasifican como “Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” cuando se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como en este epígrafe a menos que sean instrumentos de cobertura efectivos y se les designe como tales. Los cambios en el valor razonable de los “Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” se reconocen en el estado del resultado global consolidado.

#### ***Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos y negociables en un mercado activo se clasifican como “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento. Las inversiones para las que se tiene la intención de mantenerlas por un período indefinido de tiempo no se incluyen en esta clasificación. Otras inversiones a largo plazo que se pretenden mantener hasta su vencimiento, tales como bonos, se valoran al coste amortizado. Este coste se determina como el importe inicialmente reconocido menos las amortizaciones del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicialmente reconocido y el importe al vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios e importes pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integrante del tipo de interés efectivo, los costes de la transacción y todo el resto de primas y descuentos. Para inversiones valoradas al coste amortizado, las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando la inversión se da de baja en contabilidad una vez llegado su vencimiento o pierde valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

#### ***Préstamos y partidas a cobrar***

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se contabilizan a coste amortizado utilizando el método del interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los préstamos y partidas a cobrar se dan de baja en contabilidad o pierden valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

El Grupo evalúa, al cierre del ejercicio, si existe algún indicio de deterioro de los préstamos y partidas a cobrar. En el caso de existir indicios de deterioro, se estima el importe recuperable del activo para asegurar que el importe en libros no sea mayor que

su importe recuperable. Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, la diferencia entre ambos valores es reconocida en el estado del resultado global. En cada período posterior, el Grupo revisa sus estimaciones a fin de determinar si existen indicios de reversiones en la pérdida por deterioro del activo registrada en períodos anteriores en cuyo caso el valor recuperable es estimado nuevamente, y la pérdida revertida, si corresponde, con el límite del importe en libros que hubiera tenido el activo si no hubiera habido una pérdida por deterioro. La reversión se abona al estado del resultado global.

### ***Activos financieros disponibles para la venta***

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro de un epígrafe separado del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad o pierda valor por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se incluye en el estado del resultado global.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a los precios de cotización al cierre del mercado en la fecha de cierre. Para las inversiones para las que no hay mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración. Dichas técnicas incluyen utilizar transacciones recientes del mercado, referencia al valor de mercado de otro instrumento que es sustancialmente igual al que se está valorando, análisis de los flujos de efectivo descontados y modelos de opciones de precios.

Si existe deterioro de un activo financiero disponible para la venta, la diferencia entre el coste (neto de cualquier pago y amortización) y el valor razonable, minorado por cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el estado del resultado global, es registrada en el estado del resultado global minorando el importe registrado en el patrimonio neto.

### **(vi) Inventarios**

Los inventarios se valoran a su coste, cargándose a los resultados la depreciación cuando el valor de mercado de las mismas es inferior a dicho coste, ya sea por causas provenientes del propio mercado, por deterioro físico o por obsolescencia, dotándose a tal efecto la pertinente corrección valorativa.

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

- Almacén de aprovisionamientos: al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema primera entrada – primera salida (“FIFO”).



- Productos y trabajos en curso y almacenes comerciales: al coste de fabricación en base al mismo sistema, incluyendo materias primas y materiales generales, mano de obra directa e indirecta, amortizaciones y otros gastos de fabricación asignables.
- Otros: al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontratados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

#### **(vii) Cuentas comerciales por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar originadas por las operaciones de tráfico, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se diferencian y periodifican, imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

La dotación a la provisión por deterioro se calcula por diferencia entre el valor en libros de las cuentas comerciales de dudoso cobro y su valor recuperable.

#### **(viii) Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo comprenden no sólo los saldos de caja y bancos, sino también los depósitos en bancos u otras instituciones financieras con un vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de suscripción.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo comprenden las partidas descritas en el párrafo anterior neto de saldos en descubierto exigibles por el banco, si los hubiera.

#### **(ix) Otros activos corrientes**

Este epígrafe comprende básicamente los saldos con las Administraciones Públicas y depósitos y fianzas a corto plazo. Se encuentran registrados por su valor nominal e importe entregado, respectivamente.

#### **(x) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Se clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta si su valor en libros se recuperará principalmente a través de una venta, en lugar de por su uso continuado, cumpliéndose los siguientes requisitos:

1. Los activos se encuentran en condiciones de venta en su estado actual;
2. Existe una probabilidad muy alta que la venta se realice, y
3. Se espera realizar la venta en el transcurso de un año desde la clasificación del activo no corriente como mantenido para la venta.

Los activos mantenidos para la venta se valoran al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de la venta, cesando la amortización de los mismos.



**(xi) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se registran por el importe recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas transacciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**(xii) Derivados y operaciones de cobertura**

Los derivados se registran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor razonable.

El valor razonable de operaciones de cobertura de tipo de interés es descontando los flujos de efectivo futuros esperados a los tipos de interés vigentes.

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden a operaciones de cobertura de flujos de efectivo, por cuanto corresponden a coberturas a la exposición a la variación de los flujos de efectivo atribuibles, a un pasivo previamente reconocido o a transacciones futuras previstas altamente probables.

La parte de la ganancia o pérdida experimentada por el instrumento de cobertura que se haya considerado como eficaz es reconocida directamente en el patrimonio. Asimismo, la parte determinada como ineficaz es contabilizada directamente en el estado del resultado global.

Se considera que una relación de cobertura de flujos de efectivo cumple los requisitos para contabilizarse como tal cuando se cumplen las siguientes condiciones:

1. En el momento de iniciar la cobertura, existe designación y documentación formal de la relación de cobertura, así como del objetivo y de la estrategia que el Grupo asume con respecto de la cobertura, y
2. Se espera que la cobertura sea altamente eficaz y esa eficacia puede ser evaluada en forma fiable.

El Grupo no posee coberturas de valor razonable.

**(xiii) Deterioro de activos**

El valor neto contable de propiedades, planta y equipo e activos intangibles es revisado por posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indiquen que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, principalmente: (a) obtención de resultados de explotación negativos; (b) caída de la demanda de productos; (c) modificaciones tecnológicas en el sector, y (d) alteraciones normativas con incidencia en la industria química. Se realiza un análisis de deterioro comparando el valor contable con el valor recuperable. En el caso de que el valor neto exceda del importe recuperable estimado, los activos son registrados por su importe recuperable. El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se esperen obtener de un activo descontados a una tasa antes de impuestos que refleje la

evaluación actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para los activos que a lo largo del tiempo no generan entradas de efectivo de forma independiente, el importe recuperable se determina a partir de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece. Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en el estado del resultado global.

En cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación de si existen indicios de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente han desaparecido o disminuido. Si existen estos indicios, se estima de nuevo el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente se revierte sólo si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por depreciación fue reconocida. Si éste es el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable con abono al estado del resultado global. Este incremento no puede exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Después de esta reversión, el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos, para imputar el valor en libros revisado del activo de forma sistemática a lo largo de la vida útil remanente del activo.

#### **(xiv) Provisiones**

Las provisiones son reconocidas en el momento en que:

1. El Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida implícitamente) como resultado de un suceso pasado;
2. Es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y
3. Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Para valorar estos elementos en supuestos dudosos y, en su caso, dotar la correspondiente provisión, el Grupo analiza los factores concurrentes, en colaboración con sus asesores legales y especialistas, estableciendo el grado de probabilidad asociado al hecho en cuestión. Si tal grado estimado de probabilidad supera el 50%, se registra el consiguiente pasivo.

En los casos en los que el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión es determinado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se esperan necesarios para cancelar la obligación.

El tipo de descuento usado en la determinación del valor presente de la obligación refleja sólo el valor temporal del dinero pero no los riesgos que se han incluido en la determinación de los flujos de efectivo futuros relacionados con la provisión. El incremento de la provisión derivado del mencionado descuento es registrado como gasto financiero.

**(xv) Planes de jubilación y otros beneficios post-empleo*****Provisiones para pensiones y obligaciones similares***

La mayoría de empresas del Grupo tienen contraídos compromisos por pensiones con sus trabajadores. Dichos compromisos están instrumentados a través de planes de pensiones de aportación definida y contratos de seguros.

El Grupo suscribió con sus empleados dos acuerdos, cada uno de los cuales engloba diferentes empresas del Grupo, uno el 24 de marzo de 1997 y otro el de enero de 1999, sobre el sistema de previsión social con el objetivo de exteriorizar los compromisos por pensiones derivados de la aplicación del convenio colectivo vigente.

El Grupo cubre estos compromisos a través de pólizas de seguro y a través de varios planes de pensiones.

Dado que los compromisos del Grupo son de aportación definida, el Grupo reconoce las contribuciones a estos planes como un gasto del ejercicio.

***Provisiones para planes de reestructuración de plantilla***

Los gastos incurridos como consecuencia de procesos de reestructuración, principalmente indemnizaciones al personal, son reconocidos en el momento en que existe un plan formal y detallado para efectuar la reestructuración, identificando los principales parámetros del mismo (tales como actividades a que se refiere, principales ubicaciones, funciones y número aproximado de empleados afectos, desembolsos estimados y calendario de implantación) y se ha creado una expectativa real entre los afectados respecto a que se llevará a cabo la reestructuración.

El Grupo sigue el criterio de registrar la totalidad del gasto correspondiente a estos planes en el momento en que surge la obligación, mediante la realización de los oportunos estudios actuariales para el cálculo de la obligación al cierre del ejercicio. Las diferencias actuariales positivas o negativas puestas de manifiesto en cada ejercicio son reconocidas en el estado del resultado global consolidado de dicho ejercicio.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio está registrado en el epígrafe “Provisiones” como pasivos no corrientes del estado de situación financiera consolidada.

**(xvi) Conversión de saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son valorados al tipo de cambio vigente a la fecha del balance y todas las diferencias producidas son registradas en el estado del resultado global consolidado.

**(xvii) Arrendamientos**

Los arrendamientos que transfieren al Grupo, sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, son clasificados como arrendamientos financieros y reconocidos por el arrendatario al inicio del arrendamiento en el estado de situación financiera, registrando un activo material y un pasivo financiero por el mismo importe, igual al valor razonable del bien alquilado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si éste fuera menor.

Las cuotas del arrendamiento son divididas en dos partes, la correspondiente a la carga financiera y la correspondiente a la reducción de deuda, de forma que se logre un tipo de interés constante de la deuda pendiente en balance. La carga financiera total se distribuye entre los ejercicios que constituya el plazo del arrendamiento.

El importe amortizable del activo arrendado se distribuye entre cada uno de los ejercicios de uso esperado, de acuerdo con una base sistemática, coherente con la política de amortizaciones que el Grupo tiene adoptada con respecto de los demás activos amortizables que posea. En caso de existir certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al finalizar el plazo de arrendamiento, el período de amortización utilizado es la vida útil del activo; en otro caso, el activo se amortiza a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento según cual sea menor.

Los arrendamientos donde no se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del bien alquilado a las sociedades del Grupo son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos por alquiler bajo un arrendamiento operativo son reconocidos en el estado del resultado global durante el período de arrendamiento.

**(xviii) Ingresos**

Los ingresos son reconocidos a partir del momento en el que resulta probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad.

El ingreso por venta de productos terminados es reconocido cuando los riesgos y ventajas significativos correspondientes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador y el importe de los ingresos pueda ser cuantificado con fiabilidad, circunstancia que se produce en términos generales con la entrega efectiva de los bienes.

Los ingresos por intereses se reconocen en función del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo.

**(xix) Coste por intereses**

Los costes por intereses se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurre en ellos. Los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado son capitalizados.

**(xx) Subvenciones oficiales**

Las subvenciones oficiales se registran por su valor razonable cuando existe una seguridad de cumplimiento de las condiciones establecidas para la obtención de las mismas y de que se recibirán tales subvenciones. Cuando se trata de una subvención relacionada con una corriente de gastos, ésta es llevada a resultados en los períodos necesarios para igualar la subvención, según una base sistemática, a los gastos que ésta está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, el valor razonable es reconocido como un ingreso diferido y es llevada a resultados en función de la vida útil esperada de dicho activo.

Los préstamos con interés cero (o bonificado) que se reciben de instituciones públicas son registrados inicialmente a su valor descontado, asumiendo un tipo de interés de mercado. Sucesivamente, se realiza la consiguiente imputación del gasto por intereses y amortización de la subvención implícita.

**(xxi) Impuestos a las ganancias**

Activos y pasivos por impuestos diferidos se registran en relación con las diferencias temporarias existentes a la fecha de balance entre el valor en libros de los activos y pasivos y el que constituye el valor fiscal de los mismos.

Un pasivo por impuestos diferidos es reconocido para todo tipo de diferencias temporarias imponibles, excepto en las diferencias temporarias imponibles que surjan de un fondo de comercio comprado cuya amortización no es fiscalmente deducible y las que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

El activo por impuestos diferidos es reconocido para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales por bases imponibles pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación, siempre que sea probable que haya una base imponible positiva contra la cual se podrá utilizar el activo por impuestos diferidos y créditos fiscales por bases imponibles negativas o deducciones, excepto en las diferencias temporarias deducibles que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

La recuperación de un activo por impuestos diferidos es revisada en cada cierre de balance, reduciéndose el importe del saldo del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes beneficios fiscales y activándose aquellas cuya recuperación pase a ser probable. A tal efecto, el Grupo elabora estimaciones de resultados futuros para evaluar el nivel de probabilidad de utilización efectiva de los créditos fiscales, dentro de un plazo temporal razonable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos basándose en su forma esperada de materialización y en la normativa fiscal y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del estado de situación financiera.

El impacto de las variaciones de tipos impositivos sobre impuestos diferidos activos y pasivos se reconocen en el estado del resultado global, excepto en la medida en que se relacione con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Tratándose de resultados generados en filiales radicadas en países con los que no existe un convenio que evite la doble imposición y la política del Grupo sea la repatriación de dividendos se registra un pasivo por impuesto diferido en base a la tasa impositiva del impuesto de sociedades español desde el momento en que se devenga el resultado.

Ercros, S.A. está acogida al Régimen Especial de Consolidación Fiscal previsto en el capítulo VI del título VII del Real Decreto 4/2004 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En particular, esta Sociedad es la entidad dominante del Grupo Fiscal Ercros en España formado por Marcoating, S.A.U., Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U., Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U., Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U., Fosfatos de Cartagena, S.L.U., Cloratita, S.A. e Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A.

En consecuencia, el gasto y el pasivo por el impuesto a las ganancias en el conjunto del Grupo mercantil se forma agregando el referente de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del sistema especial aplicado al Grupo Fiscal, que representan las sociedades citadas.

#### **(xxii) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente**

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones, cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se considera gastos del ejercicio.

#### **(xxiii) Beneficio/pérdida por acción**

El beneficio o pérdida por acción básico se calcula dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (3,75 millones de euros de pérdida en 2013 y 12,13 millones de euros de pérdida en 2012) entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (103.523.033 acciones en el ejercicio 2013 y 100.769.836,86 acciones en el ejercicio 2012).

Al no existir al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 acciones ordinarias potenciales, el resultado por acción diluido no difiere del resultado por acción básico.

#### **(xxiv) NIIF e interpretación del CINIIF**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, ya que ninguna nueva norma,

interpretación o modificación aplicable por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto para el Grupo, excepto por:

- Modificaciones a la NIC 1– Presentación de las partidas de otro resultado global: las modificaciones a la NIC 1 introducen agrupaciones de las partidas que se presentan en el estado de otro resultado global. Aquellas partidas que serán reclasificadas (recicladas) en un ejercicio futuro a beneficio o pérdida tienen que presentarse de forma separada de aquellas otras que no serán reclasificadas. Esta modificación afecta únicamente a la presentación y no tiene ningún impacto sobre la actividad ni en el estado de situación financiera del Grupo.
- NIIF 13 – Medición del valor razonable: la NIIF establece una guía unificada para todas las valoraciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF. La NIIF 13 no modifica cuando se requiere utilizar el valor razonable, sino que proporciona una guía sobre cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF cuando éste es requerido o permitido. Esta norma no ha tenido impacto en la situación financiera y en los resultados del Grupo ni ha supuesto desgloses adicionales. La aplicación de la NIIF 13 no ha tenido un impacto significativo en las valoraciones a valor razonable realizadas por el Grupo, que únicamente corresponden al instrumento de cobertura de flujos de efectivo [Nota 23], cuya jerarquía de valor razonable es de nivel 2 (variables significativas observables). Se proporcionan los desgloses, a efectos de información, que se requieren en cada una de las notas relacionadas con activos y pasivos para los que se determinan sus valores razonables, no habiendo diferencias significativas entre el valor en libros y el valor razonable [Notas 9 y 23].

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

### **Nota 3. Información financiera por segmentos**

A efectos de gestión del Grupo, éste se organiza en divisiones en función del tipo de productos que produce y del proceso de comercialización de los mismos, dando lugar a tres segmentos operativos.

Se ha considerado como segmento operativo el componente identificable del Grupo encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentra relacionado y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo.

Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.



Los activos, pasivos, ingresos y gastos por segmentos incluyen aquellos directamente asignables, así como todos los que pueden ser razonablemente asignados.

Los tipos de productos que proporcionan los ingresos ordinarios de cada segmento operativo son los que se detallan a continuación:

- Negocios Asociados al Cloro: sosa cáustica, PVC, fosfatos, cloroisocianuratos, clorito y clorato sódico, hipoclorito sódico, agua oxigenada y potasa cáustica.
- Química Intermedia: formaldehído, paraformaldehído, polvos de moldeo, colas y resinas de urea, formol y melamina-formol.
- Farmacia: derivados de la eritromicina, fosfomicinas y ácido fusídico.

Las políticas contables para cada uno de los segmentos son uniformes y coincidentes con las indicadas para el Grupo en conjunto. Los segmentos son gestionados con un razonable nivel de independencia de acuerdo con sus características y estrategias, y las transacciones entre ellos se realizan de acuerdo con condiciones de mercado.



**a) Resultados consolidados por segmentos operativos**

Millones de euros	Ejercicio 2013			Total
	Negocios Asociados al Cloro	División de Química Intermedia	División de Farmacia	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>402,90</b>	<b>183,42</b>	<b>38,65</b>	<b>624,97</b>
Ingresos de actividades ordinarias	402,90	183,42	38,65	624,97
Ventas inter-segmentos	3,26	-	-	3,26
<b>Resultado bruto explotación</b>	<b>17,67</b>	<b>7,95</b>	<b>2,83</b>	<b>28,45</b>
Gasto por depreciación y amortización	-15,21	-3,61	-0,49	-19,31
Deterioro valor de los activos	-7,08	-	7,08	-
<b>Ganancia/pérdida de explotación</b>	<b>-4,62</b>	<b>4,34</b>	<b>9,42</b>	<b>9,14</b>
Gasto por intereses	-7,38	-3,36	-0,71	-11,45
Ingreso por intereses	1,01	0,46	0,10	1,57
Diferencias de cambio	-0,18	-0,08	-0,01	-0,27
Participaciones en las ganancias de asociadas	0,01	-	-	0,01
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-11,16</b>	<b>1,36</b>	<b>8,80</b>	<b>-1,00</b>
Impuestos	0,68	-	-	0,68
Pérdidas de actividades interrumpidas	-3,43	-	-	-3,43
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-13,91</b>	<b>1,36</b>	<b>8,80</b>	<b>-3,75</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>-13,91</b>	<b>1,36</b>	<b>8,80</b>	<b>-3,75</b>
<b>Activos totales</b>	<b>318,37</b>	<b>188,89</b>	<b>57,03</b>	<b>564,29</b>
Activos asignables a segmentos	318,37	188,89	57,03	564,29
Pasivos asignables a segmentos	275,31	68,42	48,35	392,08
Inversiones en inmovilizado	6,25	1,10	0,61	7,96
Gasto o ingreso por el impuesto a las ganancias	0,68	-	-	0,68
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	-19,34	-5,41	-0,66	-25,41
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	3,59	0,82	0,08	4,49

Millones de euros	Ejercicio 2012			Total
	Negocios Asociados al Cloro	División de Química Intermedia	División de Farmacia	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>422,86</b>	<b>180,11</b>	<b>36,57</b>	<b>639,54</b>
Ingresos de actividades ordinarias	422,86	180,11	36,57	639,54
Ventas inter-segmentos	3,62	-	-	3,62
<b>Resultado bruto explotación</b>	<b>1,90</b>	<b>12,78</b>	<b>1,96</b>	<b>16,64</b>
Gasto por depreciación y amortización	-15,25	-2,68	-0,26	-18,19
Deterioro valor de los activos	-1,27	-	1,27	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-14,62</b>	<b>10,10</b>	<b>2,97</b>	<b>-1,55</b>
Gasto por intereses	-7,88	-3,06	-0,69	-11,63
Ingreso por intereses	0,52	0,19	0,05	0,76
Diferencias de cambio	-0,34	-0,14	-0,03	-0,51
Participaciones en las ganancias de asociadas	0,32	-	-	0,32
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-22,00</b>	<b>7,09</b>	<b>2,30</b>	<b>-12,61</b>
Impuestos	0,94	-	-	0,94
Pérdidas de actividades interrumpidas	-1,33	-	-	-1,33
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-22,39</b>	<b>7,09</b>	<b>2,30</b>	<b>-13,00</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Participaciones no controladoras	-	-	0,87	0,87
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>-22,39</b>	<b>7,09</b>	<b>3,17</b>	<b>-12,13</b>
<b>Activos totales</b>	<b>366,21</b>	<b>184,47</b>	<b>54,50</b>	<b>605,18</b>
Activos asignables a segmentos	366,21	184,47	54,50	605,18
Pasivos asignables a segmentos	311,65	69,73	49,93	431,31
Inversiones en inmovilizado	9,48	5,46	1,49	16,43
Gasto o ingreso por el impuesto a las ganancias	0,94	-	-	0,94
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	-19,63	-4,82	-0,70	-25,15
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	7,74	2,21	0,12	10,07

Ni en 2012 ni en 2013, existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente externo que representan el 10% o más de los ingresos ordinarios.

**b) Resultados consolidados por áreas geográficas**

Millones de euros	Ejercicio 2013				Total
	Mercado interior	Unión Europea	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	
<b>Ingresos totales</b>	<b>332,73</b>	<b>178,77</b>	<b>35,51</b>	<b>77,96</b>	<b>624,97</b>
Ingresos de clientes externos	332,73	178,77	35,51	77,96	624,97
Ventas inter-segmentos	3,26	-	-	-	3,26
<b>Activos totales</b>	<b>561,99</b>	<b>2,30</b>	-	-	<b>564,29</b>
Inversiones en inmovilizado	7,96	-	-	-	7,96

Millones de euros	Ejercicio 2012				Total
	Mercado interior	Unión Europea	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	
<b>Ingresos totales</b>	<b>324,82</b>	<b>197,35</b>	<b>41,38</b>	<b>75,99</b>	<b>639,54</b>
Ingresos de clientes externos	324,82	197,35	41,38	75,99	639,54
Ventas inter-segmentos	3,62	-	-	-	3,62
<b>Activos totales</b>	<b>600,98</b>	<b>4,20</b>	-	-	<b>605,18</b>
Inversiones en inmovilizado	16,43	-	-	-	16,43

**Nota 4. Activos no corrientes mantenidos para la venta, pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

El desglose y los movimientos producidos en los epígrafes de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta” en el ejercicio 2013 son los siguientes:

Millones de euros	31-12-12	Altas	Bajas	31-12-13
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>1,97</b>	<b>2,33</b>	<b>-1,97</b>	<b>2,33</b>
Propiedades, planta y equipo	1,37	1,27	-1,37	1,27
Activos financieros no corrientes	-	0,50		0,50
Inventarios	0,60	0,46	-0,60	0,46
Otros activos corrientes	-	0,10		0,10
<b>Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>2,16</b>	<b>-</b>	<b>2,16</b>
Pasivos no corrientes	-	1,22	-	1,22
Pasivos corrientes	-	0,94	-	0,94

Las bajas corresponden a la venta de la sociedad Nitricomax, S.L. que comprendía la rama de actividad de fabricación de ácido nítrico, cuyo efecto en el resultado ha sido de 1,10 millones de euros [Nota 6 b)].).

El Grupo se encuentra en negociaciones avanzadas para enajenar el 100% de Fosfatos de Cartagena, S.L.U y la actividad asociada a la comercialización de fosfatos para la alimentación animal que desarrolla Ercros. La Dirección del Grupo estima que la enajenación será completada a corto plazo [Nota 28 b)].

Las negociaciones contemplan que Ercros, S.A. siga produciendo fosfato dicálcico, en régimen de maquila, en la fábrica de Flix.

El Grupo desarrolla su actividad de producción de fosfatos para alimentación animal en la fábrica de Flix (fosfato dicálcico) y en la fábrica de Cartagena (fosfato monocálcico), con una capacidad de producción conjunta de 200.000 t/año y una facturación en 2013 de 32 millones de euros (50 millones de euros en el ejercicio anterior). Los resultados de los ejercicios 2013 y 2012 correspondientes a la sociedad dependiente Fosfatos de Cartagena S.L.U. así como a la rama de actividad de Ercros, S.A. correspondiente a la fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, se presenta como actividad interrumpida en el estado de resultado global, a la vez que los activos y pasivos asociados se han clasificado como mantenidos para la venta en el estado de situación financiera consolidado de 2013. Los efectos derivados en los ingresos y gastos del estado del resultado global consolidado y en el estado de flujos de efectivo consolidado se muestran a continuación:

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Ingresos de actividades ordinarias	21,68	37,98
Gastos	-25,11	-39,31
<b>Pérdida atribuible a la actividad interrumpida</b>	<b>-3,43</b>	<b>-1,33</b>

Los flujos de efectivo de esta actividad interrumpida son:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Operaciones	-3,02	2,44
Financiación	-0,25	-0,25
<b>Flujos de tesorería netos</b>	<b>-3,27</b>	<b>2,19</b>

#### **Nota 5. Planes de reestructuración**

El resumen de los últimos planes de reestructuración llevados a cabo sobre la plantilla de Ercros se detalla a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Coste inicial</b>	<b>Saldo pendiente de pago al 31-12-13</b>	<b>Vencimiento 2014</b>	<b>Vencimiento 2015</b>
ERE de 2008	26,60	2,24	1,63	0,61
ERE de 2009	10,55	0,18	0,16	0,02
Plan de bajas individuales de 2012	1,50	0,44	0,23	0,21
ERE de 2013	4,23	1,23	1,23	-
<b>Total</b>	<b>42,88</b>	<b>4,09</b>	<b>3,25</b>	<b>0,84</b>

El 22 de marzo de 2013, el Grupo llegó a un acuerdo con los sindicatos con el fin de llevar a cabo un plan de reestructuración orientado a reducir su estructura de costes fijos, especialmente en los Negocios Asociados al Cloro, rama de actividad que en 2012 aportó un resultado negativo 22,39 millones de euros.

Asociado a este plan de reestructuración, la empresa ha ejecutado un expediente de regulación de empleo (“ERE”) que ha afectado a 90 trabajadores y que supuso un coste de 4,23 millones de euros [Nota 6 e)], de los cuales quedaban pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013, 1,23 millones de euros incluidos en el epígrafe de remuneraciones pendientes de pago [Nota 20].

En 2007 y en 2009, el Grupo puso en marcha el Plan de Mejora de la Eficiencia y el Plan de Ajuste, respectivamente, para aumentar su productividad y adecuar su estructura a la demanda.

El coste de la reestructuración de personal inherente al primero de los ERE, que fue aprobado en 2008, se estimó en 26,60 millones de euros, de los cuales quedaban pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013, 0,61 millones de euros (2,26 millones de euros en el año anterior) a largo plazo [Nota 18 a)] y 1,63 millones de euros (1,93 millones de euros en el año anterior) a corto plazo.

En el caso del segundo ERE, aprobado en 2009, el coste de las indemnizaciones previstas ascendió a 10,55 millones de euros, de los que se encontraban pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013, 0,02 millones de euros (0,23 millones de euros en el año anterior) a largo plazo [Nota 18 a)] y 0,16 millones de euros (0,29 millones de euros el año anterior) a corto plazo.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo llevó a cabo un Plan de Bajas Individuales con el objetivo de reducir la plantilla. Como consecuencia de las citadas bajas, al cierre del ejercicio 2013, quedaban pendiente de pago 0,21 millones de euros a largo plazo y 0,23 millones de euros a corto plazo.

En 2013, se han destinado 4,91 millones de euros a satisfacer indemnizaciones laborales correspondientes a los ERE y al plan de despidos individuales (4,22 millones de euros en 2012).

## Nota 6. Ingresos y gastos

### a) Ingresos de actividades ordinarias

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Ventas de productos	583,46	595,97
Prestación de servicios	41,51	43,57
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>624,97</b>	<b>639,54</b>

Como prestación de servicios queda recogido, básicamente, la venta de energía, vapor y servicios de mantenimiento.

### b) Otros ingresos

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Subvenciones a la explotación [Nota 10]	1,82	3,21
Otros ingresos de gestión corriente	6,90	9,67
Trabajos para el inmovilizado	0,07	0,14
<b>Otros ingresos</b>	<b>8,79</b>	<b>13,02</b>

El apartado “Subvenciones a la explotación” incorpora los ingresos por subvenciones relativos a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero concedidos en 2013

por 1,79 millones de euros (1,55 millones de euros en 2012), dando lugar a un exceso de provisión de gasto por emisión del ejercicio anterior de 0,50 millones de euros. En el ejercicio 2012 se obtuvieron beneficios procedentes de la venta de derechos de emisión de 1,66 millones de euros en 2012 [Nota 10].

El apartado de “Otros ingresos de gestión corriente” incorpora, entre otros conceptos, 1,98 millones de euros procedentes de indemnizaciones por siniestros; 1,10 millones de euros correspondientes a la venta de la sociedad Nitricomax, S.L., y la diferencia entre el valor actualizado de las provisiones a largo plazo y el importe de las mismas al cierre de 2012. Esta actualización se ha realizado en base a las previsiones de salidas de flujos de caja estimados por la Sociedad para cancelar las obligaciones a las que se refieren dichas provisiones. En el ejercicio anterior incorporaba, fundamentalmente, 7,42 millones de euros procedentes de cancelaciones y resoluciones favorables de varios contenciosos.

**c) Ingresos financieros**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Intereses de cuentas bancarias	0,04	0,10
Intereses de imposiciones a plazo	0,17	0,20
Otros ingresos	1,36	0,46
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1,57</b>	<b>0,76</b>

**d) Costes financieros**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
De préstamos	0,54	0,69
Por descuento de efectos	1,02	0,88
De arrendamiento financiero	0,01	0,03
De financiación de importaciones y exportaciones	0,08	0,05
<i>Del factoring</i> sindicado	2,90	3,23
De formalización de préstamos	1,82	1,68
Intereses de otras deudas	3,27	3,92
Otros	1,81	1,15
<b>Costes financieros</b>	<b>11,45</b>	<b>11,63</b>

Los costes financieros de formalización de préstamos incluyen la imputación a resultados, en un plazo de tres años, de parte de los costes correspondientes a la refinanciación formalizada en el ejercicio 2011 y que vence en 2014, por 1,82 millones de euros (1,65 millones de euro el ejercicio anterior). En el apartado de “Otros costes financieros” se incluye la actualización financiera de los pasivos, por 0,43 millones de euros (0,38 millones de euros el ejercicio anterior).

**e) Gastos de personal**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Sueldos y salarios	59,46	62,20
Seguridad Social a cargo de la empresa	17,07	17,03
Coste de retribuciones por planes de aportación definida [Nota 18a)]	1,37	1,40
Reestructuración de personal	4,23	1,50
Otros gastos sociales	2,24	2,48
<b>Gastos de personal</b>	<b>84,37</b>	<b>84,61</b>

**f) Otros gastos**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Gastos de investigación y desarrollo	0,31	0,35
Arrendamientos y cánones	7,95	8,77
Reparación y conservación	24,32	27,83
Servicios profesionales	4,48	5,02
Transportes	38,82	41,24
Primas de seguro	1,96	2,09
Servicios bancarios y similares	1,34	1,18
Publicidad y propaganda	0,35	0,44
Suministros	94,20	111,12
Otros servicios	9,68	13,35
Tributos	5,04	6,25
Litigios y reclamaciones [Nota 18 a)]	0,50	4,49
Variación de provisiones de tráfico [Nota 14]	0,67	3,87
Gastos por derechos de emisión de CO <sub>2</sub> [Nota 10]	2,11	1,23
<b>Otros gastos</b>	<b>191,73</b>	<b>227,23</b>

**g) Resultado bruto de explotación**

El epígrafe “Resultado bruto de explotación” incorpora los gastos necesarios para llevar a cabo las operaciones habituales del Grupo así como los ingresos derivados del desarrollo de las mismas. Asimismo, dentro de este epígrafe queda incluida una serie de gastos e ingresos, de carácter excepcional y no recurrente, que se detalla a continuación:



<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Dotación de la provisión de riesgos y litigios [Nota 18 a)]	-0,50	-4,49
Excesos de provisiones y variación del valor actual	1,16	7,33
Costas de litigios recuperadas	0,69	-
Expedientes de regulación de empleo y demandas laborales (dotaciones y recuperaciones)	-4,23	-1,50
Resultado en la venta de activos no corrientes	1,73	0,08
Indemnización de compañías aseguradoras	0,22	-
Resultado de la venta de la filial Nitricomax	1,10	-
Otros no recurrentes	0,40	-0,62
<b>Total partidas no recurrentes</b>	<b>0,57</b>	<b>0,80</b>

De no haber existido estos gastos e ingresos de carácter excepcional y no recurrente, el resultado bruto de explotación hubiera ascendido a 27,88 millones de euros (15,84 millones de euros en 2012) en lugar de los 28,45 millones de euros (16,64 millones de euros en el ejercicio 2012) que se muestran en el estado del resultado global consolidado.

#### **h) Arrendamientos operativos**

El Grupo es arrendatario del inmueble en el que se encuentra ubicada su sede central, de diversos equipos informáticos, de vehículos y maquinaria, con múltiples y diversos arrendadores bajo distintas condiciones cada uno, siendo los pagos mínimos futuros los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>			
	<b>Maquinaria</b>	<b>Equipos informáticos</b>	<b>Elementos de transporte</b>	<b>Inmuebles</b>
Año 2014	0,04	0,32	0,20	0,61
Entre uno y cinco años	0,03	0,85	0,27	2,19
<b>Total</b>	<b>0,07</b>	<b>1,17</b>	<b>0,47</b>	<b>2,80</b>

Millones de euros	Ejercicio 2012			
	Maquinaria	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Inmuebles
Año 2013	0,12	0,11	0,16	0,63
Entre uno y cinco años	0,11	0,08	0,22	2,19
<b>Total</b>	<b>0,23</b>	<b>0,19</b>	<b>0,38</b>	<b>2,82</b>

### Nota 7. Impuestos a las ganancias

Las diferentes sociedades presentan individualmente el saldo del estado del resultado global después de considerar la cuota devengada por el impuesto a las ganancias, por lo que dicho importe queda recogido como gasto, teniendo en cuenta diferencias permanentes de carácter fiscal y con independencia de la cuota a liquidar. Cada sociedad, por consecuencia de diferencias temporarias existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, considera los activos y pasivos por impuestos diferidos que revertirán en sucesivos ejercicios y en las cuotas de impuestos a liquidar, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

#### a) Gasto por impuestos a las ganancias

La tributación de las distintas sociedades del Grupo puede quedar diferenciada según se integren en el Grupo Fiscal o lo hagan de forma independiente. La adscripción de las diferentes sociedades del Grupo se desglosa a continuación.

<b>Grupo Fiscal (tributación consolidada)</b>	<b>Excluidas del Grupo Fiscal (tributación individual)</b>
Ercros, S.A.	Ufefys, S.L.
Marcoating, S.L.U.	Ercros Portugal, S.A.
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Ercros France, S.A.
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Ercros Italia, S.R.L.
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.	Salinas de Navarra, S.A
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U.	Gades, Ltd.
Cloratita, S.A. <sup>1</sup>	Ercekol, A.I.E.
Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A. <sup>1</sup>	Asociación Flix-Coquisa, S.L.

<sup>1</sup> Empresas participadas por Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.

En el Grupo Fiscal se agregan las bases imponibles de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del régimen de tributación especial consolidada. Dicha agregación puede ser reducida, caso de resultar positiva, mediante la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del propio Grupo Fiscal y, adicionalmente, de aquéllas procedentes de las sociedades integradas. Ello permite determinar el gasto por impuesto a las ganancias del Grupo Fiscal que, a su vez, es objeto de adición de los gastos por impuestos sobre las ganancias correspondientes a las restantes sociedades excluidas del Grupo Fiscal.

Los componentes del gasto por impuesto a las ganancias correspondientes a los ejercicios anuales cerrados al 31 de diciembre son como se detalla a continuación:

### Cuenta de resultados consolidada

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
<b>Diferido:</b>		
Activos por impuestos diferidos	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	0,81	1,03
<b>Corriente:</b>		
Impuestos a las ganancias corrientes	-0,13	-0,09
<b>Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias con efectos en la cuenta de resultado</b>	<b>0,68</b>	<b>0,94</b>

### Otro resultado global

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
<b>Impuesto diferido imputado a patrimonio:</b>		
Coberturas de tipo de interés	-0,08	0,04
<b>Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias con efectos en patrimonio</b>	<b>-0,08</b>	<b>0,04</b>

La conciliación entre el beneficio antes de impuestos y la base imponible fiscal es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>Resultado contable consolidado antes de impuestos del Grupo Fiscal</b>	<b>-5,18</b>	<b>-14,55</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>0,07</b>	<b>0,05</b>
Otros	0,07	0,05
<b>Diferencias temporarias</b>	<b>20,07</b>	<b>19,17</b>
Provisión del ERE de 2008	0,21	0,31
Provisión del ERE de 2009	0,05	0,08
Provisión del ERE de 2013	4,03	-
Provisión por insolvencias	0,31	-
Otras provisiones	1,73	8,96
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	0,27	0,34
Provisiones de existencias	0,58	0,28
Deterioros fiscalmente no deducibles	3,04	3,73
Otros	0,30	0,01
Limitación deducibilidad amortización	5,69	-
Limitación deducibilidad gastos financieros	3,86	5,46
<b>Reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores</b>	<b>-17,54</b>	<b>-9,03</b>
Litigios y otros	-1,19	-3,34
Pagos por reestructuración de plantilla y otros gastos por beneficios a los empleados	-5,05	-3,48
Provisión por insolvencias aplicada	-2,46	-
Otras provisiones	-0,61	-
Pagos por externalización de compromisos por pensiones y premios de vinculación	-1,90	-1,44
Otros	-6,33	-0,77
<b>Base imponible del Grupo Fiscal</b>	<b>-2,58</b>	<b>-4,36</b>
Base imponible de sociedades fuera del Grupo de consolidación fiscal (actividades continuadas)	0,38	0,26
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>-2,20</b>	<b>-4,10</b>

Los aumentos en diferencias permanentes se corresponden principalmente a sanciones y otros gastos fiscalmente no deducibles.

Las diferencias temporarias se refieren al deterioro del inmovilizado tangible, a provisiones constituidas en el ejercicio por diversos conceptos, a la limitación en la deducibilidad de los gastos financieros y a la limitación de la deducibilidad de la amortización al 70%.

La reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores se refiere, fundamentalmente, a pagos en concepto de seguros de jubilación, ERE llevados a cabo en 2008, 2009 y 2013, así como la reversión de compromisos por pensiones y premios de vinculación y de provisiones constituidas en ejercicios anteriores.

Millones de euros	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Base	Tipo impositivo	Cuota	Base	Tipo impositivo	Cuota
Base imponible del Grupo Fiscal	-2,58	0,30	-	-4,36	0,30	-
Base imponible de actividades continuadas fuera del Grupo Fiscal	0,38	0,30	-0,13	0,26	0,30	-0,09
<b>Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias corrientes</b>			<b>-0,13</b>			<b>-0,09</b>

El resultado de los ejercicios 2013 y 2012 de las actividades interrumpidas no ha generado impacto impositivo debido a que las bases imponibles negativas correspondientes no se capitalizan por no estar razonablemente asegurada su compensación en ejercicios futuros.

#### b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias, así como de las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, registradas en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se detallan a continuación:

#### Pasivos por impuestos diferidos

Millones de euros	Estado de situación financiera		Cuenta de resultados Ingreso/gasto	
	31-12-13	31-12-12	31-12-13	31-12-12
Terrenos	-30,07	-30,88	0,81	1,03
Bienes en arrendamiento financiero	-2,97	-3,04	-	-0,09
Otros	-1,98	-2,33	-	0,09
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>-35,02</b>	<b>-36,25</b>	<b>0,81</b>	<b>1,03</b>

Los pasivos por impuestos diferidos asociados a terrenos se refieren, fundamentalmente, a diferencias entre el valor fiscal y el saldo contable de terrenos y edificios incorporados en las combinaciones de negocios de los grupos Aragonesas y Derivados Forestales.

### Activos por impuestos diferidos

Millones de euros	Estado de situación financiera		Cuenta de resultados Ingreso/gasto	
	31-12-13	31-12-12	31-12-13	31-12-12
Cobertura de tipo de interés	0,20	0,28	-0,08	0,04
Pensiones y obligaciones similares	2,44	2,44	-	-
Otros	0,62	0,62	-	-
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>3,26</b>	<b>3,34</b>	<b>-0,08</b>	<b>0,04</b>

Los activos por impuestos diferidos se refieren, sustancialmente, a pensiones y obligaciones similares cuyo plazo de reversión es similar a diferencias temporarias imponibles registradas como pasivo por impuesto diferido.

Las diferencias temporarias netas acumuladas en el presente ejercicio y en los anteriores, cuyos activos por impuestos diferidos netos resultantes no se han registrado, ascienden a 50,98 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a provisiones medioambientales, provisiones de propiedades, planta y equipo, provisiones por reestructuración, provisiones por insolvencias y limitaciones por deducibilidad de gastos financieros y amortización.

En el Grupo, como sujeto pasivo, de la relación jurídico-tributaria se conforman bases imponibles negativas pendientes de compensar (no capitalizadas) correspondientes a los ejercicios e importes siguientes (en miles de euros):

Miles de euros	
Año de generación	Importe
2003	9.896
2004	25.136
2005	26.429
2006	46.978
2007	15.401
2008	186.592
2009	66.342
2010	10.750
2011	11.298
2012	4.373
2013	2.576

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas en los quince ejercicios inmediatos posteriores. Asimismo, cabe precisar que, a raíz de la aprobación del Real Decreto 9/2011 de 19 de agosto, el plazo de compensación de las bases imponibles negativas se amplía a 18 ejercicios para aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2012.

Al cierre del ejercicio 2013, el Grupo posee los siguientes incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicación, asimismo no capitalizados:

<b>Euros</b>	<b>Año de origen</b>	<b>Año límite de aplicación</b>	<b>Importe de la deducción</b>
<b>Deducción por doble imposición internacional:</b>			
	2003	2013/14	4.519
	2004	2014/15	18.750
	2005	2015/16	13.565
	2006	2016/17	18.449
	2007	2017/18	12.451
	2008	2018/19	12.166
	2009	2019/20	14.980
	2010	2020/21	12.000
	2012	2022/23	12.000
	2013	2023/24	21.600
<b>Deducción por reinversión:</b>			
	2005	2020/21	786.233
	2006	2021/22	318.560
	2007	2022/23	1.477.926
	2008	2023/24	1.504.870
	2009	2024/25	3.485.444
	2011	2026/27	191.855
<b>Inversiones para protección del medio ambiente:</b>			
	2002	2017/18	25.402
	2003	2018/19	368.569
	2004	2019/20	15.086
	2005	2020/21	518.315
	2006	2021/22	433.200
<b>Gastos en investigación y desarrollo:</b>			
	2002	2020/21	35.599
	2003	2021/22	146.297
	2004	2022/23	117.271
	2005	2023/24	1.316.345
	2006	2024/25	964.170
	2007	2025/26	429.010
	2008	2026/27	93.244

**Contribuciones a planes de pensiones:**

	2006	2021/22	628
	2007	2022/23	1.515
	2009	2024/25	1.355
	2010	2025/26	251

**Gastos formación profesional:**

	2002	2017/18	1.253
	2003	2018/19	3.101
	2004	2019/20	1.913

**Empresas exportadoras:**

	2002	2017/18	12.367
	2003	2018/19	13.567
	2004	2019/20	12.667

**Reinversión beneficios extraordinarios:**

	2003	2018/19	100.877
--	------	---------	---------

**Donaciones:**

	2004	2014/15	53
--	------	---------	----

En virtud de lo previsto en el Real Decreto Ley 12/2012 de 30 de marzo, por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público, el plazo para la aplicación de las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades se ha ampliado a 15 años con carácter general, y a 18 años en el supuesto de deducciones por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica. Este nuevo plazo de compensación es aplicable a las deducciones pendientes de aplicación al 1 de enero de 2012.

Las distintas sociedades integrantes del Grupo, con procedencia de ejercicios anteriores a la configuración fiscal al mismo, mantienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación futura:



<b>Sociedad</b>	<b>Año de generación</b>	<b>Año de prescripción</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
<b>Ercros, S.A.:</b>			
	1996	2014	380
<b>Marcoating, S.L.U.:</b>			
	1997	2015	11
<b>Inusa:</b>			
	1996	2014	842
	1997	2015	609
<b>Corpotur:</b>			
	1996	2014	12
	1997	2015	13

El Grupo no tiene registrado en el estado de situación financiera consolidado el crédito fiscal derivado de la posible futura compensación de bases imponibles negativas ni las deducciones pendientes de aplicación, por no estar razonablemente asegurada su compensación o aplicación en ejercicios futuros.

### c) Otra información de carácter fiscal

#### Ejercicios abiertos a inspección

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores del Grupo, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

El proceso de inspección del impuesto a las ganancias, correspondiente a los años 1999, 2000 y 2001, y del IRPF e IVA, por el período de mayo de 2000 a diciembre de 2001 de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. (en la actualidad, Ercros, S.A.) han sido cerrados en el ejercicio 2013 tras el abono de la carta de pago recibida por importe de 0,46 millones de euros, pasivo correspondiente íntegramente a Uralita, S.A., en el marco del compromiso adquirido por esta entidad en el contrato de compraventa de acciones de Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. celebrado entre Uralita, S.A. y Ercros Industrial, S.A.U, el 2 de julio de 2005.

Por otra parte, el 6 de marzo de 2012, se iniciaron actuaciones inspectoras a Ercros, S.A. en relación con los Derechos a la Importación y al Impuesto sobre el IVA a la Importación, correspondientes al ejercicio 2010.

El 3 de diciembre de 2012, la Sociedad firmó actas de conformidad con propuesta de liquidación definitiva por importe de 19.455,66 euros en concepto de Derechos a la Importación y 219.733,96 euros correspondientes al IVA a la Importación. De los importes señalados, 219.080,49 euros serían recuperables por la entidad como IVA deducible.

En el ejercicio 2013 se ha procedido al pago de los importes derivados de esta inspección.

### **Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios**

En aplicación del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en el ejercicio 2010 la renta susceptible de ser acogida a esta deducción, obtenida en la transmisión onerosa por parte de Ercros Industrial, S.A.U. de los terrenos donde se ubicaba la antigua fábrica en Sant Celoni, el 11 de abril de 2008, es de 37,97 millones de euros, una vez aplicada la corrección monetaria correspondiente. De acuerdo con el contrato de compraventa suscrito entre Ercros Industrial, S.A.U. y el comprador, el precio de venta de los terrenos ascendió a 41,67 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2010, las reinversiones efectuadas por las sociedades que formaban el perímetro de consolidación fiscal, ascendieron a 41,67 millones de euros. En concreto, la sociedad Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. efectuó desde el 11 de abril de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2008 una reinversión por importe de 9,67 millones de euros en instalaciones para el incremento de la capacidad productiva de las fábricas de Vila-seca II y Sabiñánigo, que sigue incorporado en el patrimonio del Grupo. Asimismo, desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. efectuó una reinversión por importe de 32 millones de euros en instalaciones destinadas al incremento de la capacidad productiva de las mencionadas fábricas.

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2011, la Sociedad generó una renta por importe de 1,6 millones de euros a raíz de la transmisión de una serie de instalaciones situadas en Flix y Palos de la Frontera. En este caso, el importe obtenido por la Sociedad como consecuencia de la venta coincide con la renta obtenida debido a que el valor contable de las instalaciones transmitidas es nulo. Asimismo, durante ese mismo ejercicio, la Sociedad realizó varias inversiones por un importe suficiente que le permitió generar la deducción por reinversión, por importe de 191.000 euros.

Seguidamente, se detallan aquellos elementos en los que se materializó la reinversión (en miles de euros):

<b>Elemento adquirido</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
Adquisición de terrenos	1.280,08
Complementos para la planta de PVC	304,61
Compresor de aire para la planta de VCM	39,00
<b>Total</b>	<b>1.623,69</b>

### Nota 8. Propiedades, planta y equipo

Los movimientos producidos en los ejercicios 2013 y 2012, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>
<b>Coste</b>	<b>1.186,37</b>	<b>7,96</b>	<b>-17,52</b>	<b>-20,07</b>	<b>1.156,74</b>
Terrenos y construcciones	202,67	-	-1,20	-4,26	197,21
Instalaciones técnicas y maquinaria	949,37	-	-16,32	-3,94	929,11
Otro inmovilizado	20,11	-	-	-3,52	16,59
Anticipos e inmovilizaciones en curso	14,22	7,96	-	-8,35	13,83
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-728,66</b>	<b>-18,76</b>	<b>11,41</b>	<b>3,80</b>	<b>-732,20</b>
Construcciones	-46,87	-1,19	0,45	0,25	-47,35
Instalaciones técnicas y maquinaria	-664,45	-17,57	10,96	3,55	-667,51
Otro inmovilizado	-17,34	-	-	-	-17,34
<b>Deterioro y provisiones</b>	<b>-180,57</b>	<b>-6,32</b>	<b>12,59</b>	<b>14,13</b>	<b>-160,17</b>
<b>Valor neto</b>	<b>277,14</b>	<b>-17,12</b>	<b>6,49</b>	<b>-2,14</b>	<b>264,37</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>
<b>Coste</b>	<b>1.178,71</b>	<b>16,43</b>	<b>-0,02</b>	<b>-8,75</b>	<b>1.186,37</b>
Terrenos y construcciones	203,12	-	-	-0,45	202,67
Instalaciones técnicas y maquinaria	939,24	-	-0,02	10,15	949,37
Otro inmovilizado	20,11	-	-	-	20,11
Anticipos e inmovilizaciones en curso	16,24	16,43	-	-18,45	14,22
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-717,68</b>	<b>-17,62</b>	<b>0,02</b>	<b>6,62</b>	<b>-728,66</b>
Construcciones	-45,97	-1,05	-	0,15	-46,87
Instalaciones técnicas y maquinaria	-654,37	-16,57	0,02	6,47	-664,45
Otro inmovilizado	-17,34	-	-	-	-17,34
<b>Deterioro y provisiones</b>	<b>-181,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,75</b>	<b>-180,57</b>
<b>Valor neto</b>	<b>279,71</b>	<b>-1,19</b>	<b>-</b>	<b>-1,38</b>	<b>277,14</b>

Las altas de los ejercicios 2013 y 2012 corresponden, básicamente, a las inversiones realizadas para llevar a cabo mejoras en las instalaciones y en las líneas de producción de las fábricas del Grupo. Las inversiones más significativas del ejercicio 2013 corresponden a la renovación del emisario de Tarragona e inversiones en la planta de clorato sódico de Sabiñánigo y en las plantas de sal pea y fosfomicina cálcica de Aranjuez. Las altas del ejercicio 2013 del deterioro corresponden fundamentalmente al deterioro de los activos de la fábrica de Palos de la Frontera, mencionado posteriormente.

Las bajas del ejercicio corresponden básicamente al desmantelamiento de la planta PVC suspensión de Monzón, que ha tenido efectos netos nulos en el cuadro anterior, y a la reversión del deterioro de Aranjuez, mencionado posteriormente.

Dentro de los movimientos de traspaso se incluye la reclasificación de los activos correspondientes a las actividades interrumpidas [Nota 4].

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de propiedades, planta y equipo.

Los terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 67,62 millones de euros (69,03 millones de euros en 2012), están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe de 71,91 millones de euros al cierre del ejercicio (69,84 millones de euros en el ejercicio 2012).

El valor neto, al 31 de diciembre de 2013, de los elementos de propiedades, planta y equipo adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 4,65 millones de euros (5 millones de euros en 2012).

El importe de los elementos totalmente amortizados al cierre del ejercicio asciende a 340,48 millones de euros (349,67 millones de euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2013, existen compromisos de inversión futura por 6,44 millones de euros (7,95 millones de euros en el ejercicio anterior).

### Deterioro de activos

Se detalla a continuación las pérdidas por deterioro, acumuladas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, en los distintos epígrafes del activo del Estado de situación financiera consolidado:

<b>Provisión por deterioro acumulado</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>Deterioro por propiedades, planta y equipo</b>	<b>160,17</b>	<b>180,57</b>
Deterioro propiedades, planta y equipo operativas	149,24	164,22
Deterioro propiedades, planta y equipo no operativas:		
Planta acetato etilo de Tarragona	4,90	4,90
Planta PVC de Monzón	3,58	9,00
Otros deterioros	2,45	2,45
<b>Deterioro de propiedades de inversión [Nota 9]</b>	<b>11,70</b>	<b>10,85</b>
<b>Deterioro activos mantenidos para la venta [Nota 4]</b>	<b>14,13</b>	<b>0,75</b>
<b>Total</b>	<b>186,00</b>	<b>192,17</b>

Presentamos a continuación un cuadro de los valores netos contables de las fábricas operativas de Ercros para las que en ejercicios anteriores se han reconocido pérdidas por deterioro, indicando el valor asignado a los terrenos sobre los que se ubican, el porcentaje que representan dichos terrenos sobre el valor neto contable total de cada fábrica y el total de las pérdidas por deterioro acumuladas:

Millones de euros	31-12-13			
	Valor neto contable	Valor neto de los terrenos	Valor de los terrenos/ valor neto contable (%)	Provisión por deterioro
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
<b>Fabricas operativas deterioradas</b>	<b>109,60</b>	<b>48,98</b>	<b>44,68</b>	<b>149,24</b>
Tarragona	3,91	3,91	100,00	16,92
Cardona	0,21	0,21	100,00	7,52
Flix	13,79	13,79	100,00	77,95
Sabiñánigo	67,52	19,28	28,56	3,68
Palos de la Frontera	8,54	8,54	100,00	14,81
Monzón	3,23	3,23	100,00	0,03
Aranjuez	12,40	0,02	0,16	28,33
<b>Otros activos no operativos deteriorados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,93</b>
<b>Fábricas y otros activos operativos no deteriorados</b>	<b>154,77</b>	<b>66,55</b>	<b>43,00</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>264,37</b>	<b>115,53</b>	<b>43,70</b>	<b>160,17</b>

Adicionalmente a la provisión por deterioro anterior relativa a las fábricas operativas, existen otros activos no operativos deteriorados por importe de 10,93 millones de euros (16,35 millones de euros en 2012), tal y como se refleja en el cuadro de la provisión por deterioro acumulado al principio de esta nota.

Millones de euros	31-12-12			
	Valor neto contable	Valor neto de los terrenos	Valor de los terrenos / Valor neto contable (%)	Provisión por deterioro
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
<b>Fábricas operativas deterioradas</b>	<b>114,56</b>	<b>53,44</b>	<b>46,65</b>	<b>164,22</b>
Tarragona	4,38	4,38	100,00	17,01
Cardona	0,17	0,17	100,00	7,23
Flix	13,79	13,79	100,00	77,19
Cartagena	1,27	1,27	100,00	14,13
Sabiñánigo	73,30	19,28	26,30	3,68
Palos de la Frontera	13,93	11,24	80,69	9,54
Monzón	3,29	3,29	100,00	0,03
Aranjuez	4,43	0,02	0,45	35,41
<b>Otros activos no operativos deteriorados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,35</b>
<b>Fábricas y otros activos operativos no deteriorados</b>	<b>162,58</b>	<b>64,79</b>	<b>39,85</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>277,14</b>	<b>118,23</b>	<b>42,66</b>	<b>180,57</b>

En el cuadro a continuación se muestra la evolución de la provisión por deterioro de las fábricas operativas durante el ejercicio 2013:

Variación de la provisión por deterioro	Millones de euros				31-12-13
	31-12-12	Dotación	Reversión	Trasposos	
Tarragona	17,01	-	-0,09	-	16,92
Cardona	7,23	0,29	-	-	7,52
Flix	77,19	0,76	-	-	77,95
Cartagena	14,13	-	-	-14,13	-
Sabiñánigo	3,68	-	-	-	3,68
Palos de la Frontera	9,54	5,27	-	-	14,81
Monzón	0,03	-	-	-	0,03
Aranjuez	35,41	-	-7,08	-	28,33
<b>Total</b>	<b>164,22</b>	<b>6,32</b>	<b>-7,17</b>	<b>-14,13</b>	<b>149,24</b>

En 2013, la Sociedad ha efectuado dotaciones a la provisión por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por 6,32 millones de euros, y de las propiedades de inversión, por 0,85 millones de euros [Nota 9], y ha revertido provisiones por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por 7,17 millones de euros. El efecto conjunto de dichas dotaciones y reversiones no ha tenido impacto en el estado de resultado global del ejercicio 2013.

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad ha estimado que sólo se ha producido una reversión del deterioro de la fábrica de Aranjuez, perteneciente a la División de farmacia, que está experimentando una mejora sostenida en sus resultados, por lo que ha procedido a revertir parte del deterioro registrado en años anteriores. La reversión en la fábrica de Tarragona por 0,09 millones de euros se ha realizado para ajustar el valor neto de la fábrica al valor neto de los terrenos.

La fábrica de Cartagena ha sido reclasificada a “Activo no corriente mantenido para la venta” [Nota 4] por el valor en libros al cierre de 2013.

Por otro lado, la provisión por deterioro de la fábrica de Sabiñanigo es la resultante después de haber efectuado la reversión total del deterioro en 2011, con el límite del valor neto que tendría dicha fábrica de no haberse deteriorado. La Sociedad ha estimado que no hay indicios de deterioro en la fábrica de Sabiñánigo ni en las fábricas que en años anteriores no los han presentado.

En las fábricas en las que no existen indicios de reversión del deterioro, Ercros ha seguido el criterio de deteriorar a valor cero todos los activos amortizables, incluyendo las altas de activos nuevos realizadas en el ejercicio.

En relación con los terrenos en los que se ubican las fábricas que presentan deterioro, Ercros ha considerado que, salvo que una tasación inmobiliaria indique que el valor actual de mercado de los terrenos es inferior a su valor contable, los terrenos no presentan deterioro por cuanto tienen una vida útil ilimitada. De este modo, únicamente los terrenos de la fábrica de Palos de la Frontera han sido objeto de ajuste para adaptar su valor al valor de tasación, reconociendo una pérdida por deterioro de 2,7 millones de euros en 2013 (3,4 millones de euros en 2012). Los activos amortizables de la fábrica de Palos de la Frontera han sido íntegramente deteriorados en 2013, lo que ha supuesto una dotación a la provisión por deterioro de 2,57 millones de euros.

Los terrenos de la fábrica de Palos de la Frontera fueron valorados a valor razonable en 2005 con motivo de la adquisición por parte de Ercros de la sociedad Aragonesas Industrias y Energías, S.A., a la que pertenecía dicha fábrica, lo que dio lugar a contabilizar un mayor valor del activo y un impuesto diferido asociado, por lo que el registro del deterioro del valor de dichos terrenos, por 2,7 millones de euros en 2013 (3,4 millones en 2012), ha dado lugar a la contabilización de una reducción del impuesto diferido, por importe de 0,81 millones de euros (1,03 millones de euros en 2012), que se ha contabilizado como un ingreso por impuestos a las ganancias, equivalente al 30% del deterioro contabilizado. De este modo, el pasivo por impuesto diferido asociado al incremento del valor de los terrenos ha pasado de 30,88 millones de euros, al 31 de diciembre de 2012, a 30,07 millones de euros, al 31 de diciembre de 2013 [Nota 7].



Los activos industriales, cuya valoración a valor razonable en aplicación de la NIIF 3 dio lugar a la contabilización del correspondiente impuesto diferido en 2005 y 2006, son los terrenos y construcciones procedentes de los grupos industriales adquiridos en dichos ejercicios: Aragonesas Industrias y Energías, S.A., en 2005, y Derivados Forestales Group, en 2006. De dichos activos industriales, que en su día dieron lugar al impuesto diferido, únicamente los terrenos y construcciones de la fábrica de Palos de la Frontera han sido deteriorados por tener un valor de mercado inferior al valor contable.

En el caso de que los terrenos en los que se encuentran ubicadas las fábricas del Grupo (con o sin indicios de deterioro) deban ser objeto de saneamiento por contaminación, la Sociedad dota la correspondiente provisión para hacer frente a la obligación de remediación de dichos suelos, por lo que los pagos de efectivo asociados a dicha limpieza no son incluidos en los flujos de caja utilizados para calcular el valor en uso de los activos [Nota 18].

Para calcular el valor en uso de los activos al cierre del ejercicio 2013, el Grupo ha actualizado a valor presente los flujos de caja esperados aplicando una tasa de descuento del 8,22% (7,48% en el ejercicio 2012).

### **Principales hipótesis utilizadas en la estimación del deterioro**

El Grupo ha considerado como UGE cada una de las fábricas individuales ubicadas en distintas localizaciones.

Las principales hipótesis utilizadas por el Grupo en el ejercicio 2013 para calcular los flujos de caja actualizados, los cuales determinan el valor en uso de las UGE para las que se ha realizado el test de deterioro (Palos de la Frontera y Aranjuez) son las siguientes:

**(i) UGE correspondiente a la fábrica de Palos de la Frontera perteneciente al grupo de Negocios Asociados al Cloro**

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales.
- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de la electrólisis de cloro/sosa de Palos), que se redujo un 9,36% en 2013 respecto de 2012, se incrementará un 17,82% en 2014 respecto del 2013, con un incremento del 2% a partir de 2015. Se asume que habrá una estabilidad de precios una vez culmine la reforma del sector eléctrico en 2014.
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios en un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2013 para el período 2014-2017.
- Se ha considerado un incremento salarial para 2014 del 0,7% y un incremento en el ejercicio 2015 del 4% en base a los acuerdos de recuperación de poder adquisitivo firmado con los sindicatos, y una revalorización anual a partir de 2016 en línea con el IPC previsto. Los gastos generales evolucionan, asimismo, con el IPC previsto, en torno al 2%.
- Se ha considerado una vida útil de la planta de electrólisis con electrolizadores de mercurio de la fábrica de Palos de la Frontera hasta diciembre de 2017. Este límite es el resultado de la aprobación, en diciembre de 2013, de una nueva normativa que fija en el 11 de diciembre de 2017 la fecha límite para la utilización de tecnología de mercurio en los procesos de electrólisis y la obligación de sustituir dicha tecnología por una tecnología MTD (mejor técnica disponible). Se han considerado asimismo las inversiones necesarias para mantener la planta operativa hasta dicha fecha.
- No se han considerado las posibles inversiones que pueda realizar la Sociedad para cambiar la tecnología de mercurio ni, por consiguiente, el aumento de la vida útil de las plantas afectadas (Palos de la Frontera, Flix y, parcialmente, Vila-seca I), dado que la Sociedad no ha decidido aún si procederá a dicho cambio tecnológico. Cualquier proyecto de inversión que se acometa se hará previo estudio de la rentabilidad asociada al mismo, y según la disponibilidad de financiación.

**(ii) UGE correspondiente a la fábrica de Aranjuez perteneciente a la División de Farmacia**

- El Grupo contempla mejoras en este negocio derivado de las inversiones puestas en marcha que amplían la cartera de productos y consolidan el incremento de ventas y márgenes de los ejercicios 2012 y 2013, lo que ha dado lugar a la reversión parcial del deterioro por importe de 7,08 millones de euros en el ejercicio actual (1,27 millones de euros ejercicio anterior).
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,30 dólar/euro.
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios en un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2013 para el período 2014-2017.

- Se ha considerado un incremento salarial para 2014 del 0,7% y un incremento en el ejercicio 2015 del 4% en base a los acuerdos de recuperación de poder adquisitivo firmado con los sindicatos, y una revalorización anual a partir de 2016 en línea con el IPC previsto. Los gastos generales evolucionan, asimismo, con el IPC previsto, en torno al 2%.

En relación con la UGE de Palos de la Frontera, no existe ninguna hipótesis individualmente considerada cuya variación imprevista respecto de lo contemplado en las proyecciones del Grupo tenga un impacto muy relevante en el valor actual de los flujos de caja esperados.

Finalmente, en cuanto al análisis de sensibilidad de los cálculos por deterioro realizados para la UGE de Aranjuez, si la tasa de actualización y el margen aplicados en la estimación de los flujos de caja libres fuesen superiores en un 1%, la reversión de la pérdida por deterioro del valor de los activos se vería disminuida en aproximadamente 0,37 y 4,42 millones de euros respectivamente. Por el contrario, si la tasa de actualización y el margen aplicados fuesen inferiores en un 1%, la reversión del deterioro del valor de los activos se vería aumentada en aproximadamente 0,39 y 4,28 millones de euros respectivamente.

#### **Nota 9. Propiedades de inversión**

Los movimientos en este epígrafe en el ejercicio 2013 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>
Propiedades de inversión	42,87	-	0,88	43,75
Amortización acumulada	-4,07	-	-	-4,07
Deterioro y provisiones	-10,85	-0,85	-	-11,70
<b>Valor neto</b>	<b>27,95</b>	<b>-0,85</b>	<b>0,88</b>	<b>27,98</b>

El deterioro del valor corresponde a los activos (terrenos y construcciones) pertenecientes a las colonias situadas en Flix y Cardona, así como a unos terrenos no operativos ubicados en Monzón [Nota 8].

En el ejercicio 2013 se ha registrado un deterioro de los terrenos de Monzón por importe de 0,85 millones de euros en base a la tasación actualizada realizada para dichos terrenos.

Un 60% de las propiedades de inversión corresponde a terrenos y edificaciones ubicados junto a fábricas de Ercros en los que habitualmente no se ha desarrollado actividad industrial, habiendo sido dedicados parte de los mismos a albergar viviendas

para el personal que trabajaba en las fábricas, como es el caso de las colonias de Cardona, Flix y Monzón.

El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido determinado en función de las tasaciones realizadas por expertos independientes en fechas comprendidas entre enero de 2011 y febrero de 2014.

Las valoraciones de los terrenos que forman parte de las propiedades de inversión se han hecho atendiendo a los criterios de mayor y mejor uso, probabilidad y prudencia especificados en la Orden Ministerial ECO/805/2003. Los inmuebles edificados en las propiedades de inversión se han valorado por el método del coste. No se ha asignado valor alguno a aquellos inmuebles e instalaciones cuando el mayor y mejor uso de los terrenos en los que se ubican aconsejan su demolición, en cuyo caso el experto independiente ha tenido también en cuenta el coste de dicha demolición.

El valor razonable de las propiedades de inversión está asignado a terrenos por 22,76 millones de euros (24,96 millones de euros en el ejercicio anterior) y a edificios y construcciones por 8,23 millones de euros (8,23 millones de euros en el ejercicio anterior).

Las valoraciones no han tenido en cuenta si los terrenos presentan contaminación, ya que Ercros lleva a cabo evaluaciones periódicas de los terrenos de su propiedad a fin de determinar las remediaciones que sean necesarias en función del uso que se prevea de los mismos, momento en el cual registra la correspondiente provisión. En este sentido, Ercros tiene registrada una provisión para remediación de las propiedades de inversión, por importe de 0,81 millones de euros, correspondiente a una antigua fábrica cerrada. El valor razonable asignado a dicha fábrica asciende a 1,7 millones de euros.

Las valoraciones no presentan limitaciones, ni análisis de sensibilidad.

Los gastos directos de explotación (incluidas reparaciones y mantenimiento) relacionados con las propiedades de inversión que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2013 han ascendido a 0,53 millones de euros (0,63 millones de euros en el ejercicio anterior).

**Nota 10. Activos intangibles**

Los movimientos producidos en los ejercicios 2013 y 2012, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-13
<b>Coste</b>	<b>15,20</b>	<b>2,01</b>	<b>-1,67</b>	-	<b>15,54</b>
Gastos de desarrollo	0,46	-	-0,45	-0,01	-
Concesiones de patentes y marcas	5,81	0,13	-0,07	0,01	5,88
Aplicaciones informáticas	7,71	-	-	-	7,71
Derechos de emisión	1,14	1,88	-1,15	-	1,87
Fondo de comercio	0,08	-	-	-	0,08
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-9,68</b>	<b>-0,50</b>	<b>0,45</b>	-	<b>-9,73</b>
Gastos de desarrollo	-0,45	-	0,45	-	-
Concesiones de patentes y marcas	-3,27	-0,06	-	-	-3,33
Aplicaciones informáticas	-5,92	-0,44	-	-	-6,36
Fondo de comercio	-0,04	-	-	-	-0,04
<b>Provisión por deterioro</b>	<b>-0,99</b>	-	-	-	<b>-0,99</b>
<b>Valor neto</b>	<b>4,53</b>	<b>1,51</b>	<b>-1,22</b>	-	<b>4,82</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-11	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-12
<b>Coste</b>	<b>15,74</b>	<b>4,10</b>	<b>-4,65</b>	<b>0,01</b>	<b>15,20</b>
Gastos de desarrollo	0,46	-	-	-	0,46
Concesiones de patentes y marcas	5,71	0,10	-	-	5,81
Aplicaciones informáticas	7,40	0,56	-0,26	0,01	7,71
Derechos de emisión	2,09	3,44	-4,39	-	1,14
Fondo de comercio	0,08	-	-	-	0,08
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-9,11</b>	<b>-0,57</b>	-	-	<b>-9,68</b>
Gastos de desarrollo	-0,45	-	-	-	-0,45
Concesiones de patentes y marcas	-3,15	-0,12	-	-	-3,27
Aplicaciones informáticas	-5,47	-0,45	-	-	-5,92
Fondo de comercio	-0,04	-	-	-	-0,04
<b>Provisión por deterioro</b>	<b>-0,99</b>	-	-	-	<b>-0,99</b>
<b>Valor neto</b>	<b>5,64</b>	<b>3,53</b>	<b>-4,65</b>	<b>0,01</b>	<b>4,53</b>

### Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión asignados gratuitamente al Grupo para el período 2013-2020 por el acuerdo del Consejo de Ministros, del 15 de noviembre de 2013, ascienden a 2.252.346 toneladas, según el siguiente desglose:

#### Toneladas

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
300.197	294.982	289.706	284.376	278.986	273.547	268.040	262.512

El reflejo contable en los distintos epígrafes del estado de situación financiera y del estado global de beneficio o pérdida derivado de la operativa con los derechos de emisión se resume en el cuadro siguiente:

Millones de euros	Estado de situación financiera			Estado del resultado global consolidado	
	Activo intangible	Provisión corriente	Subvención de capital	Ingreso	Gasto
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>1,14</b>	<b>-1,04</b>	<b>-0,03</b>	-	-
Asignación de derechos	1,86	-	-1,86	-	-
Entrega de derechos	-0,61	1,04		-0,47	0,04
Emisiones reales		-1,79	1,79	-1,79	1,79
Compra de derechos	0,02	-			
Ventas de derechos	-0,54	-	0,03	-0,03	0,28
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>1,87</b>	<b>-1,79</b>	<b>-0,07</b>	<b>-2,29</b>	<b>2,11</b>

Los gastos del ejercicio 2013 derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 2,11 millones de euros (1,23 millones en el ejercicio anterior), de los cuales 1,79 millones de euros corresponden a gastos por emisiones. Dichos gastos se han calculado en base a las emisiones reales en el ejercicio por la valoración de los derechos, según el precio de cotización en el momento en que fueron asignados, y las emisiones reducidas certificadas (“CER”) y las unidades de reducción de emisión (“ERU”), según su precio de compra.

El Grupo ha enajenado 174.829 toneladas de derechos de emisión en 2013, dando lugar a un exceso de provisión de gasto por emisión del ejercicio anterior de 0,50 millones de euros [Nota 6 b)] (1,66 millones de euros de beneficio en el ejercicio anterior).

El Grupo no mantiene contratos de futuro relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Las subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases de efecto invernadero son la totalidad de las registradas por el Grupo. Al cierre del ejercicio 2013, se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio 1,79 millones de euros (1,55 millones de euros en el ejercicio 2012) [Nota 6b)].

#### Nota 11. Inversiones en asociadas

El detalle de las inversiones contabilizadas, aplicando el método de participación e información complementaria, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta a continuación:

Millones de euros	31-12-13				Resultado del ejercicio
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	
Salinas de Navarra S.A. (24%) <sup>1</sup>	5,33	29,53	7,32	15,66	1,28
Asociación Flix-Coquisá, S.L. (50%)	-	0,09	-	-	-
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. (21,14%) <sup>1</sup>	0,80	41,27	37,48	7,18	0,22
<b>Total</b>	<b>6,13</b>				

<sup>1</sup> Corresponde a los estados financieros a 31-12-13.

Millones de euros	31-12-12				Resultado del ejercicio
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	
Salinas de Navarra, S.A. (24%)	5,35	30,02	8,50	15,47	1,04
Asociación Flix-Coquisá, S.L. (50%)	-	0,09	-	-	-
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. (21,14%)	0,77	41,93	41,59	4,33	0,14
<b>Total</b>	<b>6,12</b>				

Las compras, a precios de mercado, efectuadas a las sociedades Salinas de Navarra, S.A. y Aguas Industriales de Tarragona, S.A. que consolidan por el método de la participación ascienden en su conjunto a 1,32 millones de euros en 2013 (1,50 millones de euros el ejercicio anterior).

**Nota 12. Activos financieros no corrientes**

El detalle de los activos financieros no corrientes es el siguiente:

Millones de euros	31-12-13			31-12-12		
	Coste	Deterioro	Neto	Coste	Deterioro	Neto
<b>Acciones no cotizadas</b>	<b>2,26</b>	<b>-1,96</b>	<b>0,30</b>	<b>2,23</b>	<b>-1,96</b>	<b>0,27</b>
Activos financieros disponibles para la venta	2,26	-1,96	0,30	2,23	-1,96	0,27
<b>Otros activos financieros</b>	<b>4,35</b>	<b>-1,78</b>	<b>2,57</b>	<b>13,64</b>	<b>-1,78</b>	<b>11,86</b>
Otros créditos	1,78	-1,78	-	1,78	-1,78	-
Cuentas a cobrar por la venta de El Hondón	-	-	-	7,41	-	7,41
Depósitos en garantía de deudas	2,52	-	2,52	3,82	-	3,82
Otros depósitos y fianzas	0,05	-	0,05	0,63	-	0,63
<b>Total</b>	<b>6,61</b>	<b>-3,74</b>	<b>2,87</b>	<b>15,87</b>	<b>-3,74</b>	<b>12,13</b>

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones ordinarias, y por consiguiente no tienen una fecha de vencimiento fijo.

El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta no cotizados ha sido estimado utilizando una técnica de valoración basada en hipótesis que no están soportadas en precios de mercado (nivel 3 de jerarquía de valor razonable). La Dirección considera que los valores razonables estimados que resultan de la técnica de valoración, que están registrados en el estado de situación financiera consolidado, y los cambios correspondientes en el valor razonable registrados en el estado de resultados global consolidado son razonables y los más apropiados a fecha de los balances (31 de diciembre de 2013 y de 2012).

Los depósitos en garantía de deudas por importe de 2,38 millones de euros (3,68 millones de euros el ejercicio anterior) garantizan deudas financieras y 0,14 millones de euros (0,14 millones de euros el ejercicio anterior) otras deudas comerciales.

Tal y como se indica en la Nota 14, al 31 de diciembre de 2013, la totalidad del importe a cobrar asociado a la venta del terreno de El Hondón (Cartagena) se presenta en el epígrafe “Cuentas comerciales por cobrar” de los activos corrientes del estado de situación financiera consolidado



### Nota 13. Inventarios

La composición de los inventarios por categorías, neto de la provisión de deterioro, es la siguiente:

Millones de euros	31-12-13	31-12-12
Almacenes de aprovisionamiento y otros	24,40	29,51
Productos terminados y en curso	36,11	46,37
<b>Total</b>	<b>60,51</b>	<b>75,88</b>

El movimiento de la provisión por deterioro incorporado en las cifras anteriores, que corresponde fundamentalmente a la desvalorización relativa al cálculo del valor neto realizable, es el siguiente:

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>Saldo al 1-01</b>	<b>-9,74</b>	<b>-10,19</b>
Dotación	-0,10	-0,17
Reversión	2,61	0,62
<b>Saldo al 31-12</b>	<b>-7,23</b>	<b>-9,74</b>

### Nota 14. Cuentas comerciales por cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

Millones de euros	31-12-13	31-12-2012
Clientes por ventas y prestación de servicios	125,35	133,30
Otros deudores	20,02	17,72
<b>Total</b>	<b>145,37</b>	<b>151,02</b>

El saldo del epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” incluye, entre otros, las facturas de clientes que han sido cedidas al *factoring*, por importe de 77,88 millones de euros (87,88 millones de euros en 2012), siendo su vencimiento a corto plazo. Las deudas con entidades de crédito del *factoring* ascienden a 69,93 millones de euros (74,10 millones de euros en el ejercicio anterior) [Nota 19 b)], la diferencia con los saldos factorizados corresponde básicamente a la reserva del importe a anticipar que queda retenido por el sindicado de bancos, importe que queda abonado una vez que han sido cobrados los derechos de crédito cedidos correspondientes a cada remesa llevada a factorizar.

El análisis por vencimientos del epígrafe “Cuentas comerciales por cobrar” es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Total	Saldos no vencidos	Saldos vencidos no deteriorados				
			<30 días	30-60 días	60-180 días	180-365 días	>365 días
31-12-13	145,37	118,51	22,42	1,86	1,85	0,63	0,10
31-12-12	151,02	128,68	17,93	1,65	1,69	0,36	0,71

Al 31 de diciembre de 2013, existen cuentas a cobrar de valor nominal 15,24 millones de euros (14,94 millones en 2012) totalmente provisionadas. El epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” se presenta neto de la provisión por deterioro. El movimiento de esta provisión es el siguiente:

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>Provisión al 1-01</b>	<b>14,94</b>	<b>11,11</b>
Dotación del ejercicio [Nota 6 f)]	0,67	3,87
Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irrecuperables	-0,37	-0,04
Fallidos	-	-
<b>Provisión al 31-12</b>	<b>15,24</b>	<b>14,94</b>

El análisis por vencimientos de las cuentas a cobrar deterioradas es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Total	Saldos no vencidos	Saldos deteriorados			
			<30 días	30-60 días	60-365 días	>365 días
31-12-13	15,24	-	0,81	0,01	0,29	14,13
31-12-12	14,94	-	0,42	0,02	1,36	13,14

Los factores que el Grupo ha considerado para concluir que los saldos del cuadro anterior se encuentran deteriorados son la declaración de insolvencia y la presentación de un expediente de regulación de empleo por cierre patronal.

La garantía mantenida por el Grupo para asegurar el cobro de las cuentas a cobrar es el contrato mantenido con Cesce que garantiza todas las exportaciones de la División de Química Básica, con un máximo de 35 millones de euros. Asimismo, el Grupo ha suscrito un contrato con Crédito y Caución para garantizar todas las exportaciones de la

División de Farmacia, excepto las ventas a Irán, con un máximo de 60 millones de euros. Puntualmente, para determinadas cuentas a cobrar, el Grupo exige cartas de crédito documentario para asegurar el crédito.

En el epígrafe de “Otros Deudores” se incluye a valor presente, la cuenta a cobrar a Reyal Urbis por la venta el 13 de mayo de 2004 de la mitad pro indiviso del terreno donde se ubicaba la antigua factoría de El Hondón (Cartagena). El importe de la venta ascendió a 39 millones de euros.

El acuerdo de compraventa contemplaba un pago inicial, que se realizó en el momento de la firma del contrato, de 19,08 millones de euros y un pago aplazado que será satisfecho de la siguiente forma según la descripción literal del contrato:

*“(iii) La cantidad de 9.957.618,63 euros en el momento en que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas.*

*(iv) La cantidad de 9.957.618,63 euros mediante pagaré avalado por entidad de crédito con vencimiento a un año desde que tenga lugar la inscripción de las parcelas que sean adjudicadas a las mitades indivisas en los registros de la propiedad correspondientes, una vez aprobado definitivamente el proyecto de reparcelación que afecte a las fincas.”*

No obstante, el contrato también contempla que *“Reyal Urbis deberá realizar los pagos contemplados en los apartados (iii) y (iv) anteriores en el plazo de tres (3) días hábiles desde que sea requerido a estos efectos por Ercros si por cualquier causa no imputable a Ercros o por defecto subsanable no se hubieran inscrito las parcelas en los Registros de la propiedad correspondientes en el plazo de un (1) año desde la aprobación definitiva del proyecto de reparcelación que afecte a las fincas”.*

El proyecto de reparcelación del sector de El Hondón fue aprobado definitivamente por el Ayuntamiento de Cartagena el 5 de abril de 2013. Dicho proyecto fue presentado para su inscripción en el Registro de la Propiedad de Cartagena en octubre de 2013 y fue calificado por el registrador de la propiedad con seis defectos subsanables que posponen el registro de las parcelas resultantes hasta la subsanación de los mismos.

Al tratarse de defectos subsanables, es de aplicación la estipulación antes mencionada, por lo que, en abril de 2014, Ercros podrá requerir a Reyal Urbis, en el supuesto de que a dicha fecha aún no se hubiese inscrito el proyecto de reparcelación, el pago de las cantidades pendientes.

El Grupo ha reclasificado a corto plazo el importe de 9,20 millones de euros que mantenía dentro del epígrafe “Activos financieros no corrientes” de modo que la totalidad del saldo pendiente se presenta a corto plazo en “Otros deudores” por importe de 19,90 millones de euros.

Dada la situación concursal de Reyal Urbis, Ercros espera cobrar el mencionado importe mediante la ejecución de los avales que garantizan dicho derecho de cobro

El contrato de compraventa antes mencionado contempla ajustes al alza o a la baja del precio de venta en función del total de m<sup>2</sup> de suelo edificables finalmente asignados a Reyal Urbis (antes Construcciones Reyal) en el proyecto de reparcelación, así como del tipo de uso previsto para los citados m<sup>2</sup>. El ajuste en el precio derivado de la edificabilidad finalmente asignada a las parcelas asciende a 1,68 millones de euros a favor de Reyal Urbis y se encuentra registrado en el epígrafe “Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar” del estado de situación financiera.

Ercros asumió frente a Reyal Urbis los costes de saneamiento de los suelos correspondientes a las parcelas de resultado que le fueran adjudicadas. A tales efectos, Ercros ha suscrito un convenio con los restantes propietarios de las parcelas a descontaminar para llevar a cabo de manera conjunta las labores de descontaminación de todo el emplazamiento, de acuerdo con lo exigido por las distintas administraciones competentes. Actualmente, está en fase de redacción el proyecto de saneamiento de suelos. La mejor estimación del valor presente del pasivo correspondiente al 31 de diciembre de 2013 asciende a 9,03 millones de euros [Nota 18 a)].

Hasta el ejercicio 2009, la Sociedad no había registrado los ingresos derivados de esta operación, dado que la misma se encontraba condicionada a que el terreno fuera recalificado como suelo urbanizable, uso que fue aprobado en octubre de 2009, registrando el ingreso por la venta en ese ejercicio.

#### **Nota 15. Otros activos corrientes**

El detalle de este epígrafe para los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-Ejercicio 2012</b>
Imposiciones a corto plazo	17,24	17,75
Saldos deudores con Administraciones Públicas	2,63	7,97
Inversiones financieras temporales	9,81	7,26
Otros	0,77	0,53
<b>Total</b>	<b>30,45</b>	<b>33,51</b>

Las imposiciones a corto plazo están pignoradas en garantía de distintos avales emitidos por las entidades del *factoring* sindicado que, a su vez, garantizan obligaciones de Ercros con terceros, siendo el tipo de interés devengado del 0,75%.

Las inversiones financieras temporales incluyen, básicamente, imposiciones en entidades financieras pignoradas en garantía de avales que garantizan deudas comerciales, por importe de 9,50 millones de euros (6,76 millones de euros el ejercicio anterior), y deudas financieras, por importe 0,31 millones de euros (0,50 millones de euros el ejercicio anterior), siendo el tipo medio de interés devengado del 1,19%.

### Nota 16. Efectivo y equivalentes al efectivo

El saldo al cierre del ejercicio corresponde al efectivo disponible, por 10,84 millones de euros, y al saldo de una cuenta operativa no disponible del *factoring*, por 5,36 millones de euros. El saldo de esta cuenta se va haciendo disponible a Ercros con carácter semanal.

Las cuentas bancarias están remuneradas a interés de mercado.

### Nota 17. Patrimonio total

El desglose del patrimonio neto es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Capital atribuible a los propietarios de la controladora	32,11	30,45
Reservas por ajustes de valoración	-0,76	-0,94
Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo:		
Reserva legal	15,45	15,45
Reserva por diferencia de ajuste de capital en euros	0,09	0,09
Reservas voluntarias	144,79	157,48
Gastos de la ampliación de capital	-15,72	-15,66
Resultado	-3,75	-13,00
<b>Patrimonio total</b>	<b>172,21</b>	<b>173,87</b>

#### a) Capital atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social de Ercros, S.A. ascendía a 32.110.723,80 euros y estaba representado por 107.035.746 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

La Junta General de Accionistas, del 22 de junio de 2012, aprobó varias delegaciones de facultades a favor del Consejo de Administración, entre las que se encuentra la facultad de ampliar el capital social con exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, de conformidad con lo establecido en los artículos 297.1 y 506 de la Ley de Sociedades de Capital. Esta delegación se renovó en la Junta General de Accionistas del 28 de junio de 2013.

En base a la delegación antes mencionada, el Consejo de Administración ha procedido a aprobar durante el ejercicio 2013 cinco ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, que han sido suscritas en su totalidad por el fondo americano YA Global Dutch, B.V, de acuerdo con el contrato suscrito con la empresa matriz del citado fondo, Yorkville Advisors, el 9 de marzo de 2012 y modificado el 8 de mayo de 2013. A continuación se detallan los principales parámetros de estas ampliaciones de capital:

- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 11 de enero de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 549.278,56 euros, mediante la emisión de 1.183.790 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,164 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,464 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 28 de enero de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 21 de mayo de 2013, para la realización de una ampliación de capital, por importe de 399.997,65 euros, mediante la emisión de 992.550 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,103 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,403 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 7 de junio de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 12 de septiembre de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 399.999,80 euros, mediante la emisión de 941.176 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,125 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,425 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 1 de octubre de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 15 de octubre de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 599.998,80 euros, mediante la emisión de 1.209.675 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,196 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,496 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 7 de noviembre de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, del 4 de diciembre de 2013, para la realización de una ampliación de capital por importe de 599.998,28 euros, mediante la emisión de 1.207.240 acciones de 0,30 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,197 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,497 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 27 de diciembre de 2013 en el Registro Mercantil de Barcelona.

El acuerdo con Yorkville conlleva un *swap*, que se liquida por diferencias, por el cual se permuta el importe desembolsado por Ya Global Dutch con el 95% del importe obtenido por el fondo por la venta de las acciones con posterioridad a cada ampliación de capital.

El *swap* se liquida por períodos consecutivos de cinco días una vez las acciones son admitidas a cotización. El resultado de la liquidación está determinado por los volúmenes negociados en esos cinco días y por el precio medio diario de las acciones ponderado a volumen en dicho período. El importe resultante de la liquidación se paga, o cobra, habitualmente el segundo día hábil siguiente a su liquidación. Si el saldo resultante es a favor de Ercros, YA Global Dutch transfiere el dinero a Ercros. Si el saldo resultante es a favor de YA Global Dutch, el importe se transfiere a YA Global Dutch desde la cuenta pignorada en la que se desembolsó la ampliación de capital.

Ercros contabiliza directamente como patrimonio el resultante de la liquidación del *swap*, tanto a favor como en contra.

El importe de las liquidaciones favorables ha sido de 136.075,57 euros y el de las liquidaciones en contra, de 59.069,93 euros, siendo por tanto el resultado neto a favor de Ercros de 77.005,64 euros

En el cuadro siguiente se muestra la variación del capital social experimentada entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2013 como consecuencia de dichas ampliaciones y se indica asimismo el resultado de la liquidación del *swap*:

	Número de acciones	Valor nominal (euros)	Importe (euros)
<b>Valor al 31-12-11</b>	<b>100.623.060</b>	<b>0,30</b>	<b>30.186.918,00</b>
Ampliación de capital 17-10-12	878.255	0,30	263.476,50
<b>Valor al 31-12-12</b>	<b>101.501.315</b>	<b>0,30</b>	<b>30.450.394,50</b>
Ampliación de capital 28-01-13	1.183.790	0,30	355.137,00 <sup>1</sup>
Ampliación de capital 7-06-13	992.550	0,30	297.765,00 <sup>2</sup>
Ampliación de capital 1-10-13	941.176	0,30	282.352,80 <sup>3</sup>
Ampliación de capital 7-11-13	1.209.675	0,30	362.902,50 <sup>4</sup>
Ampliación de capital 27-12-13	1.207.240	0,30	362.172,00 <sup>5</sup>
<b>Valor al 31-12-13</b>	<b>107.035.746</b>	<b>0,30</b>	<b>32.110.723,80</b>

<sup>1.</sup> El importe total de la ampliación fue de 549.278,56 euros, de los cuales 355.137,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 194.141,56 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 29.320,25 euros a favor de Ercros.

<sup>2.</sup> El importe total de la ampliación fue de 399.997,65 euros, de los cuales 297.765,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 102.232,65 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 15.271,25 euros en contra de Ercros.

<sup>3.</sup> El importe total de la ampliación fue de 399.999,80 euros, de los cuales 282.352,80 euros corresponden al aumento del capital social y los 117.647,00 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 84.668,28 euros a favor de Ercros.

<sup>4.</sup> El importe total de la ampliación fue de 599.998,80 euros, de los cuales 362.902,50 euros corresponden al aumento del capital social y los 237.096,30 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 43.798,68 euros en contra de Ercros.

<sup>5.</sup> El importe total de la ampliación fue de 599.998,28 euros, de los cuales 362.172,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 237.826,28 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 22.087,04 euros a favor de Ercros.

En el período de tiempo que media entre el cierre del ejercicio 2013 y la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes a dicho ejercicio (20 de febrero de 2014), se aprobado y desembolsado una nueva ampliación de capital [Nota 28 a)].



**b) Valores propios**

La Sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias en los ejercicios 2012 y 2013.

El Grupo no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus empleados.

**c) Principales accionistas**

Ercros no tiene constancia de la existencia de ningún accionista que detente un porcentaje de participación superior al 3% del capital social al 31 de diciembre de 2013 ni en el momento de formular las presentes Cuentas Anuales.

**d) Consejeros accionistas**

Las acciones poseídas por consejeros accionistas en los ejercicios 2013 y 2012 son las que se detallan continuación:

<b>Consejeros</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>Participación (%)</b>
Antonio Zabalza Martí	42.512	0,040
Laureano Roldán Aguilar	100	0,00

**e) Ganancias acumuladas y otras reservas del Grupo**

Las ganancias acumuladas y otras reservas de las sociedades que forman el Grupo se encuentran acogidas a determinadas cautelas legales que restringen su libre disponibilidad, las cuales se detallan a continuación:

**Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, un 20% del capital social. La reserva legal es indisponible y únicamente puede ser destinada a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan reservas disponibles para este fin, o a aumentar el capital social, hasta el límite del 10% del capital ya aumentado. Sólo sería distribuible en caso de liquidación de las sociedades del Grupo.

**Reserva por ajustes de valoración**

Corresponde a las correcciones valorativas de los derivados designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo, y no es de libre disposición.



### Reserva por diferencia de ajuste de capital a euros

La reserva indisponible se deriva de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

### Prima de asistencia a la Junta de Accionistas

Tras recabar la autorización previa de las entidades vinculadas a los contratos de refinanciación, Ercros, S.A. pagó una prima de asistencia a la Junta de Accionistas, celebrada el 28 de junio de 2013, de 0,30 millones de euros (0,60 millones de euros en el ejercicio anterior), importe que ha sido registrado directamente como menor valor de las reservas voluntarias del Grupo.

### Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición con las restricciones previstas en la Ley de Sociedades de Capital.

### Restricciones al reparto de dividendos

El contrato de *factoring* sindicado suscrito en el ejercicio 2011 [Nota 19] contempla como obligación para el Grupo el no poder aprobar ni efectuar entregas de cantidades a sus accionistas (directos o indirectos), ya sea por dividendos, devolución de aportaciones en caso de reducción de capital social, distribución de cualquier tipo de reservas o cualquier otro tipo de prima o remuneración o pago, incluso en forma de amortización de principal o pago de intereses comisiones o cualquier otro concepto de cualquier clase de endeudamiento contraído con sus accionistas.

## Nota 18. Provisiones y otros pasivos corrientes y no corrientes

### a) Provisiones no corrientes

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Aplicación/ recuperación</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	4,35	1,08	-0,98	-2,24	2,21
Otras provisiones	26,10	0,50	-1,16	-0,08	25,36
<b>Total</b>	<b>30,45</b>	<b>1,58</b>	<b>-2,14</b>	<b>-2,32</b>	<b>27,57</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Aplicación/ recuperación</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	6,29	0,94	-0,76	-2,12	4,35
Otras provisiones	29,04	4,49	-7,33	-0,10	26,10
<b>Total</b>	<b>35,33</b>	<b>5,43</b>	<b>-8,09</b>	<b>-2,22</b>	<b>30,45</b>

**(i) Provisión para pensiones y obligaciones similares a largo plazo**

Las principales provisiones que el Grupo tiene constituidas para pensiones y obligaciones similares corresponden a compromisos por pensiones, fondo para prejubilaciones, provisiones para reestructuración así como otros compromisos con el personal.

El detalle por sociedades es como sigue a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12Ejercicio 20-13</b>	<b>31-12-12</b>
Ercros, S.A.	2,16	4,28
Fosfatos de Cartagena, S.L.	0,05	0,07
<b>Total</b>	<b>2,21</b>	<b>4,35</b>

El Grupo tiene en marcha planes de reestructuración que comportan reducciones de la plantilla enmarcadas en los correspondientes expedientes de regulación de empleo. Estos expedientes incluyen prejubilaciones, transformación de jornada completa a parcial, despidos individuales, movilidad funcional y geográfica y congelación salarial, entre otros.

La provisión por reestructuración del Grupo al cierre del ejercicio 2013 incluye principalmente: 0,61 millones de euros (2,26 millones de euros el año anterior) en concepto de prejubilaciones derivadas del ERE de 2008; 0,02 millones de euros (0,23 millones de euros el año anterior) en concepto de prejubilaciones correspondientes al ERE de 2009, y 1,35 millones de euros (1,51 millones de euros el año anterior) por premios de vinculación.

Durante el ejercicio 2013, han sido traspasados, entre otros, 2,22 millones de euros (2,14 millones de euros el año anterior) a epígrafes de “Otros pasivos corrientes”, de los cuales: 1,83 millones de euros (1,90 millones en el año anterior) corresponden a las ayudas previas a la jubilación ordinaria del ERE de 2008, que han sido clasificados en “Administraciones Públicas”, y 0,16 millones de euros (0,12 millones de euros el año anterior) derivados del ERE de 2009, que han quedado recogidos en el epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago”.

El importe reconocido como gasto en el estado del resultado global adjunto en los planes de aportación definida ascendió a 1,37 millones de euros (1,40 millones de euros el año anterior).

**(ii) Otras provisiones no corrientes**

Estas cuentas contienen expectativas probables de pagos y gastos devengados en ejercicios anteriores pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirán. Los movimientos producidos en estas cuentas son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Provisiones para impuestos</b>	<b>Provisiones para responsabilidades</b>	<b>Provisiones varias</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31-12-11</b>	<b>0,30</b>	<b>27,98</b>	<b>0,76</b>	<b>29,04</b>
Dotaciones	-	4,49	-	4,49
Aplicaciones/recuperaciones	-	-7,33	-	-7,33
Traspasos	-	-0,01	-0,09	-0,10
<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>0,30</b>	<b>25,13</b>	<b>0,67</b>	<b>26,10</b>
Dotaciones	-	0,50	-	0,50
Aplicaciones/recuperaciones	-	-1,16	-	-1,16
Traspasos	-	-	-0,08	-0,08
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>0,30</b>	<b>24,47</b>	<b>0,59</b>	<b>25,36</b>

Las provisiones para responsabilidades incluyen, fundamentalmente, provisiones para actuaciones medioambientales según el siguiente detalle:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Descontaminación de los terrenos de El Hondón <sup>1</sup>	9,03	9,61
Remediación del pantano de Flix <sup>1</sup>	9,85	10,46
Remediación de suelos de Flix	3,66	3,66
Demanda laboral	0,96	0,46
Remediación de propiedades de inversión	0,81	0,81
Otros	0,16	0,13
<b>Total</b>	<b>24,47</b>	<b>25,13</b>

<sup>1</sup> La variación respecto del ejercicio anterior es consecuencia del cálculo del valor actual de la provisión al 31 de diciembre de 2013 en base a las expectativas a dicha fecha de cuando tendrán lugar las salidas de efectivo necesarias para cancelar la obligación de Ercros.

La provisión por descontaminación de los terrenos de El Hondón, por 9,03 millones de euros (9,61 millones de euros el ejercicio anterior), es la dimanante del valor actual de la obligación asumida por Ercros frente a Reyal Urbis en el contrato de compraventa de descontaminar los terrenos. El proyecto de descontaminación ha sido redactado y se encuentra pendiente de recibir las autorizaciones administrativas pertinentes [Nota 14]. Dado que intervienen numerosos organismos, es difícil estimar cuándo finalizará este trámite. Una vez obtenidas las autorizaciones, se deberá licitar la ejecución del proyecto con la empresa ganadora del concurso celebrado en 2012. Esta licitación no se realizará hasta tener la certeza de que el principal propietario de la zona de El Hondón, una empresa pública participada por el Ayuntamiento de Cartagena que ha de sufragar el 48% del coste del proyecto de descontaminación, estimado en 36 millones de euros, cuenta con los recursos financieros para asumirlo. Ercros no prevé salidas de caja por este concepto, al menos, hasta 2015 y de forma progresiva a lo largo de un período de dos a tres años, que es la duración prevista para efectuar el saneamiento.

La salida de beneficios económicos derivados de la obligación que refleja la provisión por la remediación del pantano de Flix, por 9,85 millones de euros (10,46 millones de euros en el ejercicio anterior), no tendrá lugar hasta que se conozcan los costes totales de la limpieza del pantano, lo cual no ocurrirá hasta que ésta termine. Según la información proporcionada a la prensa por Acuamed, la empresa pública encargada del saneamiento, esto podría ocurrir a finales de 2015. Por lo tanto, no se prevé salidas de beneficios económicos hasta 2016.

En relación con la provisión para la remediación de suelos de la fábrica de Flix, por importe de 3,66 millones de euros (3,66 millones el ejercicio anterior), la salida de beneficios económicos está previsto que tenga lugar del siguiente modo: 1,36 millones de euros en 2015; 1,21 millones de euros en 2016; 0,55 millones de euros en 2017 y 0,54 millones de euros anuales entre 2018 y 2020.

En relación con la provisión por demandas laborales, por importe de 0,96 millones de euros (0,46 millones de euros en el ejercicio anterior), en el mes de febrero de 2014 se han producido salidas de caja por importe de 0,17 millones de euros tras la notificación de dos sentencias adversas. Para el resto de demandas no se prevé salidas de caja hasta 2015 dado que aún faltan trámites judiciales para que las sentencias, que están recurridas, alcancen firmeza en los Tribunales respectivos, salvo que sean revocadas en cuyo caso no habría salida de beneficios económicos.

En relación con la provisión para la remediación de las propiedades de inversión, dada la atonía actual del mercado, no se prevé salida de beneficios, al menos, hasta 2015, en el supuesto de que fuera necesario remediar los suelos con anterioridad a la venta de dichas propiedades. Cabe también la posibilidad de pactar un precio de venta que ya tenga en cuenta la obligación de remediación del suelo, en cuyo caso no habría salida de beneficios económicos.

Los administradores del Grupo consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos por litigios, por lo que no se esperan pasivos adicionales que afecten a las Cuentas Anuales consolidadas a raíz de la resolución de los mismos. Así, en razón de haberse estimado remota la probabilidad de una resolución desfavorable a los intereses del Grupo, no ha sido procedente crear provisiones adicionales para otras situaciones litigiosas.

#### **b) Provisiones corrientes**

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12Ejercicio 20-13</b>	<b>31-12-12</b>
Provisiones corrientes	2,16	1,06

Al cierre del ejercicio 2013, el epígrafe “Provisiones corrientes” incluye, principalmente, 1,79 millones de euros (1,04 millones de euros el año anterior) relativos a la provisión de derechos de emisión de gases de efecto invernadero [Nota 10].

#### **Nota 19. Préstamos y créditos con rendimiento de intereses**

##### **a) Acuerdos de financiación**

Ercros, S.A. acordó, a mediados de 2011, la renegociación de gran parte de sus pasivos financieros. A este respecto se destaca lo siguiente:

- El 22 de julio de 2011, Ercros reestructuró la práctica totalidad de las deudas que mantenía con entidades financieras, que a esta fecha ascendían a 37,48 millones de euros, así como las necesidades de circulante, obteniendo una financiación mediante una línea de *factoring* con recurso sindicado por un importe global de hasta 107,25 millones de euros, en uso de la cual pueden descontarse las cuentas de determinados clientes. El importe dispuesto por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 (tal y como se muestra en la Nota 19 b), asciende a 69,93 millones de euros (74,10 millones de euros el ejercicio anterior). Este contrato tiene una duración de tres años y vence en julio de 2014.
- En relación con la financiación obtenida con la línea de *factoring* sindicado, y como complemento a la misma, se acordó suscribir la financiación con entidades financieras públicas instrumentada mediante la Línea ICO Corporativo y la Línea ICO Liquidez.
  - (i) Línea ICO Corporativo: es la línea de crédito otorgada por el Instituto de Crédito Oficial al Grupo Ercros, por importe de 10 millones de euros, para financiar inversiones durante el período 2011-2014, dispuesta en su totalidad al 31 de diciembre de 2013 [Nota 19 b)].

- (ii) Línea ICO Liquidez: es la línea de crédito otorgada al Grupo con la finalidad de financiar las inversiones contempladas en el plan de eficiencia operativa, mediante créditos bilaterales suscritos por seis entidades financieras y con un importe de 8,50 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2013, la deuda asciende a 2,83 millones de euros (7,04 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) [Nota 19 b)].
- Para dar cumplimiento a uno de los requisitos exigidos por las entidades financieras, Ercros formalizó, el 30 de abril de 2013, la constitución de una hipoteca unilateral a favor de la Comisión Europea en garantía de la deuda pendiente de pago a dicha fecha, que ascendía a 10,97 millones de euros. Según la correspondiente escritura, la fábrica de Almussafes garantiza el pago de esta deuda, que Ercros deberá pagar a la Comisión Europea en 24 cuotas mensuales a partir de enero de 2014. Paralelamente, se reduce el tipo de interés aplicado del 4,5% al 2,5%. Como consecuencia de este hecho, Ercros ha reclasificado la deuda con la Comisión Europea a deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2013, hay 5,55 millones de euros clasificados en préstamos no corrientes y 5,42 millones de euros clasificados como parte corriente de préstamos a largo plazo.
  - Asimismo, en el pasado mes de abril, Ercros llegó a un acuerdo con proveedores para el aplazamiento del pago de deuda por importe de 23,4 millones de euros. El acuerdo contempla el pago de esta deuda en pagos mensuales entre mayo de 2013 y febrero de 2015. Ercros presenta dicha deuda como deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2013, hay 3,30 millones de euros clasificados en préstamos no corrientes y 12,51 millones de euros como parte corriente de préstamos a largo plazo.

La financiación del Grupo está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones y ratios financieros (sobre patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones, términos de pago y relación entre el resultado de explotación -ebitda- y deuda financiera), éstos últimos exigibles a partir del 30 de junio de 2012. Tal como se indica en la Nota 2 a.2), a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales consolidadas, Ercros está negociando con las entidades financieras afectadas, la renovación del contrato de *factoring* y la Línea ICO Corporativo, mencionados anteriormente, que vencen en el ejercicio 2014. En este sentido, los administradores de Ercros estiman que dicha negociación se resolverá de forma favorable, manteniéndose sin cambios apreciables las condiciones actuales de los mencionados contratos.

**b) Préstamos no corrientes y corrientes**

El detalle de los préstamos a largo y corto plazo es el siguiente:

Millones de euros	Límite	31-12-13	31-12- Ejercicio 2012
<b>No corrientes</b>	<b>56,22</b>	<b>56,22</b>	<b>56,50</b>
Deudas con el IDAE	17,39	17,39	17,39
Deudas con el ICF	15,53	15,53	19,41
Deudas con entidades de crédito	-	-	3,39
Deuda con la Comisión Europea [Nota 19 a)]	5,55	5,55	-
Aplazamiento de proveedores [Nota 19 a)]	3,30	3,30	-
Otras deudas	14,45	14,45	16,25
Deudas por arrendamiento financiero	-	-	0,06
<b>Corrientes</b>	<b>124,68</b>	<b>87,36</b>	<b>89,36</b>
Otros préstamos bancarios	5,86	5,86	3,51
<i>Factoring</i> sindicado [Nota 19 a)]	107,25	69,93	74,10
Línea ICO Corporativo [Nota 19 a)]	10,00	10,00	10,00
Deudas por efectos descontados	-	-	-
Pólizas de crédito	1,57	1,57	1,75
<b>Parte corriente de préstamos a largo plazo</b>	<b>26,20</b>	<b>26,20</b>	<b>11,30</b>
Deudas con el IDAE	-	-	1,07
Deudas con el ICF	3,88	3,88	1,00
Deudas con entidades de crédito	-	-	4,50
Deuda de la Comisión Europea [Nota 19 a)]	5,42	5,42	-
Aplazamiento de proveedores [Nota 19 a)]	12,51	12,51	-
Otras deudas	4,39	4,39	4,73

En el ejercicio 2008, el Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (“IDAE”) concedió a la Sociedad un crédito para la financiación del proyecto de sustitución de celdas de mercurio por celdas de membrana para la fabricación de cloro/potasa en Sabiñánigo. El contrato fue modificado el 24 de mayo de 2011. Las principales modificaciones fueron la ampliación del período de carencia en cuatro años, siendo el primer pago de intereses el 31 de mayo de 2011, y la prolongación en dos años del plazo total de devolución del crédito, quedando fijada la última cuota de la amortización en el 30 de abril de 2021. El importe del préstamo al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es de 17,39 millones de euros, registrado íntegramente como deuda no corriente en el cuadro anterior.

El 23 de diciembre de 2008, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con el ICF, por un importe máximo de 21,42 millones de euros, el cual estaba íntegramente destinado a la financiación de la ampliación de la capacidad de producción de la planta de PVC de

la fábrica de Vila-seca II. De acuerdo con el contrato inicial, el principal debería ser reintegrado en diez anualidades con dos años de carencia. El primer pago de la amortización se establecía en el 23 de marzo de 2011 y el último en el 23 de diciembre de 2018, con una tasa de interés del Euribor más el 1,5%. No obstante, a raíz de la operación de refinanciación sindicada, Ercros novó el préstamo del ICF el 29 de julio de 2011. Los cambios más relevantes fueron la ampliación del período de carencia en un año adicional a contar a partir del 24 de julio de 2011, y la reducción de cuotas de amortización durante la vigencia del contrato de *factoring* sindicado. El importe del préstamo al 31 de diciembre de 2013 es de 15,53 millones de euros y 3,88 millones de euros registrados como deuda no corriente y corriente respectivamente (19,41 y 1,00 millones de euros respectivamente, al cierre del ejercicio anterior).

Los epígrafes de “Otras deudas” no corrientes y corrientes incluyen, principalmente, el aplazamiento de deudas con terceros [Nota 20] y varios préstamos a tipo cero concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

El desglose por vencimientos de las deudas a largo plazo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
2015	17,20	10,95
2016	9,56	9,21
2017	8,20	9,37
2018	8,25	8,11
2019 y siguientes	13,01	18,86
<b>Total</b>	<b>56,22</b>	<b>56,50</b>

El epígrafe deudas corrientes de “Otros préstamos bancarios” incluye los intereses financieros devengados por 0,32 millones de euros (0,57 millones el ejercicio anterior); 1,40 millones de euros referentes a un préstamo de Ercros Francia; 0,63 millones de euros correspondientes a otros préstamos bancarios; 2,86 millones de euros correspondientes al préstamo Línea ICO Liquidez [Nota 19 a)] y 0,65 millones de euros correspondientes al valor razonable del derivado de cobertura (0,91 millones de euros en el ejercicio anterior) [Nota 23].

La póliza de crédito que tiene en vigor actualmente la Sociedad devenga un tipo de interés del 3,71% (3,69% el año anterior). Los préstamos de la Línea ICO Liquidez devengan un tipo de interés fijo para la mitad de las entidades intervinientes, mientras que el resto de entidades aplica un tipo de interés referenciado al Euribor a seis meses más un diferencial que entre el 5% y el 6%, siendo el coste medio total de la deuda del 7,9% (7,4% el año anterior).

En cuanto a los préstamos bancarios, la mayoría devengan un tipo de interés fijo medio del 5,6% (5,2% el año anterior).



El tipo de interés aplicable a la línea de *factoring* sindicado es del Euribor mensual más el 3,5%.

El resto de las deudas incluidas en el cuadro anterior devengan intereses en línea con los del mercado.

El total de pagos mínimos futuros de los contratos de arrendamientos financieros contratados con entidades financieras y no financieras y su valor actual al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 son los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>		
	<b>Total</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Pagos mínimos futuros	0,07	0,07	-
<b>Valor actual</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>	<b>-</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-12</b>		
	<b>Total</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Pagos mínimos futuros	0,50	0,44	0,06
<b>Valor actual</b>	<b>0,49</b>	<b>0,43</b>	<b>0,06</b>

## **Nota 20. Otros pasivos corrientes y no corrientes**

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>			<b>31-12-12</b>		
	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>Total</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>Total</b>
Proveedores de inmovilizado	0,77	1,14	1,91	0,90	2,02	2,92
Subvenciones de capital	0,07	-	0,07	0,03	-	0,03
Administraciones Públicas	-	5,90	5,90	-	9,51	9,51
Remuneraciones pendientes de pago	-	4,69	4,69	-	3,78	3,78
Deuda de la Comisión Europea	-	-	-	-	13,00	-
Otros pasivos	4,26	1,27	5,53	4,68	2,61	20,29
<b>Total</b>	<b>5,10</b>	<b>13,00</b>	<b>18,10</b>	<b>5,61</b>	<b>30,92</b>	<b>36,53</b>

Las subvenciones de capital se refieren a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

La variación corresponde fundamentalmente a la reclasificación de la deuda contraída en ejercicios anteriores por el contencioso con la Comisión Europea explicado en la Nota 19 a).

## **Nota 21. Compromisos y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía prestados avales ante terceros fundamentalmente relativos a operaciones comerciales, por importe de 26,88 millones de euros (27,32 millones al cierre del ejercicio 2012).

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 67,62 millones de euros (69,03 millones de euros en 2012), que están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe al cierre del ejercicio de 71,91 millones de euros (69,84 millones de euros en el ejercicio 2012).

El Grupo mantiene imposiciones a plazo por 29,57 millones de euros (28,83 millones de euros en el ejercicio anterior), que garantizan avales prestados por entidades financieras a proveedores de suministros energéticos y diversos compromisos adquiridos.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos contingentes no registrados al 31 de diciembre de 2013 que pudieran originarse, en su caso, por los avales prestados no serían significativos.

## **Nota 22. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero y gestión del capital**

### **a) Riesgo financiero**

En el curso habitual de las operaciones, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio) y riesgo de liquidez.

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden el *factoring* sindicado, préstamos con entidades financieras públicas, préstamos bancarios, pólizas de crédito, arrendamientos financieros, efectivo y depósitos a corto plazo.

El Grupo también tiene contratados derivados de tipo de interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de interés que surgen de determinadas fuentes de financiación.

La política del Grupo, mantenida durante los últimos ejercicios, es la de no negociación

con los instrumentos financieros.

Los principales acuerdos de financiación, así como su evolución, se detallan en la Nota 19 a).

**(i) Riesgo de crédito**

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de solvencia para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, el Grupo tiene asegurados ciertos saldos a cobrar.

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas comerciales por cobrar es el importe que se detalla en la Nota 14.

Respecto del resto de activos financieros del Grupo, tales como efectivo y equivalentes al efectivo, créditos, activos financieros disponibles para la venta, la máxima exposición al riesgo de crédito es equivalente al importe en libros de estos activos al cierre del ejercicio.

**(ii) Riesgo de mercado**

***Riesgo de tipo de interés***

La financiación externa se basa en el *factoring* sindicado, préstamos con entidades financieras públicas, pólizas de crédito con entidades financieras y, en menor medida, en préstamos subvencionados por organismos públicos. La financiación que devenga tipos de interés variable se explica en la Nota 19 b), cuyo riesgo ha sido en parte cubierto con instrumentos de cobertura [Nota 23].

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes:

	<b>Incremento/decremento en ptos. básicos del coste de la deuda</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>2013:</b>		
	200	2,67
	100	1,34
	-100	-1,34
	-200	-2,67
<b>2012:</b>		
	200	2,47
	100	1,23
	-100	-1,23
	-200	-2,47

### *Riesgo de tipo de cambio*

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo trata de acercar el importe de sus ventas en dólares al de sus compras en esta divisa. De esta forma, en 2013, la diferencia entre el importe de las ventas y las compras que se efectuaron en la divisa americana ascendió a 13,60 millones de dólares (13,26 millones de dólares el año anterior).

Las ventas en dólares alcanzaron los 96,38 millones de dólares (100,42 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 11,6% (11,5% el año anterior) de las ventas totales del Grupo. En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron 82,78 millones de dólares (87,16 millones de dólares el año anterior), que suponen el 12,3% (13,5% el año anterior) del total de aprovisionamientos y suministros realizados por el Grupo.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de cambio del dólar, manteniéndose todas las demás variables constantes:

	<b>Incremento/decremento de la relación euro/dólar</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>2013:</b>		
	+20%	-0,91
	+10%	-0,50
	-10%	0,61
	-20%	1,37
<b>2012:</b>		
	+20%	-0,97
	+10%	-0,33
	-10%	0,65
	-20%	1,46

### **(iii) Riesgo de liquidez**

El Grupo gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y de salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación. El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

Las tablas adjuntas detallan los vencimientos de los pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con los plazos contractuales de los mismos y sin efectuar la actualización de la carga financiera. Esta carga financiera asciende a 0,05 millones de euros (0,05 millones de euros en el ejercicio anterior):

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>			
	<b>Total</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Deudas con entidades de crédito	87,36	87,36	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	137,29	137,29	-	-

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-12</b>			
	<b>Total</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Deudas con entidades de crédito	97,26	93,81	3,39	0,06
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	169,86	169,86	-	-

Como se menciona en las Notas 2 a.2) y 19 a) la financiación del Grupo está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones y ratios financieros, que los administradores de Ercros estiman que serán adecuadamente cumplidos, o bien las correspondientes dispensas serán puntualmente obtenidas. Adicionalmente, en el supuesto de necesidad, el Grupo considera que podría acudir a otros mecanismos complementarios para la obtención puntual de liquidez, tales como enajenación parcial y selectiva de bienes no afectos a la explotación o aumentos de capital [Nota 22 b)]. Por último, y como se indica en las Notas 2 a.2) y 19 a), los administradores, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales consolidadas, están negociando con las entidades financieras afectadas la renovación del contrato de *factoring* y la Línea ICO Corporativo mencionados anteriormente y que vencen en el ejercicio 2014. En este sentido, los administradores de Ercros estiman que la negociación se resolverá de forma favorable, manteniéndose sin cambios apreciables las condiciones actuales de los mencionados contratos.

Al cierre del ejercicio 2013, el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo de 13,31 millones de euros (negativo de 28,53 millones de euros al cierre del ejercicio anterior).

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

<b>Millones de euros</b>	<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2013</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Dentro del plazo legal	253,08	49,45
Total pagos del ejercicio	511,77	100,00
PMPE <sup>1</sup> de pagos (días)	70	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	39,69	28,91

<sup>1</sup>. Plazo medio ponderado excedentario.

<b>Millones de euros</b>	<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2012</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Dentro del plazo legal	316,26	62,96
Total pagos del ejercicio	502,31	100,00
PMPE <sup>1</sup> de pagos (días)	40	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	52,23	30,74

<sup>1</sup>. Plazo medio ponderado excedentario.

## **b) Gestión de capital**

Los objetivos del Grupo en la gestión de capital son:

- Llevar a cabo una política de prudencia financiera.
- Preservar la capacidad del Grupo para llevar a cabo sus operaciones, manteniendo un elevado nivel de solvencia, de modo que pueda proporcionar retornos adecuados a sus accionistas.

El volumen de capital se establece en función de los riesgos existentes, efectuando los correspondientes ajustes en el capital en función de los cambios en las condiciones económicas y en función de los riesgos asociados que gestiona el Grupo.

El Grupo gestiona el capital usando como referencia:

- a) El ratio obtenido de la división de la deuda financiera neta entre la suma del patrimonio total más la deuda financiera neta.
- b) El ratio obtenido de la división de la deuda financiera neta entre el ebitda ordinario.

El saldo de la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
Deuda con entidades de crédito:		
No corriente	-	3,33
Corriente	87,36	94,29
Otras deudas financieras	82,33	59,54
Inversiones financieras temporales	-17,24	-17,74
Otros activos no corrientes	-2,87	-4,18
Efectivo y equivalentes	-16,20	-11,59
<b>Total</b>	<b>133,38</b>	<b>123,65</b>

El ratio de la deuda financiera neta (“DFN”) dividido entre la suma del patrimonio total más deuda financiera neta, ha evolucionado de la siguiente manera:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
<b>DFN + patrimonio total</b>	<b>305,59</b>	<b>297,52</b>
DFN	133,38	123,65
Patrimonio neto	172,21	173,87
<b>Ratio DFN/patrimonio total + DFN</b>	<b>0,44</b>	<b>0,42</b>

La evolución del ratio de la deuda financiera neta dividido entre el ebitda ordinario ha sido la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>31-12-12</b>
DFN	133,38	123,65
Ebitda ordinario [Nota 6 g)]	27,88	15,84
<b>Ratio DFN/ebitda ordinario</b>	<b>4,78</b>	<b>7,81</b>

El Grupo mide y analiza estos ratios de forma continuada y efectúa estimaciones a futuro de los mismos, siendo los factores clave a la hora de determinar su política de inversiones y dividendo.

Durante el ejercicio 2013, el ebitda del Grupo ha experimentado una mejora respecto del ejercicio anterior, fundamentalmente, por la disminución de los costes variables y fijos. Las previsiones del Grupo contemplan un mantenimiento de la mejora del ebitda

ordinario durante los próximos ejercicios en la medida en que los principales mercados inicien la recuperación.

El Grupo, en los últimos ejercicios, ha acometido varios planes con el fin de reducir los costes fijos y lograr eficiencias de producción, en este sentido, si las circunstancias lo requieren, el Grupo llevará a cabo nuevos planes en 2014.

Asimismo, el Consejo de Administración tiene delegación de la Junta General de Accionistas para poder acudir al mercado de capitales, haciendo uso de diferentes instrumentos financieros tales como ampliaciones de capital o emisión de bonos convertibles.

### **Nota 23. Instrumentos financieros**

No existen diferencias significativas entre valor en libros y valor razonable de los diferentes activos y pasivos financieros en poder del Grupo dado que la mayoría tiene un vencimiento inferior a un año o están referenciados a un tipo de interés variable de mercado revisable periódicamente.

#### **Coberturas de flujo de efectivo**

El Grupo contrató en 2008 un instrumento de cobertura de tipo de interés asociado al préstamo concedido por el IDAE [Nota 19 b)]. Su vencimiento es el 31 de diciembre de 2015. El valor nominal contratado asciende a 14,20 millones de euros.

Los tipos de interés cubiertos oscilan entre el 3,15% y 7,25%. La amortización de dichos contratos es de forma lineal durante el período de vigencia de los mismos.

El valor razonable correspondiente al instrumento financiero anterior ha sido calculado descontando los flujos de efectivo futuros esperados a los tipos de interés vigentes. El Grupo ha registrado en el epígrafe “Patrimonio total” los cambios en el valor razonable, neto del efecto impositivo, y son los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Valor razonable al 31-12-13</b>	<b>Valor razonable al 31-12-12</b>
Cobertura de tipos de interés, neto del efecto impositivo	0,18	-0,05
<b>Total</b>	<b>0,18</b>	<b>-0,05</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo financiero que refleja el valor razonable de esta cobertura asciende a 0,65 millones de euros, siendo su efecto impositivo 0,19 millones de euros (0,91 y 0,27 millones de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio anterior).



**Nota 24. Partes relacionadas**
**a) Ercros y las sociedades dependientes**

Las transacciones y saldos entre las sociedades que conforman el Grupo (Ercros, S.A. y las sociedades dependientes de ella) forman parte de su tráfico habitual en cuanto a su naturaleza y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. El nombre de las dominantes inmediatas y principal del Grupo han sido detallados en la Nota 1 b).

En la Nota 11, se detallan las transacciones durante el ejercicio 2013 entre las sociedades asociadas y las que consolidan por integración global.

**b) Remuneraciones del Consejo de Administración**

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ercros, S.A. asciende a 0,60 millones de euros en concepto de retribución fija (0,60 millones de euros en 2012). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie han devengado 0,11 millones de euros (0,12 millones euros en 2012). La remuneración percibida por cada consejero en 2013 y en 2012 se detalla a continuación (en euros):

Euros	Ejercicio 2013				
	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luís Fernández -Goula Pfaff
Retribución fija <sup>1</sup>	434.695,15	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Retribución variable	0,00	-	-	-	-
Pagos en especie	93.127,26	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	0,00 <sup>2</sup>	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	21.086,70	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>548.909,11</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>

<sup>1</sup> Incluye el salario del consejero ejecutivo y las retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración de los consejeros externos.

<sup>2</sup> En 2013, Ercros, S.A. no realizó aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido los 65 años de edad.

Euros	Ejercicio 2012				
	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luís Fernández -Goula Pfaff
Retribución fija <sup>1</sup>	434.577,91	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Retribución variable	0,00	-	-	-	-
Pagos en especie	89.995,45	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	0,00 <sup>2</sup>	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	25.751,49	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>550.324,85</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>	<b>41.320,00</b>

<sup>1</sup> Incluye el salario del consejero ejecutivo y las retribuciones percibidas por la pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Remuneración de los consejeros externos.

<sup>2</sup> En 2012, Ercros, S.A. no realizó aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido los 65 años de edad.

Los administradores de Ercros no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos a los que constan en la tabla anterior, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones o garantías constituidas a su favor.

#### c) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

La remuneración de los miembros de la alta dirección del Grupo correspondiente al ejercicio 2013 ha ascendido a 0,71 millones de euros (0,67 millones de euros en 2012).

#### d) Conflictos de interés

Ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, ni sus personas vinculadas conforme lo establecido en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), posee acciones o detenta cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ercros, ni ha comunicado ninguna situación de conflicto de interés en relación con los artículos 229 y 230 de la LSC.

Por otra parte, se informa, de conformidad con el artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores, de que los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad dominante o con otras

sociedades de su Grupo ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado ni durante 2013 ni en 2012.

## Nota 25. Otra información

### a) Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013 han ascendido a 0,27 millones de euros (0,29 millones de euros en el ejercicio anterior).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de las Cuentas Anuales han ascendido a 0,02 millones de euros (0,05 millones de euros en el ejercicio 2012). En este importe se incluyen también los honorarios percibidos por las sociedades de servicios profesionales que comparten nombre comercial con la sociedad auditora.

### b) Estructura de personal

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y género, en 2013 y 2012, es el siguiente:

	Plantilla media					
	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	654	560	94	660	562	98
Administrativos	242	135	107	251	138	113
Operarios y subalternos	664	656	8	707	698	9
<b>Total</b>	<b>1.560</b>	<b>1.351</b>	<b>209</b>	<b>1.618</b>	<b>1.398</b>	<b>220</b>

El número de personas empleadas al final de cada uno de los dos ejercicios, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

	Plantilla al final de cada ejercicio					
	31-12-13			31-12-12		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	622	532	90	667	570	97
Administrativos	233	131	102	251	137	114
Operarios y subalternos	620	616	4	702	693	9
<b>Total</b>	<b>1.475</b>	<b>1.279</b>	<b>196</b>	<b>1.620</b>	<b>1.400</b>	<b>220</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con un grado de discapacidad mayor o igual al 33%, distribuido por categorías, es la que se detalla a continuación:

	<b>Nº medio de personas</b>	
	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
Técnicos	1	2
Administrativos	4	4
Operarios y subalternos	5	5
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

Los datos que se presentan en ambos cuadros corresponden a la totalidad de los empleados del Grupo, incluidos los que forman parte de la plantilla de las actividades interrumpidas.

El desglose de la plantilla correspondiente a las actividades interrumpidas [Nota 4], es el siguiente:

	<b>Plantilla media</b>					
	<b>2013</b>			<b>2012</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	10	9	1	9	8	1
Administrativos	7	7	-	7	7	-
Operarios y subalternos	9	9	-	11	11	-
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>1</b>

	<b>Plantilla al final de cada ejercicio</b>					
	<b>31-12-13</b>			<b>31-12-12</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	8	7	1	10	9	1
Administrativos	6	6	-	7	7	-
Operarios y subalternos	9	9	-	11	11	-
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>1</b>

**Nota 26. Aspectos medioambientales**

Según establece la normativa española en vigor, se detalla a continuación la información correspondiente a las partidas incluidas en propiedades, planta y equipo que se refieren a actuaciones de protección y mejora del medio ambiente:

Millones de euros	31-12-13		31-12-12	
	Valor contable	Amortizaciones	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico de Flix	5,37	3,75	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	4,34	3,42	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,05	1,63	1,05
Segregación de aguas del colector 6	2,89	0,71	2,89	0,71
Planta de paraformaldehído de Almussafes	1,29	1,29	1,29	1,29
Planta depuradora de Almussafes	0,83	0,64	1,00	0,87
Otras inversiones en Almussafes	2,99	2,99	2,99	2,99
Inversiones en Tortosa	0,50	0,49	0,50	0,49
Inversiones en Cerdanyola	0,08	0,08	0,08	0,08
Acuerdo con ECVM			1,23	0,72
Cristalización del clorato sódico	3,75	1,12	3,75	1,12
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	18,40	5,54	18,40	4,23
<b>Total</b>	<b>45,10</b>	<b>23,22</b>	<b>46,50</b>	<b>22,86</b>

Los gastos incurridos en el ejercicio 2013, registrados en el estado de resultados global, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente, se detallan a continuación:

Millones de euros	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Mantenimiento	2,38	1,94
Consumo de productos químicos y energías	3,67	3,46
Servicios medioambientales	4,84	6,26
Personal	2,53	2,40
Coste interno	0,80	0,86
Acción externa	2,80	2,57
<b>Total</b>	<b>17,02</b>	<b>17,49</b>

## **Nota 27. Hechos significativos**

### **a) Medidas para reforzar la posición de tesorería del Grupo**

Las principales medidas acometidas por Ercros durante el ejercicio 2013 para mejorar su posición de tesorería han sido las siguientes:

#### **(i) Modificación del contrato suscrito con Yorkville**

El 8 de mayo de 2013, Ercros y Yorkville Advisors, LLC (“Yorkville”), matriz del fondo YA Capital Dutch, B.V., acordaron efectuar ciertas modificaciones al contrato suscrito, el 9 de marzo de 2012, para la puesta en marcha de un proceso de ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe máximo de 25 millones de euros.

La modificación del contrato surgió por el interés de ambas partes de flexibilizar las condiciones del mismo para hacer más fácil y ágil su uso. Los principales cambios acordados fueron:

- Ampliar la duración del contrato en 24 meses, hasta un total de cinco años.
- Ampliar el plazo disponible por Yorkville para liquidar el *swap*.
- Fijar el importe de cada ampliación de capital en 10 veces el volumen medio diario negociado en los últimos 25 días (hasta ahora era de dos veces el volumen medio de los cinco últimos días).
- Rebajar de 750.000 euros a 400.000 euros el importe máximo de cada ampliación, si bien se permite solapar ampliaciones de capital cuando el valor de las acciones en poder de Yorkville esté por debajo de 200.000 euros.
- No obstante lo anterior, el importe de cada ampliación puede ser superior a dicha cuantía si hay un acuerdo entre las partes como ha ocurrido en las últimas ampliaciones de capital [Nota 17 a)].
- Fijar en el 25% de cada ampliación el importe del que Ercros puede disponer de inmediato tras cada operación. El 75% restante se libera conforme se liquida el *swap*.

El resto de condiciones contempladas en el contrato original, incluida la prohibición de que Yorkville tenga en sus manos una participación igual o superior al 3% del capital de Ercros, se mantuvieron tal como estaban.

En el marco del acuerdo con Yorkville Advisors, LLC., y en virtud de la delegación de facultades realizada por la Junta General de Accionistas a lo largo de 2013 se llevaron a cabo cinco ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, que fueron suscritas en su totalidad por YA Global Dutch, B.V.

Dichas ampliaciones alcanzaron un importe total de 2.549.273,11 euros (incluido el nominal y la prima de emisión) mediante la emisión y puesta en circulación de 5.534.431 acciones.

**(ii) Aplazamiento del pago de la sanción impuesta por la Comisión Europea**

En abril de 2013, Ercros y la Comisión Europea alcanzaron un acuerdo para el aplazamiento a los años 2014 y 2015 del pago de la mayor parte de la sanción impuesta por este organismo, como exigía el acuerdo de refinanciación de 2011, lo que ha permitido clasificar parte de dicha deuda a largo plazo. El otorgamiento de una garantía hipotecaria, por su parte, ha permitido reducir el tipo de interés devengado por dicha deuda en un 2% anual [Nota 19 a)].

**(iii) Negociación con las entidades financieras integrantes del *pool***

Ercros ha negociado con las entidades financieras, integrantes del *pool*, para incluir nuevos clientes a factorizar y ampliar los límites de algunos ya factorizados a fin de poder hacer un mayor uso de este instrumento dado que su límite disponible es de 107 millones de euros y, al 31 de diciembre de 2013, únicamente se encuentra dispuesto en 69,93 millones de euros (74,10 millones al 31 de diciembre de 2012).

**(iv) Optimización de la gestión del capital circulante**

La optimización de la gestión del capital circulante, reduciendo los plazos de cobro a los clientes en dos días de media, y reduciendo el nivel de inventarios de producto acabado y materias primas, lo que ha permitido reducir las necesidades de financiación del Grupo [Nota 19 a)].

**(v) Acuerdos con proveedores para aplazar el pago**

Ercros ha alcanzado acuerdos con determinados proveedores durante el ejercicio 2013 para el pago aplazado en varios años de la deuda contraída por la compañía, por importe de 23,40 millones de euros, lo que ha permitido mejorar la posición financiera de Ercros.

**(vi) Aplazamiento cuotas de la Seguridad Social**

Ercros ha alcanzado un acuerdo con la Seguridad Social durante el ejercicio 2013 para el aplazamiento de cuotas por importe de 1,2 millones de euros, que se deberán ingresar en 39 pagos mensuales.

**b) Medidas implementadas por la Sociedad para aumentar la rentabilidad del Grupo**

Las principales medidas acometidas por Ercros durante el ejercicio 2013 para aumentar la rentabilidad del Grupo han sido las siguientes:

**(i) Cese de las líneas de producción menos rentables**

El 20 de febrero de 2013, Ercros aprobó la puesta en marcha de un plan de reestructuración enfocado a reducir la producción del cloro de la fábrica de Flix al dejar de suministrar este producto a la fábrica de Vila-seca II, que a su vez lo utilizaba para la fabricación de EDC, producto intermedio para fabricar PVC, por ser esta una actividad no rentable. La reducción de costes fijos que conlleva esta medida comenzó a dar resultado de manera inmediata y se tradujo en la mejora del ebitda de la compañía que se ha visto a lo largo de 2013.

**(ii) Reducción de los costes de producción**

Complementariamente a lo anterior, la menor disponibilidad de cloro en la planta de Vila-seca II se está supliendo con la compra directa de EDC ajeno, cuyo precio es más ventajoso que el coste de fabricación de cloro en Flix.

También en el marco del plan de reestructuración, en la fábrica de Cartagena, la producción de fosfato monocálcico ha pasado a realizarse exclusivamente a partir de fosfato dicálcico de Flix en lugar de ácido fosfórico ajeno.

**(iii) Medidas de eficiencia operativa para reducir costes**

Ercros ha implementado nuevas medidas de eficiencia operativa para reducir los costes, habiéndose logrado ahorros del orden de 0,5 millones de euros anuales por servicios diversos, tanto en las fábricas del Grupo como en la sede central.

**(iv) Rentabilidad en las ventas**

La priorización de la rentabilidad en las ventas, aún a costa de renunciar a aquellos mercados con menores márgenes.

**(v) Ampliaciones de capacidad productiva**

Las ampliaciones de capacidad de producción de productos en los que la demanda del mercado sigue al alza, cuyos efectos en la cuenta de resultados serán plenamente visibles en 2014. Estas ampliaciones se iniciaron en el marco del plan de incremento de la rentabilidad acordado con las entidades financieras en el acuerdo de refinanciación de 2011.

**(vi) Venta de la planta de ácido nítrico**

El 31 de julio de 2013, Ercros y Maxam Chem, S.L. formalizaron la compraventa de la planta de fabricación de ácido nítrico que Ercros poseía en la fábrica de Tarragona. La operación se instrumentalizó mediante la compra por parte de Maxam del 100% de las acciones de Nitricomax, S.L. propietaria de la planta.



Con anterioridad a esta operación, el 1 de febrero de 2013, Ercros había constituido Nitricomax, S.L. y aportó a esta empresa la rama de actividad dedicada a la producción de ácido nítrico, incluidos el personal de la planta y los activos correspondientes.

La fabricación de ácido nítrico no formaba parte del núcleo de actividades de Ercros consideradas como estratégicas ni estaba integrada en los otros sistemas de producción de la compañía. El precio final de venta de la planta fue de 2,74 millones de euros. La plusvalía ascendió a 1,10 millones de euros lo cual supone una mejora en la cuenta de resultados y en la tesorería de la compañía por cuanto dicha actividad reportaba a Ercros pérdidas del orden de 1 millón de euros anuales.

#### **(vii) Venta de la actividad de fosfatos para alimentación animal**

En 2013, Ercros inició las negociaciones para la venta de la actividad de producción y comercialización de fosfatos para la alimentación animal, que han culminado en el acuerdo que se describen en la Nota 28 b).

#### **c) Acuerdos adoptados por la Junta de Accionistas**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ercros se celebró en Barcelona el 28 de junio de 2013 y aprobó todas las propuestas contenidas en el orden del día, entre las que se incluía la adaptación de los Estatutos Sociales a los últimos cambios legales, la votación consultiva de la retribución de los consejeros y otros acuerdos habituales, así como la delegación en el Consejo para ejecutar ampliaciones de capital [Nota 17].

Concurrieron a la Junta 13.336 accionistas, presentes y representados, titulares de un total de 59.922.785 acciones, en representación del 57,797 % del capital suscrito con derecho a voto, del que un 9,207 % estuvo presente y un 48,590 % representado.

### **Nota 28. Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

#### **a) Ampliaciones de capital**

El 9 de enero de 2014, empezaron a cotizar las nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración el 4 de diciembre, por un importe total de 599.998,28 euros (nominal más prima de emisión) mediante la emisión y puesta en circulación de 1.207.240 acciones.

El 28 de enero de 2014, el Consejo de Administración acordó realizar una nueva ampliación de capital, por un importe total de 999.996,03 euros (nominal más prima de emisión), mediante la emisión y puesta en circulación de 1.949.310 acciones. Dicha ampliación fue inscrita el 17 de febrero de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona, si bien en el momento de aprobar las presentes Cuentas Anuales, las nuevas acciones están pendientes de iniciar su cotización en Bolsa, habiéndose registrado la misma el 17 de febrero de 2014.

Tras esta última operación, el capital social de Ercros asciende a 32.695.516,80 euros y está representado por 108.985.056 acciones.

#### **b) Venta de la actividad de fosfatos para alimentación animal**

El 10 de enero de 2014, Ercros alcanzó un compromiso de venta de la actividad de fosfatos para alimentación animal a la compañía Timab Ibérica, filial del grupo francés Roullier, por los cuales Timab Ibérica adquirirá el 100% de Fosfatos de Cartagena, S.L.U. y la actividad asociada a la comercialización de fosfatos para alimentación animal, por un importe total de 1,6 millones de euros. La plusvalía estimada de dicha transacción asciende a 1,2 millones de euros.

El acuerdo contempla que la Sociedad siga produciendo fosfato dicálcico, en régimen de maquila, en la fábrica de Flix para Timab Ibérica.

La venta está sujeta a la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de España y Portugal.

Esta operación ha dado lugar a la reclasificación de los activos y pasivos, así como del resultado de la actividad de fosfatos para la alimentación animal como actividad interrumpida tanto en el cierre de 2013, como en el estado de resultado global consolidado de 2012 que ha sido modificado a efectos de una adecuada comparación entre ambos ejercicios [Nota 4].

#### **c) Sentencias por asbestosis**

A lo largo del mes de enero de 2014, Ercros ha recibido la notificación de tres sentencias en las que se condena a la empresa, y, en el caso de las dos primeras solidariamente también a Fertiberia, a un pago total de 435.117 euros, a los herederos de los empleados denunciantes, en concepto de daños y perjuicios por exposición al amianto. Dicho importe estaba provisionado al cierre del ejercicio 2013.

Estos empleados trabajaban en fábricas que históricamente habían pertenecido a alguna empresa del Grupo y que, en los tres casos, o cesaron su actividad o se enajenaron hace al menos 25 años.

Las tres condenas han sido recurridas, sin que hasta la fecha se hayan resuelto dichos recursos.

## **Responsabilidad de las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de Ercros, S.A. y sociedades dependientes**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión del 20 de febrero de 2014, formula las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Ercros (estados de situación financiera, estados global de beneficio o pérdida, estados de cambios en el patrimonio neto, estados de flujos de efectivo y memoria) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, extendidas en papel común, impresas por una sola cara, estampadas con sello de Ercros y firmadas, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, D. Santiago Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto al contenido de las Cuentas Anuales consolidadas, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

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

Barcelona, 20 de febrero de 2014



**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y Consejero Delegado



**Santiago Mayans Sintés**  
Secretario no consejero



**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal



**Ramón Blanco Balín**  
Vocal



**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal



**Luis Fernández-Goula Pfaff**  
Vocal

## **Informe de Gestión consolidado del Grupo Ercros correspondiente al ejercicio 2013**

El presente Informe de Gestión sigue la “Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas” redactada por el grupo de trabajo impulsado por la CNMV. El Grupo Ercros adopta esta Guía de forma voluntaria, en aras a las buenas prácticas de gobierno corporativo.

Los objetivos que se persiguen con el presente Informe de Gestión son:

- Suministrar una exposición fiel de la situación del Grupo y la evolución de su actividad.
- Poner de manifiesto los riesgos, incertidumbres y oportunidades del Grupo.
- Complementar la información contenida en los estados financieros.
- Presentar información relevante, comprensible, verificable, oportuna y útil para los accionistas.

### **1. Situación de la Sociedad**

#### **1.1. Estructura organizativa**

Los órganos de gobierno de la Sociedad son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración, y dentro de éste la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Remuneración. El órgano de gestión es el Comité de Dirección.

##### **a) Junta General de Accionistas**

Es el órgano de máxima decisión de la Sociedad, representa a todos los socios y sus acuerdos son de obligado acatamiento. Pueden asistir a la Junta todos los accionistas titulares de, al menos, diez acciones.

El 28 de junio de 2013, se celebró en Barcelona, en segunda convocatoria, la Junta General Ordinaria de Accionistas. En la misma se aprobaron todos los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración entre los que destacan las modificaciones en varios artículos de los Estatutos Sociales, para su adaptación a las novedades legislativas, y la votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros. Concurrieron a la Junta 13.336 accionistas titulares de 59.922.785 acciones, que representan el 57,797% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 9,207% estuvo presente y un 48,590% estuvo representado. Los accionistas que asistieron a la Junta cobraron una prima de medio céntimo de euro bruto por acción.

**b) Consejo de Administración**

Es el órgano de máxima decisión de la Sociedad salvo en las materias reservadas a la Junta de Accionistas. Ejerce el gobierno de la Sociedad y supervisa la gestión de la compañía. Su criterio de actuación es la preservación de los intereses de los distintos grupos relacionados con la compañía: accionistas, trabajadores, proveedores, clientes, administraciones públicas, financiadores y entorno social.

La composición y el número de miembros del Consejo de Administración de Ercros han permanecido invariados desde el nombramiento de éstos por la Junta de Accionistas, el 9 de abril de 2010, hasta el momento de aprobar el presente Informe. De los cinco miembros que componen el Consejo, cuatro pertenecen a la categoría de externos y, de ellos, tres son independientes.

En 2013, el Consejo de Administración celebró 12 reuniones, en ocho de las cuales asistieron todos los consejeros y en las cuatro restantes, el consejero ausente delegó su voto.

El presidente del Consejo de Administración es a su vez el consejero delegado y por tanto el máximo ejecutivo de la compañía.

**(i) Comisión de Auditoría**

La Comisión de Auditoría de Ercros está formada por tres consejeros nombrados por el Consejo de Administración y está presidido por un consejero independiente. De la Comisión de Auditoría depende el Servicio de Auditoría Interna.

En 2013, la composición de la Comisión no ha sufrido variación. A lo largo del pasado ejercicio, la Comisión de Auditoría mantuvo cuatro reuniones, a las que asistieron todos sus miembros.

**(ii) Comisión de Nombramientos y Remuneración**

La Comisión de Nombramientos y Remuneración está formada por dos consejeros independientes nombrados por el Consejo.

En 2013, la composición de la Comisión no ha sufrido variación. Durante el año, esta Comisión celebró dos reuniones a las que asistieron todos sus miembros.

### Composición del Consejo de Administración

<b>Consejero</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipo</b>	<b>Comisiones</b>	<b>Fecha de renovación</b>
Antonio Zabalza Martí	Presidente y consejero delegado	Ejecutivo	Auditoría	9-04-10
Laureano Roldán Aguilar	Consejero	Externo	Auditoría	9-04-10
Ramón Blanco Balín	Consejero	Independiente	Nombramientos y Remuneración	9-04-10
Eduardo Sánchez Morrondo	Consejero	Independiente	Auditoría	9-04-10
Luis Fernández-Goula Pfaff	Consejero	Independiente	Nombramientos y Remuneración	9-04-10
Santiago Mayans Sintés	Secretario no consejero	-	-	-

#### c) Comité de Dirección

Es el órgano que asegura la puesta en práctica y el seguimiento de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración, y realiza un control periódico de la evolución de los negocios.

Está formado por el presidente-consejero delegado, los directores generales, los directores de las cuatro divisiones y los directores de la Secretaría General, Administración, Finanzas, Desarrollo Sostenible, Recursos Humanos y Sistemas de Información. A las sesiones del comité de dirección son invitados distintos responsables de la compañía, entre ellos los responsables comerciales de los principales segmentos de negocio.

En 2013, la composición del Comité de Dirección de la compañía no ha variado. A lo largo del año mantuvo 11 reuniones.

## 1.2. Estructura industrial

El Grupo industrial Ercros está diversificado en tres segmentos de negocio: el Grupo de Negocios Asociados al Cloro, que incluye las divisiones de Química Básica y Plásticos y que se presenta como una unidad estratégica de negocio cuyo nexo común es el cloro; la División de Química Intermedia, centrada en la química del formaldehído, producto a partir del cual se fabrica el resto de productos que componen su portafolio, y la División de Farmacia, que se dedica a la fabricación de principios activos farmacéuticos (“APIs”).

El Grupo tiene 14 centros productivos todos ellos ubicados en España. Los principales cambios experimentados en el perímetro del Grupo, desde el 1 de enero de 2013 y hasta el momento de aprobar el presente Informe, el 20 de febrero de 2014, son los siguientes:

- La venta a la empresa Maxam Chem, S.L. de la planta de ácido nítrico que posee en la fábrica de Tarragona, el 31 de julio de 2013. Después de esta operación, la actividad de esta fábrica ha quedado centrada en el suministro de servicios a las



empresas instaladas en el Polígono Sur de esta localidad [Nota 27 b) (v) de la Memoria consolidada].

- El acuerdo de venta de la actividad de fosfatos para alimentación animal a la compañía Timab Ibérica, el 10 de enero de 2014. Dicho acuerdo contempla la enajenación de la fábrica de Cartagena y la producción de fosfato dicálcico, en régimen de maquila, en la fábrica de Flix para dicha empresa. En el momento de aprobar el presente Informe de Gestión la operación está pendiente de recibir la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de España y Portugal [Nota 28 de la Memoria consolidada].

### Estructura industrial

<b>Divisiones</b>	<b>Centros</b>	<b>Productos</b>	<b>Aplicaciones</b>
<b>Química Básica</b>	Cardona, Cartagena, Flix, Palos, Tarragona, Sabiñánigo, salina de Huelva y Vila-seca I	Ácido clorhídrico Clorato sódico Clorito sódico Cloro Cloroisocianuratos Cloruro sódico Fosfatos Hipoclorito sódico Potasa cáustica Sosa cáustica	Industria en general Blanqueo de pasta de papel Blanqueo textil Fabricación de derivados Piscinas Industria química Piensos compuestos Tratamiento de aguas Farmacia Industria en general
<b>Plásticos</b>	Monzón y Vila-seca II	EDC VCM PVC	Fabricación de VCM Fabricación de PVC Construcción
<b>Química Intermedia</b>	Almussafes, Cerdanyola y Tortosa	Colas y resinas Formaldehído Formiato sódico Paraformaldehído Pentaeritritol Polvos de moldeo	Industria de la madera Fabricación de derivados Industria del curtido Resinas Pinturas Menaje sanitario
<b>Farmacia</b>	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicinas Fosfomicina	Infecciones cutáneas Antibiótico Antibiótico

### 1.3. Funcionamiento

#### a) Misión y principios

El Grupo Ercros tiene como propósito general la consolidación de un grupo industrial sólido y duradero, que contribuya a la riqueza y al bienestar de la sociedad, que

corresponda a la confianza que en ella han depositado sus accionistas y que permita desarrollar plenamente la capacidad personal y profesional de quienes la integran.

La actuación de Ercros, dirigida a incrementar el valor de la empresa, está guiada por tres principios básicos: máxima seguridad para sus empleados, vecinos e instalaciones; absoluto respeto por el entorno, y satisfacción de las necesidades de sus clientes y calidad total de sus productos.

## **b) Estrategia empresarial**

Los tres grandes objetivos estratégicos del Grupo son:

- Conformar un grupo químico con presencia internacional, eficiente, saneado y rentable.
- Lograr instalaciones productivas, industrialmente integradas, de dimensión europea y situadas en ubicaciones eficientes.
- Especializar el portafolio en productos de alto rendimiento, que presentan mayores ventajas comparativas para el Grupo y que tienen una mayor expectativa de crecimiento.

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

El 20 de febrero de 2013, el Grupo presentó un plan de reestructuración para aumentar su rentabilidad en los Negocios Asociados al Cloro, rama de actividad que en 2012 había perdido 22,39 millones de euros. Asociado al plan, el Grupo ejecutó un expediente de regulación de empleo (“ERE”), acordado con los sindicatos, que afectó a 90 personas (6% de la plantilla inicial). Al 31 de diciembre de 2013, la plantilla del Grupo estaba compuesta por 1.475 personas, 145 menos que al cierre de 2012.

De acuerdo con el plan de reestructuración:

- En la fábrica de Flix, se ha reducido la producción del cloro al dejar de suministrar este producto a la fábrica de Vila-seca II, que a su vez lo utilizaba para la fabricación de EDC, producto intermedio para fabricar PVC. La menor disponibilidad de cloro en esta planta se está supliendo con la compra directa de EDC ajeno, cuyo precio es más ventajoso que el coste de fabricación de cloro en Flix.
- En la fábrica de Cartagena, la producción de fosfato monocálcico se ha pasado a realizar exclusivamente a partir de fosfato dicálcico de Flix en lugar de ácido fosfórico ajeno.



**c) Modelo de negocio**

**(i) Cadena del cloro/sosa/PVC**

El cloro es el nexo común de la División de Química Básica y la División de Plásticos, que se presentan como una unidad estratégica de negocio. El cloro y la sosa se obtienen simultáneamente en el mismo proceso de producción a partir de cloruro sódico (sal común) disuelto en agua (salmuera) y electricidad, en una proporción de 1 tonelada de cloro por 1,1 toneladas de sosa. Este conjunto es lo que se conoce como la unidad electroquímica (ecu).

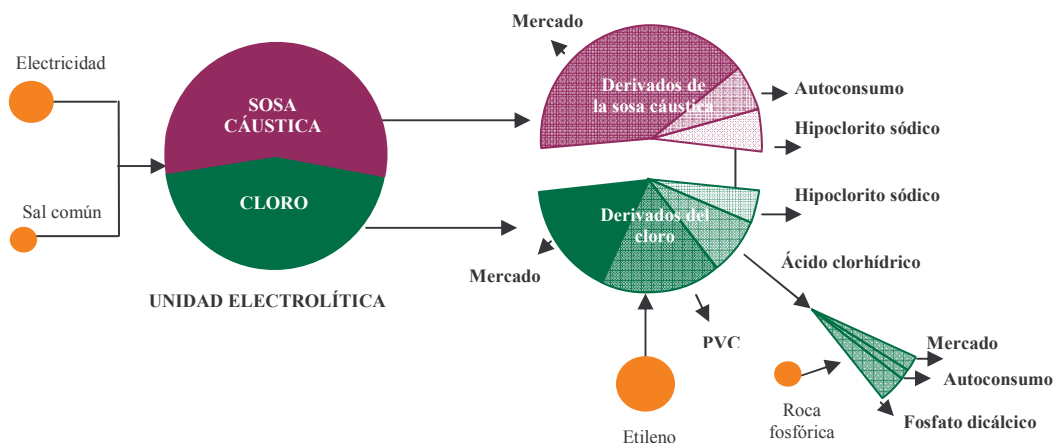
La sosa es un producto químico básico utilizado ampliamente en la industria, que tiene un crecimiento equivalente a 1,5 veces el crecimiento del PIB. El margen de la sosa viene determinado por el precio de la energía eléctrica, que supone el 50% de sus costes totales.

Por motivos de seguridad y eficiencia, es aconsejable que el cloro coproducido se consuma en el mismo lugar de producción. Unas 2/3 partes del cloro que produce el Grupo se autoconsume para fabricar productos derivados, el principal de los cuales es el PVC que, a su vez, es el principal consumidor de cloro a nivel mundial.

La evolución del PVC está ligada a la marcha de la construcción, su principal mercado. El margen del PVC viene determinado por el precio del etileno, que supone el 52% de sus costes totales. Sin embargo, para comprender la rentabilidad final del PVC debe considerarse la unidad electroquímica en su conjunto, computando tanto los ingresos y los gastos derivados del PVC como los de su co-producto, la sosa cáustica.

El principal reto del grupo de Negocios Asociados al Cloro es aumentar el margen conjunto del PVC con la sosa asociada, en un contexto de subida del precio de la electricidad y debilidad de la demanda, y afrontar el cambio de tecnología de las plantas electrolíticas, como se explica más adelante.

**Esquema del proceso del cloro-sosa**



**(ii) Cadena del formaldehído**

El formaldehído es el producto central de la División de Química Intermedia, a partir del cual se fabrica el paraformaldehído, el pentaeritritol, las colas y resinas, y los polvos de moldeo, en combinación con urea, acetaldehído, melanina y fenol.

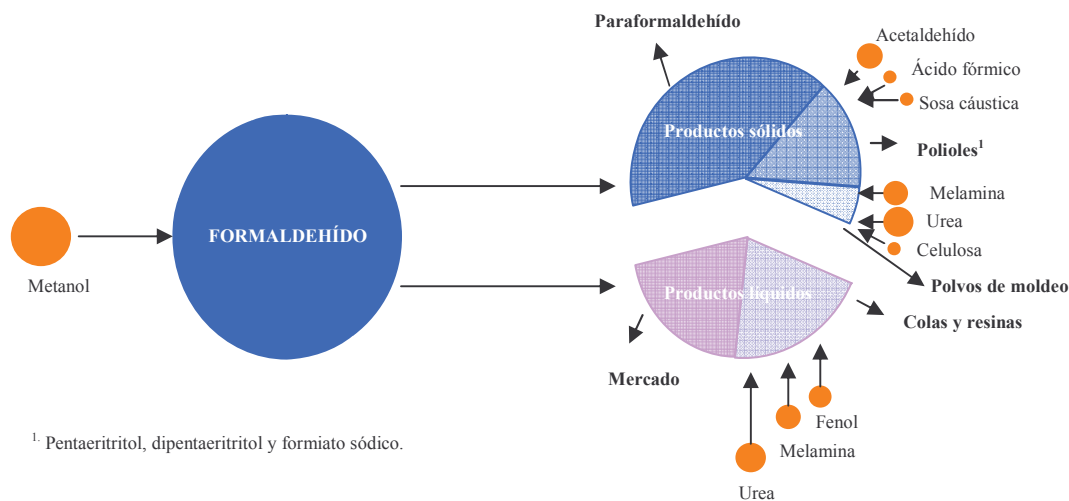
El metanol supone el 50% de los costes totales de la División.

El 80% del formaldehído que se produce se destina a la fabricación de derivados, tanto líquidos como sólidos. Estos últimos, que suponen el 63% de la facturación del negocio, tienen un mayor valor añadido que los líquidos y su mercado es de dimensión mundial, alcanzando un porcentaje de exportación del 88%.

Los productos sólidos se usan en la fabricación de resinas, lubricantes, barnices y lacas de alta prestación, y componentes eléctricos y sanitarios. El margen de este grupo de productos, que viene determinado por la diferencia entre el coste del metanol y el precio de venta de los productos finales, se beneficia del reconocimiento por parte del mercado de su calidad y el *know how* aplicado en su producción.

El reto de este negocio es mantener su liderazgo mundial basado en la diferenciación cualitativa respecto a los productos de la competencia, principalmente de origen asiático, manteniendo su competitividad y contrarrestando la dependencia del dólar y del precio del metanol.

**Esquema del proceso del formaldehído**



**(iii) Principios activos farmacéuticos**

La actividad de la División de Farmacia se centra en la producción de materias primas y productos intermedios farmacéuticos, de la familia de los antibióticos, antiulcerosos y antifúngicos. La División también está especializada en la elaboración de principios activos e intermedios diseñados a medida para el cliente.

Las exportaciones suponen el 83% de sus ventas, por lo que el margen de estos productos está muy condicionado por el tipo de cambio del euro respecto del dólar.

El principal reto de este negocio es responder a las exigencias de calidad de los clientes y organismos reguladores, desarrollar nuevos productos y hacer frente a la competencia de China y la India.

#### **d) Situación competitiva<sup>1</sup>**

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

Los productos de las divisiones de Química Intermedia y Farmacia detentan una importante cuota del mercado mundial. Con el paraformaldehído, el Grupo ocupa el primer puesto del ranking mundial. También es líder en el mercado del ácido fusídico y de las fosfomicinas.

En Europa, lidera las ventas de ácido tricloroisocianúrico (“ATCC”) y en España ocupa el primer puesto de las ventas de sosa cáustica, hipoclorito sódico, clorato sódico, fosfato dicálcico y polvos de moldeo, y es el segundo agente en el mercado de PVC.

La dimensión de los competidores de la compañía varía en función del negocio y del tipo de producto que se comercialice. El Grupo vende sus productos a más de 2.000 clientes.

#### **e) Tendencias estacionales**

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

Los productos que más acusan una tendencia estacional son los usados en el tratamiento de aguas -hipoclorito sódico, clorito sódico y cloroisocianuratos-, con la punta de consumo en verano, y el PVC, que mantiene una mayor atonía en los meses más fríos del año por el parón de la construcción. El resto de productos presenta una demanda regular a lo largo del año.

#### **f) Entorno regulatorio**

Los principales requisitos legales, específicos de los sectores en que opera el Grupo, que tienen un mayor impacto en su actividad y resultados son los relacionados con el mercado energético, la prevención y la protección medioambiental.

---

<sup>1</sup> Los datos que se suministran en este epígrafe proceden de los cálculos realizados por el propio Grupo.

**(i) Reforma energética**

El Gobierno se encuentra actualmente en plena modificación del marco legal del mercado energético. En este contexto, se han planteado varias iniciativas que podrían afectar significativamente al Grupo:

- La modificación de la asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad, a través de la Orden IET 2013/2013. Ercros, como empresa electro-intensiva, ha venido recibiendo una retribución por su disponibilidad a cesar o rebajar el consumo eléctrico a petición del operador (interrumpibilidad) y a desplazar dicho consumo desde las horas punta a las horas valle (modulación) con el fin de favorecer el aplanamiento de la curva de carga del sistema eléctrico. La nueva Orden penaliza la modulación e introduce un mecanismo de subastas para acceder a la retribución del servicio de interrumpibilidad cuyo desarrollo está pendiente de ser aprobado.
- La revisión del marco normativo de la actividad de cogeneración podría dejar inoperativa la planta de cogeneración de la fábrica de Vila-seca II, que tendría que pasar a aprovisionarse con electricidad de la red y generar vapor en nuevas calderas. También podría parar, o rebajar significativamente su carga, la planta de cogeneración de Tortosa, participada minoritariamente por Ercros, que suministra prácticamente todo el consumo de vapor que demanda esta fábrica. En consecuencia, la fábrica de Tortosa debería producir el vapor en sus propias calderas, mediante gas ajeno, a un coste mayor.

En 2013, el 5,5% del consumo eléctrico del Grupo procedió de las plantas de cogeneración de electricidad y vapor que posee y que alcanzaron una producción total de 99,5 GWh, con un incremento del 9% respecto de 2012.

**(ii) Suelos contaminados**

El Real Decreto 9/2005, por el que se establece la relación de actividades potencialmente contaminantes del suelo y los criterios para la declaración de suelos contaminados, obliga a las industrias a presentar un informe de situación preliminar, a partir del cual la Administración competente puede solicitar la realización de estudios complementarios sobre el estado de sus suelos y, en su caso, la aprobación del correspondiente proyecto de remediación.

En 2013, el Grupo prosiguió la caracterización de los suelos de las fábricas de Cartagena, Palos de la Frontera, Monzón, Vila-seca I y Vila-seca II y de Huelva (unas instalaciones sin actividad), y se han iniciado los proyectos de remediación de los suelos de Flix, Tarragona y El Hondón (unos terrenos sin actividad). El coste previsto para remediar los suelos de Flix es de 3,66 millones de euros, y los de Silla (sin actividad), de 0,81 millones de euros. Ambas cuantías fueron íntegramente provisionadas en las cuentas de 2012.

***(iii) Emisiones industriales***

La Directiva 2010/75/UE, sobre las emisiones industriales (prevención y control integrados de la contaminación), traspuesta a la legislación española a través de la Ley 5/2013, obliga a adaptar las autorizaciones ambientales integradas en todos los centros afectados y a aplicar las mejores técnicas disponibles (“MTD”) en los procesos productivos como máximo hasta los cuatro años siguientes a la fecha de publicación de las conclusiones del documento de referencia sobre las mejores técnicas disponibles (“BREF”) que les sean de aplicación.

A día de hoy, esta normativa afecta a las plantas de electrólisis que utilizan electrolizadores de mercurio (Flix, Palos y, parcialmente, Vila-seca I), que tienen de plazo hasta el 11 de diciembre de 2017 para implantar una tecnología MTD.

***(iv) Registro y autorización de sustancias químicas***

Los reglamentos europeos, Reach, sobre registro, evaluación y autorización de sustancias químicas, y CLP, sobre clasificación y etiquetado de sustancias, obligan a las empresas a registrar la producción y comercialización de determinadas sustancias químicas, y a proporcionar información respecto de la seguridad de las mismas mediante las fichas de datos de seguridad (FDS).

En el caso del Grupo, estos reglamentos afectan a la mayoría de los productos que fabrica y vende. Hasta la fecha, la implantación del Reglamento Reach en el Grupo ha tenido un coste de 1,60 millones de euros y ha comportado la edición de 266 FDS en español, traducidas a varios idiomas de la UE.

***(v) Emisión de gases de efecto invernadero***

La Ley 1/2005, que regula el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, establece cuotas máximas de emisión para las empresas en función de sus procesos de producción y les asigna su parte de derechos gratuitos. De tal suerte que si una empresa supera la cuota establecida debe comprar los derechos correspondientes.

El Consejo de Ministros, del 15 de noviembre de 2013, asignó a Ercros 2.252.346 toneladas de derechos de emisión gratuitos para el período 2013 a 2020, de las cuales 300.197 toneladas corresponden a 2013 (396.225 toneladas en 2012) [Nota 10 de la Memoria consolidada].

***(vi) Accidentes graves en los que intervienen sustancias peligrosas***

El Real Decreto 1254/1999 y sus actualizaciones sucesivas, la última conocida como Seveso III, aprueban medidas de control de los riesgos inherentes a los accidentes graves en los que intervienen sustancias peligrosas.

Este Real Decreto obliga a los centros de producción afectados a disponer de un informe de seguridad actualizado, a realizar periódicamente inspecciones de prevención y simulacros de accidentes graves, a implantar un plan de emergencia interior y a investigar los accidentes producidos y comunicarlos a las autoridades.

## 2. Evolución y resultado de los negocios

### 2.1. Análisis de la evolución y resultado de los negocios

#### a) Producción

En 2013, el conjunto de las instalaciones del Grupo fabricó 2,13 millones de toneladas de productos, un 12% menos que en el año anterior. Esta caída está motivada, principalmente, por los efectos del plan de reestructuración llevado a cabo y que implicó:

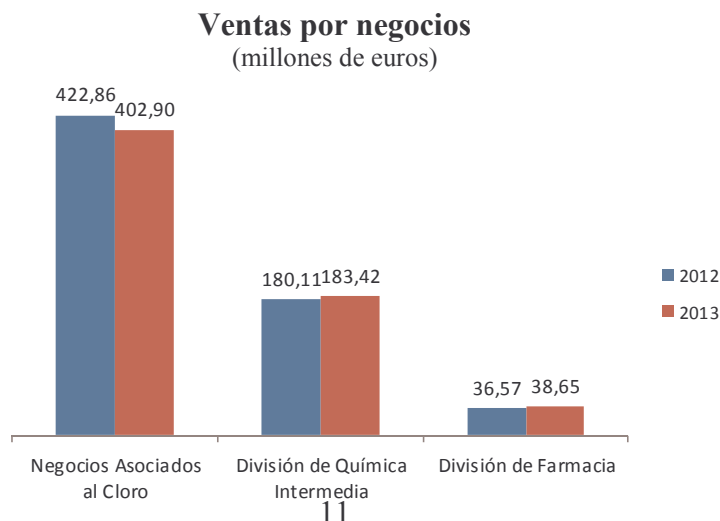
- La reducción de la producción del cloro de Flix que se utilizaba para fabricar EDC en Vila-seca II. Además de a estos dos productos, la medida ha afectado también a la producción de ácido clorhídrico y fosfatos.
- La parada de algunas fábricas en el mes de marzo por los conflictos laborales originados a raíz de la aplicación del expediente de regulación de empleo asociado al plan.

Los dos negocios involucrados en este plan, que conforman el grupo de Negocios Asociados al Cloro, son los más afectados por la caída de la producción: Química Básica, con un 15%, y Plásticos, con un 7%.

#### b) Ventas

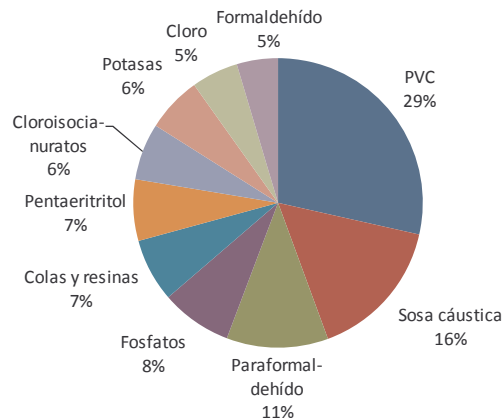
Las ventas del Grupo Ercros en 2013 alcanzaron los 624,97 millones de euros, cifra un 2,3% inferior a la del ejercicio anterior, cuando el importe fue de 639,54 millones. Esta disminución se debe al menor volumen de productos vendidos ya que los precios, en su conjunto, mantuvieron una ligera tendencia alcista.

Toda la caída de ventas está concentrada en el grupo de Negocios Asociados al Cloro, que entre ambos ejercicios ha disminuido su facturación un 4,7%, ya que tanto la División de Química Intermedia (+1,8%) como la División de Farmacia (+5,7%) presentaron una evolución positiva.



El PVC fue el producto más vendido del portafolio del Grupo, seguido por la sosa cáustica y el paraformaldehído. Estos tres productos suponen más de la mitad de las ventas totales consolidadas.

**Los 10 principales productos**  
(% sobre las ventas totales de 2013)



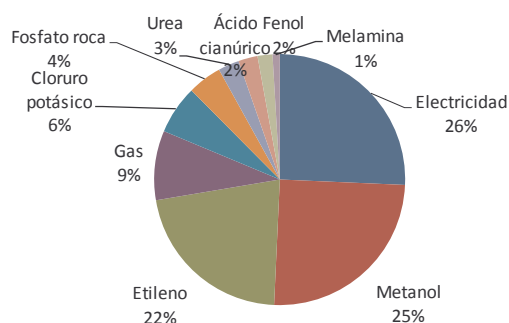
**c) Gastos**

Los gastos, por su parte, fueron de 595,76 millones de euros, un 7,4% menores que los del ejercicio anterior, debido tanto a la rebaja del coste de los aprovisionamientos y suministros como a la disminución de los costes salariales. En comparación con el ejercicio anterior, los gastos variables cayeron un 8% y los gastos fijos, un 4,3%.

El coste de los aprovisionamientos y suministros disminuyó un 6,5% como consecuencia de la menor fabricación comentada, pero también por la rebaja del precio de la mayoría de las principales compras, entre ellas la electricidad (-9%) y el etileno (-5%). Estos dos productos, junto con el metanol, suponen más de la mitad del importe total de las compras del Grupo.

La reducción del importe de las compras ha propiciado una mejora del ratio que mide el peso de los aprovisionamientos y suministros sobre las ventas, que ha pasado del 69,2% en 2012 al 66,2% en 2013.

**Los 10 principales aprovisionamientos y suministros**  
(% sobre el importe total de las compras de 2013)



Los costes salariales disminuyeron en un 3,6% por la política de moderación salarial y la reducción de plantilla derivada de los ERE asociados a los planes de reestructuración y al plan de bajas incentivadas. En 2013, se destinaron 4,91 millones de euros para satisfacer las indemnizaciones laborales asociadas a dichos planes [Nota 5 de la Memoria consolidada].

#### **d) Resultados**

Las actuaciones llevadas a cabo por el Grupo para aumentar los márgenes, implementadas a través de los citados planes de reestructuración, han hecho posible que los gastos se hayan reducido en una mayor proporción que los ingresos, con la consecuente mejora del resultado de explotación.

Así, el resultado bruto de explotación (ebitda) ordinario, que es el que mejor refleja la actividad operativa de la compañía, alcanzó en 2013 los 27,88 millones de euros. Cifra que supera en 12,04 millones de euros a la correspondiente a 2012 y supone un aumento del 76%.

Esta mejora se aprecia especialmente en el margen del ebitda ordinario sobre la cifra de negocios, que entre ambos ejercicios ha pasado del 2,5% al 4,5%.

El ebitda total, que entre otras partidas no recurrentes incluye los gastos por indemnizaciones laborales comentados, fue de 28,45 millones de euros frente a los 16,64 millones de 2012, una mejora del 71%.

En 2013, las amortizaciones alcanzaron los 19,31 millones de euros (+6,2%) y el resultado financiero fue de -10,14 millones de euros (-8,3%), lo que nos lleva a un resultado del ejercicio de -3,75 millones de euros, que supone una mejora de 8,40 millones de euros en relación con la pérdida de 12,13 millones de euros del año anterior.

La partida “Resultado de las actividades interrumpidas”, incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2013, con un importe de -3,43 millones de euros, corresponde al resultado de la filial Fosfatos de Cartagena y de la rama de actividad de Ercros, S.A. dedicada a la fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, cuya venta se ha acordado en enero de 2014. Para hacer comparables las cifras de 2013 respecto de las de 2012, se ha modificado el resultado aislando también para ese ejercicio el resultado de la actividad interrumpida.



**Cuenta de pérdidas y ganancias**

Millones de euros	2013	2012	Variación %
<b>Ingresos</b>	<b>624,21</b>	<b>660,14</b>	<b>-5,4</b>
Cifra de negocios	624,97	639,54	-2,3
Otros ingresos de explotación y variación de existencias	-6,06	12,35	-
Otros ingresos extraordinarios	5,30	8,25	-35,8
<b>Gastos</b>	<b>-595,76</b>	<b>-643,50</b>	<b>-7,4</b>
Aprovisionamientos	-319,66	-331,66	-3,6
Personal	-80,14	-83,11	-3,6
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	-191,23	-221,28	-13,6
Indemnizaciones	-4,23	-1,50	182,0
Otros gastos extraordinarios	-0,50	-5,95	-91,6
<b>Ebitda</b>	<b>28,45</b>	<b>16,64</b>	<b>71,0</b>
Ebitda ordinario	27,88	15,84	76,0
Ebitda no recurrente	0,57	0,80	-
Amortizaciones	-19,31	-18,19	6,2
<b>Ebit</b>	<b>9,14</b>	<b>-1,55</b>	<b>-</b>
Resultado financiero	-10,14	-11,06	-8,3
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-1,00</b>	<b>-12,61</b>	<b>-92,1</b>
Resultado de las actividades interrumpidas	-3,43	-1,33	157,9
Impuestos	0,68	0,94	-
Intereses minoritarios	0,00	0,87	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-3,75</b>	<b>-12,13</b>	<b>-69,1</b>

<sup>1</sup> Incluye suministros por importe de 94,19 millones de euros en 2013 y 111,12 millones de euros en 2012

La aplicación del plan de reestructuración de 2013 y la rebaja del coste de los aprovisionamientos y suministros ha propiciado una significativa mejora del ebitda del grupo de Negocios Asociados al Cloro. De tal forma que de un ebitda de 1,90 millones de euros en 2012 ha pasado a uno de 17,67 millones de euros en 2013.

El escenario en que se movió la División de Química Intermedia fue el contrario. En 2013, su principal materia prima, el metanol, se encareció un 17% de media. En un contexto de demanda debilitada, este aumento no se pudo trasladar al precio de los productos finales, lo que junto con la pérdida del volumen de producción, dio como resultado un deterioro del margen del negocio. Así, el ebitda, que quedó fijado en 7,99 millones de euros, fue un 37,79% inferior al obtenido en 2012.

2013 fue un buen ejercicio para la División de Farmacia, que tuvo un comportamiento muy favorable gracias a las mayores ventas propiciadas por la ampliación de la capacidad de fabricación de varios productos. Ello impulsó el ebitda hasta los 2,83 millones de euros (un 44,39% más que en 2012). Este buen dato, junto con la reversión del deterioro del valor de activos del negocio, por valor de 7,08 millones de euros, llevaron el resultado de la División hasta los 8,80 millones de euros (3,17 millones de euros en 2012).

### Cuenta de resultados de los negocios

Millones de euros	Negocios Asociados al Cloro			División de Química Intermedia			División de Farmacia		
	2013	2012	%	2013	2012	%	2013	2012	%
Ingresos totales	402,90	422,86	-4,7	183,42	180,11	1,8	38,65	36,57	5,7
<b>Ebitda</b>	<b>17,67</b>	<b>1,90</b>	<b>830,0</b>	<b>7,95</b>	<b>12,78</b>	<b>-37,79</b>	<b>2,83</b>	<b>1,96</b>	<b>44,4</b>
Amortizaciones	-15,21	-15,25	-0,3	-3,61	-2,68	34,7	-0,49	-0,26	88,5
Deterioro/reversión del valor de los activos	-7,08	-1,27	457,5	-	-	-	7,08	1,27	457,5
<b>Ebit</b>	<b>-4,62</b>	<b>-14,62</b>	<b>-68,4</b>	<b>4,34</b>	<b>10,10</b>	<b>-57,03</b>	<b>9,42</b>	<b>2,97</b>	<b>217,2</b>
Resultado financiero	-6,54	-7,38	-11,4	-2,98	-3,01	-1,0	-0,62	-0,67	-7,46
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-11,16</b>	<b>-22,00</b>	<b>-49,3</b>	<b>1,36</b>	<b>7,09</b>	<b>-80,8</b>	<b>8,80</b>	<b>2,30</b>	<b>282,6</b>
Impuestos	0,68	0,94	-27,7	-	-	-	-	-	-
Resultado de las actividades interrumpidas	-3,43	-1,33	157,9	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-13,91</b>	<b>-22,39</b>	<b>-37,9</b>	<b>1,36</b>	<b>7,09</b>	<b>-80,8</b>	<b>8,80</b>	<b>3,17</b>	<b>177,6</b>
Activos	318,37	366,21	-13,1	188,89	184,47	2,4	57,03	54,50	4,6
Pasivos	275,31	311,65	-11,7	68,42	69,73	-1,9	48,35	49,93	-3,2
Inversiones en inmovilizado	5,47	9,48	-42,3	1,10	5,46	-79,9	0,61	1,49	-59,1

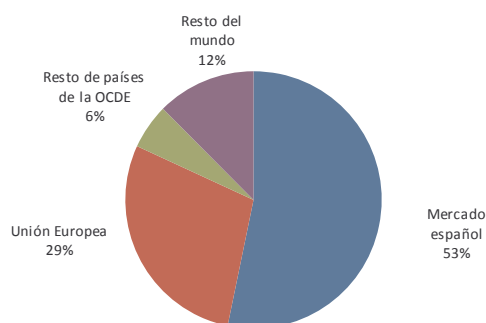
#### e) Mercados

El 53% de las ventas de Ercros en 2013, equivalente a 332,73 millones de euros, se localizaron en España, un 2,4% más que en el ejercicio anterior. Por el contrario, las exportaciones, que supusieron el 47% de las ventas y alcanzaron un importe de 292,24 millones de euros, experimentaron una reducción del 7,1% respecto de 2012.

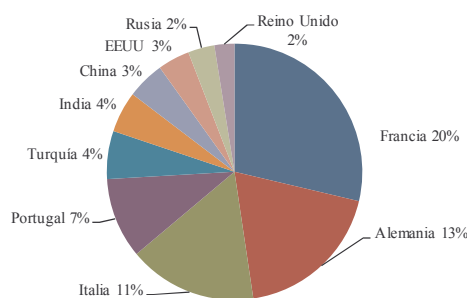
Esto supone una inflexión en la tendencia de los últimos años, dado que la menor disponibilidad de productos aconsejó concentrar las ventas en el mercado español, que ofrece unos mayores márgenes.

La Unión Europea continúa siendo el principal destino de las exportaciones de Ercros, a pesar de que en 2013 éstas retrocedieron un 9%. Pero fue en el resto de países de la OCDE donde las ventas experimentaron la mayor caída, un 14%. Finalmente, las exportaciones a países del resto del mundo, principalmente China, la India y Rusia, mantuvieron una evolución creciente al aumentar un 3%.

### Distribución de las ventas por mercados (% sobre las ventas totales de 2013)



### Los 10 principales destinos (% sobre las exportaciones de 2013)



#### f) Tipo de cambio

Entre 2013 y 2012, el tipo de cambio del euro respecto del dólar tuvo una evolución desfavorable para la compañía y, particularmente, para las divisiones de Farmacia y Química Intermedia, que tradicionalmente realizan una mayor proporción de sus ventas en el exterior (83% y 61%, respectivamente). Si en 2012 el cambio medio fue de 1,29 dólar/euro, en 2013 fue de 1,33 dólar/euro, un encarecimiento del 3%.

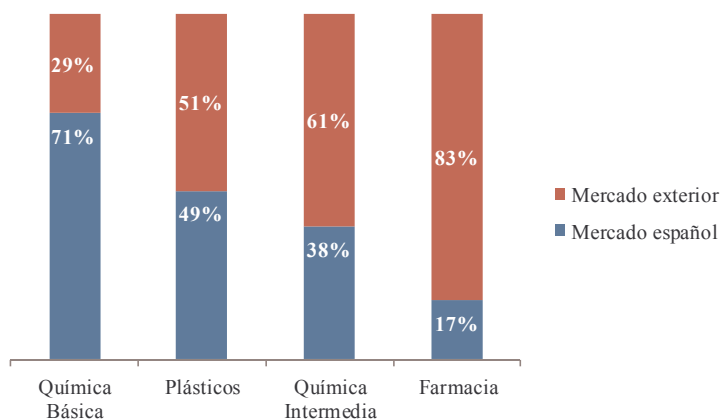
El saldo neto de las ventas (pagos) menos las compras (cobros) en dólares en 2013 ascendió a 13,60 millones de dólares (13,26 millones de dólares en 2012).

Las ventas en dólares alcanzaron los 96,38 millones de dólares (100,42 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 11,6% (11,5% el año anterior) de las ventas consolidadas.

En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron 82,78 millones de dólares (87,16 millones de dólares el año anterior), que suponen el 12,3% (13,5% el año anterior) del total de aprovisionamientos y suministros realizados por el Grupo.

### Mercados de los negocios

(% sobre las ventas de cada negocio en 2013)



## 2.2. Indicadores fundamentales

Indicadores <sup>1</sup>	2013	2012
<b>Financieros</b>		
Liquidez	0,95	0,90
Solvencia	0,96	0,91
Endeudamiento	0,78	0,71
Cobertura de la deuda	4,79	7,81
ROCE (%)	2,76	-0,46
Período medio de cobro (días)	79	83
Período medio de pago días	82	90
<b>Operativos</b>		
Producción (Mt)	2,40	2,13
Valor añadido (M€)	108,02	98,95
Productividad (€/persona)	69.243,59	61.155,75
Margen bruto/ventas (%)	48,78	49,76
Margen de ebitda/ventas (%)	4,46	2,48
<b>Bursátiles</b>		
Cotización (€/acción)	0,47	0,40
Capitalización (M€)	50,27	40,60
BPA (€)	-0,05	-0,12
CFA (€)	0,14	0,06
PER	-	-
PVC	0,30	0,23
<b>Sociales</b>		
IF	1,54	1,47
IFG global	2,87	5,63
Absentismo	2,88	3,37
Índice de emisiones	1.167,18	1.258,05
Emisiones CO <sub>2</sub> (Mt de CO <sub>2</sub> equivalente)	0,30 <sup>2</sup>	0,32
Actividad con certificación de calidad (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación ambiental (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación de prevención (%)	100,00	100,00

<sup>1</sup> La fórmula de cálculo y el propósito de cada indicador se describen al final del Informe de Gestión

<sup>2</sup> Estimación

### **2.3. Cuestiones relativas al medioambiente**

#### **a) Objetivo**

El objetivo de la gestión medioambiental en el Grupo es la prevención de la contaminación y del impacto ambiental generado por su actividad, lo que implica:

- Disminuir los vertidos al agua y las emisiones a la atmósfera, especialmente las de gases de efecto invernadero por sus efectos sobre el cambio climático.
- Reducir y racionalizar el consumo de suministros energéticos y recursos naturales.
- Disminuir los residuos industriales generados, priorizando su reducción y asegurando que se les da el tratamiento más adecuado.
- Preservar la biodiversidad de las áreas protegidas que forman parte del entorno de las instalaciones industriales.

#### **b) Herramientas disponibles**

Las principales herramientas para alcanzar estos objetivos son: la Política de Sostenibilidad de la compañía, y el manual que la desarrolla, así como procedimientos y planes derivados de ésta; los acuerdos voluntarios, principalmente el programa voluntario Responsible Care del sector químico; la formación y los comités de sostenibilidad.

La Política de Sostenibilidad de Ercros, revisada en 2013, está fundamentada en la protección de las personas y del entorno ambiental, además de en otros pilares fundamentales como son la prevención, la tutela de producto y la satisfacción de sus clientes.

El órgano responsable de garantizar la sostenibilidad es el Comité de Ercros para el Desarrollo Sostenible (Cedes).

El Grupo dispone de varios procedimientos para regular la formación de las personas que trabajan en las instalaciones de la empresa, la comunicación interna, la sensibilización, consulta y participación, y la presentación de denuncias respecto de la vulneración del Código de Conducta Ético del personal del Grupo (Canal Ético), entre otros. Con relación a los grupos de interés externos, el Grupo dispone de un procedimiento que regula la presentación de denuncias, quejas y sugerencia de mejora (Línea de Atención al Público, LAP).

#### **c) Sistemas de gestión y certificaciones**

El Grupo aplica en sus instalaciones productivas sistemas de gestión medioambiental, que son certificados y verificados anualmente por una empresa acreditada, basados en:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2004, de sistemas de gestión medioambiental. Desde abril de 2009, todas las instalaciones industriales del Grupo están acreditadas de acuerdo con dicha norma.
- La norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificaciones para la cuantificación y declaración de gases de efecto invernadero. Dicha norma se implantó en julio de 2012 y de su aplicación deriva el cálculo de la huella de carbono del Grupo como organización.
- La norma UNE-EN ISO 50001, sobre sistemas de gestión energética. Esta norma está implantada desde 2012 en las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II y en 2013 se inició su implantación en la fábrica de Sabiñánigo, que se espera finalice en 2014. Progresivamente, se irá implantando en el resto de fábricas.
- La inscripción en el registro europeo EMAS (*Eco-Management and Audit Scheme*). En mayo de 2013, el centro de Cardona se inscribió en dicho registro. En la actualidad, están inscritos todos los centros, excepto los de Almussafes y Flix.

#### **d) Logros**

Los datos que se presentan a continuación, correspondientes a 2013, permiten constatar el compromiso del Grupo con la mejora continua de los objetivos ambientales:

- El índice de emisiones disminuyó un 7,2% respecto del año anterior. Las emisiones directas de gases de efecto invernadero se redujeron un 1,7% entre ambos ejercicios.
- El grado de cumplimiento del programa Responsible Care fue del 99,5%, una mejora de 0,6 puntos respecto de 2012.
- La puntuación del cuestionario CDP, sobre información de las emisiones de gases de efecto invernadero fue de 74 sobre 100 (66 en 2012) en transparencia de las técnicas de medición y comunicación pública, y obtuvo una calificación D sobre cinco rangos (igual en 2012) por su desempeño en la lucha contra el cambio climático.

#### **e) Litigios y riesgos**

En 2013, no se ha planteado ningún litigio significativo contra el Grupo. En relación con los principales litigios pendientes, se han producido las siguientes novedades:

- El 2 de septiembre de 2013, el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya dictó una sentencia favorable a los intereses del Grupo con relación al recurso interpuesto, en 2009, por el grupo ecologista Fundación Oceana, contra la concesión de la Autorización Ambiental Integrada a las fábricas de Flix y Vila-seca I por utilizar la tecnología de mercurio en la producción de cloro. Dicha sentencia ha sido recurrida por los demandantes, con la pertinente oposición de Ercros. En 2012, se inadmitió una demanda del mismo grupo con idéntico motivo referente a la fábrica de Palos de la Frontera.

- El 29 de octubre de 2013, Ercros presentó un recurso contencioso administrativo contra la desestimación del recurso interpuesto por la empresa contra la imposición de un límite de emisión de formaldehído en la fábrica de Cerdanyola, toda vez que en la normativa vigente no se fija ninguno.
- A lo largo de 2013, Ercros presentó hasta seis iniciativas judiciales con relación a la impugnación de las liquidaciones provisionales del canon del agua de la fábrica de Flix, entre el cuarto trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2013. La Ley 2/2014, sobre medidas fiscales, administrativas, financieras y del sector público, de la Generalitat de Catalunya, ha establecido un nuevo coeficiente corrector sobre el tipo de gravamen aplicado, lo que ha permitido reducir su impacto en 2013.

Los riesgos de carácter medioambiental inherentes a la actividad del Grupo vienen descritos en el apartado 4 del presente Informe de Gestión.

#### **f) Incentivos públicos, subvenciones y desgravaciones**

Los gastos incurridos por el Grupo cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente en 2013 ascendieron a 17,02 millones de euros (17,49 millones en 2012) [Nota 26 de la Memoria consolidada].

En 2013, se recibieron subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por importe de 1,79 millones de euros (1,55 millones de euros en el ejercicio 2012), a la vez que se obtuvo un exceso de provisión de 0,50 millones de euros (1,66 millones de euros en 2012) [Notas 6 b) y 10 de la Memoria consolidada].

Al cierre del ejercicio 2013, el Grupo posee incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicación, por inversiones para protección del medio ambiente, generados entre 2002 y 2006, que totalizan 1,36 millones de euros [Nota 7 b) de la Memoria consolidada].

## **2.4. Cuestiones relativas al personal**

### **a) Modelo de gestión**

El Grupo ha desarrollado y consolidado un modelo de gestión del equipo humano homologado para todos sus centros que es coherente con la realidad industrial y el entorno empresarial en el que se desenvuelve.

Los objetivos de este modelo son permitir que los hombres y mujeres que trabajan en el Grupo puedan desarrollar sin límites su potencial humano y adaptar su nivel de formación a las necesidades empresariales.

### **b) Evolución de la plantilla**

Al 31 de diciembre de 2013, la plantilla del Grupo estaba compuesta por 1.475 personas, 145 personas menos que en el ejercicio anterior. Esta reducción es

consecuencia la aplicación de planes de bajas individuales y de los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo. En 2013, la plantilla media fue de 1.560 personas.

### Evolución de la plantilla media (número de personas)

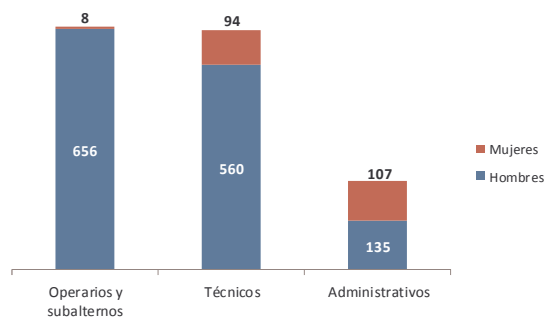


#### c) Estructura del personal

La reducción de plantilla no ha comportado un cambio en la estructura del personal, que apenas presenta variaciones con relación a la de 2012, ya se analice por categorías laborales como por género [Nota 25 b) de la Memoria consolidada].

El colectivo de operarios y subalternos representa el 43% de la plantilla media total; el personal técnico, el 42%, y el administrativo, el 16%. El 13% de la plantilla son mujeres, que desempeñan mayoritariamente tareas técnicas y administrativas.

### Distribución de las categorías por género (número de personas)



#### d) Diversidad de género e igualdad de oportunidades

El Grupo no realiza ninguna discriminación por razón de género en los procesos de selección, en la política salarial ni en la política funcional. Aun con todo, la presencia de mujeres en el Grupo difiere de la deseada. Se espera que la ejecución del Plan de Igualdad y el relevo generacional faciliten el acercamiento a la paridad de género.



La Comisión para la Igualdad, integrada por representantes de la Dirección de la compañía y los agentes sociales, es el órgano responsable de promover la igualdad y no discriminación en el seno de la compañía y de velar por el cumplimiento de la Política de Igualdad.

El Grupo cumple con el objetivo del 2% de contratación de colectivos discriminados, incluidos los que tienen alguna discapacidad. El número medio de personas empleadas con un grado de discapacidad mayor o igual al 33% en 2013 fue de 10 personas (11 en 2012).

#### **e) Desarrollo, promoción y formación**

La formación ocupa un espacio destacado en la actividad del Grupo. Las áreas que reciben una mayor atención son las de prevención, medio ambiente y desarrollo personal y profesional.

Durante 2013, se bonificaron 83 cursos a través de la Fundación Tripartita para la Formación en el Empleo (FTFE), a los cuales asistieron 602 personas, con un total de 11.677 horas lectivas, lo que supone una media de 7,2 horas de formación por persona. El crédito disponible para la bonificación de las acciones formativas fue de 179.258,03 euros.

El Grupo tiene suscritos convenios con centros docentes para la realización de prácticas laborales en sus centros de trabajo. En 2013, 47 estudiantes de formación profesional, grado y postgrado se acogieron a esta posibilidad (50 en 2012).

#### **f) Prevención**

Entre 2012 y 2013, el índice de frecuencia general de accidentes del Grupo, que mide el número de accidentes -con y sin baja- entre el personal propio y externo por cada millón de horas trabajadas, mejoró un 48%, al pasar de 5,6 a 2,9. Este índice, que es el más representativo de la gestión de la prevención de riesgos laborales en una empresa, es el mejor de la historia de la actual Ercros.

En 2013, se redujo un 15% el absentismo por enfermedad común.

### **3. Liquidez y recursos de capital**

#### **3.1. Análisis económico del balance**

Para un mejor análisis y comparación, Ercros utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del estado de situación financiera consolidado a fin de reducir el número de magnitudes operativas.

En la tabla que se presenta a continuación se observa un aumento del capital circulante en 27,50 millones de euros entre el cierre de 2012 y el cierre de 2013.

Dentro de este epígrafe, el pasivo corriente se redujo en 50,36 millones de euros, fundamentalmente, por los acuerdos con varios acreedores para convertir la deuda comercial en deuda financiera ampliando los plazos de amortización, cuya contrapartida fue el aumento del epígrafe de la deuda financiera neta [Nota 27 a) (v) de la Memoria consolidada].

Mientras que el activo corriente se redujo en 22,82 millones de euros debido al efecto combinado de varios factores: por un lado, la mejor gestión de los inventarios y la reducción del saldo de clientes, y por el otro, la reclasificación de una deuda contraída con la Comisión Europea de largo a corto plazo [Notas 27.1 b) y d) de la Memoria consolidada].

Al 31 de diciembre de 2013, la deuda financiera neta ascendió a 133,65 millones de euros frente a los 123,65 millones de euros con que cerró 2012.

### Análisis económico del balance

Millones de euros	31-12-13	31-12-12	Variación (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>271,72</b>	<b>291,18</b>	<b>-6,7</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>71,00</b>	<b>43,46</b>	<b>63,4</b>
Activos corrientes	221,42	244,24	-9,3
Pasivos corrientes	-150,42	-200,78	-25,1
<b>Recursos empleados</b>	<b>342,72</b>	<b>334,64</b>	<b>2,4</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>172,21</b>	<b>173,87</b>	<b>-1,0</b>
<b>Deuda financiera neta<sup>2</sup></b>	<b>133,65</b>	<b>123,65</b>	<b>8,1</b>
Deuda a largo plazo	53,53	52,72	1,5
Deuda a corto plazo	80,12	70,93	13,0
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>36,86</b>	<b>37,12</b>	<b>-0,7</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>342,72</b>	<b>334,64</b>	<b>2,4</b>

<sup>1</sup>: Todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias están incluidas en la deuda financiera neta. Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (en 2013: 19,93 millones de euros, y en 2012: 21,92 millones de euros).

### 3.2. Liquidez

El Grupo utiliza técnicas de planificación financiera para gestionar su riesgo de liquidez que tienen en consideración los flujos de entrada y de salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación.

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

La financiación de la empresa está sujeta al cumplimiento de una serie de obligaciones y ratios financieros, que los administradores de Ercros estiman que serán adecuadamente cumplidos, o bien las correspondientes dispensas serán puntualmente obtenidas.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 13,40 millones de euros (-28,53 millones de euros al cierre de 2012). El Grupo confía en que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio para 2014, la renovación de las líneas de financiación y el cobro de una cuenta a cobrar a Reyal Urbis permitirán hacer frente a los pasivos corrientes y serán suficientes para financiar las actividades de explotación e inversión y el servicio de la deuda [Nota 22 a) (iii) de la Memoria consolidada].

#### **a) Principales fuentes de financiación**

En 2013, el Grupo ha utilizado las siguientes fuentes de financiación:

##### **(i) Externas**

- Ampliaciones de capital en el marco del acuerdo con el fondo americano Yorkville Advisors, LLC, suscrito el 9 de marzo de 2012 [Nota 27 a) (i) de la Memoria consolidada]. A lo largo de 2013 se han llevado a cabo cinco ampliaciones de capital por un importe total de 2,55 millones de euros.
- Disposiciones del *factoring* con recurso sindicado en el marco del acuerdo suscrito con las entidades financieras acreedoras de la compañía el 22 de julio de 2011. En virtud de dicho acuerdo, el Grupo reestructuró la práctica totalidad de las deudas que mantenía con entidades financieras obteniendo una financiación en forma de *factoring* en uso del cual pueden descontarse las cuentas de determinados clientes. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo dispuesto era de 69,93 millones de euros [Nota 27 a) (iii) de la Memoria consolidada].
- Acuerdos con proveedores, con la Comisión Europea y con la Seguridad Social para aplazar el pago de sus deudas [Nota 20 y 27 a) (iii), (v) y (vi) de la Memoria consolidada].

##### **(ii) Internas**

- Flujos de caja libre procedentes de las actividades operativas de los negocios. En 2013, el flujo de efectivo obtenido por las actividades de explotación del Grupo fue de 23,86 millones de euros (19,17 millones de euros en 2012) [ver el cuadro de los estados de flujo de efectivo consolidado de las Cuentas Anuales consolidadas].
- Reducción de las necesidades de financiación del circulante mediante la rebaja de inventarios. Entre el cierre de 2012 y el de 2013, se produjo una reducción de las

existencias por importe de 15,37 millones de euros [Nota 13 de la Memoria consolidada].

- Enajenación de activos no estratégicos:
  - Venta de la planta de ácido nítrico a la empresa Maxam Chemie, por 2,74 millones de euros el 31 julio de 2013, con una plusvalía generada de 1,10 millones de euros [Nota 27 b) (v) de la Memoria consolidada].
  - Acuerdo alcanzado con Timab Ibérica para la venta de la actividad de fosfatos el 10 de enero de 2014, por un importe de 1,60 millones de euros, con una plusvalía estimada de 1,20 millones de euros [Nota 28 de la Memoria consolidada].
  - Venta a Atlantic Cooper, SLU del 50% de la concesión del pantalán situado en el puerto de Huelva, según acuerdo del 17 de abril de 2013, por 1,30 millones de euros.

#### **b) Restricciones al pago de dividendos**

El contrato de *factoring* sindicado establece determinadas restricciones, como la obligación para el Grupo de no poder aprobar ni efectuar entregas de cantidades a sus accionistas, ya sea por dividendos, devolución de aportaciones en caso de reducción de capital social, distribución de cualquier tipo de reservas o cualquier otro tipo de prima o remuneración o pago, incluso en forma de amortización de principal o pago de intereses comisiones o cualquier otro concepto de cualquier clase de endeudamiento contraído con sus accionistas [Nota 19 a) de la Memoria consolidada].

Dicho contrato también contiene una serie de obligaciones (entre ellas, el aplazamiento de la deuda con la Comisión Europea, a la que ya se ha dado cumplimiento como se explica en la Nota 20 de la Memoria consolidada) y ratios financieros (sobre patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones, términos de pago y relación entre ebitda y deuda financiera) que, al 31 de diciembre de 2013, o bien se cumplen adecuadamente y o bien se estima que obtendrán las perceptivas exenciones en el cumplimiento de aquéllos que a dicha fecha no se cumplen.

#### **c) Nivel de endeudamiento**

Entre el cierre de 2012 y de 2013, empeoró ligeramente el ratio obtenido de la división de la deuda financiera neta entre la suma del patrimonio neto más la deuda financiera neta, que permite medir el nivel de endeudamiento de la compañía en relación con los recursos disponibles, presentó un ligero empeoramiento, al pasar del 0,42 al 0,44, por el aumento de la deuda financiera neta en 2013.

En este mismo período, el ratio obtenido de la división de la deuda financiera neta entre el ebitda ordinario pasó del 7,81 al 4,78 gracias al aumento del ebitda ordinario entre 2012 y 2013. El Grupo considera que un ratio cercano a cuatro veces, como el correspondiente a 2013, es el adecuado en el actual entorno económico.

La composición y vencimientos de la deuda financiera contraída por el Grupo y la gestión del riesgo de liquidez vienen explicados con detalle en las Notas 19 b), 20 y 22 a) (iii).

En 2014, Ercros debe abordar la renovación de la línea de *factoring* sindicado, que vence en el mes de julio, así como un préstamo de la Línea ICO Corporativo, por importe de 10 millones de euros y vencimiento en septiembre. En la actualidad, la empresa se encuentra negociando la renovación de dicha financiación, que espera culminar de manera satisfactoria [Nota 19 a) de la Memoria consolidada].

El Grupo confía asimismo ir reduciendo el nivel de endeudamiento en los próximos años gracias a:

- El cobro del importe aplazado por la venta a Reyal Urbis de unos terrenos, que asciende a 19,9 millones de euros. Ercros prevé cobrar este importe, que se encuentra garantizado mediante avales bancarios a primer requerimiento, a lo largo del presente ejercicio [Nota 14 de la Memoria consolidada].
- La mayor generación de flujo de efectivo de sus operaciones ordinarias en la medida en que la recuperación económica y la reducción de costes llevada a cabo en 2013 den sus frutos a partir de 2014.
- Nuevas ampliaciones de capital a realizar en el marco del acuerdo firmado con Yorkville Advisors. Desde 2012 hasta la fecha de aprobar el presente Informe, el Consejo de Administración ha aprobado siete ampliaciones de capital, por un importe total de 3,96 millones de euros.

#### **d) Morosidad**

En 2013, Ercros redujo en 12,62 millones de euros el importe de los pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo fijado en la Ley 15/2010, que se establece medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este ejercicio, la morosidad alcanzó el 7,8% de todos los pagos realizados (10,4% en 2012) [Nota 22 a) (iii) de la Memoria consolidada].

### **3.3. Recursos de capital**

El Grupo gestiona los recursos de capital aplicando una política de prudencia financiera y manteniendo un elevado nivel de solvencia [Nota 22 b) de la Memoria consolidada].

El patrimonio neto del Grupo experimentó una variación de -1,66 millones de euros entre el cierre de 2012 y el de 2013 debido, principalmente, a la imputación de las pérdidas del ejercicio y de las ampliaciones de capital llevadas a cabo [Nota 17 de la Memoria consolidada].

**a) Compromisos firmes para la obtención de recursos de capital**

- El acuerdo con el fondo Yorkville Advisors para realizar ampliaciones de capital, por un importe total de 25 millones de euros, tiene un plazo de vigencia hasta 2017. La cuantía que resta a la fecha de la aprobación del presente Informe de Gestión es de 21,04 millones de euros [Nota 27 a) (i) de la Memoria consolidada].
- El acuerdo con Timab Ibérica para la venta de la actividad de fosfatos, por un importe de 1,60 millones de euros, se espera que concluya en los próximos meses [Nota 28 de la Memoria consolidada].

**b) Inversiones comprometidas u obligatorias**

El compromiso de inversión más significativo, pero todavía no comprometido, para el Grupo es la migración de tecnología en los procesos electrolíticos, comentada anteriormente, para la cual dispone de un plazo legal que finaliza el 11 de diciembre de 2017.

En la actualidad, el 27% del cloro producido por el Grupo se fabrica mediante tecnología de membrana (MTD), que está implantada al 100% en la fábrica de Sabiñánigo y, de forma parcial, en la de Vila-seca I.

El Grupo está estudiando la viabilidad de afrontar el cambio de tecnología en el resto de las plantas de producción de cloro (Flix, Palos de la Frontera y el resto de Vila-seca I), valorando el elevado coste de la inversión requerida y las incertidumbres que pesan sobre estas instalaciones, y que son determinantes para su competitividad a corto plazo.

Entre estas incertidumbres destacan: la determinación del coste final de la electricidad en el marco de la reforma del sistema eléctrico; el momento y la intensidad de la recuperación de la demanda; la dimensión del mercado después de la crisis; los posibles apoyos económicos por parte de las Administraciones, y la disponibilidad de financiación para acometer la inversión requerida.

Al cierre del ejercicio el importe de las inversiones comprometidas asciende a 6,44 millones de euros. El Grupo confía en que, como se ha hecho hasta ahora, si surgieran nuevas oportunidades de inversiones en alguna instalación productiva para cumplir con sus expectativas de crecimiento se podría contar con financiación de los suministradores o clientes de los productos beneficiados.

Las importantes inversiones realizadas en años anteriores han reducido las necesidades de inversiones materiales (capex), por lo que el volumen de inversión en 2013 se ha mantenido en un nivel bajo, 7,96 millones de euros frente a los 16,43 millones de euros de 2012. A partir de 2014, y durante los próximos cuatro años, se prevé el volumen de inversiones se situó en torno a los 9 millones de euros anuales.

### **3.4. Obligaciones contractuales o fuera de balance**

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

## **4. Riesgos e incertidumbres**

### **4.1. Principales riesgos a que está sometido el Grupo**

La actividad del Grupo lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos, que se clasifican en diferentes tipologías, siguiendo los criterios que el Grupo considera más adecuados para una gestión eficiente de los mismos. En este sentido, no todos los negocios presentan los mismos riesgos, aunque en ocasiones compartan algunos. En general, el Grupo incurre en riesgos operativos y financieros.

El Grupo dispone de los órganos de gobierno necesarios para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización y ejercer sus funciones con la eficacia, objetividad e independencia precisas. También dispone de procedimientos para identificar, medir, evaluar, controlar y priorizar los riesgos a los que se expone y de sistemas de gestión que definen el control, el seguimiento y la disminución o eliminación de estos riesgos.

Se consideran riesgos relevantes aquellos que pueden comprometer la consecución de los objetivos de la estrategia empresarial, el mantenimiento de la flexibilidad financiera y la solvencia del Grupo.

Muchos de los riesgos a los que está sometido el Grupo son inherentes al desarrollo de las actividades que lleva a cabo o consecuencia de factores externos, por lo que dichos riesgos se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente.

Entre los principales riesgos que pueden afectar a la marcha del Grupo cabe citar los siguientes:

#### **a) Riesgos operativos**

En el desarrollo de su actividad, el Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos operativos:

##### **(i) Riesgo ambiental**

A pesar de que todos los centros de producción del Grupo tienen implantados sistemas de gestión ambiental que permiten minimizar el impacto que la actividad industrial pueda causar en el entorno, en el desarrollo de su actividad dichos centros están sujetos a riesgos susceptibles de ocasionar daños ambientales, tales como emisiones fortuitas de sustancias nocivas o incendios.



El Grupo realiza los correspondientes controles oficiales de comprobación de sus sistemas de gestión y desarrolla su actividad en conformidad con los límites de emisión previstos en la normativa aplicable, en las autorizaciones pertinentes y en los acuerdos voluntarios suscritos. Adicionalmente, el Grupo ha implantado índices para la valoración de las emisiones globales, al agua, a la atmósfera y de generación de residuos, que permiten comprobar la evolución de la gestión ambiental.

Ercros informa periódicamente de las reducciones de emisiones alcanzadas en su actividad industrial.

*(ii) Riesgo por cambios en la regulación*

En los últimos años, los requisitos legales se han hecho más exigentes y han generado cambios significativos en el sector químico, tanto en el ámbito europeo como en el estatal y autonómico. El Grupo realiza esfuerzos importantes para adaptarse a este nuevo marco legal, y desarrolla las actividades y acciones necesarias para el cumplimiento de los requisitos recogidos en las diferentes normativas, en concreto la legislación y normativa referente a la seguridad de las instalaciones y personas y a la salud laboral, a la protección ambiental y a la de transporte, envasado y manipulación de mercancías peligrosas.

*(iii) Riesgo por reclamaciones*

El Grupo Ercros tiene un largo historial de actividad industrial y algunos de sus centros de producción superan los cien años de vida. El Grupo siempre ha cumplido y asumido la legislación vigente en cada momento, sin embargo el endurecimiento de los requisitos legales operado en los últimos años y su aplicación, en algunos casos con carácter retroactivo, hacen aflorar el riesgo de que el Grupo se vea afectado por reclamaciones de responsabilidad patrimonial en cuestión de costes de saneamiento o remediación de los suelos y entornos contaminados, o de enfermedades profesionales. En tales casos, el Grupo provisiona la cuantía de las reclamaciones sobre las que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente.

*(iv) Riesgo por pérdida de competitividad*

El Grupo desarrolla su actividad en un entorno globalizado al que se incorporan cada vez nuevos competidores que se ven beneficiados por la existencia de regulaciones más laxas en sus países de origen, el tipo de cambio del euro frente al dólar, menores costes salariales y energéticos, y medidas de apoyo al desarrollo.

Esta situación se ve agravada por el hecho de que los principales productos del Grupo sean *commodities*, sometidos a una fuerte competencia por la presión de países emergentes, como la India o China.

En estos países, el diferencial de costes laborales se convierte en un factor competitivo, decisivo en la fijación del precio final de los productos. Por otra parte, estos países no suelen ser tan exigentes en requerimientos ambientales como lo es Europa, lo que se traduce en un abaratamiento del precio del producto final. La competencia que



presentan estos países es uno de los principales factores de riesgo de los negocios de Química Intermedia y Farmacia.

En este entorno, el Grupo centra su estrategia en mejorar su productividad, reducir sus costes al máximo, incrementar la eficacia en sus operaciones y diversificar la actividad hacia algunos productos innovadores con un mayor valor añadido e impulsar su crecimiento a través de adquisiciones que mejoren su posición en los mercados.

(v) ***Riesgo de concentración y ciclicidad de productos***

El 65% de la actividad del Grupo gira alrededor de la producción del cloro y sus derivados.

El cloro y la sosa cáustica se producen en un mismo proceso, pero mientras el cloro, por motivos de seguridad y eficiencia, se consume en su práctica totalidad en el mismo centro de producción para fabricar derivados clorados, la sosa se comercializa a escala mundial. El producto más significativo fabricado a partir del cloro es el PVC, cuya evolución está ligada a la marcha de la construcción. Este hecho confiere un elemento de volatilidad al precio de la sosa (co-producto del cloro) que debe ser tenido en cuenta en la proyección de los resultados del Grupo.

(vi) ***Riesgo de dependencia de materias primas***

El Grupo tiene una fuerte dependencia de algunas materias primas, cuyos precios están sometidos a variaciones cíclicas y, en ocasiones, pueden no estar disponibles en las cantidades requeridas o en el tiempo adecuado.

Los tres principales aprovisionamientos y suministros -electricidad, etileno y metanol- suponen más de la mitad del importe total de las compras consolidadas, y superan el 50% de los costes totales de los procesos de fabricación del cloro-sosa, el PVC y el formaldehído, respectivamente.

El Grupo intenta repercutir las variaciones de costes a sus productos, aunque no siempre puede lograrlo en su totalidad, o cuando lo logra puede ser que se produzca con un cierto desfase temporal.

El Grupo trata de mitigar este efecto mediante la firma de contratos estables con los proveedores de las materias primas con mayor volatilidad y la gestión eficiente de los *stocks*. Asimismo, trata de negociar con los clientes acuerdos de suministro, en los que los precios estén indexados al coste de las materias primas.

Las plantas de electrólisis, que entre las del Grupo son las que más consumo energético demandan, están diseñadas para trabajar modulando su producción, a fin de operar en aquellas franjas horarias en las que el coste de la energía es más bajo y, de ese modo, reducir los costes unitarios de producción. Ercros consume alrededor de 1,2 millones de Mwh anuales.

(vii) **Riesgo de concentración de clientes**

Si bien no hay ningún cliente que represente más del 5% de la facturación del Grupo, cabe resaltar la relevancia que tiene la empresa Bayer como consumidora de la mitad del cloro producido en la fábrica de Vila-seca I. En estos momentos, el Grupo se encuentra en negociaciones con dicha empresa de cara a evaluar las inversiones que serían necesarias para continuar con el suministro de cloro a partir de 2018, dada la obligación legal, comentada anteriormente, de afrontar el cambio de tecnología en la planta de electrolisis.

**b) Riesgos financieros**

La exposición del Grupo a los riesgos financieros y las políticas aplicadas para cubrir dichos riesgos vienen explicadas en la Nota 22 a) de la Memoria consolidada.

**4.2. Riesgos materializados en 2013**

<b>Riesgos materializados en el ejercicio</b>	<b>Circunstancias que los han motivado</b>	<b>Funcionamiento de los sistemas de control</b>
Riesgo por cambios en la regulación y por dependencia de suministros	La reforma del sistema eléctrico	El plan de reestructuración para aumentar la rentabilidad y adaptar las producciones al futuro marco regulador. La implantación de sistemas de optimización de la producción en las horas de menor coste
Riesgo por cambios en la regulación	La Ley 5/2013, que señala el 11-12-2017 como fecha límite para el cese de la tecnología del mercurio en las plantas de electrolisis	La evaluación del deterioro de las plantas afectadas y su registro en los estados financieros, y la inclusión de medidas en el plan estratégico para abordar los ajustes necesarios en sus activos industriales y las necesidades financieras derivadas de los mismos

**5. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

Ver la Nota 28 de la Memoria consolidada.

## **6. Evolución previsible**

Las previsiones del Grupo Ercros para el ejercicio 2014 son que, a pesar de la inevitable volatilidad que sigue imperando en el escenario económico general, se consolide el cambio de tendencia en la actividad iniciado en 2013 y continúe la mejora de los resultados apoyada en la reducción de coste, derivada de la reestructuración llevada a cabo, y en la recuperación progresiva de la demanda de sus principales productos.

No obstante, se mantiene la incertidumbre sobre el impacto que pueda tener para Ercros la reforma del mercado energético que está llevando a cabo el Gobierno central. Asimismo, a medio plazo, por imperativo legal, la capacidad de producción de cloro que Ercros disponga deberá ser toda ella con tecnología de membranas en lugar de tecnología de mercurio.

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

La actividad de la compañía en materia de innovación y tecnología se centra en el desarrollo de nuevos productos con alto valor añadido, la búsqueda de nuevas aplicaciones de productos ya existentes y la mejora de procesos productivos con el fin de reducir el impacto medioambiental que genera la actividad industrial y aumentar el rendimiento de las instalaciones productivas, así como en la mejora de la asistencia técnica y comercial.

El Grupo dispone de cuatro centros propios de I+D en Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo y Tortosa, que dan servicio a las divisiones de Farmacia, Plásticos, Química Básica y Química Intermedia, respectivamente y establece acuerdos de colaboración con universidades y centros tecnológicos.

En 2013, las inversiones y gastos realizados en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 4,59 millones de euros (4,26 millones de euros en 2012).

### **Proyectos más relevantes**

En el desarrollo de nuevos productos cabe destacar:

- La presentación de la solicitud de patente de la tecnología para la fabricación de polímeros y co-polímeros de PVC auto-plastificado.
- Las distintas fórmulas para la fabricación de nuevos materiales bioplásticos, elaborados con materias primas renovables anualmente y biodegradables o biocompostables, que conforman el portafolio de la marca ErcrosBio<sup>®</sup>, registrada por Ercros.

- El proyecto para aumentar la productividad de los microorganismos con los que se elaboran diferentes principios activos farmacéuticos por fermentación, a partir de las cepas industriales propiedad de la compañía.
- Una línea para la fabricación de oxidantes y productos de tratamiento de aguas con sustancias que contengan oxígeno activo.

En los procesos y nuevas aplicaciones de productos ya existentes cabe destacar:

- La mejora de la fabricación de clorato potásico por electrólisis para reducir los costes energéticos un 10%.
- La reducción del coste de las materias primas del proceso de PVC por diversificación de proveedores.
- La mejora de la calidad y reproductibilidad de las resinas de PVC, sobre todo en el parámetro de color.
- La reducción del consumo de materias primas en los procesos de producción de pentaeritritol y dipentaeritritol y la preparación de nuevas calidades para abastecer nuevos segmentos de mercado.
- El aumento de la productividad y la calidad en el proceso de fabricación de polvos de moldeo, así como la obtención de nuevas calidades para poder ampliar la cartera de clientes.
- El desarrollo de nuevos tipos de resinas que mejoran la reactividad y reducen la emisión de formaldehído en las aplicaciones a las cuales van destinadas.

## **8. Adquisición y enajenación de acciones propias**

Ercros no posee acciones propias, ni directamente ni a través de persona interpuesta, ni ha adquirido acciones propias en el ejercicio 2013.

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

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

La Junta General de Accionistas, celebrada el 28 de junio de 2013, aprobó una autorización para que la Sociedad, directamente o a través de empresas de su Grupo, pueda adquirir acciones propias, durante un plazo de 18 meses y dentro de los límites y requisitos exigidos por la ley, al amparo de lo dispuesto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. A lo largo del ejercicio de 2013 y

hasta el momento de la aprobación del presente Informe (20 de febrero de 2014), el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

## **9. Otra información relevante**

### **9.1. Información bursátil**

#### **a) Evolución del capital social**

En 2013, la Sociedad registró cinco ampliaciones de capital por un importe total de 2,55 millones de euros: 1,66 millones de euros en concepto de valor nominal y 0,89 millones de euros, de prima de emisión. Dichas ampliaciones emitieron un total de 5,53 millones de acciones (los 1,18 millones de acciones correspondientes a la última de estas ampliaciones empezaron a cotizar en 2014) [Nota 17 a) de la Memoria consolidada].

Como consecuencia de estas operaciones, el capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 era de 32,11 millones de euros y estaba compuesto por 107,04 millones de acciones, de 0,30 euros de valor nominal.

El 17 de febrero de 2014, se ha registrado una nueva ampliación de capital, que fue acordada por el Consejo de Administración del 28 de enero de 2014 [Nota 28 a) de la Memoria consolidada]. Dicha ampliación tuvo un importe total de 1 millón de euros (0,58 millones de euros en concepto de valor nominal y 0,42 millones, de prima de emisión) y una emisión de 1,95 millones de acciones, que a la fecha de la aprobación del presente Informe de Gestión están pendientes de iniciar su cotización en Bolsa.

Tras esta operación, el capital social tiene un importe de 32,70 millones de euros y está integrado por 108,99 millones de acciones, con un valor nominal de 0,30 euros.

#### **b) Evolución de la acción**

En 2013, la acción de Ercros en la Bolsa mantuvo una mayor actividad y un mejor comportamiento que en el ejercicio precedente. A lo largo del año, se negociaron 65,49 millones de acciones de Ercros (34,55 millones de euros en 2012), por valor de 32,13 millones de euros, lo que supone un incremento del 90%.

La cotización media de la acción en el ejercicio fue de 0,49 euros y cerró el año a 0,47 euros, un 18% por encima de la cotización al 31 de diciembre de 2012. El 22 de octubre se alcanzó la cifra récord de negociación anual, con 1,66 millones de títulos negociados en un día. El volumen medio diario de transacciones fue de 0,26 millones de acciones, el doble que en 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, la capitalización de la compañía era de 50,27 millones de euros (40,60 millones al término de 2012). A lo largo del año, el capital de Ercros tuvo una rotación de 0,62 veces.

### Principales parámetros relacionados con la acción

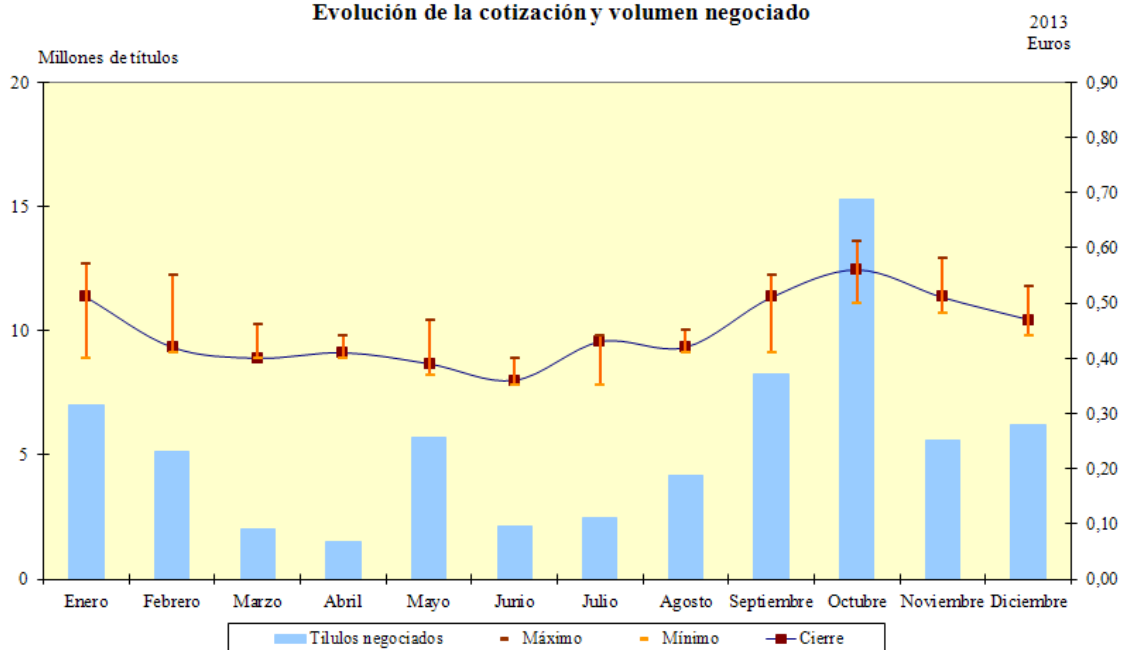
	31-12-13	31-12-12	31-12-11	31-12-10	31-12-09
<b>Acciones en el mercado (millones)</b>	107,03 <sup>1</sup>	101,50 <sup>2</sup>	100,62	100,62	100,62 <sup>3</sup>
<b>Capitalización (millones de euros)</b>	50,27	40,60	68,42	71,84	139,87
<b>Acciones negociadas (millones)</b>					
En el año	65,49	34,55	63,43	73,46	133,75
Máximo en un día	1,66	1,21	2,31	2,68	1,62
Mínimo en un día	0,02	0,01	0,03	0,03	0,09
Promedio diario	0,26	0,13	0,25	0,29	0,53
<b>Volumen negociado (millones de euros)</b>					
En el año	32,13	18,62	56,81	78,78	213,47
Promedio diario	0,13	0,07	0,22	0,31	0,84
Rotación anual	0,62	0,34	0,63	0,73	1,33
<b>Cotización de la acción (euros)</b>					
Máxima	0,61	0,74	1,15	1,64	2,13
Mínima	0,35	0,36	0,66	0,66	1,20
Media	0,49	0,53	0,89	1,07	1,59
Última	0,47	0,40	0,68	0,71	1,39
<b>Índice de frecuencia (%)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Índice de liquidez (%)</b>	<b>61,89</b>	<b>34,04</b>	<b>63,04</b>	<b>73,00</b>	<b>132,93</b>

<sup>1</sup> Promedio anual 2013= 103,52 millones de acciones

<sup>2</sup> Promedio anual 2012= 100,77 millones de acciones

<sup>3</sup> Promedio anual 2009= 807,74 millones de acciones

### Evolución de la cotización y volumen negociado



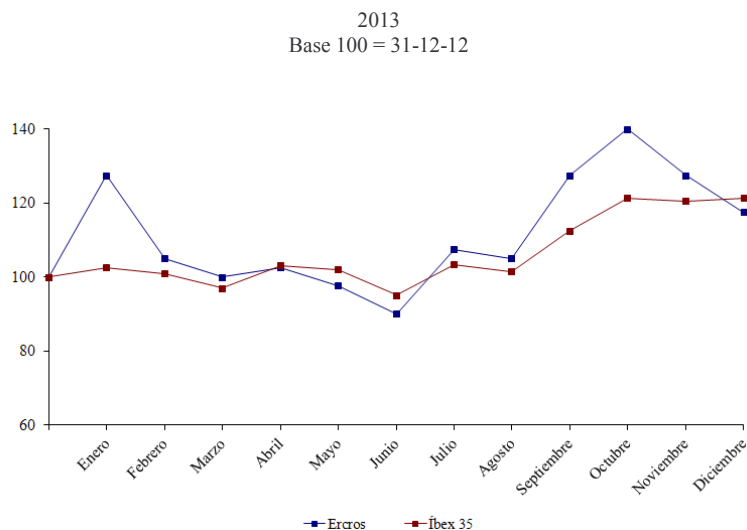
### c) Evolución de los índices

Al igual que la acción de Ercros, también los principales índices experimentaron una mejora a lo largo de 2013. En concreto, el Íbex-35 subió un 21% y el Índice General de la Bolsa de Madrid, un 23%.

#### Evolución de los índices

	<b>Ercros</b>	<b>General</b>	<b>Íbex-35</b>
31-12-09	100,00	100,00	100,00
31-12-10	51,08	80,83	82,57
31-12-11	48,92	69,07	71,74
31-12-12	28,78	66,42	68,40
31-12-13	33,81	81,50	83,05

#### Comparación entre la cotización de Ercros y el Íbex-35



### d) Política de dividendos

Ercros no dispone de una política de dividendos. La Sociedad ha cerrado el ejercicio 2013 con pérdidas por lo que no ha lugar a un reparto de dividendo. Adicionalmente, los acuerdos de financiación actualmente vigentes prohíben el reparto de dividendos.

### e) Calificación crediticia

Consta a Ercros la realización de un rating de calificación crediticia no solicitado por parte de la agencia Axesor.

## 9.2. Hechos significativos del ejercicio

Ver la Nota 27 de la Memoria consolidada.

### **9.3. Información sobre responsabilidad social**

Ercros ha adoptado de forma voluntaria los principios de responsabilidad social que forman parte del sistema de valores de la compañía.

La empresa dispone de una Política de Responsabilidad Social Empresarial (“RSE”) que recoge los principios de actuación con relación al desarrollo sostenible, igualdad entre hombres y mujeres, información y transparencia, e implicación en la realidad social, laboral, ambiental y económica de su entorno, entre otros aspectos. Como complemento de esta Política, la compañía ha adoptado políticas específicas, códigos de conducta internos, planes y procedimientos.

Ercros también ha suscrito varios acuerdos voluntarios que contienen objetivos más ambiciosos que los previstos en la normativa vigente, entre los cuales destacan el programa Responsible Care, del sector químico, y el programa Global Compact, promovido por la ONU.

El Código de Conducta Ética de Ercros define las normas de conducta ética que deben seguir todas las personas que trabajan en la compañía, incluidas las de empresas contratadas durante el tiempo en que presten sus servicios a la compañía. Las normas de conducta ética abordan aspectos tales como la no discriminación de las personas e igualdad de oportunidades, conflictos de intereses, regalos y atenciones, prevención del soborno y corrupción, salvaguarda de la información confidencial, protección de datos, etc. A lo largo de 2013, el personal de Ercros firmó individualmente el acatamiento a dicho Código y se introdujo una cláusula en el mismo sentido en los contratos que la empresa mantiene con proveedores de bienes y servicios.

La empresa dispone de un procedimiento, el Canal Ético, que establece el mecanismo por el cual se pueden presentar denuncias sobre presuntos incumplimientos de las normas incluidas en el Código de Conducta Ética.

La Comisión de Auditoría, y por delegación el Servicio de Auditoría Interna, es el órgano responsable de velar por el cumplimiento del Código Ético y de gestionar el Canal Ético.

En 2012, se constituyó el Comité Ético y de Responsabilidad Social (“CERS”) con el objetivo, entre otros, de asesorar a la Dirección sobre iniciativas relacionadas con la responsabilidad social, identificar riesgos relacionados con dicha materia y aprobar el Informe de RSE.

Dicho Informe de RSE sigue los indicadores contenidos en la Guía de aplicación de la RSE en el sector químico y ciencias de la vida, promovida por la Federación Empresarial de la Industria Química Española (“Feique”) en colaboración con Forética. Este Informe es auditado por la empresa Bureau Veritas, que le ha venido otorgando una calificación de Excelente en las ediciones que se han publicado hasta ahora.



## 9.4. Informe de Gobierno Corporativo

El Informe de Gobierno Corporativo de Ercros, correspondiente al ejercicio 2013, que forma parte de este Informe de Gestión, se presenta en un documento aparte y también está disponible en la página web de Ercros, S.A. ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

---

A continuación se detallan los métodos de cálculo y propósito de los indicadores que se presentan en el apartado 2.2 del presente Informe de Gestión

Liquidez:

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

Solvencia:

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

Endeudamiento:

- Cálculo: deuda neta/capital empleado
- Propósito: evaluar el grado de financiación ajena al Grupo

Cobertura de la deuda:

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

ROCE (*return on capital employed*):

- Cálculo: resultado de explotación (ebit)/recursos empleados
- Propósito: evaluar la capacidad de los activos en explotación para generar beneficios operativos

Periodo medio de cobro:

- Cálculo: (deudores medios del ejercicio/ventas)\*365
- Propósito: evaluar el promedio de días que transcurre entre las ventas y los cobros totales del ejercicio

Periodo medio de pago:

- Cálculo: (acreedores medios del ejercicio/costes de explotación)\*365
- Propósito: evaluar el promedio de días que transcurre entre las compras y los pagos totales del ejercicio

Producción:

- Cálculo: volumen de unidades producidas
- Propósito: medir el número de unidades físicas producidas

Valor añadido:

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

Productividad:

- Cálculo: valor añadido/nº de empleados
- Propósito: medir la contribución de cada empleado a la generación de valor añadido del Grupo

Margen bruto/ventas:

- Cálculo: (ingresos-aprovisionamientos)/ventas
- Propósito: evaluar la rentabilidad de la cartera de productos del Grupo

Margen de ebitda/ventas (*earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*):

- Cálculo: resultado bruto de explotación ordinario/ventas
- Propósito: medir la proporción entre las ventas y los beneficios de explotación obtenidos

Cotización:

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

Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre\*número de acciones emitidas
- Propósito: conocer el valor de la empresa en la Bolsa de Valores

BPA (beneficio por acción):

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

CFA (*cash flow* por acción):

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

PER (*price earnings ratio*):

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

PVC ó P/BV (*price/book value*):

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

IF (índice de frecuencia de accidentes):

- Cálculo: número de accidentes con baja del personal propio por cada millón de horas trabajadas
- Propósito: medir la accidentabilidad del personal propio

IFG (índice general de accidentes) global:

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

Absentismo:

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

Índice de emisiones:

- Cálculo: volumen de los contaminantes más significativos (atmósfera, aguas y residuos) \* un factor que varía en función de su peligrosidad
- Propósito: medir la evolución del comportamiento ambiental de la compañía

Emisiones de CO<sub>2</sub>:

- Cálculo: según las directrices de la norma UNE-EN ISO 14064-1:2012
- Propósito: medir la incidencia de la actividad sobre el cambio climático

Actividad con certificación de calidad:

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

Actividad con certificación ambiental:

- Cálculo: porcentaje de centros con certificación ISO 14001 sobre el total de centros
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión medioambiental en el Grupo

Actividad con certificación de prevención:

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

## **Responsabilidad del Informe de Gestión consolidado al 31 de diciembre de 2013 de Ercros, S.A. y sociedades dependientes**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el Consejo de Administración de Ercros, S.A., en su reunión del 20 de febrero de 2014, en relación con el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, formula el Informe de Gestión consolidado del Grupo Ercros, extendido en papel común, impreso por una sola cara, estampado con sello de Ercros y firmado, a efectos de identificación, por el secretario del Consejo de Administración, D. Santiago Mayans Sintés.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 apartado b, todos los consejeros de Ercros, S.A., cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

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

Barcelona, 20 de febrero de 2014




**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y Consejero Delegado



**Santiago Mayans Sintés**  
Secretario no consejero



**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal



**Ramón Blanco Balín**  
Vocal



**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal



**Luis Fernández-Goula Pfaff**  
Vocal