

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

**Informe de Auditoría Independiente**

**ERCROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2014**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Ercros, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Ercros, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Ercros, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante 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 2014. 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 2015

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

**Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión  
consolidado, correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014**

(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 2014****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 2014**

<b>Activos</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>292,57</b>	<b>309,43</b>
Propiedades, planta y equipo [nota 8]	245,69	264,37
Propiedades de inversión [nota 9]	30,92	27,98
Activos intangibles [nota 10]	5,55	4,82
Inversiones en asociadas [nota 11]	6,35	6,13
Activos financieros no corrientes [nota 12]	3,17	2,87
Activos por impuestos diferidos [nota 7 b)]	0,89	3,26
<b>Activos corrientes</b>	<b>228,15</b>	<b>254,86</b>
Inventarios [nota 13]	55,53	60,51
Cuentas comerciales por cobrar [nota 14]	116,20	145,37
Otros activos corrientes [nota 15]	34,73	30,45
Efectivo y equivalentes al efectivo [nota 16]	19,89	16,20
Activos no corrientes mantenidos para la venta [nota 4]	1,80	2,33
<b>Activos totales</b>	<b>520,72</b>	<b>564,29</b>

**Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014**

<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Patrimonio total [nota 17]</b>	<b>168,19</b>	<b>172,21</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	168,19	172,21
<b>Pasivos totales</b>	<b>352,53</b>	<b>392,08</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>100,28</b>	<b>123,91</b>
Préstamos no corrientes [nota 19 b)]	42,33	56,22
Impuestos diferidos [nota 7 b)]	27,20	35,02
Provisiones no corrientes [nota 18 a)]	25,92	27,57
Otros pasivos no corrientes [nota 20]	4,83	5,10
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>252,25</b>	<b>268,17</b>
Préstamos corrientes [nota 19 b)]	85,53	87,36
Parte corriente de préstamos no corrientes [nota 19 b)]	20,82	26,20
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	130,07	137,29
Provisiones corrientes [nota 18 b)]	4,84	2,16
Otros pasivos corrientes [nota 20]	10,99	13,00
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta [nota 4]	-	2,16
<b>Patrimonio y pasivos totales</b>	<b>520,72</b>	<b>564,29</b>



**Estado del resultado global consolidado al 31 de diciembre de 2014**

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		
<b>Ingresos</b>	<b>606,80</b>	<b>624,21</b>
Ingresos de actividades ordinarias [nota 6 a)]	603,67	624,97
Otros ingresos [nota 6 b)]	3,62	8,79
Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso	-0,49	-9,55
<b>Gastos</b>	<b>-592,36</b>	<b>-595,76</b>
Consumo de materias primas y consumibles	-311,04	-319,66
Gastos de personal [nota 6 e)]	-78,81	-84,37
Otros gastos [nota 6 f)]	-202,51	-191,73
<b>Resultado bruto de explotación [nota 6 g)]</b>	<b>14,44</b>	<b>28,45</b>
Gasto por depreciación y amortización [notas 8, 9 y 10]	-18,89	-19,31
Pérdida por deterioro de activos [nota 8]	-0,56	-
<b>Ganancia/pérdida de explotación</b>	<b>-5,01</b>	<b>9,14</b>
Ingresos financieros [nota 6 c)]	0,79	1,57
Costes financieros [nota 6 d)]	-9,87	-11,45
Diferencias de cambio (neto)	1,35	-0,27
Participación en las ganancias de asociadas [nota 11]	0,23	0,01
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>-12,51</b>	<b>-1,00</b>
Ingreso por impuestos a las ganancias [nota 7]	5,41	0,68
<b>Pérdida del ejercicio por actividades continuadas</b>	<b>-7,10</b>	<b>-0,32</b>
<b>ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		
<b>Resultado del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas [nota 4]</b>	<b>0,81</b>	<b>-3,43</b>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>-6,29</b>	<b>-3,75</b>
<b>Otro resultado global, neto de impuestos</b>	<b>0,11</b>	<b>0,18</b>
Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultado del período:		
Coberturas de flujo de efectivo	0,14	0,26
Impuesto diferido de las coberturas [nota 7 a)]	-0,03	-0,08
<b>Resultado global</b>	<b>-6,18</b>	<b>-3,57</b>
<b>Pérdida del ejercicio atribuible a:</b>		
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>-6,29</b>	<b>-3,75</b>
<b>Otro resultado global, neto de impuestos atribuible a:</b>		
Participaciones no controladoras	-	-
Propietarios de la controladora	0,11	0,18
<b>Resultado por acción básica y diluida (en euros)</b>	<b>-0,0564</b>	<b>-0,0362</b>
De actividades continuadas	-0,0637	-0,0031
De actividades interrumpidas	0,0073	-0,0331

**Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2014**

Millones de euros	Capital	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1-01-13</b>	<b>30,45</b>	<b>155,55</b>	<b>-12,13</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	0,83	-	-	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>143,85</b>	<b>-3,75</b>	-	<b>172,21</b>
Transferencia de ganancias acumuladas de 2013	-	-3,75	3,75	-	-
Resultado global de 2014	-	0,11	-6,29	-	-6,18
Operaciones con socios y propietarios [nota 17 a) y e)]:					
Ampliación de capital	1,57	0,68	-	-	2,25
Prima de asistencia a la junta	-	-0,34	-	-	-0,34
Otros	-	0,25	-	-	0,25
<b>Saldo al 31-12-14</b>	<b>33,68</b>	<b>140,80</b>	<b>-6,29</b>	-	<b>168,19</b>

**Estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2014**

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
<b>A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> (+/-1,+/-2,+/-3,+/-4)	<b>28,05</b>	<b>23,86</b>
<b>1. Ganancia/pérdida del período</b>	<b>-11,70</b>	<b>-4,43</b>
Actividades continuadas	-12,51	-1,00
Actividades interrumpidas	0,81	-3,43
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>26,92</b>	<b>24,00</b>
Gasto por depreciación y amortización (+) [notas 8, 9 y 10]	18,89	19,31
Correcciones valorativas por deterioro (+/-) [notas 8, 9, 13 y 14]	0,42	0,77
Variación de provisiones (+/-)	2,85	-1,73
Imputación de subvenciones (+/-) [nota 10]	-1,41	-1,79
Resultados por bajas y enajenaciones de activos tangibles e intangibles (+/-)	0,04	-1,73
Resultados por bajas y enajenaciones de operaciones interrumpidas (+/-)	-1,24	-1,10
Ingresos financieros (-) [nota 6 c)]	-0,79	-1,57
Costes financieros (+) [nota 6 d)]	9,87	11,45
Diferencias de cambio (+/-)	-1,35	0,27
Otros ingresos y gastos (-/+)	-0,36	0,12
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>19,61</b>	<b>11,72</b>
Inventarios (+/-)	5,21	14,81
Cuentas comerciales por cobrar (+/-)	29,08	12,40
Otros activos corrientes (+/-)	-3,79	4,02
Cuentas comerciales por pagar y otras (+/-)	-9,70	-18,43
Otros pasivos corrientes (+/-)	-2,16	-
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	0,97	-1,08
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-6,78</b>	<b>-7,43</b>
Pagos por intereses (-)	-7,15	-8,11
Cobros por intereses (+)	0,59	0,61
Cobros por dividendos (+)	0,07	0,07
Pagos por impuestos a las ganancias (+/-)	-0,29	-
Otros pagos (+/-)	-	-
<b>B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6-5)</b>	<b>-2,61</b>	<b>-1,67</b>
<b>5. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-6,19</b>	<b>-4,35</b>
Activos intangibles	-1,57	-0,13
Propiedades, planta y equipo	-4,62	-4,22
Inversión en asociadas	-	-
Otros activos financieros	-	-
<b>6. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>3,58</b>	<b>2,68</b>
Activos intangibles	0,01	0,30
Propiedades, planta y equipo	-	-
Otros activos financieros	-	-
Desinversión en actividades interrumpidas	3,57	2,38

<b>C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b> (+/-7 +/-8 -9)	<b>-21,75</b>	<b>-17,58</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>2,25</b>	<b>2,49</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	2,25	2,49
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-23,66</b>	<b>-19,77</b>
Emisión:	6,59	4,12
Préstamos a largo y corto plazo (+)	6,59	2,81
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
Otras deudas (+)	-	1,31
Devolución y amortización:	-30,25	-23,89
Obligaciones y valores similares (-)	-	-
Préstamos a largo y corto plazo (-)	-30,25	-23,89
Otras deudas (-)	-	-
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,30</b>
Prima de asistencia a la junta de accionistas [nota 17 e)]	-0,34	-0,30
<b>D. Aumento/disminución neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>3,69</b>	<b>4,61</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	16,20	11,59
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio [nota 16]	19,89	16,20

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

### **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 2014 y de 2013 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:

- El grupo de negocios asociados al cloro: que comprende la división de química básica (sosa cáustica, derivados del cloro, cloroisocianuratos y oxidantes) y la división de plásticos (PVC).
- La división de química intermedia (formaldehído y derivados).
- La división de farmacia (derivados de la eritromicina, ácido fusídico y fosfomicinas).

Las cuentas anuales de cada una de las sociedades integrantes del grupo, correspondientes al ejercicio 2014, 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 2014 y de 2013 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 2014

Sociedades	Municipio del domicilio social	Millones de euros			% Partic.	Sociedad tenedora	Método de consolidación
		Capital	Reservas	Resultados			
<b>Negocios asociados al cloro y división de química intermedia:</b>							
Marcoating, S.L.U. <sup>1</sup>	Madrid (Madrid)	-	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercekol, A.I.E. <sup>2</sup>	Tarragona (Tarragona)	-	-	-	45,31	Ercros, S.A.	Global
Asociación Flix-Coquis, S.L. <sup>1</sup>	Barcelona (Barcelona)	0,10	-0,01	-	50	Ercros, S.A.	Participación
Salinas de Navarra, S.A.	Beriain (Navarra)	13,02	8,08	1,21	24	Ercros, S.A.	Participación
Ercros France, S.A.	París (Francia)	0,21	1,08	0,19	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 (Tarragona)	0,61	2,94	0,06	21,14	Ercros, S.A.	Participación
<b>División de farmacia:</b>							
Ufefys, S.L.	Aranjuez (Madrid)	0,30	-1,63	0,03	60	Ercros, S.A.	Global
<b>Otras participaciones:</b>							
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. ("Inusa") <sup>1</sup>	Barcelona (Barcelona)	1,54	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. ("Corportur") <sup>1</sup>	Madrid (Madrid)	0,10	0,20	-	100	Inusa	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. ("Seritur") <sup>1</sup>	Madrid (Madrid)	-	0,03	-	100	Inusa	Global

<sup>1</sup>. Inactivas.

<sup>2</sup>. Método de consolidación global por la posición de control. La elevada dilución del accionariado hace que Ercros ostente el control de la empresa.

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

Sociedades	Municipio del domicilio social	Millones de euros			% Partic.	Sociedad tenedora	Método de consolidación
		Capital	Reservas	Resultados			
<b>Negocios asociados al cloro y división de química intermedia:</b>							
Marcoating, S.L.U. <sup>1</sup>	Madrid (Madrid)	-	0,03	-	100	Ercros, S.A.	Global
Ercekol, A.I.E. <sup>2</sup>	Tarragona (Tarragona)	-	-	-	45,31	Ercros, S.A.	Global
Asociación Flix-Coquis, S.L. <sup>1</sup>	Barcelona (Barcelona)	0,10	-0,01	-	50	Ercros, S.A.	Participación
Salinas de Navarra, S.A.	Beriain (Navarra)	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 (Tarragona)	0,61	2,78	0,22	21,14	Ercros, S.A.	Participación
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Cartagena (Murcia)	14,42	-14,06	-0,02	100	Ercros, S.A.	Global
<b>División de farmacia:</b>							
Ufefys, S.L.	Aranjuez (Madrid)	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 (Barcelona)	1,54	0,32	-	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. ("Corportur") <sup>1</sup>	Madrid (Madrid)	0,10	0,20	-	100	Inusa	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. ("Seritur") <sup>1</sup>	Madrid (Madrid)	-	0,03	-	100	Inusa	Global

<sup>1</sup> Inactivas.

**Variaciones en el perímetro de consolidación**

El 10 de abril de 2014, Ercros formalizó la venta del 100% de las acciones de su filial Fosfatos de Cartagena, S.L.U. a Timab Ibérica, S.L. en cumplimiento del contrato suscrito entre ambas empresas el 10 de enero de 2014 [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 2014, la participación en Salinas de Navarra, S.A. ha supuesto la percepción de un dividendo de 0,07 millones de euros, el mismo importe que en 2013.

## **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 2014.

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 2014 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 2013, fueron aprobadas por la junta general de accionistas celebrada el 27 de junio de 2014. 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 ocurrencia 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, de 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**

La información contenida en la memoria adjunta referida al ejercicio 2014 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

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

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo corriente, que asciende a 252,25 millones de euros, supera al activo corriente, que asciende a 228,15 millones de euros, en 24,10 millones de euros (13,31 millones de euros al 31 de diciembre de 2013).

No obstante, considerando que la compañía tiene clasificado como pasivo corriente (i) la deuda correspondiente al *factoring* sindicado, por importe de 68,60 millones de euros al 31 de diciembre de 2014, con vigencia hasta el 31 de octubre de 2017, así como (ii) el préstamo con el ICO Corporación, por importe de 8,50 millones de euros al 31 de diciembre de 2014, con vencimiento final en septiembre de 2019, siendo por tanto ambas operaciones a largo plazo, los administradores consideran que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio unido a la disponibilidad de las líneas de financiación antes comentadas permitirán hacer frente a los pasivos corrientes y serán suficientes para la financiación de las actividades de explotación e inversión, así como para atender el servicio de la deuda.

Según se indica en la nota 19, en el 31 de octubre de 2014, Ercros y un *pool* de entidades financieras renovaron el contrato de *factoring* sindicado por un período adicional de tres años y un límite de financiación de 102,15 millones de euros, incorporando además ciertas mejoras para Ercros.

Asimismo, el 29 de octubre de 2014, la sociedad alcanzó un acuerdo con el ICO por el que el préstamo por importe de 10 millones de euros, con vencimiento en septiembre de 2014, se transformó en un préstamo amortizable anualmente en un período de cinco

años. La primera amortización, por importe de 1,50 millones de euros, tuvo lugar en diciembre de 2014. Al cierre del pasado ejercicio, el saldo de este préstamo ascendía, por tanto, a 8,50 millones de euros y se encuentra clasificado como pasivo corriente, ya que el contrato de dicho préstamo, al igual que el contrato de *factoring* sindicado, incluye cláusulas que, bajo determinadas condiciones y de no ser subsanadas, podrían dar lugar al vencimiento anticipado por el incumplimiento de determinados ratios financieros a partir del 31 de diciembre 2014. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas (26 de febrero de 2015), las dispensas del cumplimiento de los mencionados ratios financieros para el *factoring* sindicado y para el préstamo ICO Corporación han sido obtenidas [nota 19].

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 epígrafes 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 2014 y 2013</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 2014 y 2013</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 2014 por un

importe de 0,44 millones (0,31 millones de euros en 2013).

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 asignación.
- 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 asignación 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.
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.
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.
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., 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 (6,29 millones de euros de pérdida en 2014 y 3,75 millones de euros de pérdida en 2013) entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (111.528.591 acciones en el ejercicio 2014 y 103.523.033 acciones en el ejercicio 2013).

Al no existir al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 acciones ordinarias potenciales, el resultado por acción diluido no difiere del resultado por acción básico.

**(xxiv) Cambios en las políticas contables*****Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio***

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 2013, ya que ninguna nueva norma, interpretación o modificación aplicable por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto para el grupo.

***Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio***

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:

- El grupo de negocios asociados al cloro: sosa cáustica, PVC, cloroisocianuratos, clorito y clorato sódico, hipoclorito sódico, agua oxigenada y potasa cáustica.
- La división de química intermedia: formaldehído, paraformaldehído, polvos de moldeo, colas y resinas de urea, formol y melamina-formol.
- La división de 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 2014			Total
	Negocios asociados al cloro	División de química intermedia	División de farmacia	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>378,29</b>	<b>186,18</b>	<b>39,20</b>	<b>603,67</b>
Ventas inter-segmentos	2,35	0,13	-	2,48
<b>Resultado bruto explotación</b>	<b>2,22</b>	<b>9,29</b>	<b>2,93</b>	<b>14,44</b>
Gasto por depreciación y amortización	-13,42	-3,86	-1,61	-18,89
Deterioro valor de los activos	-16,18	-	15,62	-0,56
<b>Ganancia/pérdida de explotación</b>	<b>-27,38</b>	<b>5,43</b>	<b>16,94</b>	<b>-5,01</b>
Gasto por intereses	-6,19	-3,04	-0,64	-9,87
Ingreso por intereses	0,52	0,22	0,05	0,79
Diferencias de cambio	0,85	0,41	0,09	1,35
Participaciones en las ganancias de asociadas	0,23	-	-	0,23
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-31,97</b>	<b>3,02</b>	<b>16,44</b>	<b>-12,51</b>
Impuestos	3,45	1,62	0,34	5,41
Resultado de actividades interrumpidas	0,81	-	-	0,81
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-27,71</b>	<b>4,64</b>	<b>16,78</b>	<b>-6,29</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>-27,71</b>	<b>4,64</b>	<b>16,78</b>	<b>-6,29</b>
Activos asignables a segmentos	289,10	181,50	50,12	520,72
Pasivos asignables a segmentos	230,81	82,27	39,45	352,53
Inversiones en inmovilizado	2,38	1,83	1,53	5,74
Gasto o ingreso por el impuesto a las ganancias	3,93	1,48	-	5,41
Gastos que no han dado lugar a salidas de efectivo	-36,37	-5,01	-1,91	-43,29
Ingresos que no han dado lugar a entradas de efectivo	4,31	2,16	15,98	22,45



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>
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>Resultado 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>
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

Ni en 2013 ni en 2014, existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente externo que representen el 10% o más de los ingresos ordinarios.

**b) Resultados consolidados por áreas geográficas**

Millones de euros	Ejercicio 2014				Total
	Mercado interior	Unión Europea	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	
<b>Ingresos totales</b>	<b>309,57</b>	<b>170,18</b>	<b>40,34</b>	<b>83,58</b>	<b>603,67</b>
Ventas inter-segmentos	2,48	-	-	-	2,48
Activos totales	517,72	3,00	-	-	520,72
Inversiones en inmovilizado	5,74	-	-	-	5,74

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>
Ventas inter-segmentos	3,26	-	-	-	3,26
Activos totales	561,99	2,30	-	-	564,29
Inversiones en inmovilizado	7,96	-	-	-	7,96

**Nota 4. Activos no corrientes mantenidos para la venta, pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

El 11 de febrero de 2015, el grupo alcanzó un acuerdo para enajenar las plantas industriales que posee en la fábrica de Palos de la Frontera (Huelva) dedicada a la fabricación por electrolisis de cloro, sosa y productos derivados, así como las concesiones de explotación de la Salina de Huelva.

La ejecución de la transacción se ha convenido mediante la aportación de las plantas industriales y la Salina, y la transferencia de los trabajadores afectos a las mismas a una sociedad de nueva creación, de forma que se produzca la transmisión de la unidad productiva como una aportación de rama de actividad.

Esta sociedad será posteriormente enajenada al comprador en un plazo estimado de seis meses.

Los activos no corrientes a enajenar se han valorado en 1,80 millones de euros, valor por el que se han contabilizado en las cuentas anuales del 31 de diciembre de 2014, lo que ha supuesto el registro de una pérdida por deterioro de 2,23 millones de euros [nota 8].

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 los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

Millones de euros	31-12-13	Altas	Bajas	31-12-14
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>2,33</b>	<b>1,80</b>	<b>-2,33</b>	<b>1,80</b>
Propiedades, planta y equipo	1,27	1,80	-1,27	1,80
Activos financieros no corrientes	0,50	-	-0,50	-
Inventarios	0,46	-	-0,46	-
Otros activos corrientes	0,10	-	-0,10	-
<b>Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta</b>	<b>2,16</b>	<b>-</b>	<b>-2,16</b>	<b>-</b>
Pasivos no corrientes	1,22	-	-1,22	-
Pasivos corrientes	0,94	-	-0,94	-

Los activos no corrientes mantenidos para la venta asociados a la fábrica de Palos de la Frontera no constituyen una actividad separada para el grupo, formando parte de la actividad del grupo de negocios asociados al cloro.

Las altas del ejercicio corresponden a los activos de la fábrica de Palos de la Frontera (importe bruto menos amortizaciones y deterioros) y las bajas corresponden a la materialización del acuerdo de venta de la sociedad Fosfatos de Cartagena, S.L.U y la actividad asociada a la comercialización de fosfatos para la alimentación animal.

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

La cuenta de pérdidas y ganancias y los flujos de efectivo que se presentan a continuación, corresponden exclusivamente a la actividad asociada a la comercialización de fosfatos para la alimentación animal, cuya venta se hizo efectiva el 10 de abril de 2014.

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Ingresos de actividades ordinarias	10,59	21,68
Gastos	-9,78	-25,11
<b>Resultado atribuible a la actividad interrumpida</b>	<b>0,81</b>	<b>-3,43</b>

Dentro de los ingresos de actividades ordinarias se incluyen los 1,24 millones de euros correspondientes al resultado neto de impuestos obtenido por la venta de la actividad de fosfatos para la alimentación animal.

Los flujos de efectivo de esta actividad interrumpida son:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Operaciones	0,26	-3,02
Financiación	-	-0,25
Inversión	1,24	-
<b>Flujos de tesorería netos</b>	<b>1,50</b>	<b>-3,27</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 31-12-14</b>	<b>Vencimiento 2015</b>
ERE de 2008	26,60	0,75	0,75
ERE de 2009	10,55	0,02	0,02
Plan de bajas individuales de 2012	1,50	0,23	0,23
ERE de 2013	4,23	0,81	0,81
<b>Total</b>	<b>42,88</b>	<b>1,81</b>	<b>1,81</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 el grupo de negocios asociados al cloro.

Asociado a este plan de reestructuración, la empresa ejecutó un expediente de regulación de empleo (“ERE”) que afectó 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 2014, 0,81 millones de euros incluidos en el epígrafe de remuneraciones pendientes de pago (1,23 millones en el ejercicio anterior) [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 restructuración de personal inherente al primero de los ERE, que fue aprobado en 2008, se estimó en 26,60 millones de euros, de los cuales quedan pendientes de pago al cierre del ejercicio 2014, 0,75 millones de euros a corto plazo (1,63 millones de euros a corto plazo y 0,61 millones a largo plazo en el año anterior) [nota 18 a)].

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 encuentran pendientes de pago al cierre del ejercicio 2014, 0,02 millones de euros a corto plazo (0,16 millones de euros a corto plazo y 0,02 a largo plazo el año anterior).

Durante el ejercicio 2012, el grupo llevó a cabo un plan de najas individuales con el objetivo de reducir la plantilla. Como consecuencia de las citadas bajas, al cierre del ejercicio 2014, quedaban pendiente de pago 0,23 millones de euros a corto plazo (0,21 millones a largo plazo y 0,23 millones de euros a corto plazo en el ejercicio anterior).

En 2014, se han destinado 2,60 millones de euros a satisfacer indemnizaciones laborales correspondientes a los ERE y al plan de despidos individuales (4,91 millones de euros en 2013).

## **Nota 6. Ingresos y gastos**

### **a) Ingresos de actividades ordinarias**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Ventas de productos	558,41	583,46
Prestación de servicios	45,26	41,51
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>603,67</b>	<b>624,97</b>

Como prestación de servicios queda recogido, básicamente, la venta de energía, vapor y servicios de mantenimiento y de interrumpibilidad.

**b) Otros ingresos**

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Subvenciones a la explotación [nota 10]	1,41	1,82
Otros ingresos de gestión corriente	2,19	6,90
Trabajos para el inmovilizado	0,02	0,07
<b>Otros ingresos</b>	<b>3,62</b>	<b>8,79</b>

El epígrafe “Subvenciones a la explotación” corresponde a los ingresos por subvenciones relativos a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero concedidos en 2014 y parte de los concedidos en 2013, por 1,41 millones de euros (1,82 millones de euros en 2013).

El epígrafe “Otros ingresos de gestión corriente” del ejercicio incorpora 0,91 millones de euros, correspondientes a la repercusión de gastos a terceros, y 0,12 millones de euros, de subvenciones de formación, entre otros. El ejercicio anterior, incorporaba fundamentalmente, 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.

**c) Ingresos financieros**

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Intereses de cuentas bancarias	-	0,04
Intereses de imposiciones a plazo	0,14	0,17
Otros ingresos	0,65	1,36
<b>Ingresos financieros</b>	<b>0,79</b>	<b>1,57</b>

**d) Costes financieros**

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
De préstamos	0,12	0,54
Por descuento de efectos	0,92	1,02
De arrendamiento financiero	-	0,01
De financiación de importaciones y exportaciones	0,08	0,08
Del <i>factoring</i> sindicado	2,57	2,90
De formalización de préstamos	1,04	1,82
Intereses de otras deudas (ICF, IDAE, ICO y otros)	3,64	3,27
Otros	1,50	1,81
<b>Costes financieros</b>	<b>9,87</b>	<b>11,45</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 ha vencido en 2014, por 0,82 millones de euros (1,82 millones de euro el ejercicio anterior) y 0,22 millones de euros correspondientes a la refinanciación formalizada el ejercicio 2014 y que vence en 2017. En el epígrafe “Otros costes financieros” se incluye la actualización financiera de los pasivos, por 0,46 millones de euros (0,43 millones de euros el ejercicio anterior).

**e) Gastos de personal**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Sueldos y salarios	58,45	59,46
Seguridad Social a cargo de la empresa	17,07	17,07
Coste de retribuciones por planes de aportación definida [nota 18 a)]	1,30	1,37
Reestructuración de personal	0,13	4,23
Otros gastos sociales	1,86	2,24
<b>Gastos de personal</b>	<b>78,81</b>	<b>84,37</b>

**f) Otros gastos**

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Gastos de investigación y desarrollo	0,44	0,31
Arrendamientos y cánones	8,93	7,90
Reparación y conservación	26,40	24,14
Servicios profesionales	4,66	4,16
Transportes	39,07	36,42
Primas de seguro	2,08	1,88
Servicios bancarios y similares	1,25	1,34
Publicidad y propaganda	0,40	0,35
Suministros	93,76	94,20
Otros servicios	13,46	12,71
Tributos	5,56	5,04
Litigios y reclamaciones [nota 18 a)]	4,63	0,50
Variación de provisiones de tráfico [nota 14]	0,09	0,67
Gastos por derechos de emisión de CO <sub>2</sub> [nota 10]	1,78	2,11
<b>Otros gastos</b>	<b>202,51</b>	<b>191,73</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 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Dotación de la provisión de riesgos y litigios	-4,44	-0,50
Excesos de provisiones y variación del valor actual	-	1,16
Costas de litigios recuperadas	0,14	0,69
Expedientes de regulación de empleo y demandas laborales (dotaciones y recuperaciones)	-0,34	-4,23
Resultado en la venta de activos no corrientes	-	1,73
Indemnización de compañías aseguradoras	0,09	0,22
Resultado de la venta de la filial Nitricomax	-	1,10
Otros no recurrentes	-0,38	0,40
<b>Total partidas no recurrentes</b>	<b>-4,93</b>	<b>0,57</b>

De no haber existido estos gastos e ingresos de carácter excepcional y no recurrente, el resultado bruto de explotación hubiera ascendido a 19,37 millones de euros (27,88 millones de euros en 2013) en lugar de los 14,44 millones de euros (28,45 millones de euros en el ejercicio 2013) 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 2014</b>			
	<b>Maquinaria</b>	<b>Equipos informáticos</b>	<b>Elementos de transporte</b>	<b>Inmuebles</b>
Año 2015	0,08	0,31	0,14	0,59
Entre uno y cinco años	0,17	0,07	0,21	2,38
<b>Total</b>	<b>0,25</b>	<b>0,38</b>	<b>0,35</b>	<b>2,97</b>



Millones de euros	Ejercicio 2013			
	Maquinaria	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Inmuebles
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>

#### 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.

Grupo fiscal (tributación consolidada)	Excluidas del grupo fiscal (tributación individual)
Ercros, S.A.	Ufefys, S.L.
Marcoating, 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

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>Diferido:</b>		
Activos por impuestos diferidos	-2,26	-
Pasivos por impuestos diferidos	7,77	0,81
<b>Corriente:</b>		
Impuestos a las ganancias corrientes	-0,10	-0,13
<b>Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias con efectos en la cuenta de resultado</b>	<b>5,41</b>	<b>0,68</b>

#### Otro resultado global

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>Impuesto diferido imputado a patrimonio:</b>		
Coberturas de tipo de interés	-0,03	-0,08
<b>Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias con efectos en patrimonio</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,08</b>

La conciliación entre el beneficio antes de impuestos y la base imponible fiscal es como se detalla a continuación:

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>Resultado contable consolidado antes de impuestos del grupo fiscal</b>	<b>-12,43</b>	<b>-5,18</b>
<b>Diferencias permanentes</b>		
Otros	0,39	0,07
<b>Diferencias temporarias</b>		
Provisión del ERE de 2008	0,09	0,21
Provisión del ERE de 2009	0,02	0,05
Provisión del ERE de 2013	0,13	4,03
Provisión por insolvencias	0,25	0,31
Otras provisiones	6,16	1,73
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	7,77	0,27
Provisiones de existencias	0,37	0,58

Deterioros fiscalmente no deducibles	2,59	3,04
Otros	0,94	0,30
Limitación de la deducibilidad por amortización	5,56	5,69
Limitación de la deducibilidad por gastos financieros	3,74	3,86

**Reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores**

	<b>-20,52</b>	<b>-17,54</b>
Litigios y otros	-1,06	-1,19
Pagos por reestructuración de plantilla y otros gastos por beneficios a los empleados	-1,72	-5,05
Provisión por insolvencias aplicada	-0,22	-2,46
Otras provisiones	-1,91	-0,61
Pagos por externalización de compromisos por pensiones y premios de vinculación	-1,82	-1,90
Reversión de la provisión de la cartera de Fosfatos de Cartagena	-13,71	-
Otros	-0,08	-6,33

**Base imponible del grupo fiscal**

	<b>-4,94</b>	<b>-2,58</b>
Base imponible de sociedades fuera del grupo de consolidación fiscal (actividades continuadas)	0,29	0,38

**Base imponible fiscal**

	<b>-4,65</b>	<b>-2,20</b>
--	--------------	--------------

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

Las diferencias temporarias se refieren fundamentalmente a bienes en régimen de arrendamiento financiero, 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, entre ellas las relacionadas con Fosfatos de Cartagena S.L.U., sociedad enajenada en el ejercicio.

Millones de euros	Ejercicio 2014			Ejercicio 2013		
	Base	Tipo impositivo	Cuota	Base	Tipo impositivo	Cuota
Base imponible del grupo fiscal	-4,94	0,30	-	-2,58	0,30	-
Base imponible de actividades continuadas fuera del grupo fiscal	0,29	0,30	-0,10	0,38	0,30	-0,13
<b>Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias corrientes</b>			<b>-0,10</b>			<b>-0,13</b>

El resultado de los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y de 2013, se detallan a continuación:

##### Pasivos por impuestos diferidos

Millones de euros	Estado de situación financiera		Cuenta de resultados Ingreso/gasto	
	31-12-14	31-12-13	31-12-14	31-12-13
Terrenos	-24,49	-30,07	5,58	0,81
Bienes en arrendamiento financiero	-0,78	-2,97	2,19	-
Otros	-1,93	-1,98	0,05	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>-27,20</b>	<b>-35,02</b>	<b>7,82</b>	<b>0,81</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.

La variación de los pasivos por impuestos diferidos relativos a terrenos entre los ejercicios 2014 y 2013 se debe a la actualización del tipo impositivo esperado en el momento de su reversión (25%) y a la reversión del pasivo diferido de la revalorización de las propiedades, planta y equipo de Palos de la Frontera y Vila-seca II.

##### Activos por impuestos diferidos

Millones de euros	Estado de situación financiera		Cuenta de resultados Ingreso/gasto	
	31-12-14	31-12-13	31-12-14	31-12-13
Cobertura de tipo de interés	0,10	0,20	-0,10	-0,08
Pensiones y obligaciones similares	0,55	2,44	-1,89	-
Otros	0,24	0,62	-0,37	-
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>0,89</b>	<b>3,26</b>	<b>-2,36</b>	<b>-0,08</b>

Los activos por impuestos diferidos se refieren, sustancialmente, a pensiones y obligaciones similares cuyo plazo de reversión es similar a las 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 63,61 millones de euros (56,51 millones de euros en el ejercicio anterior), 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):

<b>Año de generación</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
2003	9.896
2004	25.136
2005	26.429
2006	46.978
2007	15.401
2008	186.443 <sup>1</sup>
2009	52.676 <sup>1</sup>
2010	10.571 <sup>1</sup>
2011	11.237 <sup>1</sup>
2012	4.373
2013	1.284
2014	4.941

<sup>1</sup> En el detalle de bases imponibles negativas correspondientes a los ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011 se ha procedido a consignar las correspondientes al grupo, una vez ha sido excluido el importe correspondiente a la parte de las bases imponibles negativas que generó Fosfatos de Cartagena en los mencionados ejercicios y que, tras su venta queda fuera del grupo fiscal.

De acuerdo con lo previsto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, que entró en vigor el 1 de enero de 2015, las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos siguientes con el límite del 60% (70% a partir del ejercicio 2017) de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación. Dicha normativa prevé la posibilidad de compensar, en todo caso, hasta 1 millón de euros de bases imponibles negativas en cada período impositivo. Asimismo, la mencionada reforma normativa elimina el límite temporal anteriormente vigente de 18 años para la compensación de las bases imponibles negativas, pasando a ser un derecho de ejercicio imprescriptible para las que se encuentren vigentes al 1 de enero de 2015.

Ahora bien, como régimen transitorio, durante el ejercicio 2015, las empresas cuyo volumen de operaciones haya superado las cantidad de 6.010.121,04 euros, y cuyo

importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio anterior sea, al menos, de 20 millones de euros pero inferior a 60 millones de euros, únicamente podrán compensar el 50% de la base imponible previa a dicha compensación. Este porcentaje se reduce al 25% en el caso de entidades cuya cifra de negocios sea, al menos, de 60 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2014, 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>			
	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
<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>			
	2000	2018/19	25.157
	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
	2013	2031/32	275.897
<b>Gastos formación profesional:</b>			
	2002	2017/18	1.253
	2003	2018/19	3.101
	2004	2019/20	1.913
<b>Empresas exportadoras:</b>			
	2002	2017/18	12.367
	2003	2018/19	13.567
	2004	2019/20	12.667
<b>Reinversión beneficios extraordinarios:</b>			
	2003	2018/19	100.877
<b>Donaciones:</b>			
	2004	2014/15	53

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, establece que el plazo para la aplicación de las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades es de 15 años con carácter general, y de 18 años en el supuesto de deducciones por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica.

Con la recién aprobada Ley 27/2014, del impuesto sobre sociedades, se mantiene el plazo de aplicación de estas deducciones en 15 años con carácter general, y de 18 años para las deducciones relativas a investigación y desarrollo. Asimismo, se mantiene el límite relativo al conjunto de las deducciones para incentivar determinadas actividades del 25% de la cuota íntegra minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones (límite elevado al 50% cuando el importe de la deducción por investigación y desarrollo corresponda a gastos e inversiones efectuados en el propio período impositivo, exceda del 10% de la cuota íntegra, minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones).

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>Importe (miles de euros)</b>
<b>Marcoating, S.L.U.:</b>		
	1997	11
<b>Inusa:</b>		
	1997	609
<b>Corpotur:</b>		
	1997	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.



Cabe señalar que con la reciente aprobación de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, la administración tributaria podrá regularizar los importes correspondientes a aquellas partidas que se integren en la base imponible en los períodos impositivos objeto de comprobación, aun cuando deriven de operaciones realizadas en períodos impositivos prescritos.

Asimismo, la mencionada normativa establece la facultad que ostenta la administración tributaria para comprobar o investigar en el plazo de 10 años los créditos fiscales (bases imponibles negativas, deducciones para evitar la doble imposición, deducciones para incentivar determinadas actividades) pendientes de compensar/aplicar a la entrada en vigor de la misma.

Por otra parte, el 20 de octubre de 2014, Ercros recibió una comunicación de inicio de actuaciones de comprobación de carácter general en concepto del impuesto sobre el alcohol y bebidas derivadas, referentes a los ejercicios 2011 y 2012. En opinión de los administradores del grupo, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse en la 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 siguen incorporadas 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 de 2011, la sociedad generó una renta, por importe de 1,60 millones de euros, a raíz de la transmisión de una serie de instalaciones situadas en las fábricas de 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>

Por otro lado, el 10 de abril de 2014, la sociedad procedió a la venta del negocio de comercialización de fosfatos para la alimentación animal a la empresa Timab Ibérica, S.L. En particular, dentro de dicha operación, la sociedad transmitió la cartera de clientes de dicha actividad por un precio de venta de 1 millón de euros, coincidente con el beneficio registrado por la misma.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2014, la sociedad realizó varias inversiones por un importe suficiente que le permitió generar la deducción por reinversión, por importe de 120.000 euros.

Seguidamente, se detallan aquellos elementos en los que se materializó la reinversión (en miles de euros) del ejercicio 2014:

<b>Elemento adquirido en ejercicio 2014</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
Nueva planta de fosfomicina estéril	1.221,14
<b>Total</b>	<b>1.221,14</b>

#### **Nota 8. Propiedades, planta y equipo**

Los movimientos producidos en los ejercicios 2014 y 2013, tanto en coste como en amortización y provisión por deterioro, son los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-13	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-14
<b>Coste</b>	<b>1.156,74</b>	<b>5,28</b>	<b>-36,95</b>	<b>-48,94</b>	<b>1.076,13</b>
Terrenos y construcciones	197,21	-	-0,01	-17,07	180,13
Instalaciones técnicas y maquinaria	929,11	1,19	-29,60	-27,37	873,33
Otro inmovilizado	16,59	-	-7,34	0,01	9,26
Anticipos e inmovilizaciones en curso	13,83	4,09	-	-4,51	13,41
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-732,20</b>	<b>-18,41</b>	<b>36,70</b>	<b>27,16</b>	<b>-686,75</b>
Construcciones	-47,35	-1,08	-	-	-48,43
Instalaciones técnicas y maquinaria	-667,51	-17,24	29,36	27,16	-628,23
Otro inmovilizado	-17,34	-0,09	7,34	-	-10,09
<b>Deterioro y provisiones</b>	<b>-160,17</b>	<b>-16,42</b>	<b>15,86</b>	<b>17,04</b>	<b>-143,69</b>
<b>Valor neto</b>	<b>264,37</b>	<b>-29,55</b>	<b>15,61</b>	<b>-4,74</b>	<b>245,69</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-13
<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>

Las altas de los ejercicios 2014 y 2013 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 en 2014 corresponden el re-entubado de una caldera en la fábrica de Almussafes, una nueva planta de fosfomicina estéril en la fábrica de Aranjuez e inversiones en la planta de ATCC de la fábrica de Sabiñánigo.

Las bajas de inmovilizado del ejercicio corresponden básicamente a activos antiguos totalmente amortizados, sin incidencia en el valor neto contable.

Las pérdidas por deterioro registradas en el ejercicio 2014 corresponden, fundamentalmente, a los activos del complejo de Vila-seca (dentro del grupo de

negocios asociados al cloro) y las reversiones de pérdidas por deterioro corresponden, fundamentalmente, a los activos de la fábrica de Aranjuez (división de farmacia).

Los traspasos corresponden a la reclasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta [nota 4] de la fábrica de Palos de la Frontera y la reclasificación de determinados activos no operativos a propiedades de inversión [nota 9].

Es política del grupo contratar las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles daños que pudieran sufrir los elementos de propiedades, planta y equipo.

Terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 55,05 millones de euros (67,62 millones de euros en 2013), están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe de 81,81 millones de euros al cierre del ejercicio 2014 (71,91 millones de euros al cierre del ejercicio 2013).

El valor neto, al 31 de diciembre de 2014, de los elementos de propiedades, planta y equipo adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 4,62 millones de euros (4,65 millones de euros en 2013).

El importe de los elementos totalmente amortizados al cierre del ejercicio asciende a 327,04 millones de euros (340,48 millones de euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2014, existen compromisos de inversión futura por 6,65 millones de euros (6,44 millones de euros en el ejercicio anterior).

### Deterioro de activos

Se detallan a continuación las pérdidas por deterioro acumuladas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en los distintos epígrafes del activo del estado de situación financiera consolidado:

<b>Provisión por deterioro acumulado</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Deterioro de propiedades, planta y equipo</b>	<b>143,69</b>	<b>160,17</b>
Deterioro de plantas operativas	132,76	149,24
Deterioro de plantas no operativas:		
Planta acetato etilo de Tarragona	4,90	4,90
Planta PVC de Monzón	3,58	3,58
Otros deterioros	2,45	2,45
<b>Deterioro de propiedades de inversión [nota 9]</b>	<b>19,59</b>	<b>11,70</b>
<b>Deterioro activos mantenidos para la venta [nota 4]</b>	<b>9,15</b>	<b>14,13</b>
<b>Total</b>	<b>172,43</b>	<b>186,00</b>

A continuación se presenta un cuadro de los valores netos contables de las fábricas operativas de Ercros para las que 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:

<b>Millones de euros</b>		<b>31-12-14</b>		
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>Valor neto contable</b>	<b>Valor neto de los terrenos</b>	<b>Valor de los terrenos/ valor neto contable (%)</b>	<b>Provisión por deterioro</b>
<b>Fabricas operativas deterioradas</b>	<b>150,86</b>	<b>60,93</b>	<b>40,39</b>	<b>132,76</b>
Tarragona	2,22	1,21	54,50	16,78
Cardona	0,21	0,21	100,00	7,69
Flix	13,79	13,79	100,00	78,26
Sabiñánigo	62,07	19,28	31,06	3,68
Complejo de Vila-seca	44,29	23,19	52,36	13,61
Monzón	3,23	3,23	100,00	0,13
Aranjuez	25,05	0,02	0,08	12,61
<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>94,83</b>	<b>46,94</b>	<b>49,49</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>245,69</b>	<b>107,87</b>	<b>43,90</b>	<b>143,69</b>

Millones de euros

31-12-13

Propiedades, planta y equipo	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>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>

En el cuadro que se muestra a continuación figura la evolución de la provisión por deterioro de las fábricas operativas durante el ejercicio 2014:

Millones de euros

Variación de la provisión por deterioro	31-12-13	Dotación	Reversión	Traspasos	31-12-14
Tarragona	16,92	-	-0,14	-	16,78
Cardona	7,52	0,17	-	-	7,69
Flix	77,95	0,31	-	-	78,26
Sabiñánigo	3,68	-	-	-	3,68
Palos de la Frontera	14,81	2,23	-	-17,04	-
Complejo de Vila-seca	-	13,61	-	-	13,61
Monzón	0,03	0,10	-	-	0,13
Aranjuez	28,33	-	-15,72	-	12,61
<b>Total</b>	<b>149,24</b>	<b>16,42</b>	<b>-15,86</b>	<b>-17,04</b>	<b>132,76</b>

**Millones de euros**

<b>Variación de la provisión por deterioro</b>	<b>31-12-12</b>	<b>Dotación</b>	<b>Reversión</b>	<b>Traspasos</b>	<b>31-12-13</b>
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 2014, la sociedad ha registrado pérdidas por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por un importe de 16,42 millones de euros, y ha revertido provisiones por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por un importe de 15,86 millones de euros. El efecto conjunto de dichas dotaciones y reversiones en el estado de resultado global del ejercicio 2014 ha supuesto un pérdida de 0,56 millones de euros.

En 2013, la sociedad efectuó 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 revertió provisiones por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por 7,17 millones de euros. El efecto conjunto de dichas dotaciones y reversiones no tuvo impacto en el estado de resultado global del ejercicio 2013.

La principal pérdida por deterioro registrada en 2014, por importe de 13,61 millones de euros, corresponde al complejo de Vila-seca, compuesto por las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II, consideradas conjuntamente como una única unidad generadora de efectivo (“UGE”) por su interdependencia.

Vila-seca I es la principal planta productora de cloro del grupo, con una capacidad instalada de 190.000 t/año. De esta cantidad, 55.000 t/año se producen mediante tecnología de membrana (libre de mercurio). Los dos principales consumidores de cloro de esta planta son un cliente ajeno al grupo y la fábrica de Vila-seca II, que lo utiliza como materia prima para producir PVC.

La finalización del contrato de suministro del principal cliente de cloro en noviembre de 2017, ha sido el hecho desencadenante de los indicios de deterioro aflorado en la UGE del complejo de Vila-seca, por primera vez en el ejercicio 2014.

Adicionalmente, como ha informado la compañía en ejercicios anteriores, de acuerdo con la normativa europea vigente, a partir del 11 de diciembre de 2017, no se podrá seguir usando la tecnología de mercurio en la producción de cloro, hecho que requeriría el cambio de tecnología a celdas de membrana de una parte de las instalaciones (los activos netos al cierre de 2014 asociados a la tecnología de celdas de mercurio no son significativos para el grupo).

De acuerdo con el escenario actual, la previsión de Ercros, según su mejor estimación a fecha de hoy, no prevé invertir en el cambio de tecnología en la fábrica de Vila-seca I para reemplazar las celdas que utilizan tecnología de mercurio (con una capacidad de producción de cloro de 135.000 t/año) por celdas de membranas. Esta previsión se basa en que (i) el contrato con su principal cliente de cloro vence a finales de 2017 y no dispone en la actualidad de ningún acuerdo para continuar suministrando cloro con posterioridad a dicha fecha y (ii) la mayor parte del cloro que actualmente se suministra a la planta de PVC puede ser sustituido por EDC adquirido a terceros. El EDC es un producto intermedio en la fabricación de PVC que, actualmente, Ercros produce pero que también adquiere a terceros. Adquirir EDC externo para reemplazar al cloro que deje de suministrar la fábrica de Vila-seca I es una solución más rentable y eficiente que la de invertir para acometer el cambio de tecnología para poder suministrar todo el cloro que la planta de Vila-seca II necesita para la producción de PVC.

Por lo tanto, las 55.000 t/año de cloro que actualmente produce la planta de electrólisis de la fábrica de Vila-seca I a partir de la tecnología de membrana se estima que serán suficientes para atender la demanda de cloro prevista para la planta de Vila-seca I a partir de 2018.

Esta reducción en la producción de cloro y de su co-producto, la sosa caustica, a partir de 2018 afectaría a la rentabilidad del conjunto de las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II, por lo que se ha registrado una pérdida por deterioro derivada de esta situación.

Ercros tampoco prevé, a la fecha actual, siendo ésta su mejor estimación, invertir en el cambio de tecnología de la planta de electrólisis de la fábrica de Flix, cuyos activos amortizables se encuentran totalmente deteriorados. Ercros no acometería dicha inversión por falta de rentabilidad y por no existir consumidores de cloro que hagan necesaria dicha inversión. La producción de cloro y sosa cáustica está, principalmente, condicionada por la demanda de cloro dado que la sosa tiene una amplia demanda y es fácilmente exportable. Sin embargo, el consumo del cloro debe hacerse en las cercanías de la fábrica en la que es producido, siendo lo óptimo que el consumo se realice en las mismas instalaciones.

En cuanto a la planta ubicada en Palos de la Frontera, que también produce cloro con tecnología de mercurio, Ercros ha alcanzado el 11 de febrero de 2015 un acuerdo para su venta junto con la concesión de explotación de la Salina que provee de sal a dicha planta. Ercros ha deteriorado el valor de los activos de esta fábrica para ajustarlo al valor razonable deducidos los gastos de venta esperados en base al citado acuerdo. Estos activos han sido asimismo reclasificados al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 [nota 4].

En cuanto a la reversión del deterioro, ésta afecta fundamentalmente al negocio de farmacia por la mejora que ha venido experimentando en los últimos años en la generación de caja libre y ante las previsiones de que este negocio se verá muy beneficiado de la revalorización del dólar frente al euro, dado que la mayor parte de sus ventas se realizan en dólares, además de por la ganancia de competitividad que dicha apreciación le supone. Ercros ha revertido la pérdida por deterioro de este activo por un importe de 15,72 millones de euros, hasta el límite fijado por el valor que dichos activos tendrían a cierre de 2014 si no se hubiesen deteriorado.



La sociedad no ha detectado indicios de deterioro en el resto de las fábricas que en años anteriores tampoco los han presentado.

En las fábricas en las que los activos amortizables han sido deterioradas a valor cero en años anteriores y no presentan indicios de reversión del deterioro, Ercros ha seguido el criterio de deteriorar a valor cero 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.

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 ha dado lugar a la contabilización de una reducción del impuesto diferido que se ha contabilizado como un ingreso por impuestos a las ganancias [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, 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 y algunas construcciones del complejo de Vila-seca 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 2014, el grupo ha actualizado a valor presente los flujos de caja esperados aplicando una tasa de descuento del 6,7% (8,2% en el ejercicio 2013). La reducción de la tasa de descuento obedece a la reducción de algunos de los componentes utilizados en su cálculo, como la rentabilidad de las inversiones libres de riesgo (bono alemán a 10 años) y el coste medio de la deuda.

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

En la realización del test de deterioro el grupo ha considerado como UGE cada una de las fábricas individuales ubicadas en distintas localizaciones, excepto las plantas de Vila-seca I y Vila-seca II que se consideran ambas juntas como un única UGE por su interdependencia.

Las principales hipótesis utilizadas por el grupo en el ejercicio 2014 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 (complejo de Vila-seca y fábrica de Aranjuez) son las siguientes:

**(i) UGE correspondiente a las fábricas de Vila-seca pertenecientes 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 y para las capacidades actuales hasta 2017, con las reducciones de capacidad previstas a partir de 2018, fecha en que únicamente estarían operativas las electrolisis de membrana, como se ha indicado anteriormente. Esto supone una reducción de la capacidad de producción de cloro de las 190.000 t/año actuales a 55.000 t/año a partir de 2018. La capacidad de producción de PVC no se vería afectada.
- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de la planta de electrólisis de la fábrica de Vila-seca I), que se incrementó un 10% en 2014 respecto de 2013, se incrementará un 11,8% en 2015 respecto de 2014, con un incremento del 2% a partir de 2016. Se asume que habrá una estabilidad de precios una vez culmine la reforma del sector eléctrico en 2015.
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios en un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2014 para el período 2015-2019, excepto en el caso de las ventas de cloro a terceros que disminuyen en 2018 de acuerdo a la reducción de la capacidad de producción de cloro estimada.
- Se ha considerado un incremento salarial para 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 tecnología de mercurio de la fábrica de Vila-seca I hasta diciembre de 2017, así como las inversiones necesarias para mantener la planta operativa hasta dicha fecha.

**(ii) UGE correspondiente a la fábrica de Aranjuez perteneciente a la división de farmacia**

- El grupo contempla mejoras en este negocio derivado, principalmente, de las inversiones puestas en marcha que amplían la cartera de productos y consolidan el incremento de ventas y márgenes de 2013 y 2014, y de la mejora que representa la apreciación del dólar respecto al euro. Las mejoras en las estimaciones han dado lugar a la reversión total del deterioro, por importe de 15,72 millones de euros, en el ejercicio 2014 (7,08 millones de euros en el ejercicio anterior), con el límite del valor de los activos al 31 de diciembre de 2014 en el supuesto de no haber deteriorado.
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,20 dólar/euro. Se asume que la política de expansión de balance acordada por el Banco Central Europeo con una duración no inferior a un año mantendrá el tipo de cambio en estos niveles o por debajo (apreciación del dólar).

- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios de un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2014 para el período 2015-2019.
- Se ha considerado un incremento salarial para 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 Aranjuez, no existe ninguna hipótesis individualmente considerada cuya variación imprevista respecto de lo contemplado en las proyecciones del grupo 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 del complejo de Vila-seca, si la tasa de actualización fuera superior en un 1% y el margen de contribución aplicado en la estimación de los flujos de caja libres fuese inferior en un 1%, el valor presente de los flujos de caja disminuiría y, por tanto, la pérdida por deterioro del valor de los activos aumentaría en aproximadamente 0,62 y 6,46 millones de euros, respectivamente. Por el contrario, si la tasa de actualización fuera inferior en un 1% y el margen estimado fuese superior en un 1%, el valor presente de los flujos de caja aumentarían en 0,65 y 6,46 millones de euros, respectivamente, y por tanto la pérdida por deterioro sería inferior en dichos importes.

#### Nota 9. Propiedades de inversión

Los movimientos en este epígrafe en el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo al 31-12-14</b>
Propiedades de inversión	43,75	10,83	54,58
Amortización acumulada	-4,07	-	-4,07
Deterioro y provisiones	-11,70	-7,89	-19,59
<b>Valor neto</b>	<b>27,98</b>	<b>2,94</b>	<b>30,92</b>

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-12</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Traspasos</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, Palos de la Frontera y Tarragona [nota 8].

En el ejercicio 2014 se han traspasado terrenos de Tarragona y de Palos de la Frontera de propiedades, plantas y equipo a propiedades de inversión, por un importe neto de 2,94 millones de euros.

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 más significativas ha sido determinado en función de las tasaciones realizadas por expertos independientes en fechas comprendidas entre enero de 2013 y noviembre 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 32,53 millones de euros (22,76 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 1,70 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 2014 han ascendido a 0,56 millones de euros (0,53 millones de euros en el ejercicio anterior).

**Nota 10. Activos intangibles**

Los movimientos producidos en los ejercicios 2014 y 2013, tanto en coste como en amortización, son los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-13	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-14
<b>Coste</b>	<b>15,54</b>	<b>3,53</b>	<b>-3,34</b>	-	<b>15,73</b>
Gastos de desarrollo	-	-	-	-	-
Concesiones de patentes y marcas	5,88	0,05	-0,50	-	5,43
Aplicaciones informáticas	7,71	1,57	-0,51	-	8,77
Derechos de emisión	1,87	1,91	-2,28	-	1,50
Fondo de comercio	0,08	-	-0,05	-	0,03
	-	-	-	-	-
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-9,73</b>	<b>-0,48</b>	<b>1,02</b>	-	<b>-9,19</b>
Gastos de desarrollo	-	-	-	-	-
Concesiones de patentes y marcas	-3,33	-0,10	0,50	-	-2,93
Aplicaciones informáticas	-6,36	-0,38	0,51	-	-6,23
Fondo de comercio	-0,04	-	0,01	-	-0,03
	-	-	-	-	-
<b>Provisión por deterioro</b>	<b>-0,99</b>	-	-	-	<b>-0,99</b>
<b>Valor neto</b>	<b>4,82</b>	<b>3,05</b>	<b>-2,32</b>	-	<b>5,55</b>

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>

El importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 8,49 millones de euros (9,68 millones de euros en el ejercicio anterior).

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

Los derechos de emisión asignados gratuitamente al grupo para el período 2013-2020 en la resolución de la subsecretaría de estado de medio ambiente (SEMA), del 18 de noviembre del 2014, ascienden a 1.979.281 toneladas, según el siguiente desglose:

#### Toneladas

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
281.791	256.500	251.914	247.280	242.593	237.862	233.074	228.267

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 31-12-13</b>	<b>1,87</b>	<b>-1,79</b>	<b>-0,07</b>	-	-
Asignación de derechos	1,11	-	-1,11	-	-
Entrega de derechos	-1,50	1,79	-0,31	-0,38	0,40
Emisiones reales	-	-1,38	1,38	-1,38	1,38
Compra de derechos	0,02	-	-	-	-
Ventas de derechos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31-12-14</b>	<b>1,50</b>	<b>-1,38</b>	<b>-0,11</b>	<b>-1,76</b>	<b>1,78</b>

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 2014 derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 1,78 millones de euros (2,11 millones en el ejercicio anterior), de los cuales 1,38 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.

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 2014, se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio 1,38 millones de euros (1,79 millones de euros en el ejercicio 2013) [nota 6 b)].

#### Nota 11. Inversiones en asociadas

El detalle de las inversiones contabilizadas, aplicando el método de participación e información complementaria, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta a continuación:

Millones de euros	31-12-14				Resultado del ejercicio
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	
Salinas de Navarra S.A. (24%) <sup>1</sup>	5,51	28,52	5,27	16,18	1,21
Asociación Flix-Coquisu, S.L. (50%)	-	0,09	-	-	-
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. (21,14%) <sup>1</sup>	0,84	43,13	39,17	9,43	0,06
<b>Total</b>	<b>6,35</b>				

<sup>1</sup> Corresponde a los estados financieros al 31-12-14.

Millones de euros	31-12-13				Resultado del ejercicio
	Valor en libros de la participación	Activos	Pasivos	Ingresos	
Salinas de Navarra, S.A. (24%)	5,33	29,53	7,32	15,66	1,28
Asociación Flix-Coquisa, S.L. (50%)	-	0,09	-	-	-
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. (21,14%)	0,80	41,27	37,48	7,18	0,22
<b>Total</b>	<b>6,13</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 1,43 millones de euros en 2014 (1,32 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	31-12-14			31-12-13		
	Coste	Deterioro	Neto	Coste	Deterioro	Neto
<b>Acciones no cotizadas</b>	<b>2,26</b>	<b>-1,96</b>	<b>0,30</b>	<b>2,26</b>	<b>-1,96</b>	<b>0,30</b>
Activos financieros disponibles para la venta	2,26	-1,96	0,30	2,26	-1,96	0,30
<b>Otros activos financieros</b>	<b>4,65</b>	<b>-1,78</b>	<b>2,87</b>	<b>4,35</b>	<b>-1,78</b>	<b>2,57</b>
Otros créditos	2,03	-1,78	0,25	1,78	-1,78	-
Depósitos en garantía de deudas	2,02	-	2,02	2,52	-	2,52
Otros depósitos y fianzas	0,60	-	0,60	0,05	-	0,05
<b>Total</b>	<b>6,91</b>	<b>-3,74</b>	<b>3,17</b>	<b>6,61</b>	<b>-3,74</b>	<b>2,87</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 del grupo 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 la fecha de los balances (el 31 de diciembre de 2014 y de 2013).

Los depósitos en garantía de deudas por importe de 1,88 millones de euros (2,38 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.

### Nota 13. Inventarios

La composición de los inventarios por categorías, neto de la provisión de deterioro, es la siguiente:

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
Almacenes de aprovisionamiento y otros	19,11	24,40
Productos terminados y en curso	36,42	36,11
<b>Total</b>	<b>55,53</b>	<b>60,51</b>

El movimiento de la provisión por deterioro incorporado en las cifras anteriores, que corresponde fundamentalmente al ajuste del valor de los inventarios a su valor neto realizable, es el siguiente:

Millones de euros	2014	2013
<b>Saldo al 1-01</b>	<b>-7,23</b>	<b>-9,74</b>
Dotación	-1,42	-0,10
Reversión	1,65	2,61
<b>Saldo al 31-12</b>	<b>-7,00</b>	<b>-7,23</b>

### Nota 14. Cuentas comerciales por cobrar

Este epígrafe se compone de los siguientes saldos:

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
Clientes por ventas y prestación de servicios	116,20	125,35
Otros deudores	-	20,02
<b>Total</b>	<b>116,20</b>	<b>145,37</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 70,37 millones de euros (77,88 millones de euros en 2013), siendo su vencimiento a corto

plazo.

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
31-12-14	116,20	101,58	11,78	1,98	0,19	0,54	0,13
31-12-13	145,37	118,51	22,42	1,86	1,85	0,63	0,10

Al 31 de diciembre de 2014, existen cuentas a cobrar de valor nominal 15,32 millones de euros (15,24 millones en 2013) 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	2014	2013
<b>Provisión al 1-01</b>	<b>15,24</b>	<b>14,94</b>
Dotación del ejercicio [nota 6 f)]	0,09	0,67
Cancelaciones de clientes de dudoso cobro irrecuperables	-0,01	-0,37
Fallidos	-	-
<b>Provisión al 31-12</b>	<b>15,32</b>	<b>15,24</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
31-12-14	13,95	-	-	-	0,13	13,82
31-12-13	14,36	-	-	-	0,23	14,13

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.

El grupo tiene provisiones constituidas para cubrir posibles deterioros de clientes que puedan declararse fallidos, por importe de 1,37 millones de euros, en el ejercicio 2014 (0,88 millones de euros en el ejercicio anterior)

La garantía mantenida por el grupo para asegurar el cobro de determinadas 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 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, el grupo exige cartas de crédito documentario para asegurar el crédito.

El epígrafe de “Otros deudores” al 31 de diciembre de 2013 recoge principalmente la cuenta a cobrar aplazada de Reyal Urbis, por la venta de los terrenos de El Hondón, por importe de 19,08 millones de euros. En el ejercicio 2014, se ha cancelado esta deuda mediante el cobro de 18,23 millones de euros y el ajuste correspondiente previsto en el contrato.

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 2014 asciende a 9,19 millones de euros [nota 18 a)], de los cuales 7,19 millones de euros se encuentran clasificados en provisiones no corrientes y 2,00 millones de euros en provisiones corrientes.

#### **Nota 15. Otros activos corrientes**

El detalle de este epígrafe para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Imposiciones a corto plazo	17,00	17,24
Saldos deudores con administraciones publicas	6,81	2,63
Activos por impuesto corriente	0,29	-
Inversiones financieras temporales	10,08	9,81
Otros	0,55	0,77
<b>Total</b>	<b>34,73</b>	<b>30,45</b>

Las imposiciones a corto plazo están pignoradas en garantía de distintos avales emitidos por entidades financieras 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 9,77 millones de euros (9,50 millones de euros el ejercicio anterior), y deudas financieras, por importe 0,31 millones de euros (0,31 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 13,32 millones de euros (10,84 millones de euros en el ejercicio anterior), y al saldo de una cuenta operativa no disponible del *factoring*, por 6,57 millones de euros (5,36 millones de euros en el ejercicio anterior). 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>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Capital atribuible a los propietarios de la controladora	33,68	32,11
Reservas por ajustes de valoración	-0,65	-0,76
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	125,91	129,07
Resultado	-6,29	-3,75
<b>Patrimonio total</b>	<b>168,19</b>	<b>172,21</b>

#### a) Capital atribuible a los propietarios de la controladora

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de Ercros, S.A. ascendía a 33.685.077,30 euros y estaba representado por 112.283.591 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal.

La junta general de accionistas, del 28 de junio de 2013, 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 27 de junio de 2014.

En base a las delegaciones antes mencionadas, el consejo de administración ha procedido a realizar durante el ejercicio 2014 cuatro 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 28 de enero de 2014, para la realización de una ampliación de capital por importe total de 999.996,03 euros, mediante la emisión de 1.949.310 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,213 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,513 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 7 de febrero de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el consejo de administración, del 3 de abril de 2014, para la realización de una ampliación de capital, por importe total de 499.995,45 euros, mediante la emisión de 974.650 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,213 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,513 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 22 de abril de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el consejo de administración, del 12 de junio de 2014, para la realización de una ampliación de capital por importe total de 499.997,88 euros, mediante la emisión de 1.089.320 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,159 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,459 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 27 de junio de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el consejo de administración, del 17 de septiembre de 2014, para la realización de una ampliación de capital por importe total de 599.998,59 euros, mediante la emisión de 1.234.565 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,186 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,486 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 30 de septiembre de 2014 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 que 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 resultado neto de las liquidaciones correspondientes a las ampliaciones de capital efectuadas en 2014 es negativo para Ercros por importe de 276.032,86 euros (en el ejercicio anterior el resultado neto fue favorable de Ercros por importe de 77.005,64 euros).

En el cuadro siguiente se muestra la variación del capital social experimentada entre el

31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2014 como consecuencia de dichas ampliaciones de capital. En el pie del cuadro se indica el resultado de la liquidación del *swap* de cada ampliación:

	Número de acciones	Valor nominal (euros)	Importe (euros)
<b>Valor al 31-12-13</b>	<b>107.035.746</b>	<b>0,30</b>	<b>32.110.723,80</b>
Ampliación de capital 07-02-14	1.949.310	0,30	584.793,00 <sup>1</sup>
Ampliación de capital 22-04-14	974.650	0,30	292.395,00 <sup>2</sup>
Ampliación de capital 27-06-14	1.089.320	0,30	326.796,00 <sup>3</sup>
Ampliación de capital 30-09-14	1.234.565	0,30	370.369,50 <sup>4</sup>
<b>Valor al 31-12-14</b>	<b>112.283.591</b>	<b>0,30</b>	<b>33.685.077,30</b>

<sup>1.</sup> El importe total de la primera ampliación fue de 999.996,03 euros, de los cuales 584.793,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 415.203,03 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 84.003,53 euros en contra de Ercros.

<sup>2.</sup> El importe total de la segunda ampliación fue de 499.995,45 euros, de los cuales 292.395,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 207.600,45 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 73.188,31 euros en contra de Ercros.

<sup>3.</sup> El importe total de la tercera ampliación fue de 499.997,88 euros, de los cuales 326.796,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 173.201,88 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 21.957,35 euros en contra de Ercros.

<sup>4.</sup> El importe total de la cuarta ampliación fue de 599.998,59 euros, de los cuales 370.369,50 euros corresponden al aumento del capital social y los 229.629,09 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 96.883,67 euros en contra de Ercros.

En el período de tiempo que media entre el cierre del ejercicio 2014 y la formulación de las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio (26 de febrero de 2015), se ha desembolsado e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona una nueva ampliación de capital [nota 28 b)].

## b) Valores propios

La sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias en los ejercicios 2013 y 2014.

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 2014 ni en el momento de formular las presentes cuentas anuales.

El 7 de enero de 2015, la sociedad recibió un requerimiento solicitando la convocatoria de una junta general extraordinaria, por parte de un grupo de accionistas que en esta fecha acreditaron poseer el 5,43% del capital social de la compañía [nota 28 a)].

**d) Consejeros accionistas**

Las acciones poseídas por consejeros accionistas en los ejercicios 2014 y 2013 son las que se detallan continuación:

<b>Consejeros</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>Participación (%)</b>
Antonio Zabalza Martí	42.512	0,04
Laureano Roldán Aguilar	100	0,00

El 19 de enero de 2015, el consejero ejecutivo, D. Antonio Zabalza Martí, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una variación de su participación en el capital social (actualmente del 0,038% del total de derechos de voto de la sociedad) como consecuencia del efecto de dilución provocado por las cuatro ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente realizadas en el ejercicio.

**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 distribuable 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 27 de junio de 2014, de 0,34 millones de euros (0,30 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 el 31 de octubre de 2014 [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 (a excepción de la prima de asistencia a la junta general, por un importe máximo de 0,50 millones de euros al año) 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 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31-12-13	Adiciones	Aplicación/ recuperación	Traspaso s/baja	Saldo al 31-12-14
Para pensiones y obligaciones similares a largo plazo	2,21	0,65	-0,77	-1,01	1,08
Otras provisiones	25,36	4,88	-2,19	-3,21	24,84
<b>Total</b>	<b>27,57</b>	<b>5,53</b>	<b>-2,96</b>	<b>-4,22</b>	<b>25,92</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Adiciones	Aplicación/ recuperación	Traspasos	Saldo al 31-12-13
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>

#### (i) Provisión para pensiones y obligaciones similares a largo plazo



La provisión para pensiones y obligaciones al 31 de diciembre de 2014 corresponde íntegramente a premios de vinculación.

Durante el ejercicio 2014, han sido traspasados, entre otros, 0,96 millones de euros (2,22 millones de euros el año anterior) al epígrafe de “Otros pasivos corrientes”, de los cuales: 0,71 millones de euros (1,83 millones en el año anterior) corresponden a las ayudas previas a la jubilación ordinaria del ERE de 2008, que han sido clasificados en el epígrafe de “Administraciones públicas”, y 0,02 millones de euros (0,16 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 1,30 millones de euros (1,37 millones de euros el año anterior).

**(ii) Otras provisiones no corrientes y 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 31-12-12</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
Trasposos	-	-	-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>
Dotaciones	0,10	4,78	-	4,88
Aplicaciones/recuperaciones	-	-2,19	-	-2,19
Trasposos	-	-3,21	-	-3,21
<b>Saldo al 31-12-14</b>	<b>0,40</b>	<b>23,85</b>	<b>0,59</b>	<b>24,84</b>

Las provisiones para responsabilidades incluyen, fundamentalmente, provisiones para actuaciones medioambientales según el siguiente detalle:

Millones de euros	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Descontaminación de los terrenos de El Hondón	7,19	2,00	9,03	-
Remediación del pantano de Flix	9,96	-	9,85	-
Remediación de suelos de Flix	2,39	0,63	3,66	-
Demanda laboral	0,67	0,21	0,96	0,37
Remediación de terrenos de Cardona	2,24	0,39	-	-
Remediación de terrenos de Vila-seca	0,39	0,23	-	-
Remediación de propiedades de inversión	0,81	-	0,81	-
Otros	0,20	-	0,16	-
<b>Total</b>	<b>23,85</b>	<b>3,46</b>	<b>24,47</b>	<b>0,37</b>

La provisión por descontaminación de los terrenos de El Hondón recoge 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, el Ayuntamiento de Cartagena, que ha de sufragar el 48% del coste del proyecto de descontaminación, estimado en 36 millones de euros, destine los recursos necesarios al proyecto. Ercros prevé salidas de caja por este concepto por importe de 2,00 millones de euros en 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 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, en el transcurso del ejercicio 2014 se ha construido una planta de tratamiento de lodos, que ha entrado en funcionamiento el 28 de noviembre. Como consecuencia de ello, se ha reestimado los costes de explotación de esta planta durante los próximos ejercicios, lo cual ha supuesto aumentar la provisión existente en 1,19 millones de euros en 2014. La salida de beneficios económicos está previsto que tenga lugar del siguiente modo: 0,63 millones de euros en 2015; 0,97 millones de euros en 2016; 0,31 millones de euros en 2017; 0,29 millones de euros 2018 y 0,82 millones de euros entre 2019 y 2024.

En 2014 ha aflorado la obligación de registro de la provisión para la recuperación e integración en el paisaje de la escombrera Terrera Nova de Cardona, Ercros ha presentado, en el transcurso del ejercicio 2014, el proyecto ante la Agencia Catalana de Residuos, habiéndose cuantificado la obligación en 2,62 millones de euros. La salida de beneficios económicos está previsto que tenga lugar del siguiente modo: 0,39 millones de euros en 2015; 0,30 millones de euros en 2016; 0,30 millones de euros en 2017; 0,29

millones de euros en 2018; 0,29 millones de euros en 2019 y 1,05 millones de euros entre 2020 y 2026.

En relación con la provisión para la remediación de terrenos en Vila-seca, Ercros tiene previsto un plan trianual cuyos costes estimados ascienden a 0,63 millones de euros.

En relación con la provisión por demandas laborales, en el ejercicio 2014 se han producido salidas de caja por importe de 0,29 millones de euros tras la notificación de dos sentencias adversas. Para el resto de demandas no se prevé salidas de caja hasta 2016, 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 2016, 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 o posible 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

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
Derechos emisión gases efecto invernadero [nota 10]	1,38	1,79
Parte corriente de provisiones no corrientes	3,46	0,37
<b>Total</b>	<b>4,84</b>	<b>2,16</b>

### Nota 19. Préstamos y créditos con rendimiento de intereses

#### a) Acuerdos de financiación

El 31 de octubre de 2014, Ercros y un *pool* de entidades financieras acordaron la renovación del contrato de *factoring* sindicado por un período adicional de tres años, hasta octubre de 2017 y por un límite de financiación de 102,15 millones de euros incorporando además ciertas mejoras para Ercros. El tipo de interés aplicado es el euribor mensual más 3,5 puntos. El importe dispuesto por el grupo al 31 de diciembre

de 2014 asciende a 68,60 millones de euros (69,93 millones de euros el ejercicio anterior).

Las entidades financieras firmantes del nuevo contrato son las mismas que suscribieron el anterior contrato (Banco Popular, BBVA, Catalunya Banc, Banco Santander, HSBC Bank, Banco de Sabadell y Caixabank) además de Eurofactor Hispania filial del banco francés Crédit Agricole.

Asimismo, el 29 de octubre de 2014, la sociedad alcanzó un acuerdo con el ICO por el que el préstamo, por importe de 10 millones de euros con vencimiento en septiembre de 2014, se ha transformado en un préstamo amortizable anualmente en un período de cinco años. La primera amortización, por importe de 1,50 millones de euros, tuvo lugar en diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de este préstamo asciende, por tanto, a 8,50 millones de euros. En 2015 está prevista la amortización de 1 millón de euros; en 2016, de 1,50 millones de euros y de 2017 a 2019, de 2 millones de euros anuales. El tipo de interés aplicado es el euribor a seis meses más el 3,75%.

No obstante lo anterior, este préstamo se encuentra clasificado como pasivo corriente, ya que el contrato de dicho préstamo, al igual que el contrato de *factoring* sindicado, incluye cláusulas que, bajo determinadas condiciones y de no ser subsanadas, podrían dar lugar al vencimiento anticipado por el incumplimiento de determinados ratios financieros a partir del 31 de diciembre 2014. Estos ratios se calculan sobre el patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones y relación entre el resultado bruto de explotación (ebitda) y la deuda financiera neta. Los ratios financieros mencionados son de cumplimiento semestral, estimando que los mismos se cumplirán a 30 de junio de 2015.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas (26 de febrero de 2015) las dispensas del cumplimiento de los mencionados ratios financieros a 31 de diciembre de 2014, han sido obtenidas.

#### **b) Préstamos no corrientes y corrientes**

El detalle de los préstamos a largo y corto plazo es el siguiente:

Millones de euros	Límite	31-12-14	31-12-13
<b>No corrientes</b>	<b>42,33</b>	<b>42,33</b>	<b>56,22</b>
Deudas con el IDAE	15,46	15,46	17,39
Deudas con el ICF	11,65	11,65	15,53
Deuda con la Comisión Europea	-	-	5,55
Aplazamiento de proveedores	1,63	1,63	3,30
Otras deudas	13,59	13,59	14,45
<b>Corrientes</b>	<b>119,08</b>	<b>85,53</b>	<b>87,36</b>
Otros préstamos bancarios	6,92	6,92	5,86
<i>Factoring</i> sindicado	102,15	68,60	69,93
Línea ICO Corporativo	8,50	8,50	10,00
Pólizas de crédito	1,51	1,51	1,57
<b>Parte corriente de préstamos a largo plazo</b>	<b>20,82</b>	<b>20,82</b>	<b>26,20</b>
Deudas con el IDAE	1,93	1,93	-
Deudas con el ICF	4,53	4,53	3,88
Deuda de la Comisión Europea	7,43	7,43	5,42
Aplazamiento de proveedores	2,48	2,48	12,51
Otras deudas	4,45	4,45	4,39

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 de este préstamo, al 31 de diciembre de 2014 es de 17,39 millones de euros (el mismo importe que al cierre de 2013), de los cuales 15,46 millones de euros están registrados como deuda no corriente y 1,93 millones de euros como deuda corriente (en 2013 se registró íntegramente como deuda no corriente).

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 2014, es de 11,65 millones de euros y 4,53 millones de euros, registrados como deuda no corriente y corriente, respectivamente (15,53 y 3,88 millones de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio anterior).

El 30 de abril de 2013, Ercros formalizó 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. Como consecuencia de este hecho, Ercros ha reclasificado la deuda con la Comisión Europea a deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2014, hay 7,43 millones de euros clasificados en préstamos corrientes (5,42 millones de euros clasificados como parte corriente y 5,55 millones de euros préstamos a largo plazo en el ejercicio anterior).

Los epígrafes de otras deudas no corrientes y corrientes incluyen, principalmente, el aplazamiento de deudas con terceros y varios préstamos a tipo cero concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, registrados a su valor razonable [nota 20].

Los aplazamientos de proveedores incluyen deudas con proveedores refinanciados a tipo de mercado.

El desglose por vencimientos de las deudas a largo plazo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
2015		17,20
2016	10,14	9,56
2017	8,62	8,20
2018	8,64	8,25
2019	4,82	4,20
2020 y siguientes	10,11	8,81
<b>Total</b>	<b>42,33</b>	<b>56,22</b>

El epígrafe “Otros préstamos bancarios” dentro de las deudas corrientes incluye: 0,93 millones de euros de intereses financieros devengados (0,32 millones el ejercicio anterior); 2,10 millones de euros referentes a un préstamo de Ercros Francia (1,40 millones en el ejercicio anterior); 3,58 millones de euros correspondientes a otros préstamos bancarios (0,63 millones en el ejercicio anterior) y 0,31 millones de euros correspondientes al valor razonable del derivado de cobertura (0,65 millones de euros en el ejercicio anterior). En el ejercicio anterior también había 2,86 millones de euros correspondientes al préstamo Línea ICO Liquidez.

Las pólizas de crédito que tiene en vigor actualmente la sociedad devenga un tipo de interés del 6% (3,71% el año anterior).

En cuanto a los préstamos bancarios, amortizados en su totalidad al cierre del ejercicio, la mayoría devengaban un tipo de interés fijo medio del 7% (5,6% 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.

## Nota 20. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Dentro de estos epígrafes se incluyen los siguientes conceptos:

Millones de euros	31-12-14			31-12-13		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Proveedores de inmovilizado	0,64	1,98	2,62	0,77	1,14	1,91
Subvenciones de capital	0,11	-	0,11	0,07	-	0,07
Administraciones públicas	-	4,66	4,66	-	5,90	5,90
Remuneraciones pendientes de pago	-	3,68	3,68	-	4,69	4,69
Otros pasivos	4,08	0,67	4,75	4,26	1,27	5,53
<b>Total</b>	<b>4,83</b>	<b>10,99</b>	<b>15,82</b>	<b>5,10</b>	<b>13,00</b>	<b>18,10</b>

Las subvenciones de capital se refieren a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

El epígrafe “Otros pasivos no corrientes” incluye, fundamentalmente, la parte pendiente de imputar a resultados de los préstamos a tipo cero mencionados en la nota 19 b) y otras partidas individualmente no significativas.

## Nota 21. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, el grupo tenía prestados avales ante terceros fundamentalmente relativos a operaciones comerciales, por importe de 25,50 millones de euros (26,88 millones al cierre del ejercicio 2013).

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 66,61 millones de euros (67,62 millones de euros en 2013), que están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe al cierre del ejercicio de 56,16 millones de euros (71,91 millones de euros en el ejercicio 2013).

El grupo mantiene imposiciones a plazo, por 29,11 millones de euros (29,57 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 2014 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>2014:</b>		
	200	2,48
	100	1,24
	-100	-1,24
	-200	-2,48
<b>2013:</b>		
	200	2,67
	100	1,34
	-100	-1,34
	-200	-2,67

### ***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 2014, la diferencia entre el importe de las ventas y las compras que se efectuaron en la divisa americana ascendió al 31,81 millones de dólares (13,60 millones de dólares el año anterior).

Las ventas en dólares alcanzaron los 107,79 millones de dólares (96,39 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 13,6% (11,6% el año anterior) de las ventas totales del grupo. En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron 75,98 millones de dólares (82,78 millones de dólares el año anterior), que suponen el 11% (12,3% 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>2014:</b>		
	+20%	-4,19
	+10%	-2,29
	-10%	2,79
	-20%	6,29
<b>2013:</b>		
	+20%	-0,91
	+10%	-0,50
	-10%	0,61
	-20%	1,37

**(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 a corto plazo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con los plazos contractuales de los mismos y sin efectuar la actualización de la carga financiera. Esta carga financiera asciende a 0,04 millones de euros (0,05 millones de euros en el ejercicio anterior):

Millones de euros	31-12-14			2017 y ss.
	Total	2015	2016	
Deudas con entidades de crédito	106,35	98,85	1,50	6,00
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	130,07	130,07	-	-

Millones de euros	31-12-13			
	Total	2014	2015	2016
Deudas con entidades de crédito	113,56	113,56	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	137,29	137,29	-	-

El cuadro correspondiente al 31 de diciembre de 2014 se ha elaborado asumiendo que la operación de *factoring* sindicado, con un saldo dispuesto a dicha fecha de 68,60 millones de euros, se irá renovando dado su carácter *revolving* hasta octubre de 2017, fecha de vencimiento del actual contrato, por lo que la sociedad asume que no tendrá que amortizar dicha deuda en 2015. En el caso del préstamo del ICO, con un saldo pendiente de 8,50 millones de euros, que figura clasificado a corto plazo al 31 de diciembre de 2014 por el incumplimiento al 31 de diciembre de 2014 de ciertos ratios para los cuales ya ha sido obtenida la preceptiva dispensa, se ha considerado que el mismo se amortizará de acuerdo con los plazos estipulados en el contrato, esto es: 1 millón de euros en 2015; 1,50 millones de euros en 2016 y 2 millones de euros anuales entre 2017 y 2019.

De acuerdo con el citado cuadro, los pasivos financieros con vencimiento en 2015 ascenderían a 228,92 millones de euros, en tanto que el activo corriente de la compañía al 31 de diciembre de 2014 sería de 228,15 millones de euros

Los administradores estiman que durante 2015 los ratios financieros que ha de cumplir la sociedad en el marco del acuerdo de financiación de *factoring* y el préstamo con el ICO, como se menciona en las notas 2 a.2) y 19 a), serán adecuadamente cumplidos.

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)]. De hecho en 2015 está prevista la enajenación de la fábrica de Palos de la Frontera [nota 4].

En relación con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que el período medio de pago a proveedores del ejercicio 2014 es de 78 días (82 días en el ejercicio 2013).

## **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 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, desinversiones y ejecuciones de ampliaciones de capital.

El saldo de la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 según los cálculos efectuados por la sociedad, ha sido el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Deuda con entidades de crédito:		
No corriente	42,33	56,22
Corriente	85,53	87,36
Parte corriente de la deuda no corriente	20,82	26,20
Imposiciones a corto plazo	-17,00	-17,24
Inversiones financieras temporales	-10,08	-9,81
Otros activos no corrientes	-2,19	-2,87
Efectivo y equivalentes	-19,89	-16,20
<b>Total</b>	<b>99,52</b>	<b>123,66</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>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>DFN + patrimonio total</b>	<b>267,71</b>	<b>295,87</b>
DFN	99,52	123,66
Patrimonio neto	168,19	172,21
<b>Ratio DFN/patrimonio total + DFN</b>	<b>0,37</b>	<b>0,42</b>

Como se ve en el cuadro anterior, el ratio de deuda financiera neta respecto a la suma de deuda financiera neta y patrimonio se ha reducido, lo que indica que ha mejorado la estructura financiera de la sociedad la reducirse el peso de la deuda respecto a su financiación estructural.

La evolución del ratio de la deuda financiera neta dividido entre el ebitda ordinario ha sido la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
DFN	99,52	123,66
Ebitda ordinario [nota 6 g)]	19,37	27,88
<b>Ratio DFN/ebitda ordinario</b>	<b>5,13</b>	<b>4,43</b>

El ratio de la deuda financiera sobre el ebitda ha empeorado debido al menor ebitda ordinario obtenido por la compañía en 2014 respecto de 2013, a pesar de la reducción experimentada por la deuda financiera neta.

Esta caída del ebitda está motivada, fundamentalmente, por la disminución de los precios de venta de mercado de los productos del grupo de negocios asociados al cloro, concretamente la sosa cáustica y el PVC, en línea con la caída de los precios de las *commodities* y otros factores relativos al sector al que pertenecen. Las previsiones del

grupo contemplan una mejora del ebitda ordinario durante los próximos ejercicios en la medida en que los principales mercados consoliden la recuperación que se ha manifestado de manera incipiente en 2014.

En los últimos ejercicios, el grupo 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 2015 y ejecutará desinversiones.

Asimismo, el consejo de administración tiene la 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, que son los que se detallan a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>Valor razonable al 31-12-14</b>	<b>Valor razonable al 31-12-13</b>
Cobertura de tipos de interés, neto del efecto impositivo	0,11	0,18
<b>Total</b>	<b>0,11</b>	<b>0,18</b>

Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo financiero que refleja el valor razonable de esta cobertura asciende a 0,29 millones de euros, siendo su efecto impositivo 0,08 millones de euros (0,65 y 0,19 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 2014 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 0,63 millones de euros en concepto de retribución fija (0,60 millones de euros en 2013). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie han devengado 0,06 millones de euros (0,11 millones euros en 2013). La remuneración percibida por cada consejero en 2014 y en 2013 se detalla a continuación (en euros):

Euros	Ejercicio 2014				
	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luís Fernández -Goula Pfaff
Retribución fija <sup>1</sup>	465.218,11	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Retribución variable	0,00	-	-	-	-
Pagos en especie	45.395,05	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	0,00 <sup>2</sup>	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	10.539,16	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>521.152,32</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 la retribución fija individual percibida por los consejeros externos en su condición de tales.

<sup>2</sup> En 2014, Ercros, S.A. no realizó aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido éste los 65 años de edad.

Euros	Ejercicio 2013				
	Antonio Zabalza	Laureano Roldán	Ramón Blanco	Eduardo Sánchez	Luís Fernández
<b>Conceptos retributivos</b>					

	<b>Martí</b>	<b>Aguilar</b>	<b>Balín</b>	<b>Morrondo</b>	<b>-Goula Pfaff</b>
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 la retribución fija individual percibida por los consejeros externos en su condición de tales.

<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 éste 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 2014 ha ascendido a 0,79 millones de euros (0,71 millones de euros en 2013).

#### **d) Conflictos de interés**

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés del grupo.

### **Nota 25. Otra información**

#### **a) Honorarios de auditoría**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han ascendido a 0,26 millones de euros (0,27 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 0,03 millones de euros (0,02 millones de euros en el ejercicio 2013). 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	Plantilla media					
	Ejercicio 2014			Ejercicio 2013		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	587	497	90	616	526	90
Administrativos	204	111	93	219	119	100
Operarios y subalternos	592	587	5	628	622	6
<b>Total</b>	<b>1.383</b>	<b>1.195</b>	<b>188</b>	<b>1.463</b>	<b>1.267</b>	<b>196</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					
	31-12-14			31-12-13		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Técnicos	583	494	88	593	504	88
Administrativos	201	109	92	210	116	94
Operarios y subalternos	593	588	5	589	585	4
<b>Total</b>	<b>1.377</b>	<b>1.191</b>	<b>185</b>	<b>1.391</b>	<b>1.205</b>	<b>186</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	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Técnicos	1	1
Administrativos	3	4
Operarios y subalternos	5	5
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>10</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>Ejercicio 2014</b>			<b>Ejercicio 2013</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	3	2	1	10	9	1
Administrativos	2	2	-	7	7	-
Operarios y subalternos	2	2	-	9	9	-
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>1</b>

	<b>Plantilla al final de cada ejercicio</b>					
	<b>31-12-14</b>			<b>31-12-13</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	-	-	-	8	7	1
Administrativos	-	-	-	6	6	-
Operarios y subalternos	-	-	-	9	9	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>22</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	31-12-14		31-12-13	
	Valor contable	Amortizaciones	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico de Flix	4,34	2,72	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	3,88	2,64	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,09	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	1,03	0,93	0,83	0,64
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
Cristalización del clorato sódico	3,75	1,12	3,75	1,12
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	18,40	5,54	18,40	5,54
<b>Total</b>	<b>43,81</b>	<b>21,74</b>	<b>45,10</b>	<b>23,22</b>

Los gastos incurridos en el ejercicio 2014, 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 2014	Ejercicio 2013
Mantenimiento	2,28	2,38
Consumo de productos químicos y energías	3,67	3,67
Servicios medioambientales	4,76	4,84
Personal	2,50	2,53
Coste interno	0,94	0,80
Acción externa	2,27	2,80
<b>Total</b>	<b>16,42</b>	<b>17,02</b>

## Nota 27. Hechos significativos

### a) Junta ordinaria de accionistas

El 27 de junio de 2014, se celebró en segunda convocatoria la junta general ordinaria de accionistas de Ercros. En la misma se aprobaron 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.

Concurrieron a la misma 12.671 accionistas titulares de 67,01 millones de acciones, que representan el 61% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 5,3% estuvo presente y un 55,7% estuvo representado.

#### **b) Ampliaciones de capital**

En base a la delegación de facultades, otorgada por la junta general de accionistas de 2013 y de 2014, a favor del consejo de administración para ampliar el capital social, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, durante el ejercicio 2014 se aprobaron cuatro ampliaciones de capital que fueron 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.

En conjunto, estas cuatro operaciones emitieron de 5,25 millones de acciones, por un importe total de 2,60 millones de euros (1,57 millones de euros de valor nominal y 1,03 millones de euros de prima de emisión).

Tras estas operaciones, el capital de la sociedad pasó a tener un importe de 33,68 millones de euros y a estar compuesto por 112,28 millones de acciones [nota 17 a)].

#### **c) Renovación del *factoring* sindicado**

El 31 de octubre de 2014, Ercros renovó la línea de *factoring* sindicado para los próximos tres años, por la cual la empresa obtiene líneas de financiación de circulante por importe de 102,15 millones de euros. En esta renovación se mejoraron las condiciones de financiación al incrementar el número de clientes incluidos en el mismo y aumentar el porcentaje de anticipo de las facturas financiadas.

Dos días antes de esta fecha, el 29 de octubre, Ercros renovó la Línea ICO Corporativo, por importe de 10 millones de euros, por un plazo de cinco años, amortizable anualmente [nota 19].

#### **d) Venta de la actividad de alimentación animal**

El 10 de abril de 2014, Ercros vendió a la compañía Timab Ibérica, filial del grupo francés Roullier, 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 1,24 millones de euros.

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

Los resultados de la actividad de alimentación animal se reflejan en el epígrafe “Resultado del ejercicio precedente de actividades interrumpidas” del estado de resultado global consolidado [nota 4].

**e) Cobro de El Hondón**

Durante el ejercicio 2014, Ercros ha cobrado 18,23 millones de euros por la deuda aplazada mantenida con Reyal Urbis a cuenta de la venta en 2004 de la mitad pro indiviso del terreno donde se ubicaba la antigua factoría de El Hondón (Cartagena) [nota 14].

En relación con este terreno, Ercros ha presentado a la administración competente el proyecto de descontaminación de la zona, junto con el resto de propietarios, entre ellos el Ayuntamiento de Cartagena. Una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes y realizados los trámites pendientes, se estima un plazo de ejecución del proyecto de dos a tres años. La empresa ha provisionado enteramente el coste estimado de la parte que le corresponderá asumir [nota 18].

**f) Saneamiento medio ambiental**

El 28 de noviembre de 2014, entró en funcionamiento una planta de tratamiento de lodos en la fábrica de Flix, de acuerdo con lo previsto en el proyecto de remediación del subsuelo y las aguas subterráneas de esta fábrica, aprobado por la administración competente.

El 30 de julio de 2014, Ercros presentó a la administración regional un nuevo proyecto de recuperación e integración en el paisaje del terreno liberado por la explotación de la escombrera Terrera Nova de Cardona. En la actualidad, la empresa está pendiente de la aprobación de dicho proyecto.

El coste de ejecución de estos proyectos está enteramente provisionado, junto con el coste por la remediación del terreno de El Hondón, citado anteriormente, del pantano de Flix y de terrenos de la fábrica de Vila-seca II. Estas provisiones están incluidas en el epígrafe de “Provisiones y otros pasivos corrientes y no corrientes” [nota 18].

**g) Sentencias por asbestosis**

A lo largo del 2014, se desestimaron los recursos de suplicación interpuestos por Ercros respecto de dos de las sentencias, notificadas en enero del 2014, a favor de los herederos de los empleados denunciante en concepto de daños y perjuicios por exposición al amianto de dichos empleados.

Durante el pasado año, la empresa fue condenada en firme a pagar un importe de 92.882 euros por otro caso similar a los anteriores.

Por el contrario, Ercros quedada exonerada de responsabilidad respecto a otras dos demandas planteadas, cuantificadas en 120.746 euros y 182.498 euros, respectivamente.

Por último, la empresa fue absuelta del pago por recargo de prestaciones por faltas de medidas de seguridad por exposición al amianto en un procedimiento que estaba codemandada junto a otras dos empresas.

Ercros tiene provisionadas las cantidades que prevé que podrían ser exigibles por procedimientos judiciales que todavía están pendientes de resolución, derivados de acciones daños y perjuicios por exposición al amianto [nota 18 a) (iii)].

#### **h) Afectados por el accidente de Aranjuez**

El 17 de julio de 2014, la compañía aseguradora y Ercros firmaron un acuerdo económico para indemnizar a las familias de las tres personas fallecidas en el accidente de trabajo ocurrido en la fábrica de Aranjuez, el 10 de abril de 2008. En el momento de aprobar la presente memoria consolidada (26 de febrero de 2015), está pendiente de formalizar el acuerdo definitivo ante el juzgado de lo penal de Getafe (Madrid).

### **Nota 28. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

#### **a) Junta extraordinaria de accionistas**

El 7 de enero de 2015, la sociedad recibió un requerimiento formulado por un grupo de accionistas que acreditaron poseer una participación del 5,43% del capital social para que el consejo de administración convocara una junta general extraordinaria de accionistas para someter a votación de los accionistas varias propuestas de acuerdo relacionadas con la delegación de facultades al consejo para ampliar el capital social y emitir obligaciones, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y con la ampliación del número de miembros del consejo y el nombramiento de consejeros.

Esta junta está previsto que se celebre el 5 de marzo de 2015 en primera convocatoria y, en caso de no concurrir el quórum necesario, el 6 de marzo de 2015.

#### **b) Ampliación de capital**

El 20 de enero de 2015, se registró una ampliación de capital, que había sido acordada por el consejo de administración el 11 de diciembre de 2014 en virtud de la delegación de facultades realizada por la junta general ordinaria de accionistas del 27 de junio de 2014.

En la ampliación de capital se emitieron de 1,80 millones de acciones, por un importe total de 0,75 millones de euros (0,54 millones de euros de valor nominal y 0,21 millones de euros de prima de emisión). Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 26 de enero de 2015.

Tras esta operación, el capital social tiene un importe de 34,23 millones de euros y está representado por 114,09 millones de acciones.

#### **c) Venta de la fábrica de Palos de la Frontera y la Salina de Huelva**

El 11 de febrero de 2015, Ercros firmó un acuerdo con Salinas del Odiel por el cual esta empresa se compromete a adquirir a Ercros la sociedad filial Electroquímica Onubense,

a la cual se traspasarán las plantas productivas de la fábrica de Palos de la Frontera y la concesión de explotación de la Salina de Huelva.

La operación está sujeta al traspaso de las actividades de los citados activos a la nueva sociedad filial y a la segregación de los terrenos sobre los que se ubican las plantas productivas del resto de la fábrica de Palos de la Frontera [nota 4].

**Responsabilidad de las cuentas anuales 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 26 de febrero de 2015, 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 2014.

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 del 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, 26 de febrero de 2015

**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 DEL GRUPO ERCROS**

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 del grupo**

### **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 las comisiones de supervisión y control: 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 máximo órgano de decisión de la sociedad en las materias propias de su competencia y representa a todos los socios. Sus acuerdos son de obligado acatamiento para todos los accionistas. Pueden asistir a la Junta todos los accionistas titulares de, al menos, diez acciones. De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la compañía dispone de un reglamento de la junta general de accionistas que refuerza el ejercicio del derecho de información del accionista y facilita la delegación de voto y el voto a distancia, y la comunicación con y entre los accionistas de la sociedad.

El 27 de junio de 2014, se celebró en segunda convocatoria en Barcelona, la junta general ordinaria de accionistas en la que se aprobaron todos los acuerdos propuestos por el consejo de administración. Cabe destacar: la modificación de algunos 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, 12.671 accionistas titulares de 60,01 millones de acciones, que representan el 61% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 5,3% estuvo presente y un 55,7% 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. La principal función del consejo es el ejercicio del gobierno de la sociedad, concentrando su actividad en la tarea de supervisión de 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 abril de 2010. De los cinco miembros que componen el consejo, cuatro pertenecen a la categoría de externos y, de ellos, tres son independientes.

En 2014, el consejo se reunió en diez ocasiones, en cuatro de las reuniones asistieron todos los consejeros y en las seis 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. El 11 de mayo de 2010, el consejo designó

entre sus miembros a un coordinador que está facultado para ejercer las atribuciones previstas en el artículo 529 septies de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración, para el caso de que concurren en una misma persona los cargos de presidente y consejero delegado, como es el caso.

**(i) Comisión de auditoría**

El 30 de abril de 2014, el consejo de administración nombró presidente de la comisión al consejero independiente, Luis Fernández-Goula Pfaff, en sustitución de Eduardo Sánchez Morrondo por haber finalizado el mandato por el que fue nombrado.

El 22 de enero de 2015, el consejo de administración aprobó la modificación de la composición de la comisión en cumplimiento de lo establecido por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica entre otros el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital.

Antonio Zabalza Martí, consejero ejecutivo cesó como vocal y se nombró en su lugar a Eduardo Sánchez Morrondo, consejero independiente. Tras este cambio, la comisión de auditoría está formada por tres consejeros nombrados por el consejo, dos de ellos independientes, entre ellos su presidente.

A lo largo de 2014, la comisión de auditoría mantuvo cuatro reuniones, a las que asistieron todos sus miembros. De la comisión de auditoría depende el servicio de auditoría interna.

**(ii) Comisión de nombramientos y remuneración**

El 30 de abril de 2014, el consejo de administración nombró presidente de la comisión al consejero independiente, Eduardo Sánchez Morrondo.

El 22 de enero de 2015, el consejo de administración aprobó la incorporación como vocal del consejero independiente Luis Fernández-Goula Pfaff y aumentó con ello a tres el número de miembros de la comisión, en cumplimiento de lo previsto por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica entre otros el artículo 529 quinceces la Ley de Sociedades de Capital.

Tras este cambio, la comisión de nombramientos y remuneraciones pasa a estar formada por tres miembros, todos ellos consejeros independientes.

En 2014, la comisión celebró dos reuniones a las que asistieron todos sus miembros.

### Composición del consejo de administración

<b>Consejero</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>	<b>Comisiones</b>	<b>Fecha de renovación</b>
Antonio Zabalza Martí	Presidente y consejero delegado	Ejecutivo	-	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 y nombramientos y remuneración	9-04-10
Luis Fernández-Goula Pfaff	Consejero	Independiente	Auditoría y 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, para el 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.

El 1 de julio de 2014, Agustín Franco Blasco fue nombrado nuevo director de la división de química básica en sustitución de Francisco García Brú, que dejó la compañía después de permanecer 40 años vinculada a ella.

A lo largo del año, el comité de dirección se reunió en 10 ocasiones.

## 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” por las siglas en inglés de *active pharmaceutical ingredients*).

Los principales cambios experimentados en el perímetro del grupo, desde el 1 de enero de 2014 hasta el momento de aprobar el presente informe, el 26 de febrero de 2015, son los siguientes:

- El 10 de abril de 2014, Ercros vendió a la compañía Timab Ibérica, filial del grupo francés Roullier, 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 1,24 millones de euros [nota 4 de la memoria consolidada].
- El 11 de febrero de 2015, Ercros firmó un acuerdo con Salinas del Odiel por el cual esta empresa se compromete a adquirir a Ercros la sociedad filial Electroquímica Onubense, a la cual se traspasarán las plantas productivas de la fábrica de Palos de la Frontera y la concesión de explotación de la Salina de Huelva [nota 4 de la memoria consolidada].

El grupo tiene 13 centros productivos todos ellos ubicados en España.

### Estructura industrial

Divisiones	Centros	Productos	Aplicaciones
<b>Química básica</b>	Cardona, Flix, Palos de la Frontera, Tarragona, Sabiñánigo, Salina de Huelva y Vila-seca I	Ácido clorhídrico Clorato sódico Clorito sódico Cloro Cloroisocianuratos Cloruro sódico Hipoclorito sódico Potasa cáustica Sosa cáustica	Industria en general Blanqueo de pasta de papel Tratamiento de aguas Fabricación de derivados Piscinas Industria química Tratamiento de aguas Industria química 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 Aparatos eléctricos
<b>Farmacia</b>	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicinas Fosfomicina	Infecciones cutáneas Antibiótico Antibiótico

### **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 él han depositado sus accionistas y que permita desarrollar plenamente la capacidad personal y profesional de quienes lo 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**

Ercros define su estrategia empresarial en planes plurianuales que establecen las medidas que deben adoptarse para aumentar la productividad y la eficiencia en el uso de los recursos de la compañía.

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.

#### **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 tonelada de sosa. Este conjunto es lo que se conoce como la unidad electroquímica (“ECU”).

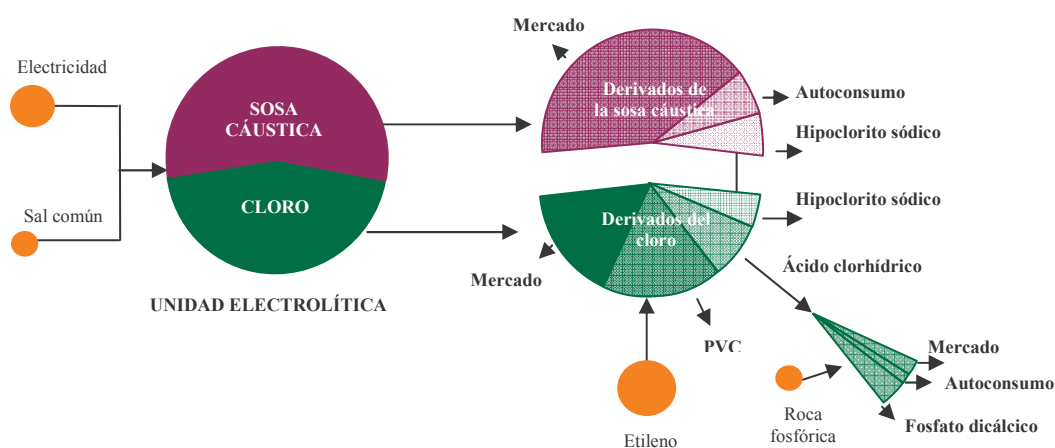
La sosa es un producto químico básico utilizado ampliamente en la industria, que tiene un crecimiento equivalente a 1,5 veces el crecimiento del PIB. El margen de la sosa viene determinado por el precio de la energía eléctrica, que supone el 50% de sus costes totales.

Por motivos de seguridad y eficiencia, es aconsejable que el cloro co-producido 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 a partir del 11 de diciembre de 2017 el cese de las plantas electrolíticas que operan con tecnología de mercurio, 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, que es la principal materia prima de la división de química intermedia, supone el 50% de los costes totales de la misma.

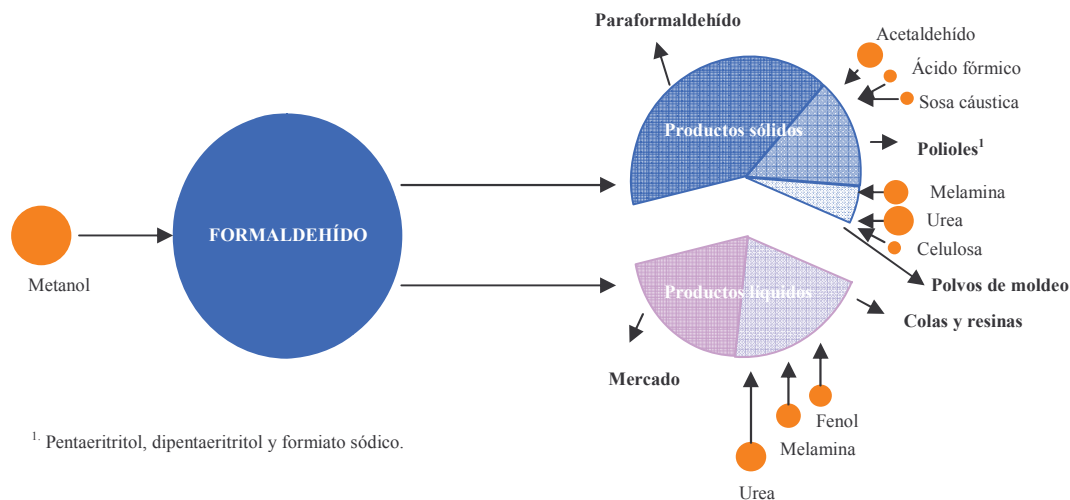
El 75% del formaldehído que se produce se destina a la fabricación de derivados, tanto líquidos como sólidos. Estos últimos, que suponen el 69% de la facturación del negocio, tienen un mayor valor añadido que los líquidos y su mercado es de dimensión mundial, alcanzando un porcentaje de exportación del 91%.

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. Actualmente, este negocio se encuentra favorecido por el encarecimiento del dólar respecto del euro y por la repercusión del bajo precio del petróleo en el coste del gas natural.

### 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 APIs, 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 86% de sus ventas, por lo que el margen de estos productos está muy condicionado por el tipo de cambio del dólar respecto del euro.

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.

<sup>1</sup> Los datos que se suministran en este epígrafe proceden de los cálculos realizados por el propio grupo.



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, potasa cáustica, hipoclorito sódico, clorato sódico, formaldehído, pentaeritritol y polvos de moldeo, y es el segundo agente en el mercado de PVC y colas y resinas.

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.

En el grupo de los negocios asociados al cloro, si tomamos de referencia el mercado de la sosa en Europa, Ercros representa el 2% y compite con operadores mucho más grandes. Lo mismo ocurre en el mercado del PVC, en el que Ercros también representa un 2% del mercado y compite con operadores que detentan cuotas de mercado cercanas al 40% y que están verticalmente más integrados.

En este segmento de negocios la energía eléctrica es la principal materia prima y lo que determina la competitividad de la empresa. El precio de la electricidad, a su vez, viene determinado por la competitividad del sistema de generación eléctrico español en el que las elevadas ayudas a las energías renovables tienen como consecuencia unos costes eléctricos medios más elevados que los de la mayoría de los países del entorno.

La tecnología es otro de los factores clave de la competitividad de este grupo de negocios. Ésta viene determinada por producir cloro mediante tecnologías libres de mercurio, la cual estará prohibida a partir del 11 de diciembre de 2017. Una parte significativa de la de producción de cloro del grupo utiliza tecnología de mercurio, circunstancia que potencialmente puede requerir un esfuerzo inversor para migrar a la tecnología de membrana o, alternativamente, afectar a la futura estructura industrial del grupo.

#### **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 medio ambiental.

### **(i) Reforma energética**

Una vez desarrollados por el gobierno central los hitos principales de la reforma energética, la incidencia sobre el grupo ha sido la siguiente:

- La modificación de la asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad, a través de la Orden IET 2013/2013, ha introducido un mecanismo de subastas para acceder a su prestación, lo cual ha supuesto un ajuste con respecto a la retribución percibida hasta el momento por la prestación de dicho servicio y ha introducido un elemento de incertidumbre sobre su retribución futura, puesto que está queda sometida al resultado de cada subasta anual, cuyas bases a su vez no son conocidas hasta que se publican. Esto dificulta la labor de planificación a medio y largo plazo de las inversiones y actividades del grupo.
- La revisión del marco normativo de la actividad de cogeneración ha supuesto una reducción de la rentabilidad de las plantas de cogeneración de la fábrica de Vila-seca II, si bien se encuentra en desarrollo una propuesta normativa que permitirá recuperar el nivel de rentabilidad de la misma.

Por su parte, la planta de cogeneración de Tortosa, participada minoritariamente por Ercros, que suministraba casi todo el vapor que demandaba esta fábrica, ha cambiado su sistema operativo adecuándolo a la situación del mercado eléctrico, lo cual ha supuesto que la fábrica de Tortosa pase a producir puntualmente parte del vapor en sus propias calderas, mediante gas ajeno, a un coste mayor.

En 2014, el 3,5% del consumo eléctrico del grupo procedió de las plantas de cogeneración de electricidad y vapor que posee, y que alcanzaron una producción total de 79,8 GWh, cifra un 20% inferior a la alcanzada en 2013 debido a la parada de las plantas de cogeneración de Flix y Sabiñánigo y a la menor producción de las dos plantas de cogeneración de Vila-seca II.

No se prevén nuevos desarrollos normativos del mercado energético con un impacto económico relevante sobre la actividad.

### **(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 2014, el grupo continuó con los trabajos en la caracterización de los suelos de las fábricas de Flix, Vila-seca I, Vila-seca II y Palos de la Frontera, y finalizó los trabajos de remediación de los suelos de Tarragona. El 28 de noviembre entró en funcionamiento una planta de tratamiento de aguas en la fábrica de Flix, de acuerdo con lo previsto en el

proyecto de remediación del subsuelo y las aguas subterráneas de esta fábrica aprobado por la administración competente.

El 30 de julio de 2014, Ercros presentó a la administración regional un nuevo proyecto de recuperación e integración en el paisaje del terreno liberado por la explotación de la escombrera Terrera Nova de Cardona. En la actualidad, la empresa está pendiente de la aprobación de dicho proyecto.

El proyecto de remediación de los terrenos del El Hondón, en donde se ubicaba la antigua fábrica de Cartagena, está en fase de revisión por parte de la administración.

El coste de ejecución de estos proyectos está enteramente provisionado, junto con el coste por la responsabilidad civil por la contaminación del pantano de Flix. Estas provisiones están incluidas en el epígrafe de “Provisiones y otros pasivos corrientes y no corrientes” [nota 18 de la memoria consolidada].

### **(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 celdas de mercurio (en las fábricas de Flix, Palos y Vila-seca I), que tienen de plazo para seguir operando hasta el 11 de diciembre de 2017 [nota 8 de la memoria consolidada].

### **(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 1,65 millones de euros y ha comportado la edición de un total de 503 FDS traducidas a 17 idiomas, de las que 265 FDS están en español.

### **(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.

La resolución de la subsecretaría de estado de medio ambiente (SEMPA), de 18 de noviembre de 2014, asignó a Ercros 1,98 millones de toneladas de derechos de emisión

gratuitos para el período 2013 a 2020, de las cuales 256.500 toneladas corresponden a 2014 (281.791 toneladas en 2013) [nota 10 de la memoria consolidada].

En 2014, Ercros percibió ingresos por subvenciones relativas a los derechos de emisión por un importe de 1,41 millones de euros (1,82 millones de euros en 2013) [nota 6 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**

### **1. Análisis de la evolución y resultado de los negocios**

#### **a) Producción**

En 2014, el conjunto de las instalaciones del grupo fabricó 2,21 millones de toneladas de productos, un 3,8% más que en el año anterior.

Esta mayor actividad de las plantas productivas está relacionada con el volumen de ventas en términos de unidades, ya que en términos monetarios, como se verá a continuación, la evolución ha sido negativa por la incidencia del efecto precio.

Por encima de la media se han situado los negocios de química intermedia y química básica. El incremento de la producción de este último negocio en un 4,2% es más relevante si se considera que en 2014 no produjo fosfato monocálcico, por la venta de la actividad de alimentación animal. En cambio, Ercros ha seguido fabricando fosfato dicálcico en régimen de maquila en virtud del acuerdo alcanzado con el comprador de esta actividad [nota 4 de la memoria consolidada].

En el último trimestre del año, la producción cayó significativamente debido a la fuerza mayor declarada por uno de los principales proveedores de la empresa, así como por actividades programadas de mantenimiento.

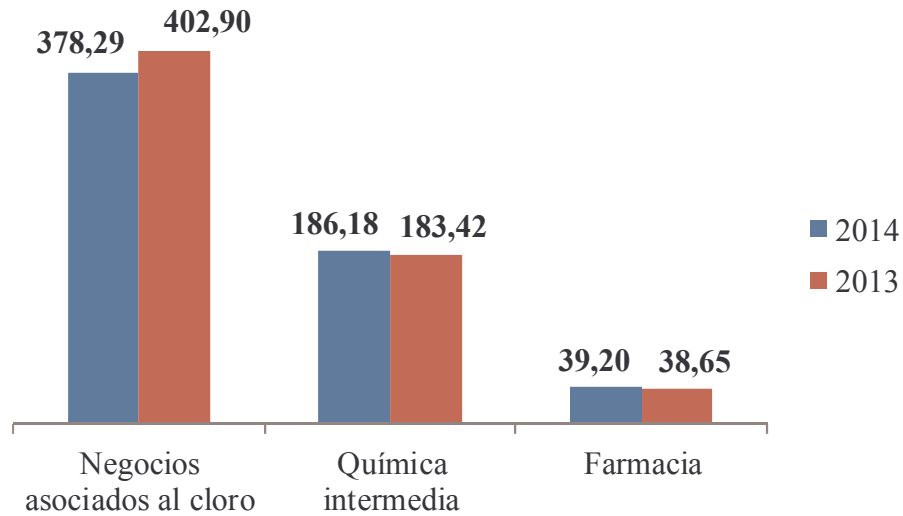
#### **b) Ventas**

Las ventas del grupo Ercros en 2014 alcanzaron los 603,67 millones de euros, cifra un 3,4% inferior a la del ejercicio anterior, cuando el importe fue de 624,97 millones.

El principal factor que explica esta disminución es el menor precio de la sosa cáustica y del PVC, en línea con la caída observada en las *commodities* en general. La cifra de negocios del cuarto trimestre también se vio afectada por el sustancial recorte de la retribución del servicio de interrumpibilidad eléctrica que presta la sociedad y por la menor producción comentada.

Estas circunstancias han incidido, principalmente, en la división de plásticos, cuya facturación ha caído un 7,2% entre ambos ejercicios, y en la de química básica, que ha anotado un descenso del 5,5% en el mismo período, ya que las otras dos divisiones, química intermedia y farmacia han mejorado sus ventas, un 1,5% y un 1,4%, respectivamente.

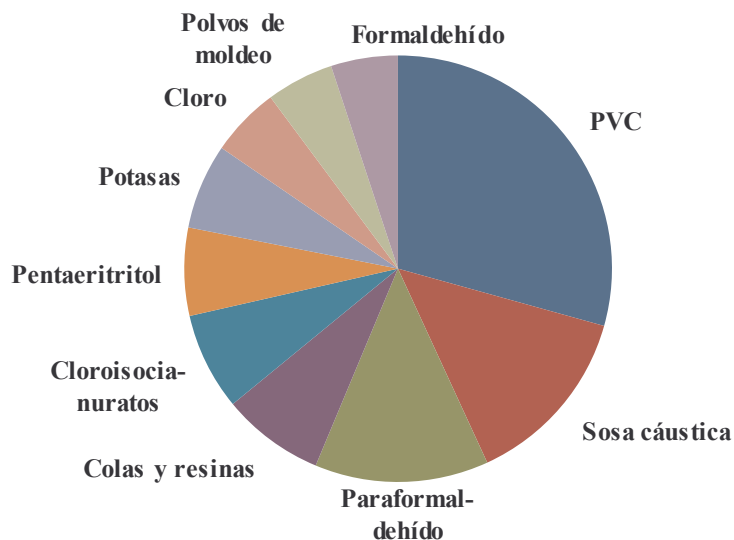
### Ventas por negocios (Millones de euros)



Al igual que en 2013, también en 2014 el PVC fue el producto que más ventas del portafolio del grupo representa, seguido por la sosa cáustica y el paraformaldehído. Estos tres productos suponen un 37% de las ventas totales consolidadas.

La principal variación respecto de los principales productos de la compañía entre ambos ejercicios es la desaparición de los fosfatos por la enajenación de esta actividad.

### Los 10 principales productos



### c) Gastos

En 2014, los gastos ascendieron a 592,36 millones de euros y fueron un 0,6% inferior a los del año anterior.

Dentro de este capítulo, los aprovisionamientos cayeron un 2,7% impulsados por los menores costes de las materias primas, en tanto que los suministros -que se presentan

incluidos en el epígrafe de “Otros gastos de explotación”- permanecieron prácticamente estables (-0,5%).

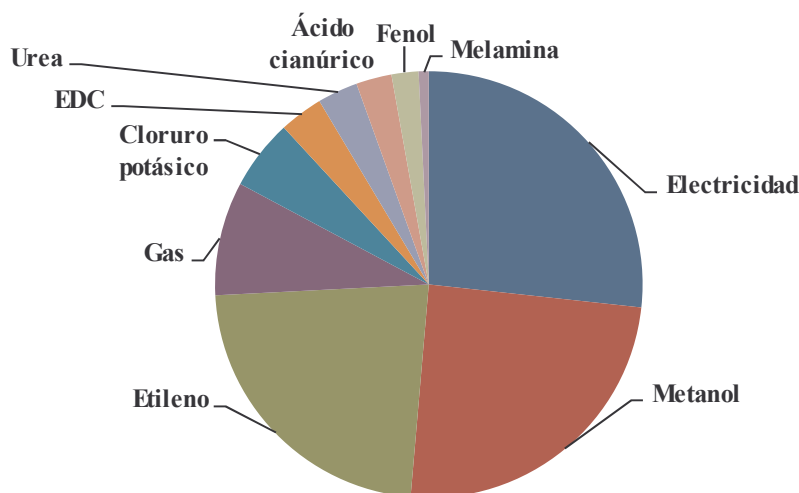
La electricidad, el etileno y el metanol suponen el 55% del importe total de las compras consolidadas, y superan el 50% de los costes totales de los procesos de fabricación del cloro-sosa, el PVC y el formaldehído, respectivamente.

Los gastos de personal, por su parte, disminuyeron un 1,7%. Entre 2013 y 2014, la plantilla media de Ercros se redujo en 80 personas como consecuencia de la aplicación del expediente de regulación de empleo (ERE) en 2013 y la venta de la actividad de producción de fosfatos en 2014. La ejecución del citado ERE explica también la diferencia de los importes de las indemnizaciones laborales entre ambos ejercicios. Al 31 de diciembre de 2014, la plantilla de Ercros estaba integrada por 1.377 personas.

En el último trimestre del año, la compañía provisionó costes de naturaleza ambiental, fundamentalmente, en concepto de saneamiento de suelos en la fábrica de Flix y de restauración paisajística en Cardona. Estos costes, de carácter no recurrente, se han incluido en el epígrafe de “Otros gastos extraordinarios” y explican la diferencia del mismo entre 2013 (0,50 millones de euros) y 2014 (5 millones de euros).

Coincidiendo con los primeros indicios de la crisis económica, la empresa ha venido aplicando varios planes de reestructuración orientados a rebajar los costes fijos y mejorar la rentabilidad de la compañía. Entre 2007 y 2014, los gastos fijos han disminuido un 25,9%, equivalente a 52,86 millones de euros. Sin embargo, el efecto de este gran esfuerzo llevado a cabo se ha visto anulado por el fuerte incremento del coste total de la electricidad durante este período.

### Los 10 principales aprovisionamientos y suministros



**d) Resultados****(i) Resultados consolidados**

Como se ha señalado anteriormente, el último trimestre del año se ha visto significativamente afectado por la coincidencia de la rebaja del abono del servicio de interrumpibilidad, la menor actividad industrial y la dotación de provisiones para la remediación ambiental de varios centros.

Como consecuencia del impacto de estos factores, el ebitda ha pasado de 28,45 millones de euros en 2013 a 14,44 millones de euros en 2014. La parte no recurrente ha sido de -4,93 millones de euros (0,57 millones en 2013), en tanto que el ebitda ligado a la actividad ordinaria de la compañía ha sido de 19,37 millones de euros frente a los 27,88 millones de euros obtenidos el año anterior.

Una vez consideradas las amortizaciones y el deterioro neto de activos, el ebit resultante da una pérdida de 5,01 millones de euros frente al ebit positivo de 9,14 millones obtenido en 2013.

El resultado neto por deterioro de activos asciende a -0,56 millones de euros. Esta cifra es el resultado de un deterioro de 16,18 millones, correspondiente al complejo de Vila-seca, y de una reversión del deterioro previo de los activos de la fábrica de Aranjuez de 15,62 millones de euros.

La hipótesis de trabajo sobre la que se estima el deterioro del complejo de Vila-seca es que la actividad de producción de cloro y sosa cáustica se mantendrá en su capacidad actual hasta finales de 2017 cuando, por imperativo legal, las plantas que operan mediante celdas de mercurio deberán migrar a la tecnología de membrana o cesar su actividad.

Dado el elevado coste de la migración, tal esfuerzo inversor sólo vendría justificado si el precio de la sosa mejorara sobre los niveles observados en 2014 y las ventas de cloro se mantuvieran inalteradas respecto de las actuales, extremos sobre los cuales, en estos momentos, no se dispone de suficiente visibilidad para fundamentar tal decisión. Con todo, es importante señalar el carácter hipotético de este escenario y los cambios que podría experimentar si variarían los supuestos implícitos.

El resultado financiero ha sido de -7,50 millones de euros, frente a los -10,14 millones del año anterior, como consecuencia de la reducción de los tipos de interés y de un menor recurso al endeudamiento.

La partida “Resultado de las actividades interrumpidas” corresponde al resultado de la actividad de fabricación y comercialización de fosfatos para alimentación animal, cuya venta tuvo lugar en abril del año pasado, que tuvo un impacto de 0,81 millones de euros en las cuentas de 2014 y de -3,43 millones de euros en las de 2013.

La rebaja del tipo de gravamen del impuesto de sociedades, del 30 al 25%, ha tenido como consecuencia el reconocimiento de un ingreso por impuesto de 5,41 millones de euros en los resultados de 2014 y la consiguiente reducción del impuesto diferido contabilizado con motivo de la compra del grupo Aragonesas y del grupo Derivados Forestales.



Todo ello nos lleva a un resultado del ejercicio de -6,29 millones de euros, que se comparan con los -3,75 millones de euros de 2013.

### Cuenta de pérdidas y ganancias

Millones de euros	2014	2013	Variación (%)
<b>Ingresos</b>	<b>606,80</b>	<b>624,21</b>	<b>-2,8</b>
Cifra de negocios	603,67	624,97	-3,4
Otros ingresos de explotación y variación de existencias	2,93	-6,06	-
Otros ingresos extraordinarios	0,20	5,30	-96,2
<b>Gastos</b>	<b>-592,36</b>	<b>-595,76</b>	<b>-0,6</b>
Aprovisionamientos	-311,04	-319,66	-2,7
Personal	-78,81	-80,14	-1,7
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	-197,38	-191,23	3,2
Indemnizaciones	-0,13	-4,23	-96,9
Otros gastos extraordinarios	-5,00	-0,50	900,0
<b>Ebitda</b>	<b>14,44</b>	<b>28,45</b>	<b>-49,2</b>
Ebitda ordinario	19,37	27,88	-30,5
Ebitda no recurrente	-4,93	0,57	-
Amortizaciones	-18,89	-19,31	-2,2
Resultado por deterioro de activos	-0,56	0,00	-
<b>Ebit</b>	<b>-5,01</b>	<b>9,14</b>	<b>-</b>
Resultado financiero	-7,50	-10,14	-26,5
<b>Resultado ordinario</b>	<b>-12,51</b>	<b>-1,00</b>	<b>1.151,0</b>
Resultado de las actividades interrumpidas	0,81	-3,43	-
Impuestos	5,41	0,68	695,6
Intereses minoritarios	0,00	0,00	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-6,29</b>	<b>-3,75</b>	<b>67,7</b>

1. Incluye suministros por importe de 93,76 millones de euros en 2014 y 94,20 millones de euros en 2013.

#### (ii) Resultados del grupo de negocios asociados al cloro

El bajo precio mantenido por la sosa cáustica y el PVC durante 2014, la reducción del abono del servicio de interrumpibilidad y la menor producción por la fuerza mayor declarada por uno de los principales proveedores en el último trimestre del año, afectaron, principalmente, al grupo de negocios asociados al cloro, que vio cómo su cifra de negocios se reducía en un 6,1% entre 2013 y 2014.

Además de la considerable reducción de su facturación, sobre este grupo de negocios recayó también la dotación de provisiones para proyectos de remediación ambiental, de 5 millones de euros, y el deterioro del valor de varios de sus activos, por un importe de 16,18 millones de euros.

Todo ello se refleja en los resultados del grupo de negocios asociados al cloro de la siguiente manera: entre 2013 y 2014, el ebitda pasó de 17,67 millones de euros a 2,22 millones de euros y el resultado del ejercicio de -13,91 millones de euros a -27,71 millones de euros.

### **(iii) Resultados de la división de química intermedia**

Después de un 2013 marcado por la debilidad, 2014 fue el año de la recuperación para la división de química intermedia.

El buen comportamiento del precio del principal aprovisionamiento, el metanol, y el aumento del volumen de ventas dieron lugar a que, a pesar de la modesta mejora de la cifra de negocios (+1,5%), los márgenes experimentarán una significativa recuperación.

El ebitda, que ascendió a 9,29 millones de euros, se incrementó un 16,9% respecto del año anterior, en tanto que el resultado del ejercicio pasó de 1,36 millones de euros en 2013 a 4,64 millones de euros en 2014.

### **(iv) Resultados de la división de farmacia**

La división de farmacia ofreció una buena evolución por segundo año consecutivo. En 2014, se consolidó el posicionamiento de los productos con mayor valor añadido y se llevaron a cabo mejoras para optimizar la utilización de las plantas productivas, especialmente en el campo de la fermentación.

Ello permitió que la cifra de negocios experimentara un alza del 1,4%, alza que en el ebitda se elevó al 3,5%. En la significativa mejora del resultado, no obstante, ha sido decisiva la reversión del deterioro de las plantas de este negocio, por importe de 15,62 millones de euros (7,08 millones de euros en 2013). De tal forma que entre 2013 y 2014, el resultado de la división de farmacia ha pasado de 8,80 millones de euros a 16,78 millones de euros.

La reversión de las pérdidas por deterioro se basa, por una parte, en la significativa mejora del ebitda experimentada en los últimos años por este negocio y en las buenas perspectivas comerciales propiciadas por la inminente puesta en funcionamiento de una nueva planta de productos estériles. La notable apreciación del dólar frente al euro en 2015 reforzará, más si cabe, estos factores positivos de crecimiento y contribuirá al escenario de negocio sobre el que está basada la mejora de resultados de esta actividad.

**Cuenta de resultados de los negocios**

Millones de euros	Grupo de negocios asociados al cloro			División de química intermedia			División de farmacia		
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	%	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	%	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	%
Ingresos totales	378,29	402,90	-6,1	186,18	183,42	1,5	39,20	38,65	1,4
<b>Ebitda</b>	<b>2,22</b>	<b>17,67</b>	<b>-87,4</b>	<b>9,29</b>	<b>7,95</b>	<b>16,9</b>	<b>2,93</b>	<b>2,83</b>	<b>3,5</b>
Amortizaciones Deterioro/reversión del valor de los activos	-13,42	-15,21	-11,8	-3,86	-3,61	6,9	-1,61	-0,49	228,6
<b>Ebit</b>	<b>-27,38</b>	<b>-4,62</b>	<b>492,6</b>	<b>5,43</b>	<b>4,34</b>	<b>25,1</b>	<b>16,94</b>	<b>9,42</b>	<b>79,8</b>
Resultado financiero	-4,59	-6,54	-29,8	-2,41	-2,98	-19,1	-0,50	-0,62	-19,4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-31,97</b>	<b>-11,16</b>	<b>186,5</b>	<b>3,02</b>	<b>1,36</b>	<b>122,1</b>	<b>16,44</b>	<b>8,90</b>	<b>86,8</b>
Impuestos	3,45	0,68	407,35	1,62	0,00	-	0,34	0,00	-
Resultado de las actividades interrumpidas	0,81	-3,43	-123,6	0,00	0,00	-	0,00	0,00	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-27,71</b>	<b>-13,91</b>	<b>99,2</b>	<b>4,64</b>	<b>1,36</b>	<b>241,2</b>	<b>16,78</b>	<b>8,80</b>	<b>90,7</b>
Activos	289,10	318,37	-9,2	181,50	188,89	-3,9	50,12	57,03	-12,1
Pasivos	230,81	275,31	-16,2	82,27	68,42	20,2	39,45	48,35	-18,4
Inversiones en inmovilizado	2,38	6,15	-61,9	1,83	1,10	66,4	1,53	0,61	150,8

**e) Mercados**

El 49% de las ventas de Ercros en 2014, equivalente a 294,06 millones de euros, se localizó en el exterior, un 0,6% más que en el ejercicio anterior. Por el contrario, las ventas en España, que alcanzaron un importe de 309,61 millones de euros, experimentaron una reducción del 6,9% respecto de 2013.

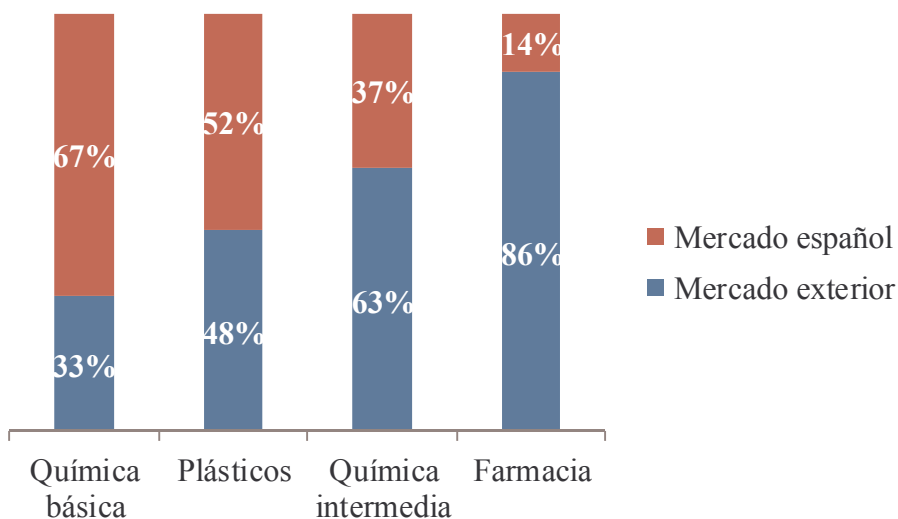
El empuje de las divisiones de química intermedia y farmacia, que realizó en el exterior el 63% y el 86% de sus ventas, respectivamente, y la atonía del mercado nacional, principal destino de los productos de las divisiones de química básica y plásticos, explican que las exportaciones hayan ganado terreno en el conjunto de las ventas de Ercros.

La Unión Europea sigue siendo el principal mercado de la compañía en el exterior (28% de la facturación), a pesar de que por segundo año consecutivo pierde cuota de participación. Francia, Italia, Alemania y Portugal son los principales destinos de las exportaciones de Ercros en esta zona.

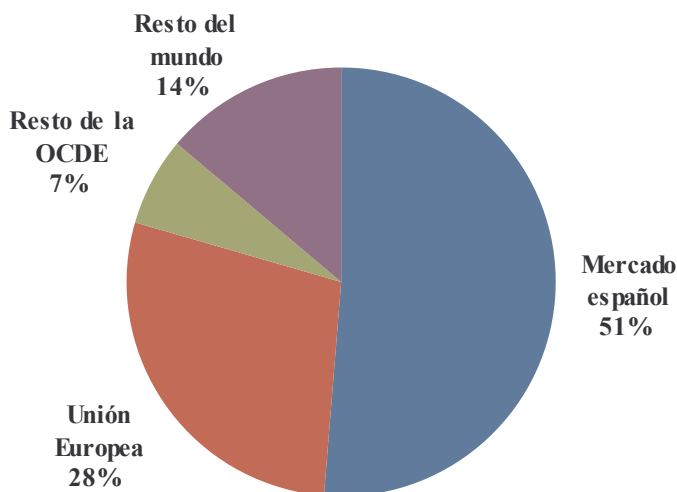
El resto de países de la OCDE, con EE.UU. y Turquía a la cabeza, representó el 7% de las exportaciones, un punto porcentual más que en 2013.

Pero, como viene ocurriendo en los últimos tres años, la zona en donde la compañía más se expande es en el resto del mundo, principalmente en India, China, Rusia y Brasil. En esta área se localiza el 14% de la facturación de la compañía.

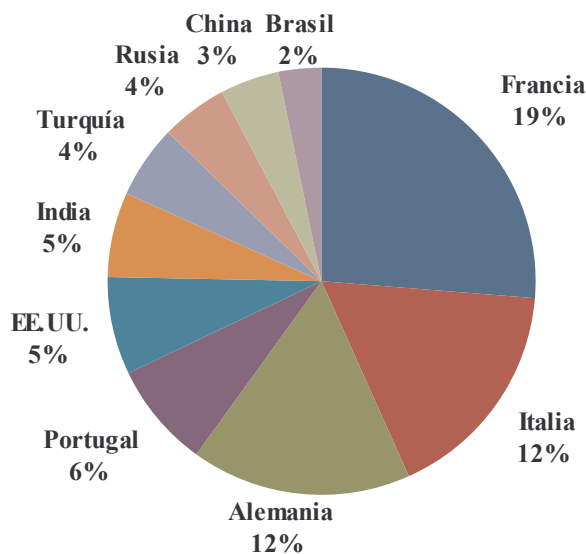
**Mercados de los negocios**  
(% sobre las ventas de cada negocio de 2014)



**Distribución de las ventas por mercados**  
(% sobre las ventas totales de 2014)



**Los 10 principales destinos**  
(% sobre las exportaciones de 2014)



**f) Tipo de cambio**

Entre 2014 y 2013, el tipo de cambio del euro respecto del dólar tuvo una evolución favorable 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.

Aunque en 2014 el cambio medio se mantuvo en 1,33 dólar/euro, en el segundo semestre se produjo una fuerte apreciación del dólar, que pasó entre junio y diciembre de 1,36 dólar/euro a 1,21 dólar/euro. Este hecho provocó un doble efecto: un incremento de las ventas en dólares, por la mejora de la competitividad relativa en el área del dolar, y un impacto positivo en las diferencias de cambio.

El saldo neto de las ventas menos las compras en dólares ascendió en 2014 a 31,81 millones de dólares (13,60 millones de dólares en 2013). Esta diferencia entre ambos ejercicios se explica tanto por el incremento de ventas en el área del dolar como por la reducción de las compras en esta zona debido a la venta de la actividad de fosfatos, cuyas compras en dólares tenían un peso importante.

Las ventas en dólares alcanzaron los 107,79 millones de dólares (96,39 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 13,6% (11,6% el año anterior) de las ventas consolidadas.

En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron a 75,98 millones de dólares (82,79 millones de dólares el año anterior), que suponen el 11% (12,3% el año anterior) del importe total de los aprovisionamientos y suministros satisfecho por el grupo.

A continuación se adjunta un cuadro resumen con las operaciones de compra y venta en dólares realizadas por el grupo Ercros:

	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
<b>Ventas en dólares (M)</b>	<b>107,79</b>	<b>96,39</b>
<i>Tipo de cambio dólar/euro</i>	<i>1,32</i>	<i>1,33</i>
Equivalente en euros (millones)	81,87	72,65
<b>Compras en dólares (millones)</b>	<b>75,98</b>	<b>82,79</b>
<i>Tipo de cambio dólar/euro</i>	<i>1,34</i>	<i>1,32</i>
Equivalente en euros (millones)	56,72	62,56
<b>Saldo neto de operaciones en dólares</b>	<b>31,81</b>	<b>13,60</b>
Equivalente en euros (millones)	25,15	10,09

## 2. Indicadores fundamentales

<b>Indicadores<sup>1</sup></b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
<b>Financieros</b>		
Liquidez	0,90	0,95
Solvencia	0,92	0,96
Endeudamiento	0,59	0,78
Cobertura de la deuda	5,15	4,79
ROCE (%)	-1,65	2,76
Período medio de cobro (días)	79	79
Período medio de pago (días)	78	82
<b>Operativos</b>		
Producción (Mt)	2,21	2,40
Valor añadido (M€)	98,18	108,02
Productividad (€/persona)	70.990,60	69.243,59
Margen bruto/ingresos (%)	48,74	48,78
Margen de ebitda/ventas (%)	3,21	4,46
<b>Bursátiles</b>		
Cotización (€/acción)	0,39	0,47
Capitalización (M€)	44,12	50,27
BPA (€)	-0,06	-0,05
CFA (€)	0,25	0,23
PER	-	-
PVC	0,26	0,30
<b>Sociales</b>		
IF	3,24	1,54
IFG global	4,80	2,87
Absentismo	3,11	2,88
Índice de emisiones	1.133,28	1.167,18
Emisiones directas de CO <sub>2</sub> (Mt de CO <sub>2</sub> equivalente)	0,28 <sup>2</sup>	0,31
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 de este capítulo.

<sup>2</sup> Estimación.

### **3. Cuestiones relativas al medio ambiente**

#### **a) Objetivo**

El objetivo de la gestión medio ambiental en el grupo se dirige a prevenir la contaminación y disminuir progresivamente las emisiones y los residuos sólidos generados, mediante los tratamientos más adecuados; reducir el impacto ambiental generado por su actividad, a través de la innovación de los procesos productivos, y conseguir un uso más racional de la energía con la implantación de las tecnologías más avanzadas y la incorporación de mejoras en los sistemas de producción. Todo ello 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 la utilización de 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 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 medio ambiental, que son certificados y verificados anualmente por una empresa acreditada, basados en:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2004, de sistemas de gestión medio ambiental. 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 la emisión de gases de efecto invernadero. La certificación de dicha norma se ha mantenido en 2014 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, que está implantada en las fábricas de Vila-seca I, Vila-seca II, Sabiñánigo y Tarragona. Progresivamente, se irá implantando en el resto de fábricas.
- La inscripción en el registro europeo *eco-management and audit scheme* (“EMAS”). En la actualidad están inscritas todas las fábricas salvo la de Almussafes, que en 2014 superó la auditoría y está pendiente de inscripción, y la de Flix. Las fábricas de Aranjuez y Cerdanyola tiene suspendido el registro a la espera de que se corrijan algunas deficiencias.

**d) Logros**

El compromiso del grupo en la mejora continua de los objetivos ambientales se confirma con los siguientes logros alcanzados en 2014:

- El índice de emisiones disminuyó un 2,4% respecto del año anterior. Las emisiones directas de gases de efecto invernadero se redujeron un 7,2% entre ambos ejercicios.
- Se mantuvo el nivel de cumplimiento medio del programa Responsible Care en un 99,7%.
- La mejora en un 11% de la puntuación en el ranking CDP que valora la calidad y exhaustividad de la información facilitada por las empresas cotizadas respecto de sus emisiones de gases de efecto. En la valoración de la transparencia informativa, el grupo obtuvo 82 puntos sobre 100, ocho más que en 2013 y se situó seis puntos por encima de la media de su sector.

**e) Litigios y riesgos**

En 2014, se han producido las siguientes novedades en relación los principales litigios pendientes de resolución:

- El 11 de febrero de 2014, Ercros presentó una demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña contra la resolución de la Generalitat de Catalunya que impone un límite de emisión de formaldehído en la fábrica de Cerdanyola, toda



vez que en la normativa autonómica y estatal en vigor no se fija ninguno. Aún no se ha iniciado el trámite de prueba.

En el marco de este procedimiento, el 29 de octubre de 2013, Ercros solicitó la adopción de una medida cautelar de suspensión que fue desestimada por auto de 10 de marzo de 2014. El 2 de abril de 2014, Ercros planteó un recurso de súplica o reposición contra esta desestimación.

Ligado a esta demanda, Ercros inició un procedimiento contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña contra la resolución de la secretaría de medio ambiente y sostenibilidad de la Generalitat, emitida el 10 de octubre de 2014, en relación con la modificación no sustancial de la autorización ambiental integrada de la fábrica de Cerdanyola consistente en la unificación de los focos de emisión de gases a la atmósfera. Como en el caso anterior, se impugna el valor límite de emisión de formaldehído recogido en esa resolución.

- El 26 de febrero de 2014, Ercros presentó un recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña, contra la resolución de la renovación de la autorización ambiental integrada de la fábrica de Tortosa emitida por la dirección general de calidad ambiental de la Generalitat, el 21 de enero de 2014. Esta resolución de renovación exige una fianza por la gestión de residuos de dicha planta y la imposición de nuevos límites de carbono orgánico total (COT) en dos focos emisores. El recurso de reposición fue parcialmente desestimado por resolución de 16 de junio de 2014, razón por la cual Ercros ha acudido a la vía judicial contencioso-administrativa para tratar de revocar el límite de emisión de COT. El 22 de enero de 2015, Ercros formuló la correspondiente demanda.
- En relación con las impugnaciones de las liquidaciones provisionales del canon del agua de la fábrica de Flix, correspondientes al período comprendido entre el cuarto trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2013, presentadas por Ercros, la Ley 2/2014, de la Generalitat, establece un nuevo coeficiente corrector sobre el tipo de gravamen aplicado a dicho canon a partir del cuarto trimestre de 2012, acorde con lo pretendido por Ercros. Respecto a las liquidaciones impugnadas por el período anterior a esta fecha, la empresa ha llegado a un acuerdo con la Agencia Catalana del Agua para hacer frente al pago de las liquidaciones correspondientes.
- Se están resolviendo los trámites relativos a la interposición de recurso de casación por parte del grupo ecologista Fundación Oceana, contra la sentencia emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya, en septiembre de 2013, favorable a los intereses de la empresa en relación con 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. En 2012, se inadmitió una demanda del mismo grupo con idéntico motivo referente a la fábrica de Palos de la Frontera.

El 7 de enero de 2015, Ercros formuló su oposición ante ese recurso de casación.

- El 25 de noviembre de 2014, Ercros interpuso un recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Andalucía contra la desestimación del recurso de reposición interpuesto contra la resolución, de 7 de

agosto de 2014, relativa a la prórroga extraordinaria de la vigencia de tres concesiones de dominio público marítimo-terrestre que afectan a la Salina de Huelva. La administración andaluza no se ajustó a los plazos de vigencia que establecía la Ley de Costas y otorgó una prórroga por un período temporal de seis meses prorrogables tácitamente. La impugnación se formuló por la insuficiencia e ilegalidad del plazo de vigencia concedido y por haber accedido la administración a convocar un concurso a favor de más licitantes del título concesional.

- El 3 de febrero de 2015, Ercros interpuso una demanda, ante el Juzgado de Primera Instancia número 36 de Barcelona, por lesión por el convenio suscrito con Acuamed y el Ayuntamiento de Flix, por el cual Ercros cedió el uso de su vertedero de esta localidad.
- En noviembre de 2014, Ercros inició los trámites, ante la sala de lo contencioso-administrativo de la Audiencia Nacional, para la interposición de una demanda contra las resoluciones de la secretaría de estado de energía del gobierno central, de agosto y octubre de 2014, por las que se aprobaron los procedimientos competitivos de subasta para la asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad eléctrica. En la actualidad, se está pendiente de que la Audiencia señale la fecha para la presentación de la demanda.

Los riesgos de carácter medio ambiental inherentes a la actividad del grupo vienen descritos en el apartado 4.1 a) (i) 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 2014 ascendieron a 16,42 millones de euros (17,02 millones en 2013) [nota 26 de la memoria consolidada].

En 2014 se recibieron subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por importe de 1,41 millones de euros (1,82 millones de euros en el ejercicio 2013) [nota 8 de la memoria consolidada].

Al cierre del ejercicio 2014, 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].

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

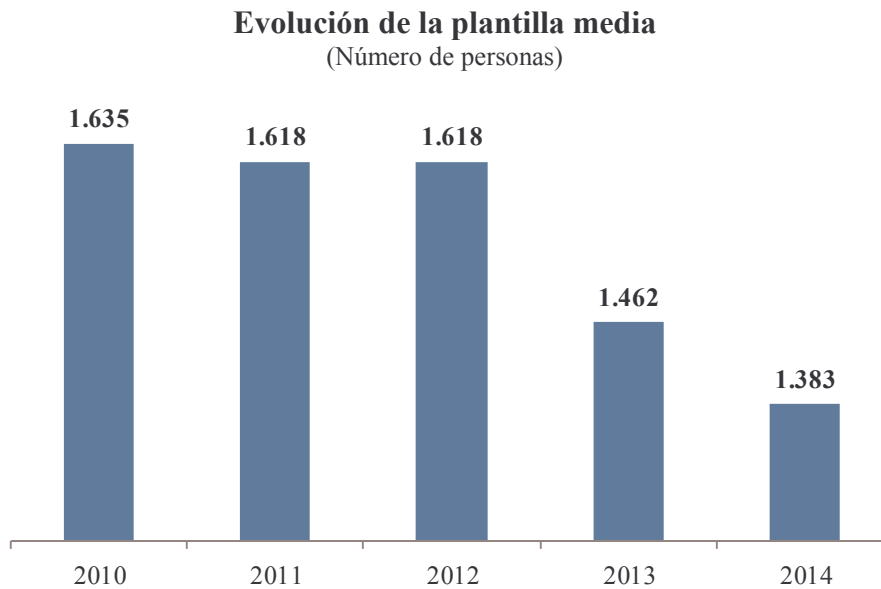
### **a) Modelo de gestión**

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**

Entre 2013 y 2014, la plantilla media de Ercros se redujo en 80 personas, al pasar de 1.462 personas a 1.383 personas, como consecuencia de la aplicación de un expediente de regulación de empleo (ERE) aprobado en 2013 y la venta de la actividad de fosfatos en 2014. Al 31 de diciembre de 2014, la plantilla de Ercros estaba integrada por 1.377 personas.

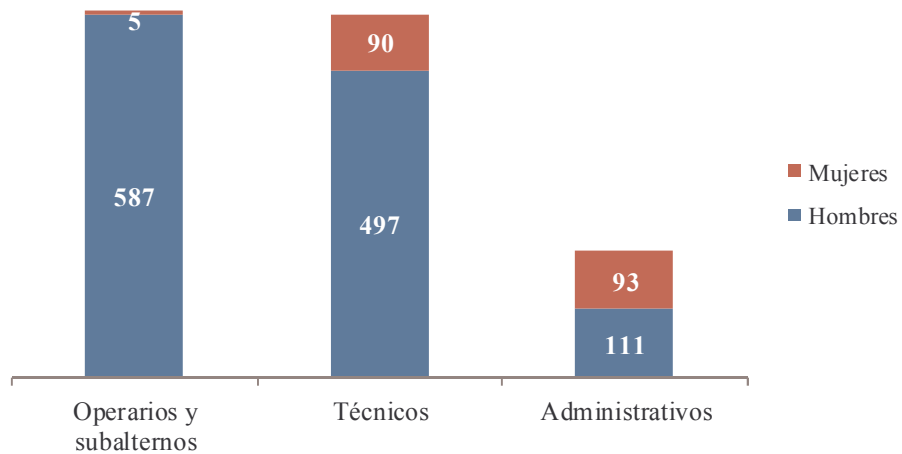


## **c) Estructura del personal**

La reducción de plantilla no ha comportado cambios en la estructura del personal respecto de 2013, ya se analice por categorías laborales o por género.

El colectivo de operarios y subalternos representa el 43% de la plantilla media total; el personal técnico, el 42%, y el administrativo, el 15%. Las mujeres representan el 13,6% de la plantilla, lo que supone un leve incremento respecto de 2013, y 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 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 2014 fue de nueve personas, una menos que en el año anterior.

#### **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 2014, se bonificaron 79 cursos a través de la Fundación Tripartita para la Formación en el Empleo (“FTFE”), a los cuales asistieron 742 personas, con un total de 11.369 horas lectivas, lo que supone una media de 8,22 horas de formación por persona. El crédito disponible para la bonificación de las acciones formativas fue de 175.852,80 euros.

El grupo tiene suscritos convenios con centros docentes para la realización de prácticas laborales en sus centros de trabajo. En 2014, 60 estudiantes de formación profesional, grado y postgrado se acogieron a esta posibilidad (47 en 2013).

## f) Prevención

En 2014, el índice de frecuencia general de accidentes del grupo, que mide el número de accidentes -con y sin baja- del personal propio y externo por cada millón de horas trabajadas, fue del 4,8. Este resultado supone un repunte de la accidentabilidad respecto del ejercicio anterior. En este sentido, la empresa ha puesto en marcha una serie de medidas correctoras y ha realizado acciones de concienciación entre la plantilla.

El absentismo por enfermedad común ha sido del 3,1% frente al 2,9% de 2013.

---

### 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: 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) x 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) x 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 / ingresos:

- Cálculo: (ingresos-aprovisionamientos) / ingresos
- Propósito: evaluar la rentabilidad de la cartera de productos del grupo

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

- Cálculo: ebitda 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 periodo informativo

### Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre x 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 directas 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 medio ambiental en el grupo

Actividad con certificación de prevención:

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

### 3. Liquidez y recursos de capital

#### 1. Análisis económico del balance

Para un mejor análisis y comparación, el grupo 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 del balance económico, que se presenta a continuación, se observa una disminución de los activos no corrientes, de 8,20 millones de euros, por el efecto de las amortizaciones y el menor importe de las inversiones realizadas, así como por el traspaso a activos corrientes mantenidos para la venta de los activos de la fábrica de Palos de la Frontera, sobre la cual la empresa ha suscrito un compromiso de venta.

El capital circulante se ha reducido en 21,10 millones de euros debido, principalmente, al cobro de la deuda aplazada de los terrenos de El Hondón, por importe de 18,23 millones de euros.

La variación del patrimonio neto, que ha disminuido 4 millones de euros, es consecuencia del impacto negativo del resultado obtenido y del efecto positivo de las cuatro ampliaciones de capital llevadas a cabo a lo largo del pasado ejercicio, que han amortiguado el impacto de las pérdidas.

Al cierre de 2014, la deuda financiera neta era de 99,52 millones de euros, 24,32 millones de euros menos que en 2013, tras la amortización de la mayor parte de la deuda financiera con proveedores y de otras líneas de financiación. En el pasado ejercicio, se hizo un nuevo cálculo de la deuda financiera neta, en el que se tuvo en cuenta la totalidad de los depósitos en garantía de deudas como menor importe de la deuda financiera neta.

#### Análisis económico del balance

Millones de euros	31-12-14	31-12-13	Variación (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>263,50</b>	<b>271,72</b>	<b>-3,0</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>39,80</b>	<b>61,19</b>	<b>-35,0</b>
Activos corrientes	180,86	211,61	-14,5
Pasivos corrientes	-141,06	-150,42	-6,2
<b>Recursos empleados</b>	<b>303,30</b>	<b>332,91</b>	<b>-8,9</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>168,19</b>	<b>172,21</b>	<b>-2,3</b>
<b>Deuda financiera neta<sup>1</sup></b>	<b>99,52</b>	<b>123,84</b>	<b>-19,6</b>
Deuda a largo plazo	42,33	53,53	-20,9
Deuda a corto plazo	57,19	70,31	-18,7
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>35,59</b>	<b>36,86</b>	<b>-3,4</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>303,30</b>	<b>332,91</b>	<b>-8,9</b>

1. Todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias están incluidas en la deuda financiera neta. Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (en 2014: 29,10 millones de euros, y en 2013: 29,57 millones de euros).

## **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 2014 el pasivo corriente, que asciende a 252,25 millones de euros, superó al activo corriente, que asciende a 228,15 millones de euros, en 24,10 millones de euros (13,31 millones de euros al 31 de diciembre de 2013).

No obstante, considerando que la compañía tiene clasificado como pasivo corriente (i) la deuda correspondiente al *factoring* sindicado, por importe de 69,50 millones de euros con vigencia hasta 31 de octubre de 2017 así como (ii) el préstamo con el ICO, por importe de 8,50 millones de euros con vencimiento final en septiembre de 2019, siendo por tanto ambas operaciones a largo plazo, los administradores consideran que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio unido a la disponibilidad de las líneas de financiación antes comentadas permitirán hacer frente a los pasivos corrientes y serán suficientes para la financiación de las actividades de explotación e inversión, así como para atender el servicio de la deuda [nota 2 a.2) de la memoria consolidada]

### **a) Principales fuentes de financiación**

En 2014, el grupo ha utilizado las siguientes fuentes de financiación:

#### **(i) Externas**

- Ampliaciones de capital suscritas y desembolsadas por YA Global Dutch, B.V, en el marco del acuerdo con el fondo americano Yorkville Advisors, LLC [nota 17 a) de la memoria consolidada]. A lo largo de 2014 se han llevado a cabo cuatro ampliaciones de capital por un importe total de 2,60 millones de euros.
- Disposiciones de la línea de *factoring* con recurso sindicado que anticipa cuentas a cobrar de clientes, en el marco del acuerdo suscrito el 31 de octubre de 2014 entre Ercros y un *pool* de entidades financieras, para los próximos tres años. Este acuerdo, que renueva el suscrito en 2011, permite a la empresa obtener líneas de financiación de circulante por importe de 102,15 millones de euros. En esta



renovación se han mejorado las condiciones de financiación al incrementar el número de clientes incluidos en el mismo y aumentar el porcentaje de anticipo de las facturas financiadas. El tipo de interés aplicado es el Euribor mensual más 3,5 puntos. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo dispuesto de esta línea era de 68,60 millones de euros (69,93 millones de euros en el ejercicio anterior) [nota 19 de la memoria consolidada].

- Obtención de nuevos créditos por parte del Ministerio de Industria, Energía y Turismo que fomentan la competitividad y la eficiencia y que permiten financiar parte de las inversiones que acomete la sociedad [nota 19 b) de la memoria consolidada].
- Acuerdos con la Seguridad Social para aplazar el pago de sus deudas [nota 20 de la memoria consolidada].

## **(ii) Internas**

- Flujos de caja libre procedentes de las actividades operativas de los negocios. En 2014, el flujo de efectivo obtenido por las actividades de explotación del grupo fue de 28,05 millones de euros (23,86 millones de euros en 2013) [ver el cuadro de los estados de flujo de efectivo consolidado de las cuentas anuales consolidadas]. En este flujo de caja se incluye el cobro de la cuenta a cobrar procedente de la venta aplazada del terreno de El Hondón, por importe de 18,23 millones de euros, así como el efecto de la reducción de los inventarios por importe de 4,98 millones de euros [nota 13 de la memoria consolidada].
- Enajenación de activos no estratégicos:
  - El 10 de abril de 2014, Ercros vendió a la compañía Timab Ibérica, filial del grupo francés Roullier, 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 1,24 millones de euros [nota 4 de la memoria consolidada].
  - El 11 de febrero de 2015, Ercros firmó un acuerdo con Salinas del Odiel por el cual esta empresa se compromete a adquirir a Ercros la sociedad filial Electroquímica Onubense, a la cual se traspasarán las plantas productivas de la fábrica de Palos de la Frontera y la concesión de explotación de la Salina de Huelva [nota 4 de la memoria consolidada].

Con los recursos financieros obtenidos, la sociedad ha amortizado deudas y atendido pago por intereses, por un importe agregado de aproximadamente 30 millones de euros en 2014. De esta manera, la deuda neta se ha visto significativamente reducida, estando al 31 de diciembre de 2014 por debajo de los 100 millones de euros.

## **b) Restricciones al pago de dividendos**

El contrato de *factoring* sindicado, renovado el 31 de octubre de 2014, mantiene las restricciones que ya estaban incluidas desde el inicio de su vigencia en julio de 2011, como es 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, 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. El nuevo contrato, sin embargo, permite el pago de una cantidad anual de prima por asistencia a la junta general de accionistas, que en el anterior contrato estaba restringida [notas 17 e) y 19 a) de la memoria consolidada].

Dicho contrato también contiene una serie de obligaciones (entre ellas, el cumplimiento de determinados ratios financieros (sobre patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones y relación entre deuda financiera y ebitda) que, al 31 de diciembre de 2014, o bien se han cumplido adecuadamente y o bien se han obtenido las perceptivas exenciones en el cumplimiento de aquéllos que a dicha fecha no se cumplían, a la fecha de preparación del presente informe (el 26 de febrero de 2015).

### **c) Nivel de endeudamiento**

Entre el cierre de 2013 y de 2014, 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, experimentó una mejora al pasar del 0,42 al 0,37, por la significativa rebaja de la deuda financiera neta en 2014.

En este mismo período, el ratio obtenido de la división de la deuda financiera neta entre el ebitda ordinario pasó del 4,44 al 5,14 por la reducción del ebitda ordinario entre ambos ejercicios, debido fundamentalmente a la disminución de los precios de la sosa cáustica y el PVC y otros factores no operativos relacionados con este sector. Para 2015, Ercros prevé una recuperación del ebitda en la medida que en se recuperen los mercados en que opera.

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) de la memoria consolidada.

El grupo confía en ir reduciendo el nivel de endeudamiento en los próximos años gracias a:

- La venta de la fábrica de Palos de la Frontera y la Salina de Huelva [nota 4 de la memoria consolidada].
- La mayor generación de flujo de efectivo de sus operaciones ordinarias en la medida en que la recuperación económica, el tipo de cambio del dólar respecto del euro y el bajo precio del petróleo den sus frutos.
- 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 once ampliaciones de capital, por un importe total de 6,31 millones de euros.

### **d) Morosidad**

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 informa de que al 31 de diciembre de 2014, el saldo pendiente de pago a proveedores que acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago, era de 47,32 millones de euros (39,69 millones en 2013), si bien se ha incrementado significativamente el porcentaje de pagos realizados dentro del plazo legal respecto de los pagos totales efectuados, que ha pasado del 49,5% en 2013 al 75,1% en 2014.

En 2014, la morosidad alcanzó el 24,9% de todos los pagos realizados (50,5% en 2013) [nota 22 a) (iii) de la memoria consolidada].

### **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].

La variación del patrimonio neto, que ha disminuido 4 millones de euros, es consecuencia del impacto negativo del resultado obtenido y del efecto positivo de las cuatro ampliaciones de capital llevadas a cabo a lo largo del pasado ejercicio, que han amortiguado el impacto de las pérdidas [nota 17 de la memoria consolidada].

#### **a) Compromisos firmes para la obtención de recursos de capital**

- El acuerdo con el fondo Yorkville Advisors, LLC 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 18,69 millones de euros [nota 17 a) de la memoria consolidada].
- El compromiso con Salinas del Odiel para la venta de la fábrica de Palos de la Frontera y la Salina de Huelva, que se espera que concluya en los próximos meses [nota 4 de la memoria consolidada].

#### **b) Inversiones comprometidas u obligatorias**

Ercros no tiene asumido ningún compromiso significativo de inversión, de carácter voluntario u obligatorio.

La inversión más importante, pero no comprometida, para el grupo era la migración de tecnología de los procesos electrolíticos, para la cual dispone de un plazo legal que finaliza el 11 de diciembre de 2017. Sin embargo, el gran esfuerzo inversor que supone este cambio sólo puede venir justificado si el precio de la sosa mejora sobre los niveles observados en 2014 y la demanda de cloro se mantiene inalteradas respecto de la actual, extremos sobre los cuales, en estos momentos, no se dispone de suficiente visibilidad para fundamentar una decisión. Con todo, es importante señalar el carácter hipotético de este escenario y los cambios que podría experimentar si variaran los supuestos implícitos.

Las importantes inversiones realizadas en años anteriores han reducido las necesidades de inversiones materiales (“*capex*”), por lo que el volumen de inversión en 2014 se ha mantenido en un nivel bajo, 5,28 millones de euros, frente a los 7,96 millones de euros de 2013. A partir de 2015, y durante los próximos cuatro años, se prevé el volumen de inversiones se situó en torno a los 9 millones de euros anuales.

Las inversiones llevadas a cabo en 2014 estuvieron destinadas a aumentar la capacidad y mejorar las líneas de producción de algunas de las fábricas del grupo. Al 31 de diciembre del pasado ejercicio, existían compromisos de inversión, por valor de 6,65 millones de euros (6,44 millones de euros en el ejercicio anterior) [nota 8 de la memoria consolidada].

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.

#### **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**

### **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, Ercros se encuentra expuesto a los siguientes riesgos operativos:

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

A pesar de que todos los centros de producción de Ercros 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.

El 11 de diciembre de 2017 termina el plazo legal para la utilización de tecnología de mercurio en los procesos de fabricación de cloro y sosa cáustica, por lo que la producción de cloro a partir de dicha fecha debe hacerse únicamente con tecnología MTD (mejor técnica disponible). Ercros tiene en producción actualmente plantas de electrolisis de mercurio en las fábricas de Flix, Vila-seca I y Palos de la Frontera, esta última actualmente en proceso de enajenación.

La hipótesis de trabajo sobre la que se asientan las estimaciones de la empresa es que la producción de cloro y sosa cáustica se mantendrá en su capacidad actual hasta finales de 2017.

Dado el elevado coste que supone el cambio de la tecnología en estas plantas, tal esfuerzo inversor sólo vendría justificado si el precio de la sosa mejorara sobre los niveles observados en 2014 y la demanda de cloro se mantuviera inalterada respecto de la actual, extremos sobre los cuales, en estos momentos, no se dispone de suficiente visibilidad para fundamentar una decisión definitiva. Con todo, es importante señalar que si bien este es el escenario base con el que se trabaja, es de preveer que puedan acaecer acontecimientos que den lugar finalmente a un escenario diferente.

## **(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 empresa 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 concreto, la empresa tiene abiertas reclamaciones por contaminación medioambiental o ha presentado a la administración competente proyectos de remediación de suelos y regeneración del paisaje. También tiene planteadas demandas de antiguos empleados, o sus herederos, en concepto de daños y perjuicios por exposición al amianto, así como por accidentes laborales ocurridos en sus instalaciones.

Todos estos casos, están provisionados en la cuantía que la empresa considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente y por tanto deba hacer frente a ellos.

**(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 Ercros 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 energéticos y 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, incrementar la eficacia en sus operaciones y diversificar la actividad hacia 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**

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.

El 63% de la actividad de Ercros 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.

Como se ha dicho anteriormente, a partir de finales de 2017, Ercros podría ver reducida considerablemente su capacidad de producción de cloro y sosa cáustica, lo que afectaría a la rentabilidad de la compañía.

**(vi) Riesgo de dependencia de materias primas**

La empresa 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 el 55% 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.

La empresa 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.

La reforma del marco energético llevada a cabo por el gobierno central en 2014 ha supuesto un cambio importante en el sistema de retribución del servicio de interrumpibilidad, por el que Red Eléctrica Española paga para poder interrumpir en determinadas condiciones el suministro eléctrico a los grandes consumidores de electricidad. Según el sistema puesto en marcha con efectos de 2015, la retribución que cada punto de consumo va a recibir se fija antes del inicio de cada año natural mediante un mecanismo de subastas. Ello supone que la empresa desconoce el importe que percibirá por el servicio de interrumpibilidad en los ejercicios siguientes dado que éste será determinado en las correspondientes subastas, cuyas condiciones de celebración también se desconocen.

Como se ha dicho anteriormente, esta incertidumbre afecta de forma muy importante a las plantas de electrólisis, por el alto consumo energético que demandan y el peso tan importante que tiene este servicio en los ingresos que obtienen dichas plantas. En conjunto, Ercros consume alrededor de 1,3 millones de Mwh anuales.

Por otro lado, el precio del MWh consumido en las plantas de electrólisis se determina a partir de las subastas diarias de electricidad, las cuales están muy influenciadas por la estructura de generación eléctrica, de modo que el precio se reduce cuando la generación renovable es alta (energía eólica e hidráulica) y se incrementa cuando la generación renovables es baja. Esto añade un componente de incertidumbre y variabilidad a los costes energéticos que soporta la sociedad.

**(vii) Riesgo de concentración de clientes**

Si bien no hay ningún cliente que represente más del 5% de la facturación de Ercros, cabe resaltar la relevancia que tiene la empresa Bayer como consumidora de la mitad del cloro producido en la fábrica de Vila-seca I. El grupo tiene un contrato con Bayer para el suministro de cloro que finaliza el 30 de noviembre de 2017.



**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.

**2. Riesgos materializados en 2014**

<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	Incremento de los costes energéticos en las subastas diarias y por reducción de la retribución por interrumpibilidad	La sociedad ha evaluado el impacto en la rentabilidad de la empresa y en los flujos de tesorería, a fin de adoptar las medidas adecuadas de reducción de costes y mejora de la financiación. Se ha evaluado y registrado el deterioro de activos industriales
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. La empresa está potenciando sus otras líneas de actividad para compensar la pérdida que esta medida comportará a partir de 2018.
Riesgo por pérdida de competitividad	Caída del precio de los principales productos de la sociedad	La sociedad ha evaluado el impacto en la rentabilidad de la empresa y en los flujos de tesorería, a fin de adoptar las medidas adecuadas de reducción de costes y mejora de la financiación
Riesgo por concentración de clientes	El actual contrato de suministro de cloro con Bayer expira el 30 noviembre 2017.	La evaluación del deterioro de las plantas afectadas y su registro en los estados financieros.
Riesgo ambiental	Determinación de obligación de acometer la remediación de suelos contaminados	Se ha procedido a dotar la correspondiente provisión una vez determinada la cuantía de la obligación y las fechas esperadas de salida de los flujos de efectivo.
Riesgo por cambios en la regulación	Demandas por asbestosis	Se ha procedido a dotar las correspondientes provisiones

## **5. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

Ver la nota 28 de la memoria consolidada.

## **6. Evolución previsible**

El grupo considera que el cuarto trimestre de 2014 ha sido un hecho puntual, motivado por circunstancias muy específicas y, en parte, fuera del control de la empresa, que no tienen por qué repetirse.

De hecho, las perspectivas para 2015 son mucho más halagüeñas, como consecuencia de la consolidación de los signos de recuperación de la actividad económica que ya se habían apuntado en 2014.

Entre los factores que contribuyen a consolidar la esperada mejora de los resultados destacan: la sustancial revaluación del dólar frente al euro, que está teniendo ya efectos significativos sobre la actividad general de la compañía en los primeros meses del año y, en particular, sobre los negocios más exportadores, como son química intermedia y farmacia, y la espectacular reducción del precio del petróleo, que incide de forma particular en el coste del gas natural.

Por el lado contrario, hay que anotar el mayor coste de la factura eléctrica por el incremento de los precios de los peajes y del *pool*, y por la menor bonificación por el servicio de interrumpibilidad.

## 7. Actividades de I+D

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

El grupo dispone de cuatro centros propios de I+D 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 2014, las inversiones y gastos realizados en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 4,60 millones de euros (4,59 millones de euros en 2013) [nota 2 c) (iii) de la memoria consolidada].

### Proyectos más relevantes

En el desarrollo de nuevos productos cabe destacar:

- La obtención de una patente europea de la tecnología para la fabricación de polímeros y co-polímeros de PVC auto-plastificado, registrados bajo la marca ErcrosFlex, que actualmente está en fase de homologación de clientes para su comercialización.
- Las pruebas en planta piloto para la fabricación de nuevos oxidantes y productos de tratamiento de aguas con sustancias que contengan oxígeno activo.
- Los estudios para la fabricación de nuevos peróxidos sólidos.
- Las tabletas de ATTC con nuevos aditivos y nuevas funciones, que actualmente están en fase de solicitud de patente.
- Las nuevas resinas de urea formol con propiedades mejoradas.

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

- La continuación del proyecto para aumentar la productividad de los microorganismos con los que se elaboran diferentes principios activos farmacéuticos por fermentación así como el aumento de la productividad del ácido fusídico.
- La reducción en un 10% del consumo eléctrico en la celda piloto de electrolisis de cloruro potásico gracias a la nueva tecnología *gap zero*.
- La reducción en un 13% del coste variable de materias primas del proceso de PVC por diversificación de proveedores.

 **Ercros**

- La preparación de nuevas calidades de resinas con nuevas propiedades muy específicas, que ha permitido abastecer nuevos segmentos de mercado.
- El aumento de la productividad y la calidad en los procesos de fabricación de polvos de moldeo, pentaeritritol y dipentaeritritol.
- El nuevo proyecto de desarrollo de nuevos catalizadores, en colaboración con el Instituto Catalán de Investigación Química (ICIQ). A este proyecto le ha sido concedida una ayuda del programa Núcleos de Innovación Tecnológica de la Generalitat de Catalunya

## **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 2014.

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 27 de junio de 2014, 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 2014 y hasta el momento de la aprobación del presente informe (26 de febrero de 2015), el consejo de administración no ha hecho uso de esta facultad.

## **9. Otra información relevante**

### **1. Información bursátil**

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

En 2014, la sociedad registró cuatro ampliaciones de capital por un importe total de 2,60 millones de euros: 1,57 millones de euros en concepto de valor nominal y 1,03 millones de euros, de prima de emisión. Dichas ampliaciones emitieron un total de 5,25 millones de acciones [nota 17 a) de la memoria consolidada].

Como consecuencia de estas operaciones, el capital de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 era de 33,68 millones de euros y estaba compuesto por 112,28 millones de acciones, de 0,30 euros de valor nominal.

El 20 de enero de 2015 se registró una nueva ampliación de capital, que fue acordada por el consejo de administración el 11 de diciembre de 2014 [nota 28 b) de la memoria consolidada]. Dicha ampliación tuvo un importe total de 0,75 millones de euros (0,54 millones de euros en concepto de valor nominal y 0,21 millones de euros, de prima de emisión) y en la misma se emitieron 1,80 millones de nuevas acciones, que comenzaron a cotizar el 26 de enero de 2015.

Tras esta operación, el capital social tiene un importe de 34,23 millones de euros y está representado por 114,09 millones de acciones.

#### **b) Evolución de la acción**

En 2014, la cotización media de la acción fue de 0,49 euros (la misma que en 2013) y cerró el año a 0,39 euros.

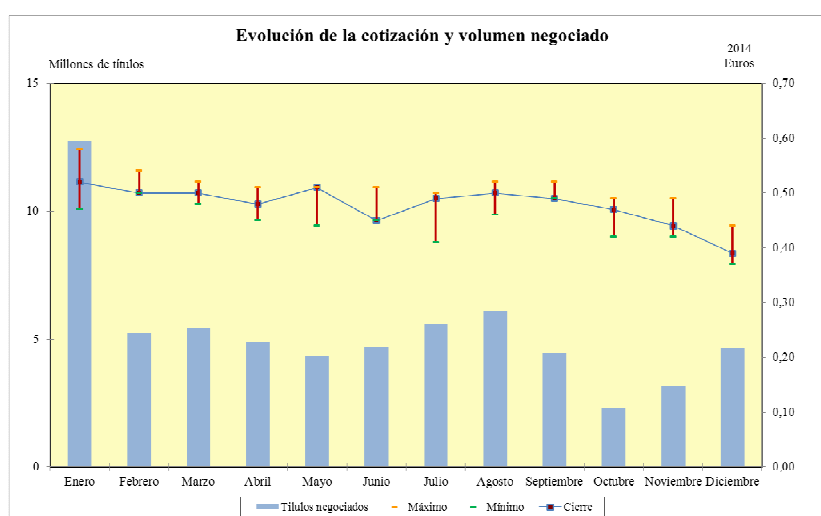
El 16 de enero se alcanzó la cifra récord de negociación anual, con 1,84 millones de títulos negociados en un día. El volumen medio diario de transacciones fue de 0,25 millones de acciones, cifra muy parecida a la del 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de la compañía en la Bolsa de Valores era de 44,12 millones de euros (50,27 millones al término de 2013). A lo largo del año, el capital de Ercros tuvo una rotación de 0,57 veces.

**Principales parámetros relacionados con la acción**

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
<b>Acciones en el mercado (millones)</b>	<b>112,23</b>	<b>107,03</b>	<b>101,50</b>	<b>100,62</b>	<b>100,62</b>
<b>Capitalización (millones de euros)</b>	<b>44,12</b>	<b>50,27</b>	<b>40,60</b>	<b>68,42</b>	<b>71,84</b>
<b>Acciones negociadas (millones)</b>					
En el año	63,72	65,49	34,55	63,43	73,46
Máximo en un día	1,48	1,66	1,21	2,31	2,68
Mínimo en un día	0,01	0,02	0,01	0,03	0,03
Promedio diario	0,25	0,26	0,13	0,25	0,29
<b>Volumen negociado (millones de euros)</b>					
En el año	31,35	32,13	18,62	56,81	78,78
Promedio diario	0,25	0,13	0,07	0,22	0,31
<b>Cotización de la acción (euros)</b>					
Máxima	0,58	0,61	0,74	1,15	1,64
Mínima	0,37	0,35	0,36	0,66	0,66
Media	0,49	0,49	0,53	0,89	1,07
Última	0,39	0,47	0,40	0,68	0,71
<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>56,76</b>	<b>61,89</b>	<b>34,04</b>	<b>63,04</b>	<b>73,00</b>

1. Promedio anual 2014= 110,17 millones de acciones.
2. Promedio anual 2013= 103,52 millones de acciones.
3. Promedio anual 2012= 100,77 millones de acciones.

**Evolución de la cotización y del volumen negociado**


**c) Evolución de los índices**

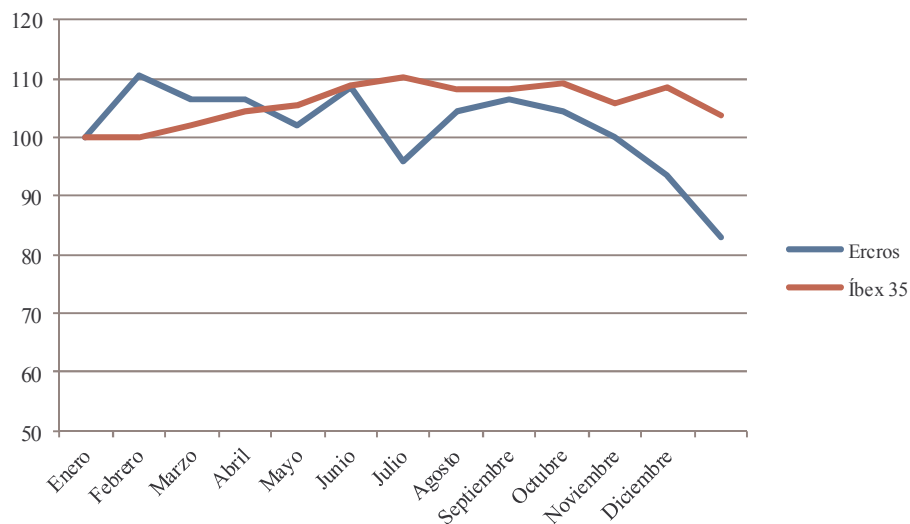
A lo largo de 2014, la acción de Ercros tuvo un comportamiento por debajo de los niveles alcanzados el año anterior. Los principales índices experimentaron una leve mejora, en concreto, el Íbex-35 subió un 4% y el Índice General de la Bolsa de Madrid, un 3%.

**Evolución de los índices**

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

**Comparación entre la cotización de Ercros y el Íbex-35 en 2014**

Base 100= 31-12-2013



**d) Política de dividendos**

Ercros no dispone de una política de dividendos. La sociedad ha cerrado el ejercicio 2014 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 en 2013.



## **2. Hechos significativos del ejercicio**

Ver la nota 27 de la memoria consolidada.

## **3. Información sobre responsabilidad social**

Ercros ha adoptado de forma voluntaria un compromiso social en la medida en que considera que su éxito y permanencia depende de la prosperidad de la sociedad y del equilibrio entre la lógica del mercado y los compromisos sociales. Por todo ello, los principios de responsabilidad social forman parte del sistema de valores de la compañía.

La empresa asume estos principios en su política de responsabilidad social empresarial (“RSE”) que recoge las normas 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.

La implantación de esta política se desarrolla en reglamentos, políticas, planes y procedimientos, que concretan en su ámbito respectivo las normas de actuación de Ercros. Entre los más relevantes que cabe destacar:

- El código de conducta ética (código ético) que define las normas de conducta ética que deben seguir las personas que trabajan en la compañía, incluidas las de empresas contratadas durante el tiempo en que presten sus servicios a la compañía. El código ético aborda aspectos tales como: la no discriminación de las personas y la igualdad de oportunidades; el conflicto de intereses; los límites a los regalos y las atenciones; la prevención del soborno y la corrupción; la salvaguarda de la información confidencial; la protección de datos, etc.

En 2014, se extendió la cláusula de cumplimiento del código ético a un mayor número de contratos de proveedores generales y en los pedidos de los proveedores locales y se impartió formación sobre igualdad y código ético en las reuniones internas del plan de mejora del diálogo de la compañía.

- El procedimiento del canal ético, que establece el mecanismo por el cual se pueden presentar denuncias sobre presuntos incumplimientos de las normas incluidas en el código ético.

Durante 2014, no se ha producido ninguna denuncia. El 26 de enero de 2015, se presentó una denuncia, que fue tramitada y resuelta conforme al procedimiento establecido.

- La comisión de auditoría, y por delegación el servicio de auditoría interna, que es el órgano responsable de velar por el cumplimiento del código ético y de gestionar el canal ético.
- El comité ético y de responsabilidad social (CERS), que se constituyó en 2012. Este comité actúa como un órgano colegiado y consultivo, de carácter interno y permanente, y está integrado por responsables de las áreas de la compañía directamente implicadas en la responsabilidad social. Entre sus funciones destacan: el asesoramiento a la dirección sobre iniciativas en relación con la

responsabilidad social; la identificación de riesgos relacionados con dicha materia y la elaboración del informe de RSE.

La política de responsabilidad social también está en consonancia con los programas y reglamentos externos que la empresa ha suscrito voluntariamente y que tienen objetivos más ambiciosos que los previstos en la normativa vigente, tales como:

- El programa Responsible Care, del sector químico. En 2014, el grado de cumplimiento de los seis códigos de prácticas de gestión por parte de la compañía fue del 99,7%.
- El programa Global Compact, promovido por la ONU.
- Los sistemas de gestión de la sostenibilidad (normas ISO 14001, ISO 14064, ISO 50001, ISO 9001 y OHSAS).
- El código unificado de buen gobierno de las sociedades cotizadas.
- El XVII convenio general de la industria química 2013-2014.
- 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. Ercros elabora cada dos años un informe de RSE que sigue los indicadores contenidos en esta guía. Este informe es auditado por la empresa Bureau Veritas que, en las dos ediciones que se han publicado hasta la fecha, le ha venido otorgando una calificación de excelente.
- El cuestionario del CDP. Esta es una organización independiente de ámbito mundial que evalúa los esfuerzos que hacen las empresas para buscar soluciones y mitigar los efectos del calentamiento global por medio de la divulgación y la transparencia. En la valoración de la transparencia informativa en 2014, el grupo obtuvo 82 puntos sobre 100, ocho más que en 2013 y seis puntos por encima de la media de su sector.
- El *rating* CSR de Ecovadis, cuyo objetivo es mejorar las prácticas ambientales y sociales de las empresas mediante el aprovechamiento de la influencia de las cadenas de suministro globales. En 2014, Ercros ha mantenido su clasificación *gold*, con 62 puntos sobre 100, lo que la coloca en el 5% de empresas con mejor resultado de entre todas las presentadas.

#### **4. Informe de gobierno corporativo**

El informe de gobierno corporativo de Ercros, correspondiente al ejercicio 2014, 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)).

## **Responsabilidad del informe de gestión 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 26 de febrero de 2015, en relación con el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, formula el informe de gestión consolidado del grupo Ercros.

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, 26 de febrero de 2015

**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

**ERCROS, S.A.**

**Informe de Auditoría Independiente**

**ERCROS, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Ercros, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ercros, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ercros, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2. c) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ercros, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, 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 2014. 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 2015

**ERCROS, S.A.**

**Cuentas anuales e informe de gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014**



**ERCROS, S.A.****31 de diciembre de 2014****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>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>288,38</b>	<b>305,70</b>
<b>Inmovilizado intangible [nota 5]</b>	<b>5,55</b>	<b>4,82</b>
Desarrollo	0,08	0,08
Patentes, licencias, marcas y similares	1,44	1,50
Aplicaciones informáticas	2,53	1,37
Otro inmovilizado intangible	1,50	1,87
<b>Inmovilizado material [nota 6]</b>	<b>241,74</b>	<b>260,41</b>
Terrenos y construcciones	132,11	142,85
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	101,45	108,96
Inmovilizado en curso y anticipos	8,18	8,60
<b>Inversiones inmobiliarias [nota 7]</b>	<b>30,92</b>	<b>27,98</b>
Terrenos	30,92	27,98
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>3,06</b>	<b>3,02</b>
Instrumentos de patrimonio	0,26	0,28
Créditos a terceros	0,08	0,08
Valores representativos de deuda	0,30	0,30
Otros activos financieros	2,42	2,36
<b>Activos por impuesto diferido [nota 16]</b>	<b>0,90</b>	<b>3,26</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>225,75</b>	<b>250,41</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta [nota 8 c)]</b>	<b>1,80</b>	<b>-</b>
<b>Existencias [nota 10]</b>	<b>55,53</b>	<b>60,51</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	21,15	24,40
Productos en curso	5,65	5,89
Productos terminados	28,73	30,22
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar [nota 9 c)]</b>	<b>121,75</b>	<b>146,34</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	103,37	112,39
Clientes, empresas del grupo y asociadas	2,00	2,28
Deudores varios	9,46	29,26
Personal	-	-
Otros créditos con las administraciones públicas [nota 16]	6,92	2,41
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo [nota 8 b)]</b>	<b>0,15</b>	<b>0,64</b>
Créditos a empresas	-	-
Otros activos financieros	0,15	0,64
<b>Inversiones financieras a corto plazo [nota 9 c)]</b>	<b>27,21</b>	<b>27,15</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	27,21	27,15
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>0,40</b>	<b>0,37</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes [nota 11]</b>	<b>18,91</b>	<b>15,40</b>
<b>Total activo</b>	<b>514,13</b>	<b>556,11</b>

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

<b>Pasivo</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Patrimonio neto [nota 12]</b>	<b>165,54</b>	<b>170,05</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>162,48</b>	<b>166,79</b>
Capital	33,68	32,11
Capital escriturado	33,68	32,11
Prima de emisión	2,07	1,04
Reservas	133,31	137,70
Legal y estatutarias	15,45	15,45
Otras reservas	117,86	122,25
Resultado del ejercicio	-6,58	-4,06
<b>Ajustes por cambios de valor [nota 21]</b>	<b>0,09</b>	<b>0,21</b>
Operaciones de cobertura	0,09	0,21
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos [nota 13]</b>	<b>2,97</b>	<b>3,05</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>97,44</b>	<b>120,85</b>
<b>Provisiones a largo plazo [nota 14]</b>	<b>25,84</b>	<b>27,48</b>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	1,08	1,32
Actuaciones medioambientales	23,01	23,38
Provisiones por reestructuración	-	0,84
Provisiones para impuestos	0,40	0,30
Otras provisiones	1,35	1,64
<b>Deudas a largo plazo [nota 15]</b>	<b>42,97</b>	<b>56,92</b>
Otros pasivos financieros	42,97	56,92
<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>26,39</b>	<b>34,21</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>251,15</b>	<b>265,21</b>
<b>Provisiones a corto plazo [nota 14]</b>	<b>4,84</b>	<b>2,16</b>
<b>Deudas a corto plazo [nota 15]</b>	<b>104,19</b>	<b>111,19</b>
Deudas con entidades de crédito	81,64	85,29
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	0,07
Otros pasivos financieros	22,55	25,83
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo [nota 15 b)]</b>	<b>2,27</b>	<b>2,24</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar [nota 15 b)]</b>	<b>139,85</b>	<b>149,62</b>
Proveedores	96,63	96,58
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1,36	2,12
Acreeedores varios	30,88	37,61
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3,65	4,50
Otras deudas con las administraciones públicas [nota 16]	6,98	8,12
Anticipos de clientes	0,35	0,69
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>514,13</b>	<b>556,11</b>

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

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		
<b>Importe neto de la cifra de negocios [nota 18]</b>	<b>596,68</b>	<b>618,00</b>
Ventas	556,49	582,02
Prestaciones de servicios	40,19	35,98
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>-1,73</b>	<b>-13,39</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>0,02</b>	<b>0,07</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-303,28</b>	<b>-310,93</b>
Consumo de mercaderías [nota 18]	-20,95	-33,36
Consumo de materias primas y otras materias consumibles [nota 18]	-272,07	-265,61
Trabajos realizados por otras empresas	-10,39	-11,86
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos [nota 10]	0,13	-0,10
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>1,47</b>	<b>2,24</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1,29	1,84
Ingresos financieros de empresa del grupo	-	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	0,18	0,40
<b>Gastos de personal</b>	<b>-78,47</b>	<b>-78,69</b>
Sueldos, salarios y asimilados	-58,30	-58,04
Cargas sociales [nota 18]	-20,17	-20,51
Provisiones	-	-0,14
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-197,42</b>	<b>-193,04</b>
Servicios exteriores	-190,33	-185,53
Tributos	-5,56	-5,03
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales [nota 9]	-0,10	-0,67
Otros gastos de gestión corriente	-1,43	-1,81
<b>Amortización del inmovilizado [notas 5 y 6]</b>	<b>-18,89</b>	<b>-19,31</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras [nota 13]</b>	<b>1,41</b>	<b>1,79</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	<b>0,34</b>	<b>1,85</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>-0,70</b>	<b>1,42</b>
Deterioros y pérdidas	-0,66	-
Resultados por enajenaciones y otras	-0,04	1,42
<b>Otros resultados</b>	<b>-4,98</b>	<b>-1,79</b>
Gastos excepcionales	-5,43	-5,52
Ingresos excepcionales	0,45	3,73
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-5,55</b>	<b>8,22</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>0,87</b>	<b>1,54</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
De empresas del grupo y asociadas	-	-
De terceros	0,87	1,54
<b>Gastos financieros</b>	<b>-9,92</b>	<b>-11,34</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-0,07	-0,07
Por deudas con terceros	-9,85	-11,27
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>1,35</b>	<b>-0,27</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>0,35</b>	<b>0,41</b>
Deterioros y pérdidas	-	-
Resultado por enajenaciones y otras	0,35	0,41
<b>Resultado financiero</b>	<b>-7,35</b>	<b>-9,66</b>
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>-12,90</b>	<b>-1,44</b>
<b>Impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas [nota 16]</b>	<b>5,51</b>	<b>0,81</b>
<b>Resultado de las actividades interrumpidas [nota 8 c)]</b>	<b>0,81</b>	<b>-3,43</b>
<b>Resultado del ejercicio [nota 3]</b>	<b>-6,58</b>	<b>-4,06</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 2014	Ejercicio 2013
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-6,58</b>	<b>-4,06</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>1,74</b>	<b>2,08</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos [nota 13]	1,55	2,00
Coberturas de flujo de efectivo [nota 21]	0,36	0,28
Efecto impositivo de subvenciones, donaciones y legados recibidos [nota 16]	-0,05	-0,12
Efecto impositivo de coberturas de efectivo [nota 16]	-0,12	-0,08
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-1,58</b>	<b>-2,07</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos [nota 13]	-1,58	-2,07
<b>Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-6,42</b>	<b>-4,05</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 31-12-12</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>
<b>Saldo al 1-01-14</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>
Aplicación del resultado	-	-	-4,06	4,06	-	-	-
Prima por asistencia a la junta	-	-	-0,34	-	-	-	-0,34
Ampliación de capital	1,57	1,03	-0,35	-	-	-	2,25
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	0,36	-6,58	-0,12	-0,08	-6,42
<b>Saldo al 31-12-14</b>	<b>33,68</b>	<b>2,07</b>	<b>133,31</b>	<b>-6,58</b>	<b>0,09</b>	<b>2,97</b>	<b>165,54</b>

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

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
<b>A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>27,87</b>	<b>24,37</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-12,09</b>	<b>-4,87</b>
Actividades continuadas	-12,90	-1,44
Actividades interrumpidas	0,81	-3,43
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>27,15</b>	<b>23,70</b>
Amortización del inmovilizado [notas 5 y 6]	18,89	19,31
Correcciones valorativas por deterioro [notas 6, 8, 9 y 10]	0,43	0,77
Variación de provisiones	2,85	-1,66
Imputación de subvenciones [nota 13]	-1,49	-2,07
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	0,04	-1,70
Resultados por bajas y enajenaciones de operaciones interrumpidas	-1,24	-1,10
Ingresos financieros	-0,87	-1,54
Gastos financieros	9,92	11,34
Diferencias de cambio	-1,35	0,27
Otros ingresos y gastos	-0,03	0,08
Ingresos excepcionales	-	-
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>19,59</b>	<b>12,97</b>
Existencias	5,21	14,86
Deudores y otras cuentas a cobrar	24,79	17,73
Otros activos corrientes	-1,72	1,19
Acreedores y otras cuentas a pagar	-10,24	-20,07
Otros pasivos corrientes	0,03	-
Otros activos y pasivos no corrientes	1,52	-0,74
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-6,78</b>	<b>-7,43</b>
Pagos de intereses	-7,15	-8,11
Cobros de intereses	0,59	0,61
Cobros de dividendos	0,07	0,07
Pagos por impuestos a las ganancias	-0,29	-
<b>B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-2,61</b>	<b>-1,67</b>
<b>5. Pagos por inversiones</b>	<b>-6,19</b>	<b>-4,35</b>
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-1,57	-0,13
Inmovilizado material	-4,62	-4,22
Otros activos financieros	-	-
<b>6. Cobros por desinversiones</b>	<b>3,58</b>	<b>2,68</b>
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	0,01	0,30
Inmovilizado material	-	-
Desinversión en actividades interrumpidas	3,57	2,38
Otros activos financieros	-	-

<b>C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-21,75</b>	<b>-17,57</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>2,25</b>	<b>2,50</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	2,25	2,50
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-23,66</b>	<b>-19,77</b>
Emisión	6,59	4,12
Deudas con entidades de crédito	6,59	2,81
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Otras deudas	-	1,31
Devolución y amortización de:	-30,25	-23,89
Deudas con entidades de crédito	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Otras deudas	-30,25	-23,89
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio [nota 12]</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,30</b>
<b>D. Efectivo aportado por sociedades absorbidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>3,51</b>	<b>5,13</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	15,40	10,27
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio [nota 11]	18,91	15,40

## **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:

- El grupo de negocios asociados al cloro: que comprende la división de química básica (sosa cáustica, derivados del cloro, cloroisocianuratos y oxidantes) y la división de plásticos (PVC).
- La división de química intermedia (formaldehído y derivados).
- La división de 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 y el informe de gestión del ejercicio 2014 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 2014, el pasivo corriente, que asciende a 251,15 millones de euros, supera al activo corriente, que asciende a 225,74 millones de euros, en 25,41 millones de euros (14,80 millones de euros al 31 de diciembre de 2013).

No obstante, considerando que la compañía tiene clasificado como pasivo corriente (i) la deuda correspondiente al *factoring* sindicado, por importe de 68,60 millones de euros con vigencia hasta el 31 de octubre de 2017, así como (ii) el préstamo con el ICO, por importe de 8,50 millones de euros con vencimiento final en septiembre de 2019, siendo por tanto ambas operaciones a largo plazo, los administradores consideran que los flujos de efectivo que contempla su plan de negocio unido a la disponibilidad de las líneas de financiación antes comentadas permitirán hacer frente a los pasivos corrientes y serán suficientes para la financiación de las actividades de explotación e inversión, así como para atender el servicio de la deuda.

Según se indica en la nota 15, el 31 de octubre de 2014, Ercros y un *pool* de entidades financieras renovaron el contrato de *factoring* sindicado por un período adicional de tres años, y por un límite de financiación de 102,15 millones de euros, incorporando además ciertas mejoras para Ercros.

Asimismo, el 29 de octubre de 2014, la sociedad alcanzó un acuerdo con el ICO por el que el préstamo por importe de 10 millones de euros, con vencimiento en septiembre de 2014, se transformó en un préstamo amortizable anualmente en un período de cinco años. La primera amortización, por importe de 1,50 millones de euros, tuvo lugar en diciembre de 2014. Al cierre del pasado ejercicio, el saldo de este préstamo ascendía, por tanto, a 8,50 millones de euros y se encuentra clasificado como pasivo corriente, ya que el contrato de dicho préstamo, al igual que el contrato de *factoring* sindicado, incluye cláusulas que, bajo determinadas condiciones y de no ser subsanadas, podrían dar lugar al vencimiento anticipado por el incumplimiento de determinados ratios financieros a partir del 31 de diciembre 2014. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales de la sociedad (26 de febrero de 2015), las dispensas del cumplimiento de los mencionados ratios financieros para el *factoring* sindicado han sido obtenidas [nota 15].

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 2014, 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.

**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 2014 formulada por los administradores, pendiente de aprobación por la junta general de accionistas, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>
<b>Base de reparto:</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdida)	<b>-6,58</b>
<b>Aplicación:</b>	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	<b>-6,58</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: (i) están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente definido para que pueda ser distribuido en el tiempo, y (ii) 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 asignación.
  - 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 2014, 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 y Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A.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.
- 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 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. 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 2014 y 2013 han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-13	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-14
<b>Coste</b>	<b>15,74</b>	<b>3,53</b>	<b>-3,29</b>	<b>15,98</b>
Desarrollo	0,46	-	-	0,46
Concesiones	0,99	-	-	0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	4,72	0,05	-0,50	4,27
Aplicaciones informáticas	7,70	1,57	-0,51	8,76
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1,87	1,91	-2,28	1,50
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-10,92</b>	<b>-0,52</b>	<b>1,01</b>	<b>-10,43</b>
Desarrollo	-0,38	-	-	-0,38
Concesiones	-0,99	-	-	-0,99
Patentes, licencias, marcas y similares	-3,22	-0,11	0,50	-2,83
Aplicaciones informáticas	-6,33	-0,41	0,51	-6,23
<b>Valor neto contable</b>	<b>4,82</b>	<b>3,01</b>	<b>-2,28</b>	<b>5,55</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-13
<b>Coste</b>	<b>14,92</b>	<b>2,01</b>	<b>-1,19</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>-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>4,82</b>

El importe de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2014 asciende al 8,49 millones de euros (10,20 millones de euros al cierre del ejercicio 2013).

Los gastos de investigación imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en 2014 y 2013 han sido de 0,44 y 0,31 millones de euros, respectivamente.



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

Los derechos de emisión asignados gratuitamente a la sociedad para el período 2013-2020 en la resolución de la subsecretaría de estado de medio ambiente (SEMA), del 18 de noviembre de 2014, ascienden a 1.979.281 toneladas, según el siguiente desglose:

**Toneladas**

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
281.791	256.500	251.914	247.280	242.593	237.862	233.074	228.267

Millones de euros	Balance			Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Activo intangible	Provisión corriente	Subvención de capital	Ingreso	Gasto
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>1,87</b>	<b>-1,79</b>	<b>-0,07</b>	-	-
Asignación de derechos	1,11	-	-1,11	-	-
Entrega de derechos	-1,50	1,79	-0,31	-0,38	0,40
Emisiones reales	-	-1,38	1,38	-1,38	1,38
Compra de derechos	0,02	-	-	-	-
Ventas de derechos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31-12-14</b>	<b>1,50</b>	<b>-1,38</b>	<b>-0,11</b>	<b>-1,76</b>	<b>1,78</b>

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 2014 derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 1,78 millones de euros (2,09 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 1,38 millones de euros (1,79 millones de euros en el ejercicio anterior) y se encuentra clasificada como provisiones a corto plazo [nota 14].

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

Al cierre del ejercicio 2014, se han imputado a resultados como ingreso del ejercicio, 1,41 millones de euros (1,79 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 2014 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspasos (neto)</b>	<b>Saldo al 31-12-14</b>
<b>Coste</b>	<b>1.139,91</b>	<b>5,28</b>	<b>-36,95</b>	<b>-48,94</b>	<b>1.059,30</b>
Terrenos y construcciones	197,65	-	-0,01	-17,07	180,57
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	933,66	1,19	-36,94	-27,36	870,55
Anticipos e inmovilizado en curso	8,60	4,09	-	-4,51	8,18
<b>Amortización acumulada</b>	<b>-721,78</b>	<b>-18,37</b>	<b>36,67</b>	<b>27,16</b>	<b>-676,32</b>
Construcciones	-47,38	-1,08	-	-	-48,46
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-674,40	-17,29	36,67	27,16	-627,86
<b>Correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-157,72</b>	<b>-16,42</b>	<b>15,86</b>	<b>17,04</b>	<b>-141,24</b>
Terrenos y construcciones	-7,42	-1,49	-	8,91	-
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-150,30	-14,93	15,86	8,13	-141,24
<b>Valor neto contable</b>	<b>260,41</b>	<b>-29,51</b>	<b>15,58</b>	<b>-4,74</b>	<b>241,74</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Altas	Bajas	Traspasos (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>

#### a) Descripción de los principales movimientos

Las altas de los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 corresponden el re-entubado de una caldera en la fábrica de Almussafes, una nueva planta de fosfomicina estéril en la fábrica de Aranjuez e inversiones en la planta de ATCC de la fábrica de Sabiñánigo.

Las bajas de inmovilizado del ejercicio corresponden básicamente a activos antiguos totalmente amortizados, sin incidencia en el valor neto contable.

Las pérdidas por deterioro registradas en el ejercicio 2014 corresponden fundamentalmente a los activos del complejo de Vila-seca (segmento de los negocios asociados al cloro), y las reversiones de pérdidas por deterioro corresponden fundamentalmente a los activos de la fábrica de Aranjuez (división de farmacia).

Los traspasos corresponden a la reclasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta [nota 8 c] de la fábrica de Palos de la Frontera y la reclasificación de determinados activos no operativos a inversiones inmobiliarias [nota 7].

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 55,05 millones de euros (67,62 millones de euros en 2013), están afectados como garantía de préstamos y otros

compromisos, garantizando un importe de 81,81 millones de euros al cierre del ejercicio 2014 (71,91 millones de euros al cierre del ejercicio 2013).

El importe de los elementos totalmente amortizados al cierre del ejercicio asciende a 327,04 millones de euros (340,48 millones de euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2014, existen compromisos de inversión futura por 6,65 millones de euros (6,44 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:

<b>31-12-14</b>				
<b>Millones de euros</b>	<b>Equipos para procesos de información</b>	<b>Elementos de transporte</b>	<b>Instalaciones técnicas</b>	<b>Total</b>
Coste	0,03	0,02	6,24	6,29
Amortización acumulada	-0,02	-0,02	-1,64	-1,68
<b>Valor neto contable</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>4,60</b>	<b>4,61</b>

<b>31-12-13</b>				
<b>Millones de euros</b>	<b>Equipos para procesos de información</b>	<b>Elementos de transporte</b>	<b>Instalaciones técnicas</b>	<b>Total</b>
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>

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.

Al cierre del ejercicio 2014, la sociedad no tiene pagos comprometidos en concepto de arrendamientos financieros, siendo la conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al cierre del ejercicio 2013 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>

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	31-12-14			
	Inmueble	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Maquinaria
Hasta 1 año	0,59	0,31	0,14	0,08
Entre 1 y 5 años	2,38	0,07	0,21	0,17
<b>Total</b>	<b>2,97</b>	<b>0,38</b>	<b>0,35</b>	<b>0,25</b>

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>

**c) Otra información**

Durante el ejercicio 2014, la sociedad ha recibido ayudas para financiar la adquisición de activos fijos de instituciones públicas, en forma de préstamos, por importe de 3,04 millones de euros (1,25 millones en el ejercicio anterior).

**d) Deterioro de activos**

Se detalla a continuación las pérdidas por deterioro, acumuladas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en los distintos epígrafes del activo del balance:

<b>Provisión por deterioro acumulado</b>	<b>Millones de euros</b>	
	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Deterioro de inmovilizado material</b>	<b>141,24</b>	<b>157,72</b>
Deterioro de inmovilizado material operativo	132,76	149,24
Deterioro de inmovilizado material no operativo:		
Planta de acetato etilo de Tarragona	4,90	4,90
Planta de PVC de Monzón	3,58	3,58
<b>Deterioro de inversiones inmobiliarias [nota 7]</b>	<b>19,59</b>	<b>11,70</b>
<b>Deterioro activos mantenidos para la venta [nota 8 c]</b>	<b>9,15</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>169,98</b>	<b>169,42</b>

A continuación se presenta 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		31-12-14		
Propiedades, planta y equipo	Valor neto contable	Valor neto de los terrenos	Valor de los terrenos/ valor neto contable (%)	Provisión por deterioro
<b>Fábricas operativas deterioradas</b>	<b>150,86</b>	<b>60,93</b>	<b>40,39</b>	<b>132,76</b>
Tarragona	2,22	1,21	54,50	16,78
Cardona	0,21	0,21	100,00	7,69
Flix	13,79	13,79	100,00	78,26
Sabiñánigo	62,07	19,28	31,06	3,68
Complejo de Vila-Seca	44,29	23,19	52,36	13,61
Monzón	3,23	3,23	100,00	0,13
Aranjuez	25,05	0,02	0,08	12,61
<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>90,88</b>	<b>46,94</b>	<b>51,65</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>241,74</b>	<b>107,87</b>	<b>44,62</b>	<b>141,24</b>

Millones de euros		31-12-13		
Propiedades, planta y equipo	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>

En el cuadro que se presenta a continuación se muestra la evolución de la provisión por deterioro de las fábricas operativas durante el ejercicio 2014:

Millones de euros						
Variación de la provisión por deterioro	31-12-13	Dotación	Reversión	Traspasos	31-12-14	
Tarragona	16,92	-	-0,14	-	16,78	
Cardona	7,52	0,17	-	-	7,69	
Flix	77,95	0,31	-	-	78,26	
Sabiñánigo	3,68	-	-	-	3,68	
Palos de la Frontera	14,81	2,23	-	-17,04	-	
Complejo de Vila-seca	-	13,61				13,61
Monzón	0,03	0,10	-	-	0,13	
Aranjuez	28,33	-	-15,72	-	12,61	
<b>Total</b>	<b>149,24</b>	<b>16,42</b>	<b>-15,86</b>	<b>-17,04</b>	<b>132,76</b>	

Millones de euros						
Variación de la provisión por deterioro	31-12-12	Dotación	Reversión	Traspasos	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>160,09</b>	<b>6,32</b>	<b>7,17</b>	<b>-</b>	<b>149,24</b>	

En 2014, la sociedad ha registrado pérdidas por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por un importe de 16,42 millones de euros, y ha revertido provisiones por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por un importe de 15,86 millones de euros. El efecto conjunto de dichas dotaciones y reversiones en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 ha supuesto un pérdida de 0,56 millones de euros.

En 2013, la sociedad efectuó dotaciones a la provisión por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por 6,32 millones de euros, y de las inversiones inmobiliarias, por 0,85 millones de euros [nota 7], y revertió provisiones por deterioro de las propiedades, planta y equipo, por 7,17 millones de euros. El efecto conjunto de dichas dotaciones y reversiones no tuvo impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

La principal pérdida por deterioro registrada en 2014, por importe de 13,61 millones de euros, corresponde al complejo de Vila-seca, compuesto por las fábricas de Vila-seca I



y Vila-seca II, consideradas conjuntamente como una única unidad generadora de efectivo (“UGE”) por su interdependencia.

Vila-seca I es la principal planta productora de cloro de la sociedad, con una capacidad instalada de 190.000 t/año. De esta cantidad, 55.000 t/año se producen mediante tecnología de membrana (libre de mercurio). Los dos principales consumidores de cloro de esta planta son un cliente ajeno y la fábrica de Vila-seca II, que lo utiliza como materia prima para producir PVC.

La finalización del contrato de suministro del principal cliente de cloro en noviembre de 2017, ha sido el hecho desencadenante de los indicios de deterioro aflorado en la UGE del complejo de Vila-seca, por primera vez en el ejercicio 2014.

Adicionalmente, como ha informado la compañía en ejercicios anteriores, de acuerdo con la normativa europea vigente, a partir del 11 de diciembre de 2017, no se podrá seguir usando la tecnología de mercurio en la producción de cloro, hecho que requeriría el cambio de tecnología a celdas de membrana de una parte de las instalaciones (los activos netos al cierre de 2014 asociados a la tecnología de celdas de mercurio no son significativos para la sociedad).

De acuerdo con el escenario actual, la previsión de Ercros, según su mejor estimación a fecha de hoy, no prevé invertir en el cambio de tecnología en la fábrica de Vila-seca I para reemplazar las celdas que utilizan tecnología de mercurio (con una capacidad de producción de cloro de 135.000 t/año) por celdas de membranas. Esta previsión se basa en que (i) el contrato con su principal cliente de cloro vence a finales de 2017 y no dispone en la actualidad de ningún acuerdo para continuar suministrando cloro con posterioridad a dicha fecha y (ii) la mayor parte del cloro que actualmente se suministra a la planta de PVC puede ser sustituido por EDC adquirido a terceros. El EDC es un producto intermedio en la fabricación de PVC que, actualmente, Ercros produce pero que también adquiere a terceros. Adquirir EDC externo para reemplazar al cloro que deje de suministrar la fábrica de Vila-seca I es una solución más rentable y eficiente que la de invertir para acometer el cambio de tecnología para poder suministrar todo el cloro que la planta de Vila-seca II necesita para la producción de PVC.

Por lo tanto, las 55.000 t/año de cloro que actualmente produce la planta de electrólisis de la fábrica de Vila-seca I a partir de la tecnología de membrana se estima que serán suficientes para atender la demanda de cloro prevista para la planta de Vila-seca I a partir de 2018.

Esta reducción en la producción de cloro y de su co-producto, la sosa caustica, a partir de 2018 afectaría a la rentabilidad del conjunto de las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II, por lo que se ha registrado una pérdida por deterioro derivada de esta situación.

Ercros tampoco prevé, a la fecha actual, siendo ésta su mejor estimación, invertir en el cambio de tecnología de la planta de electrólisis de la fábrica de Flix, cuyos activos amortizables se encuentran totalmente deteriorados. Ercros no acometería dicha inversión por falta de rentabilidad y por no existir consumidores de cloro que hagan necesaria dicha inversión. La producción de cloro y sosa cáustica está, principalmente, condicionada por la demanda de cloro dado que la sosa tiene una amplia demanda y es fácilmente exportable. Sin embargo, el consumo del cloro debe hacerse en las cercanías de la fábrica en la que es producido, siendo lo óptimo que el consumo se realice en las mismas instalaciones.

En cuanto a la planta ubicada en Palos de la Frontera, que también produce cloro con tecnología de mercurio, Ercros ha alcanzó el 11 de febrero de 2015 un acuerdo para su venta junto con la concesión de explotación de la Salina que provee de sal a dicha planta. Ercros ha deteriorado el valor de los activos de esta fábrica para ajustarlo al valor razonable deducidos los gastos de venta esperados en base al citado acuerdo. Estos activos han sido asimismo reclasificados al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 [nota 8 c)].

En cuanto a la reversión del deterioro, ésta afecta fundamentalmente al negocio de farmacia por la mejora que ha venido experimentando en los últimos años en la generación de caja libre y ante las previsiones de que este negocio se verá muy beneficiado de la revalorización del dólar frente al euro, dado que la mayor parte de sus ventas se realizan en dólares, además de por la ganancia de competitividad que dicha apreciación le supone. Ercros ha revertido la pérdida por deterioro de este activo por un importe de 15,72 millones de euros, hasta el límite fijado por el valor que dichos activos tendrían a cierre de 2014 si no se hubiesen deteriorado.

La sociedad no ha detectado indicios de deterioro en el resto de las fábricas que en años anteriores tampoco los han presentado.

En las fábricas en las que los activos amortizables han sido deterioradas a valor cero en años anteriores y no presentan indicios de reversión del deterioro, Ercros ha seguido el criterio de deteriorar a valor cero 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.

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 ha dado lugar a la contabilización de una reducción del impuesto diferido que se ha contabilizado como un ingreso por impuestos a las ganancias [nota 16].

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, 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 y algunas construcciones del complejo de Vila-seca 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 2014, la sociedad ha actualizado a valor presente los flujos de caja esperados aplicando una tasa de descuento del 6,7% (8,2% en el ejercicio 2013). La reducción de la tasa de descuento obedece a la reducción de algunos de los componentes utilizados en su cálculo, como la rentabilidad de las inversiones libres de riesgo (bono alemán a 10 años) y el coste medio de la deuda.

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

En la realización del test de deterioro el sociedad ha considerado como UGE cada una de las fábricas individuales ubicadas en distintas localizaciones, excepto las plantas de Vila-seca I y Vila-seca II que se consideran ambas juntas como un única UGE por su interdependencia.

Las principales hipótesis utilizadas por la sociedad en el ejercicio 2014 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 (complejo de Vila-seca y fábrica de Aranjuez) son las siguientes:

#### **(i) UGE correspondiente a las fábricas de Vila-seca pertenecientes 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 y para las capacidades actuales hasta 2017, con las reducciones de capacidad previstas a partir de 2018, fecha en que únicamente estarían operativas las electrolisis de membrana, como se ha indicado anteriormente. Esto supone una reducción de la capacidad de producción de cloro de las 190.000 t/año actuales a 55.000 t/año a partir de 2018. La capacidad de producción de PVC no se vería afectada.
- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de la planta de electrólisis de la fábrica de Vila-seca I), que se incrementó un 10% en 2014 respecto de 2013, se incrementará un 11,8% en 2015 respecto de 2014, con un incremento del 2% a partir de 2016. Se asume que habrá una estabilidad de precios una vez culmine la reforma del sector eléctrico en 2015.
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios en un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2014 para el período 2015-2019, excepto en el caso de las ventas de cloro a terceros que disminuyen en 2018 de acuerdo a la reducción de la capacidad de producción de cloro estimada.
- Se ha considerado un incremento salarial para 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 tecnología de mercurio de la fábrica de Vila-seca I hasta diciembre de 2017, así como las inversiones necesarias para mantener la planta operativa hasta dicha fecha.

**(ii) UGE correspondiente a la fábrica de Aranjuez perteneciente a la división de farmacia**

- La sociedad contempla mejoras en este negocio derivado, principalmente, de las inversiones puestas en marcha que amplían la cartera de productos y consolidan el incremento de ventas y márgenes de 2013 y 2014, y de la mejora que representa la apreciación del dólar respecto al euro. Las mejoras en las estimaciones han dado lugar a la reversión total del deterioro, por importe de 15,72 millones de euros, en el ejercicio 2014 (7,08 millones de euros en el ejercicio anterior), con el límite del valor de los activos al 31 de diciembre de 2014 en el supuesto de no haber deteriorado.
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,20 dólar/euro. Se asume que la política de expansión de balance acordada por el Banco Central Europeo con una duración no inferior a un año mantendrá el tipo de cambio en estos niveles o por debajo (apreciación del dólar).
- Se ha considerado un incremento de la cifra neta de negocios de un 2% anual respecto de la cifra neta de negocios de 2014 para el período 2015-2019.
- Se ha considerado un incremento salarial para 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 Aranjuez, 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 del complejo de Vila-seca, si la tasa de actualización fuera superior en un 1% y el margen de contribución aplicado en la estimación de los flujos de caja libres fuese inferior en un 1%, el valor presente de los flujos de caja disminuiría y, por tanto, la pérdida por deterioro del valor de los activos aumentaría en aproximadamente 0,62 y 6,46 millones de euros, respectivamente. Por el contrario, si la tasa de actualización fuera inferior en un 1% y el margen estimado fuese superior en un 1%, el valor presente de los flujos de caja aumentarían en 0,65 y 6,46 millones de euros, respectivamente, y por tanto la pérdida por deterioro sería inferior en dichos importes.

**Nota 7. Inversiones inmobiliarias**

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las inversiones inmobiliarias, en los ejercicios 2014 y 2013, son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldo al 31-12-14</b>
<b>Coste</b>	<b>43,75</b>	-	<b>10,83</b>	<b>54,58</b>
Terrenos	32,81	-	10,83	43,64
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>-11,70</b>	-	<b>-7,89</b>	<b>-19,59</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>27,98</b>	-	<b>2,94</b>	<b>30,92</b>

<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>

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, Palos de la Frontera y Tarragona [nota 6].

En el ejercicio 2014, se han traspasado terrenos de Tarragona y de Palos de la Frontera por importe de 2,94 millones de euros.

Un 60% de las inversiones inmobiliarias 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 inversiones inmobiliarias ha sido determinado en función de las tasaciones realizadas por expertos independientes en fechas comprendidas entre enero de 2013 y noviembre de 2014.

Las valoraciones de los terrenos que forman parte de las inversiones inmobiliarias 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 inversiones inmobiliarias 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 inversiones inmobiliarias está asignado a terrenos por 32,53 millones de euros (22,76 millones de euros en el ejercicio anterior) y a edificios y construcciones por 8,23 millones de euros (el mismo importe 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 inversiones inmobiliarias, por importe de 0,81 millones de euros, correspondiente a una antigua fábrica cerrada. El valor razonable asignado a dicha fábrica asciende a 1,70 millones de euros.

Las valoraciones no presentan limitaciones, ni análisis de sensibilidad.

Los gastos directos de explotación (incluidas reparaciones y mantenimiento) relacionados con las inversiones inmobiliarias que no generaron ingresos por rentas durante el ejercicio 2014 han ascendido a 0,56 millones de euros (0,53 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 2014 y 2013 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-14</b>
<b>Coste</b>	<b>23,57</b>	-	<b>-14,42</b>	<b>9,15</b>
Instrumentos de patrimonio	23,28	-	-14,42	8,86
Créditos a empresas del grupo	0,29	-	-	0,29
<b>Deterioro</b>	<b>-17,36</b>	-	<b>-14,42</b>	<b>-2,94</b>
Instrumentos de patrimonio	-17,36	-	-14,42	-2,94
<b>Valor neto contable</b>	<b>6,21</b>	-	-	<b>6,21</b>

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
Créditos a empresas del grupo				
<b>Valor neto contable</b>	<b>6,21</b>	-	-	<b>6,21</b>

El movimiento de las bajas del ejercicio 2014, corresponde a la venta de la filial del grupo, Fosfatos de Cartagena, S.L.U., la cual estaba provisionada en el balance de la sociedad.

### Instrumentos de patrimonio no corrientes

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

Millones de euros	31-12-14								
	Inmobiliaria Unión Industrial S.A.U.	Ufeyfs, S.L.	Ercros France, S.A.	Ercros Portugal, S.A.	Gades, Ltd.	Ercros Gran Bretaña, Ltd.	Ercros Italia, S.R.L.	Ercekol, A.I.E.	Marcoating, S.L.U.
Dirección	Barcelona (Barcelona)	Aranjuez (Madrid)	París (Francia)	Lisboa (Portugal)	Jersey (Reino Unido)	Londres (Reino Unido)	Milán (Italia)	Tarragona (Tarragona)	Madrid (Madrid)
Participación	100%	60%	100%	100%	100%	100%	100%	45,31%	100%
Adquisición	3,70	0,24	0,21	0,29	0,03	0,32	0,21	-	0,26
Deterioro	-1,82	-0,53	-	-	-0,03	-0,32	-	-	-0,24
Capital	1,54	0,30	0,21	0,75	0,01	(1)	0,05	-	-
Reservas	0,32	-1,63	1,08	0,32	0,03	(1)	0,46	-	0,03
Resultados	-	0,03	0,19	-	(1)	(1)	-	-	-
Actividad	Sin actividad	Cogeneración y venta de energía	Venta de productos químicos	Sin actividad	Sin actividad	Venta de productos químicos	Venta de productos químicos	Prestación de servicios	Sin actividad
NIF/VAT	A-08100851	B-80920960	FR-00322 804162	PT- 501345302	GB-4190 76997	N/D	IT-03543 230159	G-43730928	B-28981926

**31-12-13**

Millones de euros	Inmobiliaria Unión Industrial S.A.U.		Ercros France, S.A.	Ercros Portugal, S.A.	Gades, Ltd.	Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	Ercros Gran Bretaña, Ltd.	Ercros Italia, S.R.L.	Ercekol, A.I.E.	Marcoating, S.L.U.
	Barcelona (Barcelona)	Aranjuez (Madrid)	París (Francia)	Lisboa (Portugal)	Jersey (Reino Unido)	Cartagena (Murcia)	Londres (Reino Unido)	Milán (Italia)	Tarragona (Tarragona)	Madrid (Madrid)
Dirección	Barcelona (Barcelona)	Aranjuez (Madrid)	París (Francia)	Lisboa (Portugal)	Jersey (Reino Unido)	Cartagena (Murcia)	Londres (Reino Unido)	Milán (Italia)	Tarragona (Tarragona)	Madrid (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

Los instrumentos de patrimonio no corrientes, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, mantenidos en empresas asociadas corresponden a:

**31-12-14**

Millones de euros	Asociación	Salinas de	Aguas Industriales
	Flix-Coquis, S.L.	Navarra, S.A.	de Tarragona, S.A.
Dirección	Barcelona (Barcelona)	Beriain (Navarra)	Tarragona (Tarragona)
Participación	50%	24%	21,14%
Adquisición	0,05	3,12	0,48
Deterioro	-	-	-
Capital	0,10	13,02	0,61
Reservas	-0,01	8,08	3,31
Resultados	-	1,21	0,08
Actividad	Estudios y tratamientos medioambientales	Venta de sal transformada	Captación, depuración y distribución de agua
NIF	B-58076746	A-31071186	A-28137065



**31-12-13**

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

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 2014, 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 2014 y 2013, es como sigue a continuación.

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>	<b>Vencimiento</b>
Ufefys, S.L.	0,29	0,29	2015
<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.

**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 2014 y 2013 han sido los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31-12-14</b>
Otros activos financieros	0,64	-	-0,49	0,15
<b>Total</b>	<b>0,64</b>	<b>-</b>	<b>-0,49</b>	<b>0,15</b>

<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>

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 2014 y 2013, 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>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Ercros Portugal, S.A.	0,04	0,04
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-	0,50
Ufefys, S.L.	0,03	0,03
Ercros France, S.A.	0,01	0,01
Ercekol, A.E.I.	0,05	0,05
Gades, Ltd.	0,01	0,01
Otros	0,01	-
<b>Total</b>	<b>0,15</b>	<b>0,64</b>

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

El 11 de febrero de 2015, la sociedad alcanzó un acuerdo para enajenar las plantas industriales que posee en la fábrica de Palos de la Frontera (Huelva) dedicada a la fabricación por electrolisis de cloro, sosa y productos derivados, así como las concesiones de explotación de la Salina de Huelva.

La ejecución de la transacción se ha convenido mediante la aportación de las plantas industriales y la Salina, y la transferencia de los trabajadores afectos a las mismas a una sociedad de nueva creación, de forma que se produzca la transmisión de la unidad productiva como una aportación de rama de actividad.

Esta sociedad será posteriormente enajenada al comprador en un plazo estimado de seis meses.

Los activos no corrientes a enajenar se han valorado en 1,80 millones de euros, valor por el que se han contabilizado en las cuentas anuales del 31 de diciembre de 2014, lo que ha supuesto el registro de una pérdida por deterioro de 2,23 millones de euros [nota 6 d)].

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 los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-13</b>	<b>Altas</b>	<b>31-12-14</b>
<b>Activos</b>	-	<b>1,80</b>	<b>1,80</b>
Propiedades, planta y equipo	-	1,80	1,80
Inventarios	-	-	-

<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>	-
Propiedades, planta y equipo	1,37	-1,37	-
Inventarios	0,60	-0,60	-

Los activos no corrientes mantenidos para la venta asociados a la fábrica de Palos de la Frontera no constituyen una actividad separada para la sociedad, formando parte de la actividad de negocios asociados al cloro.

Las altas del ejercicio corresponden a los activos de la fábrica de Palos de la Frontera (importe bruto menos amortizaciones y deterioros).

Las bajas del ejercicio anterior, corresponden a la venta de la sociedad filial Nitricomax, S.L.

La cuenta de pérdidas y ganancias y los flujos de efectivo que se presentan a continuación, corresponden exclusivamente a la actividad asociada a la comercialización de fosfatos para la alimentación animal, cuya venta se hizo efectiva el 10 de abril de 2014.

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Ingresos de actividades ordinarias	10,59	21,68
Gastos	-9,78	-25,11
<b>Pérdida atribuible a la actividad interrumpida</b>	<b>0,81</b>	<b>-3,43</b>

Dentro de los ingresos de actividades ordinarias se incluyen los 1,24 millones de euros correspondientes al resultado neto de impuestos obtenido por la venta de la actividad de fosfatos para la alimentación animal.

Los flujos de efectivo de esta actividad interrumpida son:

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
Operaciones	0,26	-3,02
Financiación	-	-0,25
Inversión	1,24	
<b>Flujos de tesorería netos</b>	<b>1,50</b>	<b>-3,27</b>

#### Nota 9. Activos financieros

La composición, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas [nota 8] es la siguiente:

Millones de euros	31-12-14			Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y cuentas a cobrar	Valores representativos de deuda	
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>0,26</b>	<b>2,50</b>	<b>0,30</b>	<b>3,06</b>
Activos mantenidos para negociar a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	0,30	0,30
Préstamos y partidas a cobrar	-	2,50	-	2,50
Activos disponibles para la venta, valorados a coste	0,26	-	-	0,26
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>148,95</b>	<b>-</b>	<b>148,95</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	148,95	-	148,95
<b>Total</b>	<b>0,26</b>	<b>151,45</b>	<b>0,30</b>	<b>152,01</b>

Millones de euros	31-12-13			Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y cuentas a cobrar	Valores representativos de deuda	
<b>Activos financieros 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	0,30
Préstamos y partidas a cobrar	-	2,44	-	2,44
Activos disponibles para la venta, valorados a coste	0,28	-	-	0,28
<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	-	173,49
<b>Total</b>	<b>0,28</b>	<b>175,93</b>	<b>0,30</b>	<b>176,51</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 2014, 0,15 millones de euros de bonos convertibles, así como 0,15 millones de euros en fondos de inversión garantizados y obligaciones subordinadas (mismos importes en el ejercicio anterior).

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

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre de 2014, 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	31-12-14		
	Participación (%)	Coste	Deterioro
Constructora Equipos Eléctricos, S.A.	0,15	0,03	-0,03
Consortio 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	-	0,08	-0,01
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0,32</b>	<b>-0,06</b>

Millones de euros	31-12-13		
	Participación (%)	Coste	Deterioro
Constructora Equipos Eléctricos, S.A.	0,15	0,03	-0,03
Consortio 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 2014 y de 2013, es el siguiente:

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>2,50</b>	<b>2,44</b>
Créditos a terceros	0,08	0,08
Otros activos financieros	2,42	2,36
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>148,95</b>	<b>173,49</b>
Otros activos financieros	27,21	27,15
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	121,74	146,34
<b>Total</b>	<b>151,45</b>	<b>175,93</b>

**(i) Créditos a terceros**

Los vencimientos de los créditos clasificados en esta categoría, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

Millones de euros	31-12-14	31-12-13
Entre 1 y 2 años	0,08	0,08
<b>Total</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>

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

La composición de este epígrafe, al cierre de 2014 y de 2013, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Depósitos a largo plazo	2,24	2,17
Fianzas a largo plazo	0,18	0,19
<b>Total</b>	<b>2,42</b>	<b>2,36</b>

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

La composición de este epígrafe, al cierre de 2014 y de 2013, es la siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Depósitos a corto plazo	0,10	0,07
Fianzas a corto plazo	0,03	0,03
Imposiciones a corto plazo	27,08	27,05
Valor representativo de la deuda	-	-
<b>Total</b>	<b>27,21</b>	<b>27,15</b>

Tal y como se detalla en la nota 15, el 31 de octubre de 2014, Ercros firmó con un *pool* de entidades financieras un acuerdo de renovación de la refinanciación, para un período de tres años, instrumentado mediante un contrato de *factoring* sindicado. El epígrafe de “Imposiciones a corto plazo” incluye: (i) 17,00 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%, (ii) 10,08 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:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	103,37	112,39
Clientes, empresas del grupo y asociadas	2,00	2,28
Deudores varios	9,46	29,26
Otros créditos con las administraciones públicas	6,91	2,41
<b>Total</b>	<b>121,74</b>	<b>146,34</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 70,37 millones de euros (77,88 millones de euros en 2013), siendo su vencimiento a corto plazo. Las deudas con entidades de crédito del *factoring* ascienden a 68,60 millones de

euros (69,93 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 se abona una vez que han sido cobrados los derechos de crédito cedidos correspondientes a cada remesa llevada a factorizar.

El epígrafe “Deudores varios” del ejercicio 2014 incluye el cobro, por importe de 18,23 millones de euros, de la deuda vencida, líquida y exigible mantenida con 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).

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 2014, asciende a 9,19 millones de euros [nota 14] de los cuales 7,19 millones de euros se encuentran clasificados en provisiones no corrientes y 2,00 millones de euros en provisiones corrientes.

El detalle de los créditos comerciales, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, con las empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Ercros France, S.A.	1,32	1,60
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
<b>Total</b>	<b>2,00</b>	<b>2,28</b>

El detalle del epígrafe de “Otros créditos con las administraciones públicas” es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Hacienda pública, deudora por IVA	5,89	2,09
Hacienda pública, retenciones	0,73	0,32
Hacienda pública, pagos a cuenta	0,29	-
<b>Total</b>	<b>6,91</b>	<b>2,41</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 2014 y 2013, en dichas correcciones es el siguiente:



<b>Millones de euros</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Corrección acumulada al 1-01</b>	<b>-15,23</b>	<b>-14,93</b>
Dotaciones de la provisión	-0,36	-0,67
Cancelación de la provisión	0,28	0,37
<b>Corrección acumulada al 31-12</b>	<b>-15,31</b>	<b>-15,23</b>

El detalle por fecha de antigüedad de los “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
No vencidos	99,51	116,36
Vencidos pero no dudosos	7,91	3,40
Menos de 30 días	11,57	21,87
Entre 30 y 60 días	1,90	1,82
Entre 60 y 120 días	0,18	1,76
Entre 120 y 180 días	0,03	0,40
Entre 180 días y 1 año	0,54	0,62
Más de 1 año	0,10	0,11
Dudosos	15,31	15,23
Correcciones por deterioro	-15,31	-15,23
<b>Total</b>	<b>121,74</b>	<b>146,34</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 incluye 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 2014 y 2013, es superior a un año.

El desglose de las transacciones de ventas y prestaciones de servicios denominados en moneda extranjera, para los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014:</b>				
Ventas y prestaciones de servicios	107,78	387,39	1,64	86,66
<b>Ejercicio 2013:</b>				
Ventas y prestaciones de servicios	95,16	271,32	2,06	76,22

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

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2014 y 2013 por cada clase de instrumento financiero tiene el siguiente detalle:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	0,65	-0,26
Transacciones pendientes de liquidar al final del ejercicio	0,70	-0,01
<b>Diferencia de cambio</b>	<b>1,35</b>	<b>-0,27</b>

**Nota 10. Existencias**

Al 31 de diciembre de 2014, 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 corresponde fundamentalmente al ajuste relativo al cálculo del valor neto realizable y es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>-7,23</b>	<b>-9,74</b>
Correcciones valorativas	-1,42	-0,10
Aplicaciones	1,65	2,61
<b>Saldo final</b>	<b>-7,00</b>	<b>-7,23</b>

La aplicación se debe a la disminución de las existencias de productos terminados al cierre del ejercicio 2014 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 12,34 millones de euros (10,04 millones de euros en el ejercicio anterior), y al saldo de una cuenta operativa del *factoring* que no está disponible, al cierre del ejercicio 2014, por 6,57 millones de euros (5,36 millones de euros en el ejercicio anterior), 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 2014, el capital social de Ercros, S.A. ascendía a 33.685.077,30 euros y estaba representado por 112.283.591 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal.

La junta general de accionistas, del 28 de junio de 2013, 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 27 de junio de 2014.

En base a las delegaciones antes mencionadas, el consejo de administración ha procedido a realizar durante el ejercicio 2014 cuatro 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 28 de enero de 2014, para la realización de una ampliación de capital por importe total de 999.996,03 euros, mediante la emisión de 1.949.310 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,213 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,513 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 7 de febrero de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el consejo de administración, del 3 de abril de 2014, para la realización de una ampliación de capital, por importe total de 499.995,45 euros, mediante la emisión de 974.650 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,213 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,513 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 22 de abril de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Acuerdo adoptado por el consejo de administración, del 12 de junio de 2014, para la realización de una ampliación de capital por importe total de 499.997,88 euros,

mediante la emisión de 1.089.320 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,159 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,459 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 27 de junio de 2014 en el Registro Mercantil de Barcelona.

- Acuerdo adoptado por el consejo de administración, del 17 de septiembre de 2014, para la realización de una ampliación de capital por importe total de 599.998,59 euros, mediante la emisión de 1.234.565 acciones de 0,300 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,186 euros/acción, lo que supone un precio de emisión de 0,486 euros/acción. Dicha ampliación fue inscrita el 30 de septiembre de 2014 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 que 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 resultado neto de las liquidaciones correspondientes a las ampliaciones de capital efectuadas en 2014 es negativo para Ercros por importe de 276.032,86 euros (en el ejercicio anterior el resultado neto fue favorable de Ercros por importe de 77.005,64 euros).

En el cuadro siguiente se muestra la variación del capital social experimentada entre el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2014 como consecuencia de dichas ampliaciones de capital. En el pie del cuadro se indica el resultado de la liquidación del *swap* de cada ampliación:

	<b>Número de acciones</b>	<b>Valor nominal (euros)</b>	<b>Importe (euros)</b>
<b>Valor al 31-12-13</b>	<b>107.035.746</b>	<b>0,30</b>	<b>32.110.723,80</b>
Ampliación de capital 07-02-14	1.949.310	0,30	584.793,00 <sup>1</sup>
Ampliación de capital 22-04-14	974.650	0,30	292.395,00 <sup>2</sup>
Ampliación de capital 27-06-14	1.089.320	0,30	326.796,00 <sup>3</sup>
Ampliación de capital 30-09-14	1.234.565	0,30	370.369,50 <sup>4</sup>
<b>Valor al 31-12-14</b>	<b>112.283.591</b>	<b>0,30</b>	<b>33.685.077,30</b>

1. El importe total de la primera ampliación fue de 999.996,03 euros, de los cuales 584.793,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 415.203,03 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 84.003,53 euros en contra de Ercros.
2. El importe total de la segunda ampliación fue de 499.995,45 euros, de los cuales 292.395,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 207.600,45 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 73.188,31 euros en contra de Ercros.
3. El importe total de la tercera ampliación fue de 499.997,88 euros, de los cuales 326.796,00 euros corresponden al aumento del capital social y los 173.201,88 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 21.957,35 euros en contra de Ercros.
4. El importe total de la cuarta ampliación fue de 599.998,59 euros, de los cuales 370.369,50 euros corresponden al aumento del capital social y los 229.629,09 euros restantes, a la prima de emisión. El resultado de la liquidación del *swap* ascendió a 96.883,67 euros en contra de Ercros.

En el período de tiempo que media entre el cierre del ejercicio 2014 y la formulación de las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio (26 de febrero de 2015), se ha desembolsado e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona una nueva ampliación de capital [nota 24 b)].

#### **b) Valores propios**

La sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias en los ejercicios 2013 y 2014.

La sociedad 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 2014 ni en el momento de formular las presentes cuentas anuales.

El 7 de enero de 2015, la sociedad recibió un requerimiento solicitando la convocatoria de una junta general extraordinaria, por parte de un grupo de accionistas que en esta fecha acreditaron poseer el 5,43% del capital social de la compañía [nota 28 a)].

#### **d) Consejeros accionistas y su participación en el capital social**

Las acciones poseídas por consejeros accionistas en los ejercicios 2014 y 2013 son las que se detallan continuación:

<b>Consejeros</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>Participación (%)</b>
Antonio Zabalza Martí	42.512	0,04
Laureano Roldán Aguilar	100	0,00

El 19 de enero de 2015, el consejero ejecutivo, D. Antonio Zabalza Martí, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una variación de su participación en el capital social (actualmente del 0,038% del total de derechos de voto de la sociedad) como consecuencia del efecto de dilución provocado por las cuatro ampliaciones de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente realizadas en el ejercicio.

**b) Prima de emisión**

El importe total de la prima de emisión de las ampliaciones de capital del ejercicio 2014 ascendió a 1,03 millones de euros (0,89 millones de euros en el ejercicio anterior).

**c) Reservas**

El detalle de las distintas partidas que componen las reservas, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Reserva legal	15,45	15,45
Reservas voluntarias [nota 12 f) (ii)]	96,22	100,60
Reservas de fusión	21,65	21,65
<b>Total</b>	<b>133,32</b>	<b>137,70</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 2014, respecto del ejercicio 2013, corresponde: a la aplicación del resultado del ejercicio 2013; al pago de la prima de asistencia a la junta de accionistas de 27 de junio de 2014, por un importe de 0,34 millones de euros (0,30 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 0,35 millones de euros (0,06 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 el 31 de octubre de 2014, [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 2014 y 2013, han sido los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31-12-13	Altas	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 31-12-14
Subvenciones no reintegrables	3,05	1,50	-1,41	-	-0,17	2,97
<b>Total</b>	<b>3,05</b>	<b>1,50</b>	<b>-1,41</b>	<b>-</b>	<b>-0,17</b>	<b>2,97</b>

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Altas	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>

Este epígrafe incluye como altas del ejercicio 2014 los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por un importe de 1,50 millones de euros.

Las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias corresponden 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 1,41 millones de euros (1,79 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.

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

La composición y movimientos de las provisiones, en los ejercicios 2014 y 2013, han sido los siguientes:

Millones de euros	Obligaciones por prestaciones con el personal	Actuaciones medio ambientales	Provisión por impuestos	Provisión por reestructuración	Otras provisiones	Total
<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>2,64</b>
Dotaciones	0,53	4,78	0,10	0,11	1,47	6,99
Aplicaciones	-0,77	-1,90	-	-	-2,33	-5,00
Trasposos	-	-	-	-0,95	-	-0,95
<b>Saldo al 31-12-14</b>	<b>1,08</b>	<b>26,26</b>	<b>0,40</b>	<b>0,00</b>	<b>2,94</b>	<b>30,68</b>
A corto plazo		3,25	-	-	1,59	4,84
A largo plazo	1,08	23,01	0,40	-	1,35	25,84

Millones de euros	Obligaciones por prestaciones con el personal	Actuaciones medio ambientales	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



**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 3,95% anual, tipo de interés anual máximo establecido por la resolución, de 2 de enero de 2014, de la dita dirección general.

El importe de las obligaciones a largo plazo con el personal al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>Premio a la vinculación</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31-12-13</b>	<b>1,32</b>	<b>1,32</b>
Dotaciones	0,13	0,13
Aplicaciones	-0,37	-0,37
<b>Saldo al 31-12-14</b>	<b>1,08</b>	<b>1,08</b>

<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) Actuaciones medioambientales**

El detalle de las provisiones medioambientales es el siguiente:

Millones de euros	Ejercicio 2014	
	No corrientes	Corrientes
Descontaminación de los terrenos de El Hondón	7,19	2,00
Remediación del pantano de Flix <sup>1</sup>	9,96	-
Remediación de suelos de Flix	2,39	0,63
Remediación de terrenos de Cardona	2,24	0,39
Remediación de terrenos de Vila-seca	0,39	0,23
Remediación de inversiones inmobiliarias	0,81	-
Otros	0,09	-
<b>Total</b>	<b>23,07</b>	<b>3,25</b>

Millones de euros	Ejercicio 2013	
	No corrientes	
Descontaminación de los terrenos de El Hondón	9,03	
Remediación del pantano de Flix <sup>1</sup>	9,85	
Remediación de suelos de Flix	3,66	
Remediación de inversiones inmobiliarias	0,81	
Otros	0,03	
<b>Total</b>	<b>23,38</b>	

La provisión por descontaminación de los terrenos de El Hondón recoge 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 9 c) (iv)]. 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, el Ayuntamiento de Cartagena, que ha de sufragar el 48% del coste del proyecto de descontaminación, estimado en 36 millones de euros, destine los recursos necesarios al proyecto. Ercros prevé salidas de caja por este concepto por importe de 2,00 millones de euros en 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 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, en el transcurso del ejercicio 2014 se ha construido una planta de tratamiento de lodos, que ha entrado en funcionamiento el 28 de noviembre. Como consecuencia de ello, se ha

reestimado los costes de explotación de esta planta durante los próximos ejercicios, lo cual ha supuesto aumentar la provisión existente en 1,19 millones de euros en 2014. La salida de beneficios económicos está previsto que tenga lugar del siguiente modo: 0,63 millones de euros en 2015; 0,97 millones de euros en 2016; 0,31 millones de euros en 2017; 0,29 millones de euros 2018 y 0,82 millones de euros entre 2019 y 2024.

En 2014 ha aflorado la obligación de registro de la provisión para la recuperación e integración en el paisaje de la escombrera Terrera Nova de Cardona, Ercros ha presentado, en el transcurso del ejercicio 2014, el proyecto ante la Agencia Catalana de Residuos, habiéndose cuantificado la obligación en 2,62 millones de euros. La salida de beneficios económicos está previsto que tenga lugar del siguiente modo: 0,39 millones de euros en 2015; 0,30 millones de euros en 2016; 0,30 millones de euros en 2017; 0,29 millones de euros en 2018; 0,29 millones de euros en 2019 y 1,05 millones de euros entre 2020 y 2026.

En relación con la provisión para la remediación de terrenos en Vila-seca, Ercros tiene previsto un plan trianual cuyos costes estimados ascienden a 0,63 millones de euros.

En relación con la provisión por demandas laborales, en el ejercicio 2014 se han producido salidas de caja por importe de 0,29 millones de euros tras la notificación de dos sentencias adversas. Para el resto de demandas no se prevé salidas de caja hasta 2016, 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 inversiones inmobiliarias, dada la atonía actual del mercado, no se prevé salida de beneficios, al menos, hasta 2016, en el supuesto de que fuera necesario remediar los suelos con anterioridad a la venta de dichas inversiones. 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 o posible la probabilidad de una resolución desfavorable a los intereses del grupo, 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>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Saldo al 31-12</b>	<b>0,84</b>	<b>2,79</b>
Dotaciones	0,11	0,26
Aplicaciones	-	-
Traspasos	-0,95	-2,21
<b>Saldo al 31-12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,84</b>

Durante el ejercicio 2014, han sido traspasados, 0,95 millones de euros (2,21 millones de euros el año anterior) a epígrafes de “Otros pasivos corrientes”, de los cuales: 0,71 millones de euros (1,83 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 0,02 millones de euros (0,16 millones de euros el año anterior) derivados del ERE de 2009, que han quedado recogidos en el epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago”.

**e) Otras provisiones**

Incluye básicamente la provisión de los derechos de emisión de gases por efecto invernadero (1,37 millones de euros) [nota 5] y otras provisiones por demandas laborales.

**Nota 15. Pasivos financieros**

El 31 de octubre de 2014, Ercros y un *pool* de entidades financieras acordaron la renovación del contrato de *factoring* sindicado por un período adicional de tres años, hasta octubre de 2017 y por un límite de financiación de 102,15 millones de euros incorporando además ciertas mejoras para Ercros. El tipo de interés aplicado es el euríbor mensual más 3,5 puntos. El importe dispuesto por la sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a 68,60 millones de euros (69,93 millones de euros el ejercicio anterior) [nota 2 b)].

Las entidades financieras firmantes del nuevo contrato son las mismas que suscribieron el anterior contrato (Banco Popular, BBVA, Catalunya Banc, Banco Santander, HSBC Bank, Banco de Sabadell y Caixabank) además de Eurofactor Hispania filial del banco francés Crédit Agricole.

Asimismo, el 29 de octubre de 2014, la sociedad alcanzó un acuerdo con el ICO por el que el préstamo, por importe de 10 millones de euros con vencimiento en septiembre de 2014, se ha transformado en un préstamo amortizable anualmente en un período de cinco años. La primera amortización, por importe de 1,50 millones de euros, tuvo lugar en diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de este préstamo asciende, por tanto, a 8,50 millones de euros. En 2015 está prevista la amortización de 1 millón de

euros; en 2016, de 1,50 millones de euros y de 2017 a 2019, de 2 millones de euros anuales. El tipo de interés aplicado es el euribor a seis meses más el 3,75% [nota 2 b)].

No obstante lo anterior, este préstamo se encuentra clasificado como pasivo corriente, ya que el contrato de dicho préstamo, al igual que el contrato de *factoring* sindicado, incluye cláusulas que, bajo determinadas condiciones y de no ser subsanadas, podrían dar lugar al vencimiento anticipado por el incumplimiento de determinados ratios financieros a partir del 31 de diciembre 2014. Estos ratios se calculan sobre el patrimonio mínimo, nivel máximo de inversiones y relación entre el resultado bruto de explotación (ebitda) y la deuda financiera neta. Los ratios financieros mencionados son de cumplimiento semestral, estimando que los mismos se cumplirán a 30 de junio de 2015.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales (26 de febrero de 2015) las dispensas del cumplimiento de los mencionados ratios financieros a 31 de diciembre de 2014 han sido obtenidas.

#### a) Deudas con entidades de crédito

El importe de las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

Millones de euros	Limite	31-12-14	31-12-13
<b>A corto plazo</b>	<b>115,19</b>	<b>81,64</b>	<b>85,36</b>
Préstamos y créditos de entidades de crédito	115,19	81,64	85,29
Acreedores por arrendamiento financiero [nota 6]	-	-	0,07
<b>Total</b>	<b>115,19</b>	<b>81,64</b>	<b>85,36</b>

El detalle de los saldos mantenidos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

Millones de euros	Modalidad	31-12-14		
		Corto plazo	Largo plazo	Último vencimiento
<b>Entidades financieras</b>		<b>81,64</b>	-	
Banco Popular	Póliza de crédito	1,51	-	2014
Banco Popular	Préstamo	2,10	-	2014
BBVA	Línea ICO Corporativo	8,50	-	2014
Banco Popular	<i>Factoring</i> sindicado [nota 9 c) (iv)]	68,60	-	2014
Intereses devengados no vencidos		0,93	-	
<b>Total</b>		<b>81,64</b>		

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>	-	

La póliza de crédito que tiene en vigor actualmente la sociedad devengan un tipo de interés del 6% (3,71% 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% (7,9% el ejercicio anterior).

En cuanto a los préstamos bancarios, la mayoría devengan un tipo de interés fijo medio del 7% (5,6% 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:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>A largo plazo</b>	<b>45,21</b>	<b>59,16</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2,24	2,24
Otros pasivos financieros	42,97	56,92
<b>A corto plazo</b>	<b>164,67</b>	<b>177,69</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2,27	2,24
Otros pasivos financieros	22,55	25,83
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	139,85	149,62
<b>Total</b>	<b>209,88</b>	<b>236,85</b>

En relación con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que el período medio de pago a proveedores del ejercicio 2014 es de 78 días (82 días en el ejercicio 2013).

**(i) Deudas con empresas del grupo y asociadas**

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es como se detalla a continuación:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</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
Seritur	-	0,03
<b>Total</b>	<b>2,24</b>	<b>2,27</b>

<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>

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:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>A largo plazo</b>	<b>42,97</b>	<b>56,92</b>
Proveedores de inmovilizado	0,64	0,77
Deudas con el IDAE	15,46	17,39
Deudas con el ICF	11,65	15,53
Deuda con la Comisión Europea	-	5,55
Aplazamiento de proveedores	1,63	3,30
Otras deudas	13,59	14,38
<b>A corto plazo</b>	<b>22,55</b>	<b>25,83</b>
Proveedores de inmovilizado	1,98	0,99
Deudas con el IDAE	1,93	-
Deudas con el ICF	4,53	3,88
Deuda con la Comisión Europea	7,43	5,42
Aplazamiento de proveedores	2,48	12,51
Otras deudas	4,20	3,03
<b>Total</b>	<b>65,52</b>	<b>82,75</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 de este préstamo, al 31 de diciembre de 2014 es de 17,39 millones de euros (el mismo importe que al cierre de 2013), de los cuales 15,46 millones de euros están registrados como deuda no corriente y 1,93 millones de euros como deuda corriente (en 2013 se registró íntegramente como deuda no corriente).

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 2014, es de 11,65 millones de euros y 4,53 millones de euros, registrados como deuda no corriente y corriente, respectivamente (15,53 y 3,88 millones de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio anterior).

El 30 de abril de 2013, Ercros formalizó 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. Como consecuencia de este hecho, Ercros ha reclasificado la deuda con la Comisión Europea a deuda financiera. Al 31 de diciembre de 2014, hay 7,43 millones de euros clasificados en préstamos corrientes (5,42 millones de euros clasificados como parte corriente y 5,55 millones de euros préstamos a largo plazo en el ejercicio anterior).

Los epígrafes de otras deudas a largo y corto plazo incluyen, principalmente 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 2014 y de 2013, es como sigue:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
2015		17,66
2016	10,27	10,01
2017	8,75	8,63
2018	8,77	8,39
2019	4,95	4,28
2020 y siguientes	10,23	7,95
<b>Total</b>	<b>42,97</b>	<b>56,92</b>

### (iii) Proveedores de empresas del grupo y asociadas

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Erecol, A.I.E.	0,17	0,14
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
Ufefys, S.L.	0,11	0,11
Ercros France, S.A.	0,32	0,41
Ercros Italia, S.R.L.	0,19	0,19
Ercros Portugal, S.A.	0,11	0,11
Salinas de Navarra, S.A.	0,10	0,13
<b>Total</b>	<b>1,36</b>	<b>2,12</b>

**(iv) Otras deudas con las administraciones públicas**

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas, al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y de 2013, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Hacienda pública acreedora	1,89	1,96
Organismos de la Seguridad Social acreedores	5,09	6,16
<b>Total</b>	<b>6,98</b>	<b>8,12</b>

**c) Compromisos y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad tenía prestados avales ante terceros por importe de 25,50 millones de euros (26,88 millones en el ejercicio anterior).

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 66,61 millones de euros (67,62 millones de euros en 2013), que están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe de 56,16 millones de euros al cierre del ejercicio (71,91 millones de euros en el ejercicio 2013).

La sociedad mantiene imposiciones pignoradas a corto y largo plazo por 28,83 millones de euros en el ejercicio 2014 (29,36 en el ejercicio 2013), 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 2014 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 2014 y 2013, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Activos</b>	<b>7,82</b>	<b>5,67</b>
Activos por impuestos diferidos	0,90	3,26
Administraciones públicas deudoras [nota 9]	6,92	2,41
<b>Pasivos</b>	<b>33,37</b>	<b>42,33</b>
Pasivos por impuestos diferidos	26,39	34,21
Administraciones públicas acreedoras [nota 15]	6,98	8,12

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.

Cabe señalar que con la reciente aprobación de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, la administración tributaria podrá regularizar los importes correspondientes a aquellas partidas que se integren en la base imponible en los períodos impositivos objeto de comprobación, aun cuando deriven de operaciones realizadas en períodos impositivos prescritos.

Asimismo, la mencionada normativa establece la facultad que ostenta la Administración tributaria para comprobar o investigar en el plazo de 10 años los créditos fiscales (bases imponibles negativas, deducciones para evitar la doble imposición, deducciones para incentivar determinadas actividades) pendientes de compensar/aplicar a la entrada en vigor de la misma.

Por otra parte, el 20 de octubre de 2014, Ercros recibió una comunicación de inicio de actuaciones de comprobación de carácter general en concepto del impuesto sobre el alcohol y bebidas derivadas, referentes a los ejercicios 2011 y 2012. 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 la 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:

**31-12-14**

Millones de euros	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>-12,09</b>	-	-	<b>-0,57</b>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	-6,58	-	-	-0,40
Impuesto sobre sociedades	-	-	-5,51	-	-	-0,17
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>0,39</b>	-	<b>0,39</b>	-	-	
<b>Diferencias temporarias</b>	-	-	-	-	-	-
Origen en el ejercicio	18,92	-1,06	17,86	-	-	-
Origen en ejercicios anteriores	8,71	-15,75	-7,04	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>-0,88</b>			<b>-0,57</b>

**31-12-13**

Millones de euros	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>

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 2014 incluyen: 2,59 millones de euros, correspondientes a la dotación del deterioro de inmovilizado; 3,74 millones de euros, correspondientes a la limitación en la deducibilidad de los gastos financieros; 5,56 millones de euros, correspondientes a la limitación en la deducibilidad de la amortización, a provisiones constituidas en el ejercicio, entre ellas, provisiones medioambientales, por 4,44 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 2008, 2009 y 2013 y premios de vinculación, por un importe de 2,51 millones de euros (3,85 millones de euros en el ejercicio anterior), así como la reversión de provisiones constituidas en ejercicios anteriores, entre ellas las relacionadas con Fosfatos de Cartagena S.L.U., sociedad enajenada en 2014, por importe de 10,00 millones de euros.

Las disminuciones en las diferencias temporarias con origen en el ejercicio se deben, principalmente, a pagos por el ERE de 2013, por importe de 0,62 millones de euros.

Los aumentos de las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores corresponden fundamentalmente a bienes en régimen de arrendamiento financiero por importe de 7,77 millones de euros.

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	31-12-14		31-12-13	
	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	-12,09	-0,57	-4,87	0,81
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	3,63	0,17	1,46	-0,24
Efecto por no activación de las diferencias temporarias deducibles	-3,37	-	-0,70	-
Reversión por deterioro de terrenos y construcciones	0,56	-	0,81	-
Ajuste por minoración tipo impositivo	5,02	-	-	-
Ajuste por bienes en régimen de arrendamiento financiero	2,19	-	-	-
Ajuste por planes de jubilación	-1,89	-	-	-
Otros	-0,37	-	-	-
Efecto por no activación de las bases imponibles negativas	-0,26	-	-0,76	-
<b>Gasto/ingreso impositivo efectivo</b>	<b>5,51</b>	<b>0,17</b>	<b>0,81</b>	<b>-0,24</b>

El resultado de los ejercicios 2014 y 2013 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 31-12-13	Variaciones				Saldo al 31-12-14
		Traspasos	Altas	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>3,26</b>	-	-	<b>-2,26</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,90</b>
Planes de jubilación	3,06	-0,34	-	-1,89	-	0,83
Cobertura de flujos de efectivo y otros	0,20	0,34	-	-0,37	-0,10	0,07
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>34,21</b>	-	-	<b>-7,77</b>	<b>-0,06</b>	<b>26,38</b>
Coste inmovilizado material (combinaciones de negocios)	30,68	0,07	-	-5,58	-	25,17
Arrendamientos financieros	2,26	-0,07	-	-2,19	-	-
Subvenciones no reintegrables	1,24	-	-	-	-0,06	1,18
Otros	0,03	-	-	-	-	0,03

Millones de euros	Saldo al 31-12-12	Variaciones				Saldo al 31-12-13
		Traspasos	Altas	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
<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 y otros	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	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

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 63,61 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 lo previsto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades, que entró en vigor el 1 de enero de 2015, las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos siguientes con el límite del 60% (70% a partir del ejercicio 2017) de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación. Dicha normativa prevé la posibilidad de compensar, en todo caso, hasta 1 millón de euros de bases imponibles negativas en cada periodo impositivo. Asimismo, la mencionada reforma normativa elimina el límite temporal anteriormente vigente de 18 años para la compensación de las bases imponibles negativas, pasando a ser un derecho de ejercicio imprescriptible para las que se encuentren vigentes al 1 de enero de 2015.

Ahora bien, como régimen transitorio, durante el ejercicio 2015, las empresas cuyo volumen de operaciones haya superado las cantidad de 6.010.121,04 euros, y cuyo importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio anterior sea, al menos, de 20 millones de euros pero inferior a 60 millones de euros, únicamente podrán compensar el 50% de la base imponible previa a dicha compensación. Este porcentaje se reduce al 25% en el caso de entidades cuya cifra de negocios sea, al menos, de 60 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2014, 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	4.373
2013	1.247
2014	887

Al cierre del ejercicio 2014, 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>			
	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 incentivar otras actividades:</b>			
	2000	2015/16	25.157
	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
	2013	2028/29	275.897

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, establecía que el plazo para la aplicación de las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades era de 15 años con carácter general, y a 18 años en el supuesto de deducciones por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica.

Con la Ley 27/2014, del impuesto sobre sociedades, se mantiene el plazo de aplicación de estas deducciones en 15 años con carácter general, y de 18 años para las deducciones relativas a la investigación y desarrollo. Asimismo, se mantiene el límite relativo al conjunto de las deducciones para incentivar determinadas actividades del 25% de la cuota íntegra minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones (límite elevado al 50% cuando el importe de la deducción por investigación y desarrollo corresponda a gastos e inversiones efectuados en el propio período impositivo, exceda del 10% de la cuota íntegra, minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones).



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 1,60, 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.

Por otro lado, el 10 de abril de 2014, la sociedad formalizó la venta del negocio del negocio de comercialización de fosfatos para la alimentación animal a la empresa Timab Ibérica, S.L. En particular, dentro de dicha operación, la sociedad transmitió la cartera de clientes que corresponden al mismo por un precio de venta de 1 millón de euros, coincidente con el beneficio registrado por la misma.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2014, la sociedad realizó varias inversiones por un importe suficiente que le permitió generar la deducción por reinversión, por importe de 120.000 euros.

Seguidamente, se detallan aquellos elementos en los que se materializó la reinversión (en miles de euros) del ejercicio 2014:

<b>Elemento adquirido en ejercicio 2014</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
Nueva planta de fosfomicina estéril	1.221,14
<b>Total</b>	<b>1.221,14</b>

#### **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 2014 y de 2013, en los epígrafes de “Construcciones e instalaciones técnicas y maquinaria” con el siguiente desglose:

Millones de euros	31-12-14		31-12-13	
	Valor contable	Amortizaciones	Valor contable	Amortizaciones
Tratamiento térmico de Flix	4,34	2,72	5,37	3,75
Tratamiento biológico de Flix	3,03	2,14	3,03	2,14
Tratamiento biológico de Tarragona	3,88	2,64	4,34	3,42
Tratamiento biológico de Aranjuez	1,63	1,09	1,63	1,05
Segregación de aguas del colector 6 de Planta de paraformaldehído de Almussafes	2,89	0,71	2,89	0,71
Planta depuradora de Almussafes	1,29	1,29	1,29	1,29
Otras inversiones en Almussafes	1,03	0,93	0,83	0,64
Inversiones en Tortosa	2,99	2,99	2,99	2,99
Inversiones en Cerdanyola	0,50	0,49	0,50	0,49
Cristalización del clorato sódico	0,08	0,08	0,08	0,08
Cambio de tecnología en Sabiñánigo	3,75	1,12	3,75	1,12
	18,40	5,54	18,40	5,54
<b>Total</b>	<b>43,81</b>	<b>21,74</b>	<b>45,10</b>	<b>23,22</b>

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la sociedad no ha adquirido inmovilizado cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente.

Los gastos incurridos en los ejercicios 2014 y 2013, 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:

Millones de euros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Mantenimiento	2,28	2,38
Consumo de productos químicos y energías	3,67	3,67
Servicios medioambientales	4,76	4,84
Personal	2,50	2,53
Coste interno	0,94	0,80
Acción externa	2,27	2,80
<b>Total</b>	<b>16,42</b>	<b>17,02</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 9,96 millones de euros al cierre del ejercicio (9,85 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 596,68 millones de euros (618,00 millones de euros en el ejercicio anterior), desglosado por actividades y por mercados geográficos es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
<b>Segmentación por categorías de actividades</b>	<b>596,68</b>	<b>618,00</b>
Grupo de negocios asociados al cloro	371,30	395,93
División de química intermedia	186,18	183,42
División de farmacia	39,20	38,65
<b>Segmentación por mercados geográficos</b>	<b>596,68</b>	<b>618,00</b>
Mercado interior	304,11	327,71
Resto de la Unión Europea	169,06	176,82
Resto de la OCDE	40,34	35,51
Resto del mundo	83,17	77,96

**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 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Compras nacionales	195,14	168,96
Adquisiciones intracomunitarias	32,34	29,43
Importaciones	61,73	95,91
Variación de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles	3,81	4,67
<b>Total</b>	<b>293,02</b>	<b>298,97</b>

**c) Cargas sociales**

El desglose de las cargas sociales, de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

<b>Millones de euros</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Seguridad Social	17,05	16,99
Aportaciones a planes de pensiones	1,30	1,35
Otras cargas sociales	1,82	2,17

<b>Total</b>	<b>20,17</b>	<b>20,51</b>
--------------	--------------	--------------

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y género, en 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>Plantilla media</b>					
	<b>Ejercicio 2014</b>			<b>Ejercicio 2013</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	579	490	89	607	518	89
Administrativos	198	105	93	213	113	100
Operarios y subalternos	586	581	5	618	612	6
<b>Total</b>	<b>1.363</b>	<b>1.176</b>	<b>187</b>	<b>1.438</b>	<b>1.243</b>	<b>195</b>

El número de personas empleadas, al final de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

	<b>Plantilla al final de cada ejercicio</b>					
	<b>31-12-14</b>			<b>31-12-13</b>		
	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	582	495	87	585	497	88
Administrativos	200	109	91	205	111	94
Operarios y subalternos	593	588	5	580	576	4
<b>Total</b>	<b>1.375</b>	<b>1.192</b>	<b>183</b>	<b>1.370</b>	<b>1.184</b>	<b>186</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 con minusvalía</b>	
	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Técnicos	1	1
Administrativos	3	4
Operarios y subalternos	5	5
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

#### **Nota 19. Operaciones con partes vinculadas**

Las transacciones mantenidas con las partes vinculadas detalladas anteriormente para los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

Millones de euros	Ejercicio 2014				
	Ventas netas	Servicios recibidos	Compras y gastos externos	Servicios prestados	Intereses cargados (abonados)
Fosfatos de Cartagena, S.L.U.	-	-	0,76	-	-
Ercros France, S.A.	12,51	-	-	0,07	-0,12
Ercekol, A.I.E.	0,05	1,57	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12,56</b>	<b>1,57</b>	<b>0,76</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,12</b>

Millones de euros	Ejercicio 2013				
	Ventas netas	Servicios recibidos	Compras y gastos externos	Servicios prestados	Intereses cargados (abonados)
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>

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

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la sociedad.

#### 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 0,63 millones de euros en concepto de retribución fija (0,60 millones de euros en 2013). Como consecuencia de seguros, aportaciones corrientes a planes de pensiones y de retribuciones en especie han devengado 0,06 millones de euros (0,11 millones euros en 2013).

La remuneración percibida por cada consejero en 2014 y en 2013 se detalla a continuación (en euros):

Euros	Ejercicio 2014				
	Antonio Zabalza Martí	Laureano Roldán Aguilar	Ramón Blanco Balín	Eduardo Sánchez Morrondo	Luís Fernández -Goula Pfaff
Conceptos retributivos					
Retribución fija <sup>1</sup>	465.218,11	41.320,00	41.320,00	41.320,00	41.320,00
Retribución variable	0,00	-	-	-	-
Pagos en especie	45.395,05	-	-	-	-
Aportaciones a fondos y planes de pensiones	0,00 <sup>2</sup>	-	-	-	-
Primas de seguros de vida	10.539,16	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>521.152,32</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 la retribución fija individual percibida por los consejeros externos en su condición de tales.

<sup>2</sup> En 2014, 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 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 la retribución fija individual percibida por los consejeros externos en su condición de tales.

<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.

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 2014 ha ascendido a 0,79 millones de euros (0,71 millones de euros en 2013).

**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 2014 y 2013 ha sido 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 2014 y 2013:

	<b>Incremento/decremento en pts. básicos del coste de la deuda</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>2014:</b>		
	200	2,48
	100	1,24
	-100	-1,24
	-200	-2,48

	<b>Incremento/decremento en pts. 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

## (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 2014, la diferencia entre el importe de las ventas y las compras que se efectuaron en la divisa americana ascendió 31,81 millones de dólares (13,60 millones de dólares el año anterior).

Las ventas en dólares alcanzaron los 107,79 millones de dólares (96,38 millones de dólares el año anterior), lo que supone el 13,8% (11,8% el año anterior) de las ventas totales de la sociedad. En cuanto a las compras, las que se pagaron en dólares ascendieron a 75,98 millones de dólares (82,78 millones de dólares el año anterior), que suponen el 11% (13,2% 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 2014 y 2013, manteniéndose todas las demás variables constantes:

	<b>Incremento/decremento de la ratio euro/dólar</b>	<b>Efecto en resultados (millones de euros)</b>
<b>2014:</b>		
	+20%	-4,19
	+10%	-2,29
	-10%	2,79
	-20%	6,29
<b>2013:</b>		
	+20%	-0,91
	+10%	-0,50
	-10%	0,61
	-20%	1,37

### 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 2014 y 2013, 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>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
<b>Fondo de maniobra ajustado</b>	<b>-23,93</b>	<b>-13,36</b>
Activos corrientes	225,74	250,41
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-0,15	-0,64
Clientes, empresas del grupo y asociadas	-2,00	-2,28
Pasivos corrientes	-251,15	-265,21
Deudas a corto con empresas del grupo y asociadas	2,27	2,24
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1,36	2,12
<b>Pasivos corrientes (sin saldos con empresas vinculadas)</b>	<b>247,52</b>	<b>260,85</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>18,91</b>	<b>15,40</b>
<b>Ratio de liquidez (%)</b>	<b>7,64</b>	<b>5,90</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>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>
Cobertura de tipos de interés, neto del efecto impositivo	0,12	0,20

Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo financiero que refleja el valor razonable de esta cobertura asciende a 0,29 millones de euros, siendo su efecto impositivo 0,08 millones de euros (0,65 y 0,19 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 2014 han ascendido a 0,26 millones de euros (0,25 millones de euros el ejercicio anterior).

Los honorarios por otros servicios prestados por los auditores de cuentas de la sociedad han ascendido a 0,03 millones de euros en el ejercicio 2014 (0,02 millones de euros en el ejercicio anterior).

## **Nota 23. Hechos significativos**

### **a) Junta ordinaria de accionistas**

El 27 de junio de 2014, se celebró en segunda convocatoria la junta general ordinaria de accionistas de Ercros. En la misma se aprobaron 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.

Concurrieron a la misma 12.671 accionistas titulares de 67,01 millones de acciones, que representan el 61% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 5,3% estuvo presente y un 55,7% estuvo representado.

### **b) Ampliaciones de capital**

En base a la delegación de facultades, otorgada por la junta general de accionistas de 2013 y de 2014, a favor del consejo de administración para ampliar el capital social, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un plazo de cinco años, durante el ejercicio 2014 se aprobaron cuatro ampliaciones de capital que fueron 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.

En conjunto estas cuatro operaciones emitieron un total de 5,25 millones de acciones, por un importe total de 2,60 millones de euros (1,57 millones de euros de valor nominal y 1,03 millones de euros de prima de emisión).

Tras estas operaciones, el capital de la sociedad pasó a tener un importe de 33,68 millones de euros y a estar compuesto por 112,28 millones de acciones [nota 17 a)].

### **c) Renovación del *factoring* sindicado**

El 31 de octubre de 2014, Ercros renovó la línea de *factoring* sindicado, para los próximos tres años, por la cual la empresa obtiene líneas de financiación de circulante por importe de 102,15 millones de euros. En esta renovación se mejoraron las condiciones de financiación al incrementarse el número de clientes incluidos en el mismo y aumentar el porcentaje de anticipo de las facturas financiadas.

Dos días antes de esta fecha, el 29 de octubre, Ercros renovó la línea ICO Corporativo, por importe de 10 millones de euros, por un plazo de cinco años, amortizable anualmente [nota 19].

### **d) Venta de la actividad de alimentación animal**

El 10 de abril de 2014, Ercros vendió a la compañía Timab Ibérica, filial del grupo francés Roullier, 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 1,24 millones de euros.

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

Los resultados de la actividad de alimentación animal se reflejan en el epígrafe “Resultado de las actividades interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias [nota 8 c].

#### **e) Cobro de El Hondón**

Durante el ejercicio 2014, Ercros ha cobrado 18,23 millones de euros por la deuda aplazada mantenida con Reyal Urbis a cuenta de la venta en 2004 de la mitad pro indiviso del terreno donde se ubicaba la antigua factoría de El Hondón (Cartagena) [nota 13].

En relación con este terreno, Ercros ha presentado a la administración competente el proyecto de descontaminación de la zona, junto con el resto de propietarios, entre ellos el Ayuntamiento de Cartagena. Una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes y realizados los trámites pendientes, se estima un plazo de ejecución del proyecto de dos a tres años. La empresa ha provisionado enteramente el coste estimado de la parte que le corresponderá asumir [nota 18].

#### **f) Saneamiento medio ambiental**

El 28 de noviembre de 2014 entró en funcionamiento una planta de tratamiento de lodos en la fábrica de Flix, de acuerdo con lo previsto en el proyecto de remediación del subsuelo y las aguas subterráneas de esta fábrica, aprobado por la administración competente.

El 30 de julio de 2014, Ercros presentó a la administración competente un nuevo proyecto de recuperación e integración en el paisaje del terreno liberado por la explotación de la escombrera Terrera Nova de Cardona. En la actualidad, la empresa está pendiente de la aprobación de dicho proyecto.

El coste de ejecución de estos proyectos está enteramente provisionado, junto con el coste por la remediación del terreno de El Hondón, citado anteriormente, del pantano de Flix y de terrenos de la fábrica de Vila-seca II. Estas provisiones están incluidas en el epígrafe de “Provisiones y otros pasivos corrientes y no corrientes” [nota 18].

#### **g) Sentencias por asbestosis**

A lo largo del 2014, Ercros se han desestimado sus recursos de suplicación, respecto de dos de las sentencias notificadas en el mes de enero del 2014 a favor de los herederos de los empleados denunciante, en concepto de daños y perjuicios por exposición al amianto de sus familiares.

Durante el pasado año, la empresa ha sido condenada en firme, a pagar un importe de 92.882 euros, por otro caso similar a los anteriores.

Por el contrario, Ercros quedada exonerada de responsabilidad respecto a otras dos demandas planteadas cuantificadas en 120.746 euros y 182.498 euros, respectivamente.

Por último, la empresa fue absuelta del pago por recargo de prestaciones por faltas de medidas de seguridad por exposición al amianto en un procedimiento que estaba co-demanda junto a otras empresas.

Ercros tiene provisionadas las cantidades que prevé que podrían ser exigibles por procedimientos judiciales que todavía están pendientes de resolución, derivados de acciones daños y perjuicios por exposición al amianto [nota 18 a) (iii)].

#### **h) Afectados por el accidente de Aranjuez**

El 17 de julio de 2014, la compañía aseguradora y Ercros firmaron un acuerdo económico para indemnizar a las familias de las tres personas fallecidas en el accidente de trabajo ocurrido en la fábrica de Aranjuez, el 10 de abril de 2008. En el momento de aprobar el presente informe de gestión, está pendiente de formalizar el acuerdo definitivo ante el Juzgado de lo Penal de Getafe (Madrid).

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

#### **a) Junta extraordinaria de accionistas**

El 7 de enero de 2015, la sociedad recibió un requerimiento formulado por un grupo de accionistas que acreditaron poseer una participación del 5,43% del capital social para que el consejo de administración convocara una junta general extraordinaria de accionistas para someter a votación de los accionistas varias propuestas de acuerdo relacionadas con la delegación de facultades al consejo para ampliar el capital social y emitir obligaciones, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y con la ampliación del número de miembros del consejo y el nombramiento de consejeros.

Esta junta está previsto que se celebre el 5 de marzo de 2015 en primera convocatoria y, en caso de no concurrir el quórum necesario, el 6 de marzo de 2015.

#### **b) Ampliación de capital**

El 20 de enero de 2015, se registró una ampliación de capital, que había sido acordada por el consejo de administración el 11 de diciembre de 2014, en virtud de la delegación de facultades realizada por la junta general ordinaria de accionistas del 27 de junio de 2014.

En la ampliación de capital se emitieron de 1,80 millones de acciones, por un importe total de 0,75 millones de euros (0,54 millones de euros de valor nominal y 0,21 millones de euros de prima de emisión). Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 26 de enero de 2015.

Tras esta operación, el capital social tiene un importe de 34,23 millones de euros y está representado por 114,09 millones de acciones.

**c) Venta de la fábrica de Palos de la Frontera y la Salina de Huelva**

El 11 de febrero de 2015, Ercros firmó un acuerdo con Salinas del Odiel por el cual esta empresa se compromete a adquirir a Ercros la sociedad filial Electroquímica Onubense, a la cual se traspasarán las plantas productivas de la fábrica de Palos de la Frontera y la concesión de explotación de la Salina de Huelva.

La operación está sujeta al traspaso de las actividades de los citados activos a la nueva sociedad filial y a la segregación de los terrenos sobre los que se ubican las plantas productivas del resto de la fábrica de Palos de la Frontera [nota 4].

**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 26 de febrero de 2015, 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 2014.

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 del 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, 26 de febrero de 2015

**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 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.

Para facilitar la lectura y comprensión, 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.

La cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2014 fue de 596,68 millones de euros, un 1,7% inferior a la de 2013, que fue de 618 millones de euros. El principal factor que explica esta disminución es el menor precio de la sosa cáustica y del PVC, en línea con la caída observada en las *commodities* en general. La cifra de negocios del cuarto trimestre también se vio afectada por el sustancial recorte de la retribución del servicio de interrumpibilidad eléctrica que presta la sociedad y por la menor producción, debido a la fuerza mayor declarada por uno de los principales proveedores de la empresa y a actividades programadas de mantenimiento.

En 2014, los gastos ascendieron a 579,17 millones de euros, un 0,6% menos que en el ejercicio anterior. Este capítulo incluye los aprovisionamientos, por importe de 303,28 millones de euros, que disminuyeron un 2,5%, y los suministros, que figuran dentro del epígrafe “Otros gastos de explotación”, por importe de 93,74 millones de euros, que disminuyeron un 0,1%. Así como los gastos de personal, por importe de 78,47 millones de euros, que disminuyeron un 0,3%.

El resultado bruto de explotación (ebitda) de la sociedad alcanzó en 2014 los 17,27 millones de euros frente a los 24,26 millones de euros de 2013.

Las amortizaciones, de 18,89 millones de euros (-2,2%), los resultados financieros, de -7,35 millones de euros (-23,9%), y otras partidas de menor cuantía, nos dejan un resultado del ejercicio de -6,58 millones de euros frente a un resultado en 2013 de -4,06 millones de euros.

La partida “Resultado de las actividades interrumpidas”, incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias, con un importe de 0,81 millones de euros en 2014 y de -3,43 millones de euros en 2013, 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, vendidas el 10 de abril de 2014.

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

<b>Millones de euros</b>	<b>31-12-14</b>	<b>31-12-13</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>Ingresos</b>	<b>596,44</b>	<b>606,92</b>	<b>-1,7</b>
Cifra de negocios	596,68	618,00	-3,4
Variación de existencias	-1,73	-13,39	-87,1
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,02	0,07	-71,4
Otros ingresos de explotación	1,47	2,24	-34,4
<b>Gastos</b>	<b>-579,17</b>	<b>-582,66</b>	<b>-0,6</b>
Aprovisionamientos	-303,28	-310,93	-2,5
Gastos de personal	-78,47	-78,69	-0,3
Otros gastos de explotación <sup>1</sup>	-197,42	-193,04	2,3
<b>Resultado bruto de explotación (ebitda)</b>	<b>17,27</b>	<b>24,26</b>	<b>-28,8</b>
Amortización del inmovilizado	-18,89	-19,31	-2,2
Subvenciones de inmovilizado no financiero	1,41	1,79	-21,2
Exceso de provisiones	0,34	1,85	-81,6
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-0,70	1,42	-149,3
Otros resultados	-4,98	-1,79	178,2
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-5,55</b>	<b>8,22</b>	<b>-167,5</b>
Resultado financiero	-7,35	-9,66	-23,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-12,90</b>	<b>-1,44</b>	<b>795,8</b>
Impuesto sobre beneficios	5,51	0,81	580,2
<b>Actividades interrumpidas</b>	<b>0,81</b>	<b>-3,43</b>	<b>-123,6</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-6,58</b>	<b>-4,06</b>	<b>62,1</b>

<sup>1</sup>. Incluye suministros por importe de 93,74 millones de euros en 2014 y 93,83 millones de euros en 2013.

En la tabla del balance económico, que se presenta a continuación, se observa una disminución de los activos no corrientes, de 9,44 millones de euros, por el efecto de las amortizaciones y el menor importe de las inversiones realizadas, así como por el traspaso a activos corrientes mantenidos para la venta de los activos de la fábrica de Palos de la Frontera, sobre la cual la empresa ha suscrito un compromiso de venta.

El capital circulante se ha reducido en 18,44 millones de euros debido, principalmente, al cobro de la deuda aplazada de los terrenos de El Hondón, por importe de 18,23 millones de euros.

La variación del patrimonio neto, que ha disminuido 4,51 millones de euros, es consecuencia del impacto negativo del resultado obtenido y del efecto positivo de las cuatro ampliaciones de capital llevadas a cabo a lo largo del pasado ejercicio, que han amortiguado el impacto de las pérdidas.

Al cierre de 2014, la deuda financiera neta era de 98,78 millones de euros, 24,87 millones de euros menos que en 2013, tras la amortización de la mayor parte de la deuda financiera con proveedores y de otras líneas de financiación. En el pasado ejercicio, se hizo un nuevo cálculo de la deuda financiera neta, en el que se tuvo en cuenta la totalidad de los depósitos en garantía de deudas como menor importe de la deuda financiera neta.

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

Millones de euros	31-12-14	31-12-13	Variación (%)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>260,24</b>	<b>269,68</b>	<b>-3,5</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>39,90</b>	<b>58,34</b>	<b>-31,6</b>
Activos corrientes ordinarios	179,75	207,96	-13,6
Pasivos corrientes ordinarios	-139,85	-149,62	-6,5
<b>Recursos empleados</b>	<b>300,14</b>	<b>328,02</b>	<b>-8,5</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>165,54</b>	<b>170,05</b>	<b>-2,7</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>98,78</b>	<b>123,65</b>	<b>-20,1</b>
Deuda a largo plazo	40,58	53,91	-24,7
Deuda a corto plazo	58,20	69,74	-16,5
<b>Provisiones y otras deudas</b>	<b>35,82</b>	<b>34,32</b>	<b>4,4</b>
<b>Origen de fondos</b>	<b>300,14</b>	<b>328,02</b>	<b>-8,5</b>

1. 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>	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Liquidez	0,90	0,94
Solvencia	0,92	0,95
ROCE (%)	-1,85	2,51
Margen de ebitda/ventas (%)	2,89	3,93
Cotización (€/acción)	0,39	0,47
Capitalización (M€)	44,12	50,27
BPA	-0,06	-0,05
CFA	0,22	0,23
PER	-	-
PVC	0,26	0,30
IF	3,24	1,54
Índice de emisiones	1.133,28	1.167,18
Emisiones de CO <sub>2</sub> (Mt de CO <sub>2</sub> equivalente)	0,282	0,31

<sup>1</sup> La fórmula de cálculo y el propósito de cada indicador se describen al final del informe de gestión

### 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 medio ambiental. Desde abril de 2009, todas las instalaciones industriales de la empresa están acreditadas de acuerdo con dicha norma.
- La norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificaciones para la cuantificación y declaración de la emisión de gases de efecto invernadero. La certificación de dicha norma se ha mantenido en 2014 y de su aplicación deriva el cálculo de la huella de carbono de la compañía como organización.
- La norma UNE-EN ISO 50001, sobre sistemas de gestión energética, que está implantada en las fábricas de Vila-seca I, Vila-seca II, Sabiñánigo y Tarragona. Progresivamente, se irá implantando en el resto de fábricas.
- La inscripción en el registro europeo *eco-management and audit scheme* (“EMAS”). En la actualidad están inscritas todas las fábricas salvo la de Almussafes, que en 2014 superó la auditoría y está pendiente de inscripción, y la de Flix. Las fábricas de Aranjuez y Cerdanyola tiene suspendido el registro a la espera de que se corrijan algunas deficiencias.

Los datos que se presentan a continuación, correspondientes a 2014, permiten constatar el compromiso de Ercros con la mejora continua de los objetivos ambientales:

- El índice de emisiones disminuyó un 2,4% respecto del año anterior. Las emisiones directas de gases de efecto invernadero se redujeron un 7,2% entre ambos ejercicios.
- Se mantuvo el nivel de cumplimiento medio del programa Responsible Care en un 99,7%.
- La mejora en un 11% de la puntuación en el ranking CDP que valora la calidad y exhaustividad de la información facilitada por las empresas cotizadas respecto de sus emisiones de gases de efecto. En la valoración de la transparencia informativa, la empresa obtuvo 82 puntos sobre 100, ocho más que en 2013 y se situó seis puntos por encima de la media de su sector.

En 2014, se han producido las siguientes novedades en relación los principales litigios pendientes de resolución:

- El 11 de febrero de 2014, Ercros presentó una demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña contra la resolución de la Generalitat de Catalunya que impone un límite de emisión de formaldehído en la fábrica de Cerdanyola, toda vez que en la normativa autonómica y estatal en vigor no se fija ninguno. Aún no se ha iniciado el trámite de prueba.

En el marco de este procedimiento, el 29 de octubre de 2013, Ercros solicitó la adopción de una medida cautelar de suspensión que fue desestimada por auto de 10 de marzo de 2014. El 2 de abril de 2014, Ercros planteó un recurso de súplica o reposición contra esta desestimación.

Ligado a esta demanda, Ercros inició un procedimiento contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña contra la resolución de la secretaría de medio ambiente y sostenibilidad de la Generalitat, emitida el 10 de octubre de 2014, en relación con la modificación no sustancial de la autorización ambiental integrada de la fábrica de Cerdanyola consistente en la unificación de los focos de emisión de gases a la atmósfera. Como en el caso anterior, se impugna el valor límite de emisión de formaldehído recogido en esa resolución.

- El 26 de febrero de 2014, Ercros presentó un recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña, contra la resolución de la renovación de la autorización ambiental integrada de la fábrica de Tortosa emitida por la dirección general de calidad ambiental de la Generalitat, el 21 de enero de 2014. Esta resolución de renovación exige una fianza por la gestión de residuos de dicha planta y la imposición de nuevos límites de carbono orgánico total (COT) en dos focos emisores. El recurso de reposición fue parcialmente desestimado por resolución de 16 de junio de 2014, razón por la cual Ercros ha acudido a la vía judicial contencioso-administrativa para tratar de revocar el límite de emisión de COT. El 22 de enero de 2015, Ercros formuló la correspondiente demanda.
- En relación con las impugnaciones de las liquidaciones provisionales del canon del agua de la fábrica de Flix, correspondientes al período comprendido entre el cuarto trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2013, presentadas por Ercros, la Ley 2/2014, de la Generalitat, establece un nuevo coeficiente corrector sobre el tipo de gravamen aplicado a dicho canon a partir del cuarto trimestre de 2012, acorde con lo pretendido por Ercros. Respecto a las liquidaciones impugnadas por el período anterior a esta fecha, la empresa ha llegado a un acuerdo con la Agencia Catalana del Agua para hacer frente al pago de las liquidaciones correspondientes.
- Se están resolviendo los trámites relativos a la interposición de recurso de casación por parte del grupo ecologista Fundación Oceana, contra la sentencia emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya, en septiembre de 2013, favorable a los intereses de la sociedad en relación con 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. En 2012, se inadmitió una demanda del mismo grupo con idéntico motivo referente a la fábrica de Palos de la Frontera.

El 7 de enero de 2015, Ercros formuló su oposición ante ese recurso de casación.

- El 25 de noviembre de 2014, Ercros interpuso un recurso contencioso-administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Andalucía contra la desestimación del recurso de reposición interpuesto contra la resolución, de 7 de agosto de 2014, relativa a la prórroga extraordinaria de la vigencia de tres concesiones de dominio público marítimo-terrestre que afectan a la Salina de

Huelva. La administración andaluza no se ajustó a los plazos de vigencia que establecía la Ley de Costas y otorgó una prórroga por un período temporal de seis meses prorrogables tácitamente. La impugnación se formuló por la insuficiencia e ilegalidad del plazo de vigencia concedido y por haber accedido la administración a convocar un concurso a favor de más licitantes del título concesional.

- El 3 de febrero de 2015, Ercros interpuso una demanda, ante el Juzgado de Primera Instancia número 36 de Barcelona, por lesión por el convenio suscrito con Acuamed y el Ayuntamiento de Flix, por el cual Ercros cedió el uso de su vertedero de esta localidad.
- En noviembre de 2014, Ercros inició los trámites, ante la sala de lo contencioso-administrativo de la Audiencia Nacional, para la interposición de una demanda contra las resoluciones de la secretaría de estado de energía del gobierno central, de agosto y octubre de 2014, por las que se aprobaron los procedimientos competitivos de subasta para la asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad eléctrica. En la actualidad, se está pendiente de que la Audiencia señale la fecha para la presentación de la demanda.

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 de la sociedad].

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**

En 2014, la plantilla media fue de 1.363 personas, 75 personas menos que en el ejercicio anterior, como consecuencia de la aplicación de un expediente de regulación de empleo (ERE) aprobado en 2013. Al 31 de diciembre de 2014, la plantilla de Ercros estaba compuesta por 1.375 personas,

La distribución de la plantilla media y al 31 de diciembre de Ercros, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, clasificada por categorías y género se muestra en la nota 18 c) de la memoria de la sociedad.

En 2014, el índice de frecuencia general de accidentes, que mide el número de accidentes -con y sin baja- del personal propio y externo por cada millón de horas trabajadas, fue del 4,8. Este resultado supone un repunte de la accidentabilidad respecto del ejercicio anterior. En este sentido, la empresa ha puesto en marcha una serie de medidas correctoras y ha realizado acciones de concienciación entre la plantilla.

El absentismo por enfermedad común ha sido del 3,1% frente al 2,9% de 2013.



## 5. Actividades de I+D

En 2014, las inversiones y gastos realizados en materia de innovación y tecnología alcanzaron la cifra de 4,60 millones de euros (4,59 millones de euros en 2013) [nota 5 de la memoria de la sociedad].

En el desarrollo de nuevos productos cabe destacar:

- La obtención de una patente europea de la tecnología para la fabricación de polímeros y co-polímeros de PVC auto-plastificado, registrados bajo la marca ErcrosFlex, que actualmente está en fase de homologación de clientes para su comercialización.
- Las pruebas en planta piloto para la fabricación de nuevos oxidantes y productos de tratamiento de aguas con sustancias que contengan oxígeno activo.
- Los estudios para la fabricación de nuevos peróxidos sólidos.
- Las tabletas de ATTC con nuevos aditivos y nuevas funciones, que actualmente están en fase de solicitud de patente.
- Las nuevas resinas de urea formol con propiedades mejoradas.

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

- La continuación del proyecto para aumentar la productividad de los microorganismos con los que se elaboran diferentes principios activos farmacéuticos por fermentación así como el aumento de la productividad del ácido fusídico.
- La reducción en un 10% del consumo eléctrico en la celda piloto de electrolisis de cloruro potásico gracias a la nueva tecnología *gap zero*.
- La reducción en un 13% del coste variable de materias primas del proceso de PVC por diversificación de proveedores.
- La preparación de nuevas calidades de resinas con nuevas propiedades muy específicas, que ha permitido abastecer nuevos segmentos de mercado.
- El aumento de la productividad y la calidad en los procesos de fabricación de polvos de moldeo, pentaeritritol y dipentaeritritol.
- El nuevo proyecto de desarrollo de nuevos catalizadores, en colaboración con el Instituto Catalán de Investigación Química (ICIQ). A este proyecto le ha sido concedida una ayuda del programa Núcleos de Innovación Tecnológica de la Generalitat de Catalunya

## **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.

Durante 2014 se aprobaron cuatro ampliaciones de capital, por un importe total de 2,60 millones de euros, que fueron 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 [nota 12 a) de la memoria de la sociedad].

El 31 de octubre de 2014, Ercros renovó la línea de *factoring* sindicado para los próximos tres años, por la cual la empresa obtiene líneas de financiación de circulante por importe de 102,15 millones de euros. En esta renovación se mejoraron las condiciones de financiación al incrementarse el número de clientes incluidos en el mismo y aumentar el porcentaje de anticipo de las facturas financiadas. Dos días antes de esta fecha, el 29 de octubre, Ercros renovó la línea ICO Corporativo, por importe de 10 millones de euros, por un plazo de cinco años, amortizable anualmente [nota 15 de la memoria de la sociedad].

## **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 expuesto a los siguientes riesgos operativos:

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

A pesar de que todos los centros de producción de Ercros 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.

El 11 de diciembre de 2017 termina el plazo legal para la utilización de tecnología de mercurio en los procesos de fabricación de cloro y sosa cáustica, por lo que la producción de cloro a partir de dicha fecha debe hacerse únicamente con tecnología MTD (mejor técnica disponible). Ercros tiene en producción actualmente plantas de electrolisis de mercurio en las fábricas de Flix, Vila-seca I y Palos de la Frontera, esta última actualmente en proceso de enajenación.

La hipótesis de trabajo sobre la que se asientan las estimaciones de la empresa es que la producción de cloro y sosa cáustica se mantendrá en su capacidad actual hasta finales de 2017.

Dado el elevado coste que supone el cambio de la tecnología en estas plantas, tal esfuerzo inversor sólo vendría justificado si el precio de la sosa mejorara sobre los niveles observados en 2014 y la demanda de cloro se mantuviera inalterada respecto de la actual, extremos sobre los cuales, en estos momentos, no se dispone de suficiente visibilidad para fundamentar una decisión definitiva. Con todo, es importante señalar que si bien este es el escenario base con el que se trabaja, es de preveer que puedan acaecer acontecimientos que den lugar finalmente a un escenario diferente.

## **(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 empresa 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 concreto, la empresa tiene abiertas reclamaciones por contaminación medioambiental o ha presentado a la administración competente proyectos de remediación de suelos y regeneración del paisaje. También tiene planteadas demandas de antiguos empleados, o sus herederos, en concepto de daños y perjuicios por exposición al amianto, así como por accidentes laborales ocurridos en sus instalaciones.

Todos estos casos, están provisionados en la cuantía que la empresa considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente y por tanto deba hacer frente a ellos.

**(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 Ercros 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 energéticos y 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, incrementar la eficacia en sus operaciones y diversificar la actividad hacia 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**

En términos generales, los mercados en que opera la empresa 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.

El 63% de la actividad de Ercros 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 sociedad.

Como se ha dicho anteriormente, a partir de finales de 2017, Ercros podría ver reducida considerablemente su capacidad de producción de cloro y sosa cáustica, lo que afectaría a la rentabilidad de la compañía.

**(vi) Riesgo de dependencia de materias primas**

La empresa 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 el 55% 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.

La empresa 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.

La reforma del marco energético llevada a cabo por el gobierno central en 2014 ha supuesto un cambio importante en el sistema de retribución del servicio de interrumpibilidad, por el que Red Eléctrica Española paga para poder interrumpir en determinadas condiciones el suministro eléctrico a los grandes consumidores de electricidad. Según el sistema puesto en marcha con efectos de 2015, la retribución que cada punto de consumo va a recibir se fija antes del inicio de cada año natural mediante un mecanismo de subastas. Ello supone que la empresa desconoce el importe que percibirá por el servicio de interrumpibilidad en los ejercicios siguientes dado que éste será determinado en las correspondientes subastas, cuyas condiciones de celebración también se desconocen.

Como se ha dicho anteriormente, esta incertidumbre afecta de forma muy importante a las plantas de electrólisis, por el alto consumo energético que demandan y el peso tan importante que tiene este servicio en los ingresos que obtienen dichas plantas. En conjunto, Ercros consume alrededor de 1,3 millones de Mwh anuales.

Por otro lado, el precio del MWh consumido en las plantas de electrolisis se determina a partir de las subastas diarias de electricidad, las cuales están muy influenciadas por la estructura de generación eléctrica, de modo que el precio se reduce cuando la generación renovable es alta (energía eólica e hidráulica) y se incrementa cuando la generación renovables es baja. Esto añade un componente de incertidumbre y variabilidad a los costes energéticos que soporta la sociedad.

**(vii) Riesgo de concentración de clientes**

Si bien no hay ningún cliente que represente más del 5% de la facturación de Ercros, cabe resaltar la relevancia que tiene la empresa Bayer como consumidora de la mitad del cloro producido en la fábrica de Vila-seca I. La empresa tiene un contrato con Bayer para el suministro de cloro que finaliza el 30 de noviembre de 2017.

**b) Riesgos financieros**

La exposición de la sociedad 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 2014**

<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	Incremento de los costes energéticos en las subastas diarias y por reducción de la retribución por interrumpibilidad	La sociedad ha evaluado el impacto en la rentabilidad de la empresa y en los flujos de tesorería, a fin de adoptar las medidas adecuadas de reducción de costes y mejora de la financiación. Se ha evaluado y registrado el deterioro de activos industriales
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. La empresa está potenciando sus otras líneas de actividad para compensar la pérdida que esta medida comportará a partir de 2018.
Riesgo por pérdida de competitividad	Caída del precio de los principales productos de la sociedad	La sociedad ha evaluado el impacto en la rentabilidad de la empresa y en los flujos de tesorería, a fin de adoptar las medidas adecuadas de reducción de costes y mejora de la financiación
Riesgo por concentración de clientes	El actual contrato de suministro de cloro con Bayer expira el 30 noviembre 2017.	La evaluación del deterioro de las plantas afectadas y su registro en los estados financieros.
Riesgo ambiental	Determinación de obligación de acometer la remediación de suelos contaminados	Se ha procedido a dotar la correspondiente provisión una vez determinada la cuantía de la obligación y las fechas esperadas de salida de los flujos de efectivo.
Riesgo por cambios en la regulación	Demandas por asbestosis	Se ha procedido a dotar las correspondientes provisiones

## **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**

La sociedad considera que el cuarto trimestre de 2014 ha sido un hecho puntual motivado por circunstancias muy específicas y, en parte, fuera del control de la empresa, que no tienen por qué repetirse.

De hecho, las perspectivas para 2015 son mucho más halagüeñas, como consecuencia de la consolidación de los signos de recuperación de la actividad económica que ya se habían apuntado en 2014.

Entre los factores que contribuyen a consolidar la esperada mejora de los resultados destacan: la sustancial revaluación del dólar frente al euro, que está teniendo ya efectos significativos sobre la actividad general de la compañía en los primeros meses del año y, en particular, sobre los negocios más exportadores, como son química intermedia y farmacia, y la espectacular reducción del precio del petróleo, que incide de forma particular en el coste del gas natural.

Por el lado contrario, hay que anotar el mayor coste de la factura eléctrica por el incremento de los precios de los peajes y del *pool*, y por la menor bonificación por el servicio de interrumpibilidad.

## **11. Capital social**

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

En 2014, la sociedad registró cuatro ampliaciones de capital por un importe total de 2,60 millones de euros: 1,57 millones de euros en concepto de valor nominal y 1,03 millones de euros, de prima de emisión. Dichas ampliaciones emitieron un total de 5,25 millones de acciones [nota 12 a) de la memoria de la sociedad].

Como consecuencia de estas operaciones, el capital de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 era de 33,68 millones de euros y estaba compuesto por 112,28 millones de acciones, de 0,30 euros de valor nominal.

El 20 de enero de 2015 se registró una nueva ampliación de capital, que fue acordada por el consejo de administración el 11 de diciembre de 2014 [nota 24 b) de la memoria

de la sociedad]. Dicha ampliación tuvo un importe total de 0,75 millones de euros (0,54 millones de euros en concepto de valor nominal y 0,21 millones de euros, de prima de emisión) y en la misma se emitieron 1,80 millones de nuevas acciones, que comenzaron a cotizar el 26 de enero de 2015.

Tras esta operación, el capital social tiene un importe de 34,23 millones de euros y está representado por 114,09 millones de acciones.

## **b) Evolución de la acción**

En 2014, la cotización media de la acción fue de 0,49 euros (la misma que en 2013) y cerró el año a 0,39 euros.

El 16 de enero se alcanzó la cifra récord de negociación anual, con 1,84 millones de títulos negociados en un día. El volumen medio diario de transacciones fue de 0,25 millones de acciones, cifra muy parecida a la del 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de la compañía en la Bolsa de Valores era de 44,12 millones de euros (50,27 millones al término de 2013). A lo largo del año, el capital de Ercros tuvo una rotación de 0,57 veces.

## **12. 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 2014.

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 27 de junio de 2014, 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 2014 y hasta el momento de la aprobación del presente informe (26 de febrero de 2015), 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 2014, 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: ebitda / ventas
- Propósito: medir la proporción entre las ventas y los beneficios de explotación obtenidos

Cotización:

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

Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre x 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) x un factor que varía en función de su peligrosidad
- Propósito: medir la evolución del comportamiento ambiental de la compañía

Emisiones directas 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 26 de febrero de 2015, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, formula el informe de gestión de Ercros, S.A.

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, 26 de febrero de 2015

**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