



INFORME ANUAL

2 0 2 3



2023

INFORME ANUAL

Informe d'auditoria, comptes anuals consolidats i informe de gestió consolidat, corresponents a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2023.

(Informació preparada d'acord amb les normes internacionals d'informació financera adoptades per la Unió Europea).

 Ercros

Índex

1	Carta del president	3
2	Situació del Grup	5
3	Evolució i resultat dels negocis	10
4	Liquiditat i recursos de capital	18
5	Principals riscos i incerteses	22
6	Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	35
7	Riscos i oportunitats associats al canvi climàtic	36
8	Evolució previsible	37
9	Activitats de R+D+i	38
10	Adquisició i alineació d'accions pròpies	40
11	Una altra informació rellevant	41
12	Informe anual de remuneracions dels consellers	45
13	Informe de govern corporatiu	45
14	Estat d'informació no financera	46
15	Comptes anuals consolidats del Grup Ercros	47
15.1	Estat consolidat de situació financera	48
15.2	Estat consolidat del resultat	50
15.3	Estat consolidat del resultat integral total	51
15.4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	52
15.5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	53
16	Sèries històriques del Grup Ercros	55
16.1	Estat consolidat de situació financera	56
16.2	Estat consolidat del resultat integral	57

L'informe de l'auditoria dels estats financers està disponible al web d'Ercros: <https://www.ercros.es/ca/accionistes-i-inversors/informacio-financera/informes-anuals>

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

Excepte els casos en què la comprensió del text el requereixi, totes les referències contingudes en el present document en les quals s'utilitzi el masculí com a gènere comú, s'entendran efectuades indistintament al conjunt de persones, homes i dones, a fi d'evitar la reiteració de termes i facilitar la lectura.



Senyores i senyors accionistes:

A escala global, la feblesa de la demanda del sector químic iniciada a mitjan 2022 ha continuat al llarg de 2023 amb mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència. L'augment dràstic dels costos energètics i de matèries primeres que la guerra a Ucraïna va provocar el 2022 continua distorsionant el funcionament de les economies europees, malgrat la seva moderació el 2023.

En el cas d'Ercros, aquesta situació s'ha traduït en menors volums i preus de venda, que no han pogut ser compensats pel relatiu abaratiment de les energies i les matèries primeres respecte als màxims de 2022. La xifra de vendes de productes acabats va ascendir a 707,2 milions d'euros enfront dels 998,5 milions aconseguits el 2022: una disminució de 291,3 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 29%.

A la part de les despeses, l'import dels aprovisionaments, de 348,3 milions d'euros, va disminuir un 26%, a causa de l'abaratiment de les matèries primeres que, encara que important, va ser inferior a la caiguda experimentada per les vendes (29%). Les despeses energètiques, per la seva part, es van reduir un 40% respecte a 2022, fonamentalment per la baixada del cost de l'electricitat, mentre que les despeses de transport van disminuir un 17% per la reducció del preu dels nòlits i els menors volums transportats.

Les despeses de personal van augmentar un 2,3% respecte a 2022 per: l'increment salarial fixat en el conveni, del 2%; les millores del conveni acordades el juny de 2022 per al període 2021-2023; i l'augment de les cotitzacions a la seguretat social.

En aquest context, l'esforç dels negocis d'Ercros ha continuat orientat a adaptar el ritme de producció a la demanda, alhora que a defensar la mesura del possible dels marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència.

El benefici de l'exercici es deu, en una part molt significativa, a l'efecte de la sentència del Tribunal Constitucional sobre el Reial Decret Llei 3/2016, que afegeix 26,1 milions d'euros al resultat inicial d'1,5 milions.

A més del compromís amb els seus accionistes, Ercros és una empresa fermament compromesa amb els factors ASG (ambiental, social i de governança). Aquest compromís s'ha vist reflectit en les excel·lents qualificacions obtingudes en diversos rànquings i qüestionaris d'abast internacional. En particular, vàrem revalidar el segell Platinum, la màxima qualificació, en el rànquing EcoVadis; vàrem obtenir la qualificació B en el qüestionari Carbon

Disclosure Project («CDP»), que avalua la transparència i el rendiment de les organitzacions en matèria de canvi climàtic; i 80 punts sobre els 100 possibles en el rànquing impulsat per l'Institut Espanyol d'Analistes Financers («IEAF»).

De la mateixa forma, el 2023 el Grup Ercros ha certificat el compliment del seu Índex de Bon Govern Corporatiu amb la màxima qualificació, G++.

El Pla 3D conté 20 projectes que, al llarg del període 2021-2029, suposaran una inversió acumulada de 92 milions d'euros i un ebitda addicional, també acumulat, de 194 milions d'euros. Les inversions del Pla s'estan portant a terme segons el calendari previst.

En la dimensió de diversificació, durant 2021 i 2022 van entrar en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de poliols a la fàbrica de Tortosa; de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola; i de fosfomicina trometamol a la fàbrica d'Aranjuez; així com el projecte de producció d'àcid fusídic micronitzat estèril també a Aranjuez. El 2023, han entrat en funcionament els projectes d'ampliació de la planta de clorid sòdic i de la planta d'ATCC a la fàbrica de Sabiñánigo; i s'han fet els treballs d'escalat industrial dels processos de fermentació i extracció de dos nous antibiòtics (gentamicina i vancomicina) a la planta d'extracció d'Aranjuez, construïda el 2022.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, han finalitzat, entre altres, els projectes Business Intelligence per a les àrees de compres, logística, producció i manteniment; seguiment i localització dels contenidors expedits per via marítima i d'expedicions per via terrestre; i solucions de mobilitat en entorn industrial (permisos de treball i lectures de comptadors). Continuen avançant els projectes de *Big Data* i *IoT*, mobilitat i logística, millora d'infraestructures, ciberseguretat, optimització de l'entorn de treball i automatització, així com sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció.

En la dimensió de descarbonització, han finalitzat els projectes de: (i) millora d'eficiència energètica a Tortosa i d'optimització de consums energètics a Cerdanyola; (ii) substitució de lluminàries per *led* a les fàbriques de la divisió de química intermèdia i del complex industrial de Tarragona; (iii) optimització de consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez; i (iv) millora de l'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II. El 2024, es preveu la posada en servei dels projectes de (i) recristal·lització de sal a Sabiñánigo; (ii) reciclatge de compostos per emmotllar a Cerdanyola; i (iii) construcció d'un parc fotovoltaic a Flix. Així mateix, han avançat els projectes de recuperació d'energia, electrificació i producció de vapor a través de biomassa al complex industrial de Tarragona.

Pel sector químic, el consens generalitzat de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda, prevista inicialment per al primer trimestre de 2024, fins a la segona meitat de 2024. En aquest entorn d'alta incertesa, feblesa de la demanda i forta competència, els marges i volums de la companyia continuaran veient-se negativament afectats en el primer semestre de 2024 per recuperar-se, de forma gradual, al llarg de la resta de l'any. Haurem d'esperar a l'avanç de l'any present per poder oferir previsions més precises.

En tot cas, Ercros manté una sòlida situació financera, amb 149 milions d'euros de liquiditat; continuarà executant el Pla 3D amb la finalitat d'avançar en la digitalització i descarbonització dels seus processos i operacions; mantindrà la seva presència als mercats en els quals opera; i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

Antonio Zabalza Martí
President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 19 de febrer de 2024

2.1. Estructura organitzativa

Els òrgans de govern de la societat Ercros, S.A. («la Societat» o «Ercros») són la junta general d'accionistes i el consell d'administració, i dins d'aquest la comissió d'auditoria i la comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa i la comissió d'estratègia i inversions. Els òrgans de gestió operativa són el comitè executiu i el comitè de direcció.

a) La junta general d'accionistes

El 16 de juny de 2023 Ercros va celebrar la junta general ordinària d'accionistes de forma mixta: presencial i telemàtica.

En aquesta junta es van aprovar totes les propostes d'acords presentades pel consell d'administració. A l'ordre del dia es va incloure, a més de les propostes preceptives o habituals —aprovació dels comptes anuals, informe de gestió i de l'estat d'informació no financera de la Societat i del seu Grup consolidat; reelecció de l'auditor extern; votació consultiva de l'informe sobre remuneracions dels consellers i delegació en el conseller delegat i en el secretari per a l'execució dels acords— les següents propostes:

- La proposta de pagament d'un dividend per import de 13.715 milers d'euros, equivalent a 0,15 euros bruts per acció, que representa un desemborsament («payout») del 21,1% del benefici de la Societat el 2022.
- Una reducció del capital social de 1.548.897,00 euros, mitjançant l'amortització de les 5.162.990 accions pròpies que posseïa la Societat, representatives del 5,34% del capital social, que van ser adquirides en el marc del setè programa de recompra d'accions pròpies, amb un cost d'adquisició de 18.770 milers d'euros, el que representa un desemborsament equivalent al 28,9% del benefici consolidat obtingut el 2022.

Van concórrer a la mateixa 5.435 accionistes titulars de 72.300 milers d'accions, que van representar el 74,845% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 17,586% va estar present i un 57,259% va estar representat.

Ercros va abonar una prima bruta de 0,005 euros bruts per acció als accionistes que van assistir a aquesta junta.

b) El consell d'administració

La composició del consell d'administració d'Ercros no ha variat al llarg de 2023 i la seva configuració és la següent:

- President i conseller executiu: Sr. Zabalza Martí.
- Conselleres independents: Sra. Moragues Josa (coordinadora) i Sra. Vega Fernández (coordinadora suplent).
- Consellers enquadrats en la tipologia «d'altres consellers externs»: Srs. Roldán Aguilar i Sánchez Morrondo.
- Conseller dominical: Sr. Casas Galofré.

El càrrec de secretari no conseller l'exerceix el Sr. Ripley Soria.

El 2023, el consell ha mantingut nou sessions a les quals van assistir tots els consellers. Set de les reunions es van realitzar per videoconferència i dos de forma presencial.

En la seva reunió del 15 de desembre de 2023, el consell d'administració va realitzar la presentació dels mapes de riscos de cada un dels negocis i dels impactes financers derivats de riscos i oportunitats associats al canvi climàtic. En aquesta sessió, el consell d'administració va decidir, donada l'amplitud de les qüestions plantejades, ajornar l'avaluació anual sobre la qualitat i eficiència del funcionament i composició del consell i les comissions, així com sobre l'acompliment del primer executiu d'Ercros i de cada conseller, d'acord amb el que estableix l'article 529 nonies de la LSC, al consell del 23 de febrer de 2024 per tractar de forma detallada aquests aspectes.

(i) Comissió d'auditoria

La composició de la comissió d'auditoria, que no ha variat al llarg de 2023, és la següent:

- Presidenta: Sra. Moragues Josa, consellera independent.
- Vocals: Sra. Vega Fernández, consellera independent, y Sr. Roldán Aguilar, conseller enquadrat en la tipologia «d'altres consellers externs».

El Sr. Ripley Soria, secretari del consell d'administració d'Ercros, actua com a secretari d'aquesta comissió.

El 2023, la comissió d'auditoria va celebrar set reunions a les quals van assistir tots els seus membres. Sis de les reunions es van realitzar per videoconferència i una de forma presencial.

De la comissió d'auditoria en depèn el servei d'auditoria interna, que està dirigit pel Sr. Álvarez García, i el comitè de compliment, que està integrat pel Sr. Álvarez García i la Sra. Loste Madoz, directora de l'assessoria jurídica.

(ii) Comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa («CNRSiRSC»)

El 2023 no hi ha hagut canvis en la composició de la CNRSiRSC que està integrada per:

- Presidenta: Sra. Vega Fernández, consellera independent.
- Vocals: Sra. Moragues Josa, consellera independent., i Sr. Sánchez Morrondo, conseller enquadrat en la tipologia «d'altres consellers externs».

El Sr. Ripley Soria, secretari del consell d'administració d'Ercros, actua com a secretari d'aquesta comissió.

El 2023, la comissió va celebrar quatre reunions a les quals van assistir tots els seus membres. Tres de les reunions es van realitzar per videoconferència i una de forma presencial.

Els perfils dels components d'aquesta comissió tenen formació en l'anàlisi dels riscos i oportunitats associats al canvi climàtic.

(iii) Comissió d'estratègia i inversions

El 2023 no hi ha hagut canvis en la composició de la comissió d'estratègia i inversions que està integrada per:

- President: Sr. Zabalza Martí, conseller executiu.
- Vocals: Sra. Vega Fernández, consellera independent i Sr. Casas Galofré, conseller dominical.

El Sr. Ripley Soria, secretari del consell d'administració d'Ercros, actua com a secretari d'aquesta comissió.

Durant 2023, aquesta comissió va mantenir set reunions a les quals van assistir tots els seus membres i que es van celebrar per videoconferència.

c) Comitè executiu

És l'òrgan que assegura la posada en pràctica i el seguiment dels acords adoptats pel consell d'administració, realitza un control continu de la gestió operativa i riscos en general; i aprova l'execució de les inversions i el finançament del Grup.

Està format pel conseller executiu, el director general de negocis i el director general econòmic-financer que es reuneix amb una freqüència mínima setmanal.

Composició del consell d'administració a 31-12-23

Conseller	Càrrec	Categoria	Comissions	Darrer nomenament
Antonio Zabalza Martí	President i conseller delegat	Executiu	–Estratègia i inversions	05-06-20
Carme Moragues Josa	Consellera coordinadora	Independent	–Auditoria –CNRSiRSC	11-06-21
Lourdes Vega Fernández	Consellera coordinadora suplent	Independent	–Auditoria –CNRSiRSC –Estratègia i inversions	05-06-20
Laureano Roldán Aguilar	Conseller	Altres externs	–Auditoria	05-06-20
Eduardo Sánchez Morrondo	Conseller	Altres externs	–CNRSiRSC	05-06-20
Joan Casas Galofré	Conseller	Dominical	–Estratègia i inversions	05-06-20
Daniel Ripley Soria	Secretari no conseller			

d) Comitè de direcció

És l'òrgan encarregat del seguiment mensual de la gestió operativa del Grup.

Està format pel conseller executiu, els dos directors generals, els directors de les tres divisions, els directors comercials de cada divisió i els directors de relacions institucionals i comunicació, administració, finances, per al desenvolupament sostenible, recursos humans, sistemes d'informació, logística integral, assessoria jurídica i de R+D+i.

El 2023 el comitè de direcció s'ha reunit en 11 ocasions.

2.2. Estructura industrial

El Grup industrial Ercros està diversificat en tres segments de negoci: (i) la divisió de derivats del clor, unitat estratègica de negoci el nexa comú del qual és el clor; (ii) la divisió de química intermèdia, centrada en la química del formaldehid, a partir del qual es fabrica la resta de productes que componen el seu portafoli; i (iii) la divisió de farmàcia, que es dedica a la fabricació de principis actius farmacèutics («API» per les sigles en anglès d'*active pharmaceutical ingredients*).

A 31 de desembre de 2023, el Grup tenia nou centres productius tots ells situats a Espanya. El mes de desembre el Grup va acordar el tancament del centre de producció de Flix, destinat a la producció de fosfat dicàlcic davant la impossibilitat de renovar els contractes de subministrament i de maquila. El Grup preveu donar suport a iniciatives industrials de tercers que puguin instal·lar-se en els seus terrenys de Flix, i per a aquesta finalitat escometrà les labors desmantellament oportunes que permetin generar sòl disponible per a les potencials noves indústries.

Centres, productes i aplicacions

Divisions	Centres	Productes principals	Aplicacions principals
Derivats del clor	Flix, Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II	Àcid clorhídric ATCC Clorat sòdic Clorit sòdic Clor EDC Hipoclorit sòdic Potassa càustica PVC Sosa càustica VCM	Indústria en general Aigua de piscines Blanqueig de pasta de paper Tractament d'aigües Fabricació de derivats Fabricació de VCM Tractament d'aigües Indústria química Construcció Indústria en general Fabricació de PVC
Química intermèdia	Almussafes, Cerdanyola i Tortosa	Compostos per emmotllar Dipentaeritritol Formaldehid Formiat sòdic Paraformaldehid Pentaeritritol Resines	Sanitaris i material elèctric Pintures Fabricació de derivats Indústria d'adobats de la pell Resines Pintures Indústria de la fusta
Farmàcia	Aranjuez	Àcid fusídic Eritromicines Fosfomicines	Infeccions cutànies Infeccions respiratòries Infeccions urinàries

2.3. Funcionament

a) Missió i principis

El Grup Ercros té com a propòsit general consolidar-se com un grup industrial sòlid i durador, que contribueixi de manera sostenible a la generació de riquesa i al benestar de la societat, que proporcioni retorns adequats als seus accionistes i que afavoreixi el ple desenvolupament personal i professional dels qui ho integren.

L'actuació del Grup, dirigida a incrementar el seu valor, està guiada per quatre principis bàsics: (i) màxima seguretat per als seus empleats, veïns i instal·lacions; (ii) sostenibilitat; (iii) satisfacció de les necessitats dels seus clients; i (iv) qualitat total dels seus productes.

b) Estratègia empresarial

El Grup Ercros defineix la seva estratègia empresarial en plans pluriennals que estableixen les mesures que han d'adoptar-se per a augmentar la productivitat i l'eficiència en l'ús dels seus recursos.

Els tres grans objectius estratègics del Grup a llarg termini són:

- Conformar un grup químic amb presència internacional, sostenible, eficient, sanejat i rendible.
- Aconseguir instal·lacions productives, modernes, sostenibles, respectuoses amb el medi ambient, industrialment integrades, de dimensió europea i situades en ubicacions competitives.
- Posar el focus en productes d'alt valor afegit, que presentin avantatges competitiu i que tinguin expectativa de creixement.

c) Pla de Diversificació, Digitalització i Descarbonització: Pla 3D

El Pla 3D conté 20 projectes que al llarg del període 2021-2029 suposaran una inversió acumulada de 92 milions d'euros i un ebitda addicional, també acumulat, de 194 milions d'euros. Les inversions del Pla s'estan duent a terme segons el calendari previst.

En la dimensió de diversificació, durant el 2021 i 2022 van entrar en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de poliols a la fàbrica de Tortosa; de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola; i de fosfomicina trometamol a la fàbrica d'Aranjuez; així com el projecte de producció d'àcid fusídic micronitzat estèril a Aranjuez. El 2023, han entrat en funcionament els projectes d'ampliació de la planta de clorid sòdic i de la planta d'ATCC a la fàbrica de Sabiñánigo; i s'han realitzat els treballs d'escalat industrial dels processos de fermentació i extracció de dos nous antibiòtics (gentamicina i vancomicina) a la planta d'extracció d'Aranjuez, construïda el 2022.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, han finalitzat, entre altres, els projectes de *Business Intelligence* per a les àrees de compres, logística, producció i manteniment; seguiment i localització dels contenidors expedits per via marítima i d'expedicions per via terrestre; i solucions de mobilitat en entorn industrial (permisos de treball i lectures de comptadors). Continuen avançant els projectes de *Big Data* i *IoT*, mobilitat i logística, millora d'infraestructures, ciberseguretat, optimització de l'entorn de treball i automatització, així com la sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció.

En la dimensió de descarbonització, han finalitzat els projectes de: (i) millora d'eficiència energètica a Tortosa i d'optimització de consums energètics a Cerdanyola; (ii) substitució de lluminàries per *led* a les fàbriques de la divisió de química intermèdia i del complex industrial de Tarragona; (iii) optimització de consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez; i (iv) millora de l'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II. Per a l'any 2024, està prevista la posada en servei dels projectes de (i) recristal·lització de sal a Sabiñánigo; (ii) reciclatge de compostos per emmotllar a Cerdanyola; i (iii) construcció d'un parc fotovoltaic a Flix. Així mateix, han avançat els projectes de recuperació d'energia, electrificació i producció de vapor a través de biomassa al complex industrial de Tarragona.

d) Model i reptes dels negocis

El clor és el nexa comú de la divisió de derivats del clor. El clor i la sosa càustica s'obtenen simultàniament en el mateix procés de producció a partir de clorur sòdic dissolt en aigua (salmorra) i electricitat, en una proporció d'1 tona de clor per 1,12 tona de sosa. Aquest conjunt és allò que es coneix com la unitat electrolítica («ECU»).

El marge de l'ECU ve determinat: (i) per la part de l'ingrés, pel preu de venda de la sosa coproduïda i la rendibilitat de les diferents aplicacions del clor; i (ii) per la part del cost, pel preu que a cada moment té l'energia elèctrica, que el 2022 va arribar a suposar més del 50% dels costos de producció, i pel cost de les matèries primeres consumides en la producció de derivats clorats.

La sosa càustica és un reactiu químic bàsic utilitzat àmpliament a la indústria (els principals consumidors són el sector de l'alumini –i, per tant, el sector de l'automòbil– i el paperer). La seva demanda presenta un creixement equivalent a 1,5 vegades el creixement del PIB i es comercialitza a nivell mundial.

Per motius de seguretat i eficiència econòmica, la major part del clor produït es consumeix en el mateix lloc de producció, atès que s'obté en forma de gas i és altament reactiu. Aproximadament, un 60% del clor que produeix el Grup s'autoconsumeix per a fabricar productes derivats (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC i la cadena EDC/VCM/PVC).

Les principals fortaleeses de la divisió de derivats del clor són la producció integrada; les sinergies i complementarietat entre les fàbriques de la divisió i l'eficiència del seu modern parc industrial.

Els principals reptes d'aquest negoci són: la reducció de la petjada de carboni dels processos; l'ampliació de la capacitat productiva dels productes de major valor afegit com ara el clorit sòdic i la diversificació del portafolio amb la incorporació de nous productes.

El formaldehid és el producte central de la divisió de química intermèdia, i el metanol la seva principal matèria primera. Aquest aprovisionament suposa entorn d'un 40% dels costos totals de la divisió. El Grup manté contractes de diferent durada amb diversos subministradors d'aquesta matèria primera.

El 80% del formaldehid produït es destina a la fabricació de derivats, tant líquids com sòlids. Aquests últims, que suposen de l'ordre del 65% de la facturació de la divisió, tenen un mercat de dimensió mundial (el seu percentatge d'exportació és de l'ordre del 90%). La principal divisa estrangera del mercat dels productes sòlids és el dòlar, per la qual cosa la competitivitat del negoci i la seva rendibilitat es veuen afectades pel tipus de canvi dòlar/euro.

Les principals fortaleeses d'aquesta divisió són el *know-how* i la tecnologia pròpia en els processos productius, així com la capacitat per a desenvolupar productes fets a la mesura dels nostres clients.

Els principals reptes d'aquest negoci són: augmentar els volums de venda d'acord amb les recents ampliacions de capacitat de productes sòlids; desenvolupar, les noves gammes de resines (ErcrosGreen+ i ErcrosTech); continuar amb el procés de digitalització de tota la cadena de valor; mantenir l'aposta per la descarbonització progressiva dels processos; continuar augmentant la qualitat i estàndard de servei dels productes i diversificar el portafolio actual.

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres farmacèutiques i API per a medicaments genèrics i de marca, principalment, de la família dels antibiòtics. La divisió també està especialitzada en la producció de principis actius i intermedis per a tercers, dissenyats a mida per als clients.

El principal valor d'aquest negoci és el seu domini dels processos de fermentació, així com per la seva capacitat d'obtenir productes estèrils per a ús injectable, l'alt grau d'internacionalització (exporta més del 90% de les vendes) i el seu bon posicionament com a subministrador fiable i de qualitat dels principals laboratoris del món.

Els principals reptes d'aquest negoci són: rendibilitzar la major capacitat de fabricació de medicaments estèrils, amb la incorporació de nous productes i la seva obertura a nous mercats; optimitzar la capacitat de fermentació instal·lada, augmentant el volum de vendes dels productes existents i iniciant la fabricació d'alguns nous (el projecte de construcció d'una nova planta d'extracció per a la fabricació dels antibiòtics vancomicina i gentamicina, contemplat en el Pla 3D, és un exemple d'aquesta ampliació de la cartera de productes); adaptació contínua a les noves exigències de qualitat dels clients i organismes reguladors i fer front a la competència de mercats emergents.

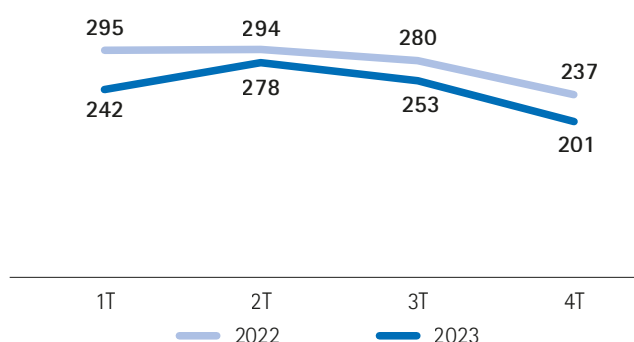
3 / Evolució i resultat dels negocis

3.1. Anàlisi de l'evolució dels principals indicadors

1. Les dades de 2023 confirmen l'ajust a la baixa del volum de productes venuts que ja s'estava observant des de mitjan 2022. El 2023, Ercros va vendre 974 mil tones de productes enfront de les 1.105 mil tones de 2022: una caiguda de l'11,8%.

Tones venudes per trimestre

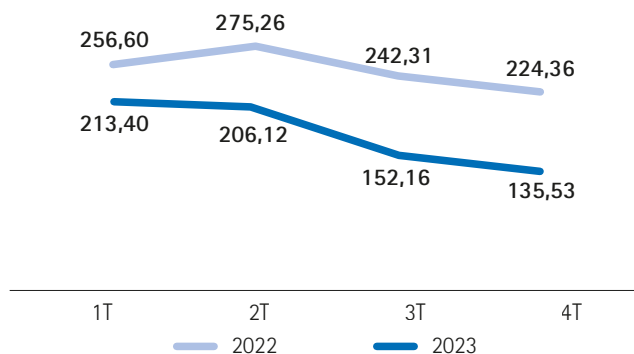
MILERS VARIACIÓ 2023/2022: -11,8%



2. L'import de les vendes de productes va ascendir a 707,21 milions d'euros el 2023, enfront dels 998,53 milions aconseguits el 2022: una disminució de 291,32 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 29,2%. Percentualment, l'import de les vendes cau més que el volum venut, la qual cosa anticipa un significatiu efecte preu de signe negatiu.

Vendes de productes per trimestre

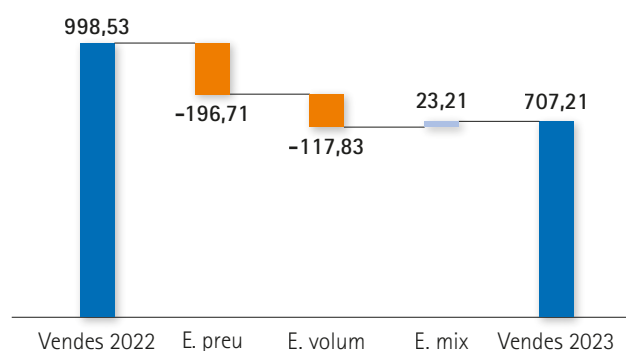
MILIONS D'EUROS VARIACIÓ 2023/2022: -29,2%



3. Efectivament, dels 291,32 milions d'euros en què van disminuir les vendes, la caiguda del preu mitjà per tona venuda explica 196,71 milions (un 67,5%) i el menor volum de tones venudes explica 117,83 milions (un 40,4%). La feblesa de la demanda observada el 2023 ha reduït els ingressos per vendes tant a través d'un menor preu mitjà dels productes com a través del volum venut.

Efectes preu i volum en la reducció de les vendes

MILIONS D'EUROS

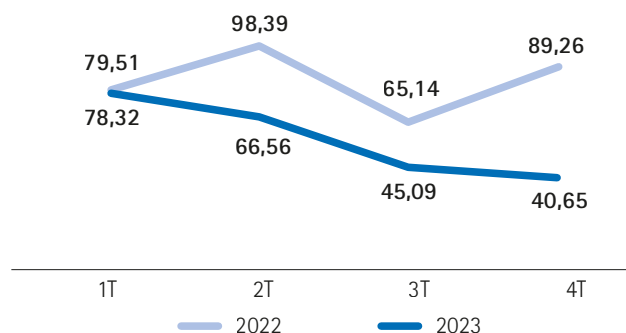


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va ascendir a 230,62 milions d'euros el 2023, enfront dels 332,30 milions aconseguits el 2022; una disminució de 101,68 milions d'euros, equivalent al -30,6%. Aquesta reducció es produeix perquè l'efecte negatiu de la caiguda de les vendes (i la prestació de serveis) supera l'efecte positiu propiciat per la caiguda dels costos variables.

Contribució¹

MILIONS D'EUROS

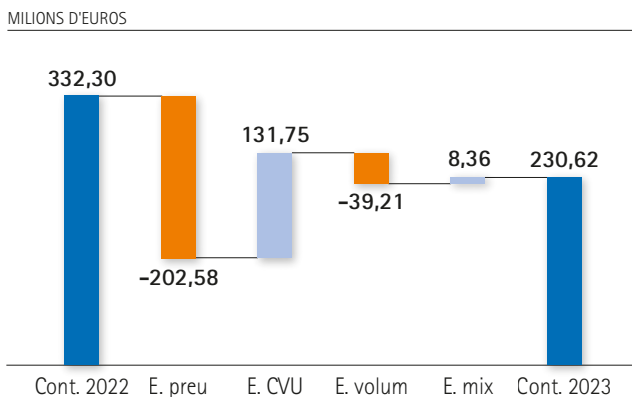
VARIACIÓ 2023/2022: -30,6%



¹ Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - aprovisionaments - subministraments + variació d'existències).

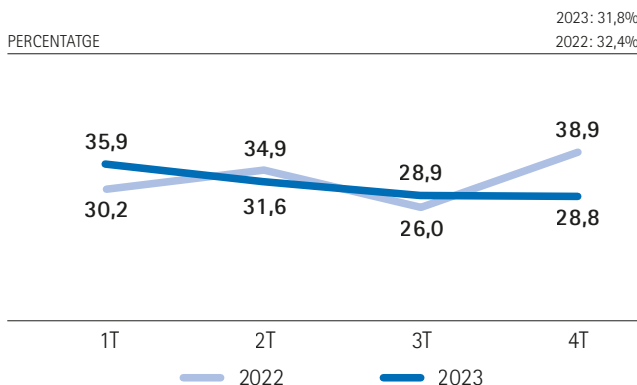
5. Pel que fa a la contribució, la millor manera d'identificar l'efecte net de preus i costos és contraposant l'efecte del preu mitjà dels productes venuts amb el cost variable unitari («CVU») incorregut en la fabricació d'aquests productes. El 2023, l'efecte preu negatiu de -202,58 milions va superar, en termes absoluts, a l'efecte CVU positiu, de 131,75 milions. L'efecte net de preu i CVU ascendeix a -70,83 milions i explica el 69,6% dels -101,68 milions en què varia la contribució. El 30,4% restant s'explica per l'efecte volum, de -39,21 milions (38,6%), i l'efecte mix, de 8,36 milions (-8,2%).

Efectes preu, CVU i volum en la reducció de la contribució



6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) es va reduir del 32,4% aconseguit el 2022 al 31,8% de 2023. Una variació de -0,6 punts percentuals, degut a que al llarg de 2023 la variació de la suma de les vendes i la prestació de serveis (-29,2%) va superar, en termes absoluts, la variació dels costos variables (-28,6%).

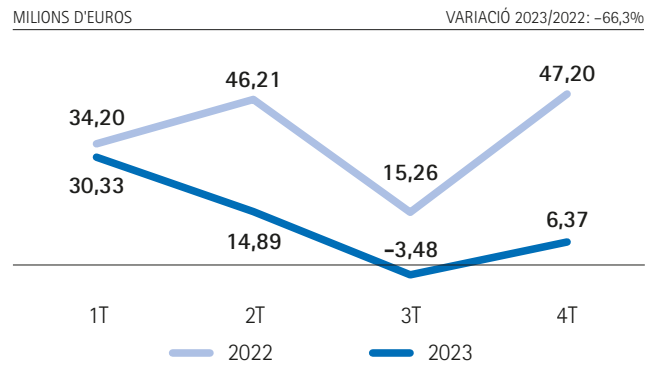
Marge de contribució per trimestre¹



¹ Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat de 2023 va ser de 48,11 milions d'euros enfront dels 142,87 milions de 2022; una reducció de 94,76 milions, equivalent al -66,3%. La caiguda de 94,76 milions de l'ebitda ajustat reflecteix, en gran mesura, la disminució dels 101,68 milions de la contribució. Els 6,92 milions de menor caiguda reflecteixen, entre altres, el menor cost de transport dels productes venuts.

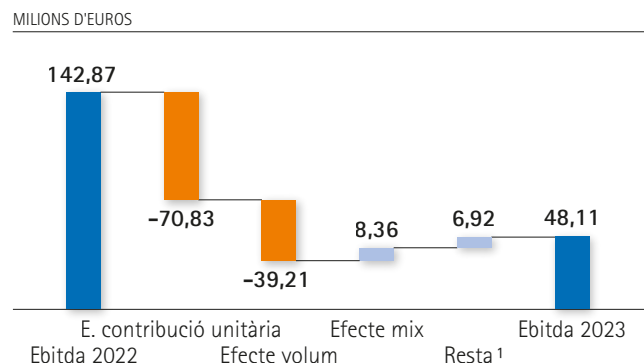
Ebitda trimestral ajustat¹



¹ Ebitda ajustat: ebitda excloent partides atípiques.

8. Respecte a 2022, la variació de l'ebitda ajustat de 2023 de -94,76 milions d'euros es deu a: (i) l'efecte de la contribució unitària de -70,83 milions, degut a que el preu mitjà de vendes cau més que el CVU, que explica el 74,7%; (ii) l'efecte volum, per les menors tones venudes, de -39,21 milions d'euros, que explica el 41,4%; i (iii) l'efecte mix de 8,36 milions d'euros, que explica el -8,8%. La resta de 6,92 milions, que explica el -7,3% de la caiguda de l'ebitda, recull l'efecte net de la variació d'altres despeses i ingressos.

Efectes preu, CVU, volum i resta en la reducció de l'ebitda ajustat

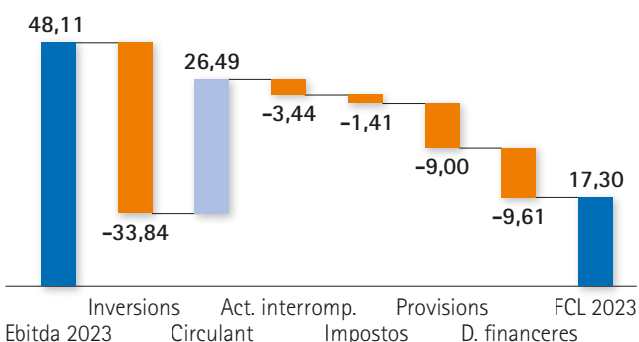


¹ Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure («FCL») generat el 2023 va ser positiu: 17,30 milions d'euros. El FCL de 2023 és el resultat de, d'una banda, sumar als 48,11 milions d'euros de l'ebitda, 26,49 milions de circulant; i, de l'altra, restar 33,84 milions en inversions; 3,44 milions d'activitats interrompudes (tancament de la planta de fosfat dicàlcic de Flix); 1,41 milions en impostos; 9,00 milions en provisions; i 9,61 milions de resultats financers nets.

De l'ebitda al FCL

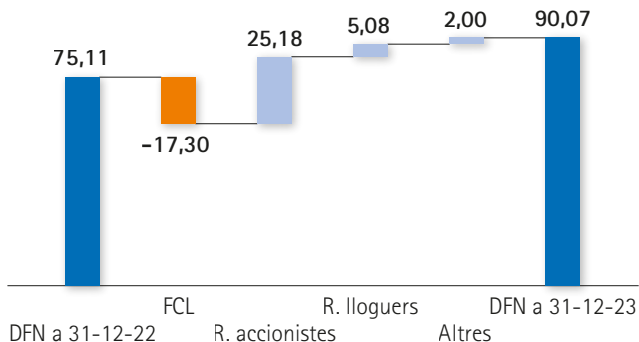
MILIONS D'EUROS



10. El Grup va començar el 2023 amb 75,11 milions d'euros de deute financer net («DFN»). Al llarg de l'any, el deute va augmentar en 25,18 milions per la retribució als accionistes; en 5,08 milions per la renovació de lloguers; i en 2,00 milions per altres causes d'ordre menor. I va disminuir en 17,30 milions d'euros gràcies al FCL positiu aconseguit. En termes nets, per tant, el DFN va augmentar 14,96 milions d'euros, situant-se a 31 de desembre de 2023 en 90,07 milions d'euros.

Evolució del deute financer net («DFN»)

MILIONS D'EUROS



11. A 31 de desembre de 2023, Ercros disposava de liquiditat per import de 148,63 milions d'euros, dels quals 39,15 milions corresponien a tresoreria i 109,48 milions a línies de finançament no disposades.

3.2. Resultats

En relació amb el benefici de l'exercici 2023 cal destacar el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va disminuir un 31,4% a causa de la menor demanda per part dels clients d'aquests serveis i a la reducció del seu preu a causa dels menors costos energètics traslladats. Els altres ingressos van augmentar un 9,7% degut, principalment, a la compensació més gran per emissions indirectes de CO₂ i a la subvenció més gran per la condició d'empresa gas intensiva.

L'import dels aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats i en curs va disminuir un 24,1%. La causa principal d'aquesta disminució va ser l'abaratiment de les matèries primeres que, encara que important, va ser inferior a la caiguda experimentada per les vendes de productes acabats (-29,2%).

Els subministraments, per la seva part, es van reduir un 39,7% respecte a 2022, fonamentalment, per la baixada del cost de l'electricitat.

Les despeses de transport van disminuir un 17,3% per la reducció del preu dels nòlits i els menors volums transportats.

Les despeses de personal van augmentar un 2,3% respecte a 2022 per: l'increment salarial fixat en el conveni del 2%; les millores del conveni acordades el juny de 2022 per al període 2021-2023; i l'augment de les cotitzacions a la seguretat social.

L'epígraf d'altres despeses d'explotació va augmentar un 3,6% respecte a 2022.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries es va reduir un 75,8% respecte a 2022 com a conseqüència, principalment, de les dotacions realitzades el 2022 en el marc del cessament de l'activitat de la fàbrica de Flix, per atendre els costos dels acomiadaments acordats i per al desmantellament de les instal·lacions que van cessar la producció.

Les amortitzacions van augmentar un 7,7% respecte a 2022 per l'amortització més gran de drets d'ús de béns arrendats i de l'immobilitzat material derivat de les inversions dutes a terme.

El resultat financer, de -8,0 milions d'euros, va empitjorar en 3,81 milions d'euros a causa de les menors diferències de canvi, que van passar d'1,50 milions d'euros el 2022 a -0,81 milions d'euros el 2023, i a l'augment del cost financer del deute derivat de la pujada dels tipus d'interès.

L'import del benefici en l'impost sobre els guanys del 2023 es deu principalment a la sentència del 18 de gener de 2024 del Tribunal Constitucional (TC), en la qual va declarar per unanimitat la inconstitucionalitat del Reial decret llei 3/2016, en relació amb l'article 3. Primer, apartats U i Dos, que establien, amb efectes des de l'1 de gener de 2016, les següents mesures:

- Limitació de la compensació de bases imposables negatives.
- Reversió dels deterioraments de participació deduïts en exercicis anteriors al 2013, a raó de cinquenes parts des del 2016.
- Limitació al 50% de la quota íntegra de la deducció per doble imposició.

L'impacte d'aquesta sentència està limitat, amb caràcter general, a aquelles liquidacions que haguessin estat impugnades de forma prèvia a la sentència.

A conseqüència d'aquesta sentència, Ercros ha registrat un actiu corresponent a l'ingrés de l'impost per aplicació de bases imposables negatives, de 18,63 milions d'euros; un ingrés financer corresponent als interessos de demora, de 0,71 milions d'euros; i un altre ingrés per l'activació de les deduccions fiscals no aplicades pel recàlcul de les noves liquidacions, de 5,95 milions d'euros i l'activació de bases imposables negatives per un import de 0,82 milions d'euros.

3.3. Altre resultat integral

L'epígraf «Altre resultat integral» no ha tingut moviments el 2023. El 2022 es va registrar l'import, net d'impostos, de la transferència al compte de resultats de la liquidació de les cobertures de flux d'efectiu en la compra d'energia elèctrica contractada per a aquell exercici, així com els canvis de valor experimentats per la cobertura en el període.

3.4. Compte de pèrdues i guanys

MILERS D'EUROS

	Exercici 2023	Exercici 2022	%
Activitats que continuen			
Ingressos	757.626	1.059.685	-28,5
Venda de productes acabats	707.214	998.532	-29,2
Prestació de serveis	18.080	26.370	-31,4
Altres ingressos	31.143	28.394	9,7
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	1.189	399	198,0
Augment d'existències de productes acabats i en curs	–	5.990	–
Despeses	-713.320	-937.024	-23,9
Aprovisionaments	-348.324	-470.572	-26,0
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-8.880	–	–
Subministraments	-137.469	-228.015	-39,7
Transports	-42.965	-51.938	-17,3
Despeses de personal	-91.627	-89.582	2,3
Altres despeses d'explotació	-79.065	-76.305	3,6
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-4.990	-20.612	-75,8
Ebitda	44.306	122.661	-63,9
Amortitzacions	-32.273	-29.966	7,7
Deteriorament de valor dels actius	1.006	-539	–
Ebit	13.039	92.156	-85,9
Resultat financer	-8.005	-4.198	90,1
Benefici abans d'impostos	5.034	87.958	-94,3
Impostos als guanys	23.764	-17.314	–
Benefici de l'exercici de les activitats que continuen	28.798	70.644	-59,2
Pèrdua neta de l'exercici d'activitats interrompudes	-1.213	-7.655	-84,2
Benefici de l'exercici	27.585	62.989	-56,2

Conciliació de l'ebitda ajustat

MILERS D'EUROS

	Exercici 2023	Exercici 2022	%
Ebitda	44.306	122.661	-63,9
Partides atípiques d'ingressos	-1.189	-399	198,0
Partides atípiques de despeses	4.990	20.612	-75,8
Ebitda ajustat	48.107	142.874	-66,3

Un altre resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2023	Exercici 2022	%
Benefici de l'exercici	27.585	62.989	-56,2
Un altre resultat integral-partides que seran posteriorment reclassificades a resultats de l'exercici	—	-10.957	—
Resultat integral total	27.585	52.032	-47,0

3.5. Resultats per negocis

A escala global, la feblesa de la demanda del sector químic iniciada a mitjan 2022 ha continuat al llarg de 2023. En el cas d'Ercros, aquesta situació s'ha traduït en menors volums i preus de venda, que no han pogut ser compensats pel relatiu abaratiment de les energies i les matèries primeres respecte als màxims de 2022.

En aquest context, l'esforç dels negocis d'Ercros ha continuat orientat a adaptar el ritme de producció a la demanda, alhora que a defensar en la mesura possible els marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència.

El 2023, el volum comercialitzat per la divisió de derivats del clor va experimentar una reducció del 13,0% respecte a 2022. Cal recordar que el contracte de subministrament de clor amb un client extern va finalitzar el 2022, cosa que ha contribuït a reduir el volum de vendes de 2023, ja que aquest clor es destina ara a la producció d'EDC propi (producte intermediari en la fabricació de PVC). Respecte a 2022, l'import de les vendes de la divisió es va reduir un 34,2%, pel fet que a la caiguda del volum s'hi va afegir una caiguda del preu mitjà de venda del 24,1%, que va afectar els principals productes. Com a resultat de tot això, l'ebitda de la divisió va disminuir un 72,9% i va situar la ràtio ebitda/vendes en el 7,7%, 10,8 punts per sota del 18,5% de 2022.

Després dels bons resultats de la primera meitat de 2023, la divisió de química intermèdia ha continuat afectada per un menor consum de béns duradors, que es va posar de manifest a partir de maig de 2022, i per un enduriment de la competència. En comparació amb 2022, les vendes van caure un 24,2% i el preu mitjà dels productes de la divisió, un 17,3%, efectes que es van veure parcialment compensats per la disminució dels preus de les matèries primeres i la moderació dels preus energètics. A a conseqüència de tot això, la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 6,8%, enfront del 5,7% assolit el 2022, encara lluny dels valors mitjans d'aquesta divisió en els últims anys.

La divisió de farmàcia és l'única que incrementa les seves vendes respecte a 2022, un 3,4%, gràcies a l'augment del volum de productes venuts, un 2,6%, i dels preus de venda, un 0,7%. No obstant això, la pressió que continuen exercint els costos de les matèries primeres ha situat l'ebitda de 2023 en només 0,81 milions d'euros. S'espera que els marges de la divisió es recuperin en els propers trimestres gràcies a la progressiva reducció del preu de les matèries primeres i a la pujada dels preus de venda.

Durant el 2023, la divisió de farmàcia ha obtingut l'autorització per a la fabricació de nous productes estèrils (àcid fusídic micronitzat i fusídic sòdic), així com l'aprovació dels registres per a la venda de famotidina a la Xina i d'eritromicina base dihidrat a Austràlia i als EUA. Addicionalment, aquesta divisió ha llançat al mercat una nova presentació de fosfomicina trometamol compactat i ha conclòs el treball de validació en la nova planta d'extracció de les sals d'eritromicina: etilsuccinat, estolat i estearat.

Durant el 2024 es preveu obtenir l'aprovació necessària per a la fabricació i comercialització de la vancomicina i la gentamicina, les quals contribuiran a la recuperació dels resultats.

Resultats per divisions

MILERS D'EUROS

	Derivats del clor			Química intermèdia			Farmàcia		
	Exercici 2023	Exercici 2022	%	Exercici 2023	Exercici 2022	%	Exercici 2023	Exercici 2022	%
Ingressos	480.193	716.478	-32,98	208.436	277.910	-25,00	67.808	65.315	3,82
Vendes de productes	442.729	673.099	39,3	197.392	260.518	9,2	67.093	64.915	28,0
Prestació de serveis	18.055	26.334	-5,0	25	36	16,1	—	—	—
Altres ingressos	19.409	17.045	15,4	11.019	10.949	32,8	715	400	23,5
Variació d'existències de productes acabats	—	—	—	—	6.407	—	—	—	—
Despeses	-446.320	-591.662	-24,6	-195.013	-263.091	-25,9	-66.997	-62.076	7,9
Aprovisionaments	-212.207	-273.309	-22,4	-105.495	-169.935	-37,9	-30.622	-27.328	12,1
Variació d'existències de productes acabats	-1.715	-183	—	-9.032	—	—	1.867	-234	—
Subministraments	-113.726	-190.335	-40,2	-15.831	-29.813	-46,9	-7.912	-7.867	0,6
Transports	-52.540	-29.905	75,7	-23.369	-20.617	13,3	-1.418	-1.416	0,1
Despeses de personal	-26.834	-51.517	-47,9	-14.713	-23.112	-36,3	-15.718	-14.953	5,1
Altres despeses	-39.298	-46.413	-15,3	-26.573	-19.614	35,5	-13.194	-10.278	28,4
Ebitda ordinari	33.873	124.816	-72,86	13.423	14.819	-9,42	811	3.239	-74,96
Despesa per depreciació i amortització	-21.435	-19.414	10,4	-6.553	-6.563	-0,2	-4.285	-3.989	7,4
Guany d'explotació	12.438	105.402	-88,20	6.870	8.256	-16,79	-3.474	-750	363,20
Actius	302.620	355.986	8,4	152.213	173.778	-0,4	86.370	83.001	22,4
Passius	69.043	108.463	-14,1	24.339	39.900	-14,2	11.980	16.541	12,2
Inversions en immobilitzat	17.785	26.095	45,0	4.307	4.361	29,4	3.770	16.834	38,3

3.6. Mercats geogràfics

A diferència de l'exercici anterior, el 2023 el mercat exterior va tenir un millor comportament que el mercat interior.

El mercat interior va suposar el 47,9% de les vendes, amb un import de 338.959 milers d'euros (532.662 milers d'euros el 2022). El 52,1% de les vendes restants van correspondre al mercat exterior, amb un import de 368.225 milers d'euros (464.370 milers d'euros el 2022).

La divisió de derivats del clor va vendre a Espanya el 60,3% de la seva xifra de negoci. En aquest negoci, les vendes al mercat espanyol van disminuir un 38,5% i les exportacions un 25%.

A la divisió de química intermèdia la reducció de la facturació ha estat del 24,2%. La reducció de la facturació ha afectat en grau més alt el mercat interior amb un augment del 28,5% i en grau més baix el mercat exterior amb un increment del 21,8%. Aquest negoci exporta el 65,8% de la seva facturació.

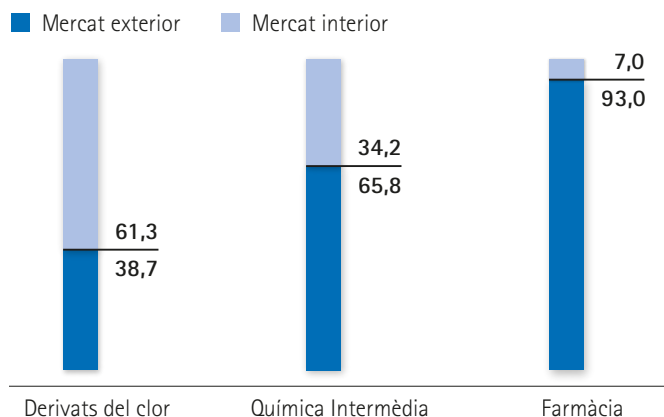
La divisió de farmàcia ven fora d'Espanya el 93% de les seves vendes, en l'exercici 2023 han augmentat un 3,4% respecte a l'exercici anterior. El comportament de les vendes al nostre país ha experimentat un augment del 4% mentre que en el mercat exterior ha estat del 3,3%.

La Unió Europea («UE») és el principal destí de les exportacions de la Societat i suposa el 29,5% de les seves vendes. La reducció de la facturació en aquesta zona va arribar al 24,8% respecte del 2022. Les vendes als països de l'OCDE van disminuir un 13,7% i representen el 13,3% de les vendes totals. D'altra banda, la zona resta dels països del món, que absorbeixen el 9,2% de la facturació i que entre el 2022 i el 2023 va experimentar una reducció del 17,2%.

Les vendes a França, Itàlia i Portugal, juntament amb els EUA, Alemanya i Turquia són els principals destins de les exportacions de la Societat.

Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2023



3.7. Tipus de canvi

Els únics actius i passius exposats al risc de tipus de canvi són els procedents de les compres i vendes del trànsit ordinari. El Grup no té en el seu balanç altres actius exposats al risc de divisa.

El dòlar és —amb molta diferència— la principal divisa a la qual està exposat el Grup, i tot i que la política general del grup és no contractar cobertures de tipus de canvi per cobrir aquest risc, a causa de la poca eficàcia i elevat cost d'aquests instruments, a 31 de desembre de 2023 hi ha una cobertura de tipus de canvi *forward* per assegurar 13.200 milers de dòlars a un termini de 6 mesos.

El 2023, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,08 dòlars per euro, enfront d'un canvi mitjà d'1,06 dòlars per euro el 2022. Aquesta apreciació del dòlar respecte a l'euro ha tingut un efecte negatiu de 1.650 milers d'euros a l'ebitda del Grup del 2023 comparat amb el 2022.

Per al 2024 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,10 dòlars per euro, tot i que en el que portem d'exercici el canvi s'ha situat per sota d'aquest nivell. Si el dòlar s'apreciés respecte a l'euro el 2024, milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

El 2024 el Grup preveu reduir la seva exposició neta al dòlar, al reduir les vendes en dòlars previstes en comparació amb les compres.

El 2023, les vendes en dòlars van ascendir a 134.538 milers, lleugerament per sota dels 154.900 milers del 2022. Les vendes en aquesta divisa van representar un 19% de les vendes consolidades totals (el 14,7% l'any anterior).

Les compres en dòlars entre el 2022 i el 2023 van passar de 65.231 milers a 31.201 mil per l'efecte conjunt de reducció de compres de matèries primeres i caiguda del preu. El 2023, les compres en dòlars van representar el 9% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup, el mateix percentatge que l'any anterior.

3.8. Indicadors financers, operatius i borsaris

Indicadors ¹	Exercici 2023	Exercici 2022
Financers		
Ràtio de palanquejament (<0,5) ²	0,25	0,21
Ràtio de solvència (<2) ²	1,87	0,53
Liquiditat	1,28	1,35
Cobertura de finançament de l'immobilitzat	1,10	1,17
ROCE (%)	2,70	19,59
Període mitjà de cobrament (dies)	65,18	60,09
Període mitjà de pagament (dies)	46,64	48,78
Operatius		
Producció (milers de tones)	1.110	1.183
Valor afegit (milers d'euros)	135.933	212.243
Productivitat (euros/persona)	101.899	157.450
Marge brut/ingressos (%)	54,02	55,59
Marge d'ebitda ordinari/ventes (%)	6,63	13,94
Borsaris		
Cotització (euros/acció)	2,64	3,24
Capitalització (milers d'euros)	241.392	312.981
BPA (euros) ²	0,29	0,640
CFA (euros)	0,60	0,84
PER	8,75	4,97
P/BV	0,66	0,87

² Condicions per al pagament de dividend.

¹ Mètode de càlcul i propòsit de cada indicador:

Ràtio de palanquejament:

- Càlcul: deute net ÷ patrimoni total.
- Propòsit: avaluar el grau de finançament aliè respecte del patrimoni del Grup.

Ràtio de solvència:

- Càlcul: deute net ÷ resultat brut d'explotació ordinari.
- Propòsit: avaluar la capacitat de devolució del finançament aliè en nombre d'anys.

Liquiditat:

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

Cobertura de finançament de l'immobilitzat:

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

ROCE:

- Càlcul: resultat d'explotació ordinari ÷ recursos emprats.
- Propòsit: mesurar el nivell de rendibilitat obtingut per l'empresa en el seu negoci ordinari en relació amb la inversió realitzada.

Període mitjà de cobrament:

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

Període mitjà de pagament:

- Càlcul: d'acord amb la Llei 15/2010 de 5 de juliol.
- Propòsit: avaluar la mitjana de dies que transcorre entre les compres i els pagaments totals de l'exercici.

Producció:

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

Valor afegit:

- Càlcul: resultat brut d'explotació + despeses de personal.
- Propòsit: mesurar la riquesa que genera el Grup.

Productivitat:

- Càlcul: valor afegit ÷ nombre de treballadors.
- Propòsit: mesurar la contribució mitjana de cada empleat a la generació de valor afegit del Grup.

Marge brut/ingressos:

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

Marge d'ebitda ordinari/ventes:

- Càlcul: resultat brut d'explotació ordinari ÷ vendes.
- Propòsit: mesurar la rendibilitat de les vendes en relació amb els beneficis bruts d'explotació obtinguts.

Cotització:

- Càlcul: preu de la cotització de l'acció d'Ercros al tancament de l'exercici.
- Propòsit: conèixer el valor que dona el mercat a cada acció de la Societat.

Capitalització:

- Càlcul: preu de cotització al tancament × nombre d'accions emeses.
- Propòsit: conèixer el valor que el mercat assigna al patrimoni total del Grup.

BPA:

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

CFA:

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

PER:

- Càlcul: capitalització ÷ resultat de l'exercici.
- Propòsit: conèixer el nombre de vegades que el benefici per acció està inclòs en el valor de l'acció.

P/BV:

- Càlcul: capitalització ÷ patrimoni total.
- Propòsit: relacionar el valor de la Societat a la Borsa amb el seu valor teòric comptable.

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

4.1. Anàlisi econòmica del balanç

Els actius no corrents van augmentar en 26,11 milions d'euros, per al registre de l'actiu i de les deduccions fiscals revertides a conseqüència de la sentència del TC referida més amunt. El capital circulant va disminuir en 13,13 milions d'euros, per la disminució dels actius corrents, existències i comptes a cobrar en 71,59 milions d'euros, davant la reducció dels passius corrents en 58,46 milions d'euros.

El patrimoni net va augmentar en 2,41 milions d'euros, resultat net de, d'una banda, el benefici del període, per import de 27,59 milions d'euros, i, per l'altra, amb signe negatiu, la recompra d'accions pròpies, per import d'11,13 milions d'euros; la prima d'assistència a la junta, per import de 0,33 milions d'euros; i el dividend, per import de 13,72 milions d'euros.

El deute financer net va augmentar en 14,96 milions d'euros. Ercros i un *pool* d'entitats financeres van signar, el 22 de desembre de 2023, un acord de finançament sindicat per als propers sis anys (2024-2029), formalitzat en dues línies de finançament per import total de 217 milions d'euros. L'acord s'estructura mitjançant els següents instruments financers:

- Un contracte de *factoring* sindicat que anticipa comptes a cobrar de clients i permet finançar el circulant fins a un import màxim de 102 milions d'euros. Aquest contracte substitueix al contracte de *factoring* vigent amb venciment el maig de 2024.
- Un crèdit sindicat per un import màxim de 115 milions d'euros amb dos trams: un tram *revolving* per import de 50 milions d'euros, que substitueix al crèdit vigent per import de 30 milions d'euros amb venciment el maig de 2024; i un tram préstec per finançar inversions fins a un màxim de 65 milions d'euros.

Aquest finançament cobreix totes les necessitats previstes per l'empresa en els propers anys i permetrà a Ercros dur a terme les inversions necessàries per completar el Pla 3D: Diversificació, digitalització i descarbonització.

Les provisions i altres deutes van disminuir en 4,38 milions d'euros, principalment, per la variació dels pagaments associats al tancament de la planta de Flix i dels pagaments pel desmantellament d'instal·lacions i remediacions ambientals diverses.

Anàlisi econòmica del balanç

MILERS D'EUROS

	31-12-23	31-12-22	%
Actius no corrents	419.152	393.040	6,60
Capital circulant	64.218	77.349	-17,0
Actius corrents	169.527	241.119	-29,7
Passius corrents	-105.309	-163.770	-35,7
Recursos emprats	483.370	470.389	2,8
Patrimoni total	363.115	360.710	0,7
Deute financer neta¹	90.070	75.110	19,9
Provisions i altres deutes	30.185	34.569	-12,7
Origen de Fons	483.370	470.389	2,8

¹ Estan incloses en el deute financer net totes les deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries, així com els creditors per arrendaments (el 2023: 9.260 milers d'euros, i el 2022: 12.324 milers d'euros). Així mateix, a més de l'efectiu i altres mitjans líquids equivalents, aquells dipòsits que garanteixen compromisos de deute s'han considerat com a menor deute financer (el 2023: 2.034 milers d'euros, i el 2022: 2.034 milers d'euros).

4.2. Liquiditat

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

Aquest any 2023 ha experimentat un augment del deute financer net a causa d'un entorn econòmic més feble, que ha reduït el flux de caixa generat per les activitats ordinàries. Malgrat aquest increment, els nivells s'han mantingut en rangs assumibles per l'empresa, sense comprometre la seva posició financera.

D'altra banda, gran part del finançament del Grup inclou el compliment de *covenants* en relació amb el seu nivell d'endeutament, despeses financeres i capex màxim. Hi cap el risc que algun d'aquests *covenants* pugui ser incomplert puntualment. Històricament, en tots els casos en els quals s'ha produït un incompliment d'algun *covenant*, Ercros ha obtingut la corresponent dispensa per part de les entitats financeres, pel que espera obtenir aquesta dispensa en cas d'incomplir algun *covenant* en el futur.

El 2023, la societat ha obtingut una dispensa pel volum màxim d'inversions, que ha estat autoritzat fins a 35 milions d'euros, una quantitat superior a l'autorització inicial.

Pel que fa a les línies de finançament disponibles, el Grup ha renovat i ampliat els contractes de finançament sindicat i actualment disposa fins a maig de 2029 d'una línia de *factoring* sindicat per un import de 102.000 milers d'euros i d'un crèdit sindicat amb un límit global de 115.000 milers d'euros, amb dos trams: un tram *revolving* per import de 50.000 milers d'euros i un tram de préstec per finançar inversions fins a un màxim de 65.000 milers d'euros.

El Grup té diversos préstecs amb entitats financeres i institucions públiques per un import total de 114.435 milers d'euros.

Adicionalment, en cas de necessitat, el Grup considera que podria recórrer a altres mecanismes complementaris per obtenir liquiditat puntual, com la venda parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, l'emissió d'obligacions a curt o mitjà termini en mercats organitzats o l'emissió d'una línia de pagarés al Mercat Alternatiu de Renda Fixa («MARF»).

A més, el 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») un acord de finançament de 40 milions d'euros per finançar les inversions d'Ercros en recerca, desenvolupament i innovació («I+D+i»), digitalització, descarbonització i modernització de les seves principals instal·lacions, incloses en el pla estratègic Pla 3D, que Ercros ha posat en marxa pel període 2021-2029. El Grup té disponible la totalitat d'aquest finançament al tancament del 2023.

a) Principals fonts de finançament

El 2023, el Grup ha utilitzat les següents fonts de finançament:

(i) Externes

- La línia de *factoring* en euros, que permet finançar el circulat fins a un límit de 102.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2023, el saldo disposat d'aquesta línia era de 48.219 milers d'euros (76.048 milers d'euros a l'exercici anterior).
- El contracte de crèdit *revolving*, per un límit global de 50.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2023, l'import disposat era de 0 milers d'euros (20.000 milers d'euros en l'exercici anterior).
- El tram capex del contracte de crèdit *revolving* sindicat que té format préstec. A 31 de desembre de 2023, el saldo viu d'aquest tram ascendeix a 5.625 milers d'euros (9.375 milers d'euros a l'exercici anterior).
- El contracte de préstec amb l'ICO que a 31 de desembre de 2023 el seu saldo ascendia a 10.793 milers d'euros (14.532 milers d'euros l'exercici anterior).

- Els contractes de préstec amb el Institut Català de Finances («ICF») que a 31 de desembre de 2023 el seu saldo ascendia a 4.028 milers d'euros (4.985 milers d'euros l'exercici anterior).
- Diversos préstecs amb entitats públiques com el Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç, el Centre per a Desenvolupament Tecnològic i la Innovació («CDTI») i altres entitats financeres per un import d'11.060 milers d'euros.
- Diversos préstecs bancaris a terminis d'entre cinc i set anys amb un saldo disposat a 31 de desembre de 2023 de 42.443 milers d'euros (32.432 milers d'euros l'exercici anterior).
- Diverses línies de finançament de circulat bancàries amb un límit total de 29.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2023 havia disposat un saldo de 5.000 milers d'euros (0 milers d'euros l'exercici anterior) d'aquestes línies de finançament de circulat bancàries.
- El contracte de crèdit amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») signat el 23 de desembre de 2022 per un import global de 40.000 milers d'euros, amb un saldo disposat de 40.000 milers d'euros a 31 de desembre de 2023 de (19.971 milers d'euros l'exercici anterior).

(ii) Internes

El 2023, malgrat la feblesa en la demanda, l'entorn de contracció econòmica i l'esforç inversor significatiu, l'activitat del Grup ha permès generar 17.305 milers d'euros de flux de tresoreria lliure (27.933 milers d'euros el 2022).

- A 31 de desembre de 2023, el Grup també disposava de tresoreria per un total de 39.145 milers d'euros (58.283 milers d'euros al tancament de 2022) i de finançament addicional per un total de 148.632 milers d'euros (99.863 milers d'euros al tancament de 2022).
- Durant l'exercici 2023, es va rebre l'import relacionat amb la devolució de liquidacions d'impostos de societats de l'exercici 2022 per un total de 1.926 milers d'euros. D'altra banda, derivat del resultat abans d'impostos, durant l'exercici 2023, el pagament de l'impost de societats a compte va ser de 3.344 milers d'euros (17.983 milers d'euros en l'exercici anterior).
- Cal destacar l'import total rebut durant l'exercici 2023 relatiu a subvencions (per emissions indirectes de CO₂, consum electrointensiu i altres) que va ascendir a 11.648 milers d'euros (8.460 milers d'euros en l'exercici 2022).

El Grup confia que, com s'ha fet fins ara, si sorgeixen noves oportunitats o necessitats d'inversió en alguna instal·lació productiva per complir amb les seves expectatives de creixement, es podria recórrer a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara la venda parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, la subscripció de nou finançament bancari, l'emissió de pagarés o l'emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats.

b) Subvencions i ajuts públics

El 2023, Ercros ha percebut les següents subvencions per part d'organismes públics:

Organisme	Concepte	Fàbriques	Import (milers d'euros)
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació del cost per emissions indirectes de CO ₂ de 2022	Vila-seca I i Sabiñánigo	7.214
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació als consumidors electrointensius de 2023	Vila-seca I, Sabiñánigo, Vila-seca II, Tortosa, Almussafes, Aranjuez i Cerdanyola	660
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació als consumidors gasintensius de 2023	Vila-seca I, Sabiñánigo, Vila-seca II, Tortosa, Almussafes i Cerdanyola	2.594
IDAE ¹	Ampliació ATCC	Sabiñánigo	633
IDAE ¹	Millora de la tecnologia del clor potassa (gap 0)	Sabiñánigo	547
Govern d'Aragó	Monitoratge dels electrolitzadors de clor	Sabiñánigo	45
Total			11.693

¹ L'Institut per a la Diversificació i Estalvi de l'Energia («IDAE») és una entitat pública empresarial adscrita al Ministeri per a la Transició Ecològica i el Repte Demogràfic que presta ajudes per a les actuacions de millora de l'eficiència energètica i implantació d'energies renovables.

El Grup té també concedides ajudes de l'Institut per a la Diversificació i Estalvi de l'Energia («IDAE») i de l'Institut Català d'Energia («ICAEN»), per un import de 4.478 milers d'euros, que estan pendents de cobrament a l'espera que es justifiquin i revisin les inversions que les han generat.

Adicionalment, el 2023, el Grup es va beneficiar de les següents ajudes públiques:

- El Ministeri d'Indústria i Turisme va atorgar al Grup assignacions gratuïtes de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle per un valor equivalent de 16.458 milers d'euros (16.833 milers d'euros en l'exercici 2022).
- La Fundació Estatal per a la Formació en l'Ocupació («Fundae») va bonificar part de la despesa incorreguda en formació, per un import de 206 milers d'euros que es dedueix de les cotitzacions a la Seguretat Social satisfetes pel Grup (202 milers d'euros el 2022).

c) Restriccions al repartiment de dividendes

No existeixen restriccions al repartiment de dividendes sempre que es compleixin les ràtios contemplades en el finançament sindicat, que són menys restrictives que les tres condicions establertes en la política de retribució a l'accionista vigent per al període 2021-2029 i que es desglossen a continuació:

- Que el benefici de l'exercici sigui superior a 10.000.000 d'euros.
- Que la ràtio de DFN/ebitda ordinari (ràtio de solvència) sigui inferior o igual a 2.
- Que la ràtio de DFN/patrimoni total (ràtio de palanquejament) sigui inferior o igual a 0,5.

Alguns contractes de finançament contenen restriccions que limiten la retribució a l'accionista al 40% del benefici net consolidat de l'exercici i condicionat al compliment de determinades ràtios financeres. A tancament de l'exercici 2023 no es compleix una de les ràtios exigides, però s'ha obtingut la corresponent dispensa.

d) Nivell d'endeutament

El DFN ha incrementat en 14.960 milers d'euros. A 31 de desembre de 2023, el DFN s'ha situat en els 90.070 milers d'euros enfront dels 75.110 milers d'euros del tancament de 2022.

Detall del deute financer net

MILERS D'EUROS

	31-12-23	31-12-22	Variació	%
Préstecs	108.831	85.007	23.824	28,0
Creditors per				
arrendament financer	9.260	12.324	-3.064	-24,9
Finançament de circulant	13.158	38.096	-24.938	-65,5
Deute financer brut	131.249	135.427	-4.178	-3,1
Tresoreria	-39.145	-58.283	19.138	-32,8
Dipòsits	-2.034	-2.034	0	0,0
Deute financer net	90.070	75.110	14.960	19,9

e) Termini de pagament a proveïdors i de cobrament de clients

El període mitjà de pagament a proveïdors a tancament del 2023 era de 46,64 dies (48,78 dies a tancament del 2022), la qual cosa suposa una reducció de 2,64 dies entre tots dos exercicis, en línia amb la tendència dels últims anys.

A 31 de desembre de 2023, els pagaments que superen els 60 dies suposaven el 32,47% de tots els pagaments efectuats (32,47% el 2022).

El Grup preveu continuar reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies. En l'exercici passat, el període mitjà de cobrament va ser de 65,18 dies (60,09 dies el 2022).

4.3. Recursos de capital

El Grup gestiona el seu capital tenint en compte les característiques del seu negoci i no està sotmès a requeriments de capital imposats externament.

Els objectius del Grup en la gestió de capital són:

- Dur a terme una política de prudència financera, tenint en compte la fase i durada dels cicles econòmics i del seu sector.
- Preservar la capacitat per a dur a terme les seves operacions, mantenint un elevat nivell de solvència, de manera que pugui proporcionar retorns adequats als seus accionistes i beneficis a altres agents interessats, com són els seus empleats, clients, proveïdors, etc.
- Complir amb la política de retribució a l'accionista.

El Grup mesura i analitza les ràtios que regulen la política de retribució a l'accionista de manera periòdica i efectua estimacions a futur d'aquestes. Així mateix, analitza la generació de fluxs de caixa lliure, sent el factor clau a l'hora de determinar la seva política d'inversions, desinversions per a reduir el deute, pagament de dividends, devolucions de capital als seus socis o l'emissió de noves accions.

El volum de capital s'estableix en funció dels riscos existents, efectuant els corresponents ajustos en el capital en funció dels canvis en les condicions econòmiques i dels riscos associats a l'activitat.

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

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

b) Inversions compromeses o obligatòries

El consell d'administració celebrat el dia 22 de gener de 2021, va aprovar un nou pla d'inversions denominat Pla 3D que es descriu a l'apartat 2.3 c) anterior.

4.4 Obligacions contractuals o fora de balanç

El Grup no té assumida cap obligació contractual o fora de balanç que requereixi recursos financers significatius addicionals al compromís per inversions i per compra d'accions pròpies per a amortitzar.

5 / Principals riscos i incerteses

5.1. Identificació dels riscos

El Grup té implantat un sistema d'alerta de riscos, denominat «SARE», que permet identificar, seguir i quantificar els potencials riscos a que està sotmès. Aquest sistema d'alertes s'activa quan s'identifica algun risc que pugui afectar el Grup.

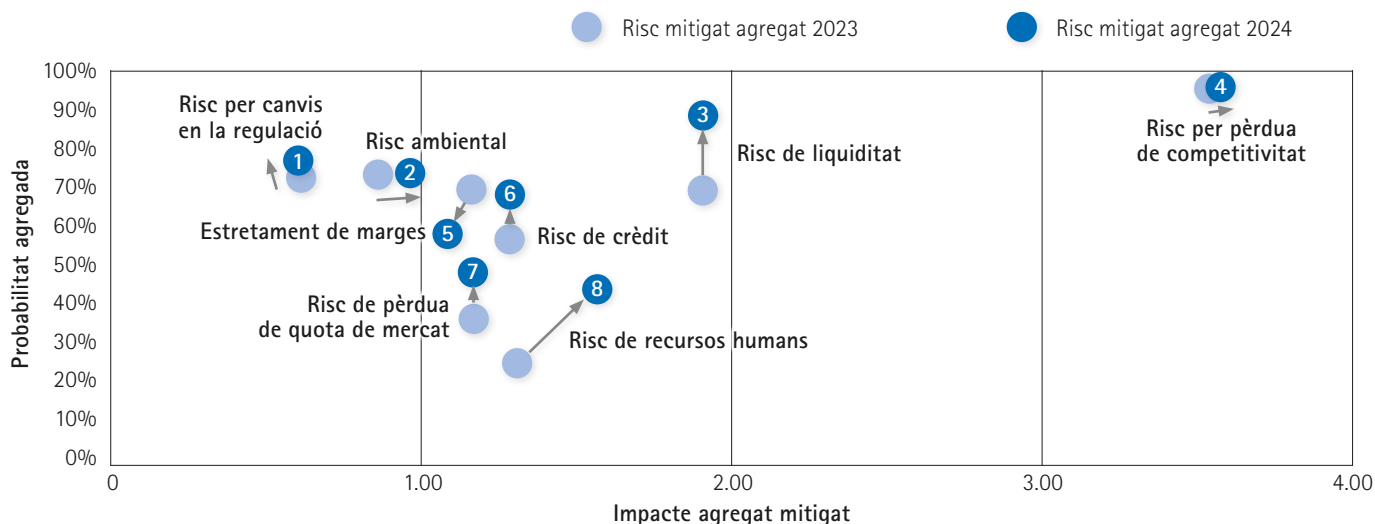
L'activitat del Grup Ercros porta associada l'existència de diferents tipus de riscos, que es classifiquen en diferents tipologies segons els criteris que el Grup considera més adequats per a una gestió eficient d'aquests. En aquest sentit, no tots els negocis presenten els mateixos riscos, encara que a vegades en comparteixin alguns. En general, el Grup Ercros està sotmès a riscos operatius, no financers i financers.

Molts d'aquests riscos són inherents al desenvolupament de les activitats que duu a terme el Grup o són conseqüència de factors externs, per la qual cosa aquests riscos es poden tractar de mitigar però no és possible eliminar-los completament. En altres casos, el Grup transfereix els riscos mitjançant la contractació de pòlisses d'assegurança.

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

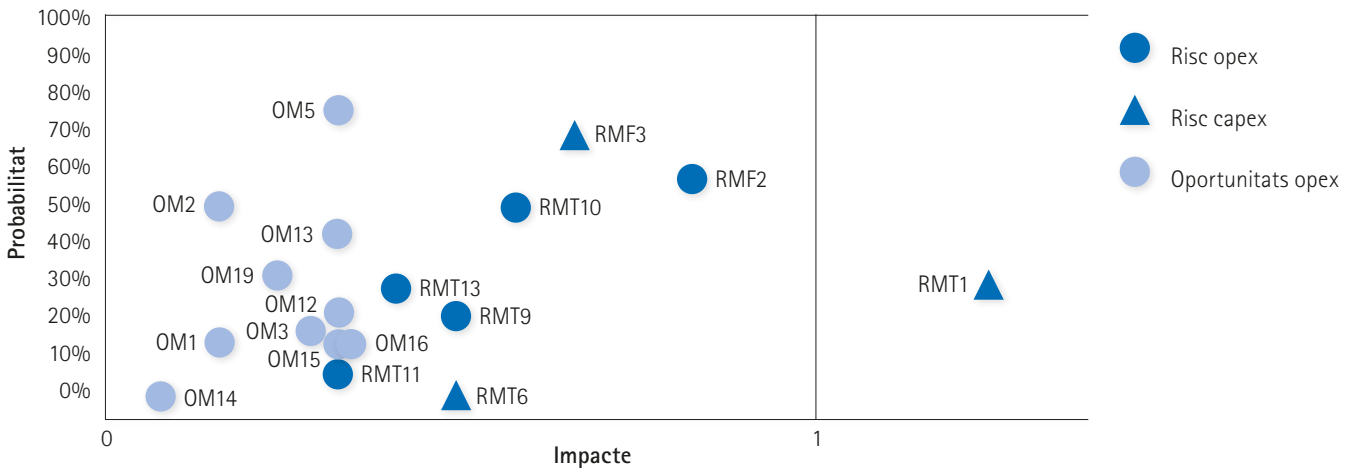
El 15 de desembre de 2023, els directors de negoci i els directors generals van presentar al consell d'administració el mapa de riscos dels diferents negocis i un mapa de riscos agregat per al Grup que identifiquen els riscos rellevants previstos per a 2024 en funció de la probabilitat d'ocurrència (en una escala de 0% a 100%) i de l'impacte que suposaria per al Grup la seva materialització (en una escala de 0 a 6). Sobre la base dels citats mapes, el Grup ha implantat controls destinats a mitigar els riscos detectats.

El següent gràfic mostra els riscos agregats més rellevants dels negocis del Grup previstos per a 2024 després de l'aplicació de mesures mitigadores:



1. **Risc per canvis en la regulació:** increment dels requisits mediambientals. 2. **Risc ambiental:** restricció de les emissions de CO₂. 3. **Risc de liquiditat:** incompliment de *covenants*. 4. **Risc per pèrdua de competitivitat:** augment de costos energètics. 5. **Estretament de marges:** caiguda de la demanda. 6. **Risc de crèdit:** insolvència de clients. 7. **Risc de pèrdua de quota de mercat:** increment de la capacitat dels competidors actuals. 8. **Risc de recursos humans:** pèrdua d'empleats clau.

A continuació, es descriuen els principals riscos que poden afectar el Grup, classificats per tipologies:



RISCS: **RMT1:** Augment del preu dels drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle («GEI»). **RMF3:** Augment de la temperatura mitjana. **RMF2:** Canvis en les precipitacions i variabilitat extrema dels patrons climàtics. **RMT10:** Augment dels costos de les matèries primeres. **RMT13:** Augment de les preocupacions i/o comentaris negatius de parts interessades. **RMT9:** Incertesa en el comportament dels mercats cap als productes no sostenibles. **RMT11:** Canvis en les preferències del consumidor final que puguin afectar els productes de l'empresa. **RMT6:** Inversions no fructíferes en noves tecnologies.

OPORTUNITATS: **OM5:** Reduir l'ús i el consum d'aigua. **OM2:** Utilitzar processos de distribució i producció més eficients. **OM13:** Desenvolupament de nous productes a través de la R+D+i. **OM19:** Substituts/diversificació de recursos emprats en la producció dels productes comercialitzats. **OM12:** Implantació d'estratègies d'adaptació al canvi climàtic i assegurement dels riscos associats. **OM3:** Ús del reciclatge. **OM15:** Nous productes adaptats a les preferències del consumidor. **OM16:** Accés a nous mercats i ús d'incentius del sector públic. **OM1:** Utilitzar mètodes més eficaços de transport. **OM14:** Capacitat per diversificar les activitats comercials.

A continuació, es descriuen els principals riscos que poden afectar el Grup, classificats per tipologies:

a) Riscos operatius

El Grup Ercros, amb deu centres productius, realitza la seva activitat en el marc del compromís assumit en favor de la seguretat de les seves instal·lacions i la salut de les persones, el respecte pel medi ambient, la qualitat dels seus productes, i el diàleg i la transparència en relació amb la societat.

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

(i) Risc industrial

L'activitat productiva desenvolupada pel Grup Ercros comporta l'execució d'operacions que impliquen perill i requereixen d'una actuació diligent per part del personal que les realitza. A més, les instal·lacions industrials del sector químic impliquen *per se* riscos potencials derivats de l'ús de substàncies, algunes perilloses, que utilitzen o fabriquen; de les fallades humanes; i del manteniment o modificació de les esmentades instal·lacions.

Per al Grup Ercros, la seguretat de les persones i instal·lacions és una prioritat. Per a això: (i) garanteix el compliment de la legislació; (ii) certifica les seves instal·lacions amb normes homologades internacionalment; (iii) sotmet les seves instal·lacions a anàlisis periòdiques d'operativitat (mètode *Hazop*) i inspeccions; (iv) cada fàbrica disposa d'un pla de manteniment preventiu de les seves instal·lacions industrials; i (v) els empleats propis i externs reben formació en matèria preventiva adaptada al seu lloc de treball. A més, el Grup investiga tots els accidents i incidents produïts, analitza les seves causes i estableix, en el seu cas, les accions correctives necessàries per a evitar la seva repetició.

El Grup realitza aturades programades de les seves plantes de producció per al seu manteniment, reparació o modernització, si bé a vegades també es produeixen aturades no previstes que incideixen en el compliment dels plans de producció i venda. El Grup té contractats segurs per a cobrir el lucre cessant derivat d'aquestes contingències.

En alguns casos, les plantes han de ralentir el seu ritme de producció per compassar-lo al ritme de subministrament de proveïdors clau de matèries primeres o de consum de clients importants del producte final. En altres casos, el Grup també ha de fer front al risc industrial generat per la possible interrupció d'alguns processos productius a conseqüència de fallades eventuals en la cadena de subministrament d'algunes matèries primeres i productes intermedis derivats de

restriccions logístiques o operatives diverses de subministradors. L'estratègia aplicada pel Grup durant l'exercici per mitigar aquest risc ha estat: (i) la signatura de contractes de cobertura de subministraments i de subministrament a llarg termini amb majors garanties; (ii) l'augment temporal de la capacitat d'emmagatzematge; (iii) la recerca de subministradors alternatius; i (iv) la realització de programacions de producció i consum a llarg termini amb previsions de les restriccions i planificació de les alternatives.

El 2024, la retirada d'ajudes al gasoil a Espanya i la caiguda en la rendibilitat de les empreses de transport terrestre poden ocasionar disrupcions temporals en l'expedició i transport d'alguns dels nostres productes i en l'aprovisionament de matèries primeres. El Grup minimitzarà aquesta possible situació adversa mitjançant la gestió eficient de la capacitat d'emmagatzematge dels productes i les matèries primeres que permeti continuar l'operació dels nostres processos de producció durant els dies en què raonablement es preveu que puguin durar aquestes possibles disrupcions.

Finalment, la creixent manca de conductors en tipus de transport especialitzat podria ser un risc en els propers anys si no es corregeix aquesta situació, que ocasionaria un increment de costos i manca de mitjans de transport.

(ii) Risc d'estreyniment de marges (rellevant)

En la indústria química, a causa del volum elevat de productes que es fabriquen al món i al creixement desigual de l'oferta i la demanda, és habitual que s'alternin períodes de dos a cinc anys en què oferta i demanda estan equilibrades i la rendibilitat dels productes és adequada i estable, amb altres períodes de desequilibri en els quals es produeixen variacions a l'alça o a la baixa en els preus dels productes. Des de 2016 fins a la primera meitat de 2018 el cicle es va mantenir en una tendència alcista, en un context de pressió de la demanda, escassetat d'oferta i preus alts; però, a partir d'aquesta data, la tendència va canviar, empesa per la sobreoferta, la caiguda de preus i, en general, l'afebliment dels mercats mundials, entrant en un cicle químic recessiu, agreujat pels primers impactes de la pandèmia de la covid-19 durant el segon trimestre del 2020. A partir del segon semestre de l'any 2020, es va produir un canvi de tendència basat en la ràpida i forta recuperació de la demanda de béns de consum unida a l'escassetat d'oferta postpandèmia, que es va mantenir de forma molt sòlida al llarg de 2021 i durant el primer semestre de 2022.

Des del segon semestre de 2022 es va produir un nou canvi de tendència en la demanda de béns duradors de consum que s'ha mantingut durant tot el 2023. El manteniment dels alts tipus d'interès dels bancs centrals de les principals economies per frenar l'escalada de la inflació i l'eliminació de les restriccions associades a la covid-19 van ocasionar un canvi en els hàbits de consum, que ha portat a una major demanda de serveis i a una menor demanda de béns duradors.

Aquesta menor demanda de béns duradors s'ha vist agreujada durant tot l'any 2023 per la pèrdua de competitivitat dels productors europeus en comparació amb els productors situats en altres regions,

principalment els EUA i Àsia, a conseqüència del manteniment dels costos energètics més elevats i de les mesures reguladores orientades a la consecució de la neutralitat climàtica. Tot i que el Grup Ercros sempre intenta repercutir els increments dels seus costos variables de fabricació al preu dels seus productes, a vegades, segons la situació de l'oferta-demanda, no pot aconseguir-ho del tot, o quan ho aconsegueix ho fa amb un cert retard, fet que pot produir una pèrdua de rendibilitat temporal del producte en concret. Aquesta situació s'ha mantingut amb claredat durant l'any 2023: la baixa demanda de la construcció i de béns de consum; el manteniment dels preus elevats de les energies i de les matèries primeres, sobretot aquelles basades en el petroli; i la pressió competitiva de producte importat a menor preu, ha pressionat a la baixa els volums de vendes i els marges de la majoria dels productes d'Ercros.

En aquest context, el Grup ha tractat de mantenir els seus marges (i) adaptant els seus ritmes de producció a la demanda existent de la forma més eficient possible en cada moment; (ii) adaptant els seus contractes i objectius comercials a les noves i canviants condicions de mercat (implementació de revisions periòdiques de preus de venda vinculades a variacions de costos energètics i matèries primeres); i (iii) impulsant la cerca de nous mercats i clients.

Al Grup Ercros, el PVC i la sosa són els productes que més pesen en la facturació consolidada i que en grau més alt pateixen els cicles de la demanda i les tensions en els marges. Els mercats de PVC, molt vinculat al sector de la construcció, i el de la sosa, d'ús més general i vinculat al PIB, han experimentat caigudes molt significatives de demanda durant tot l'any 2023 en comparació amb 2022. Aquesta correcció de la demanda i la pressió més gran de producte extracomunitari en ambdós mercats ha obligat els productors europeus a ajustar les seves ràtios de producció i els preus de venda a la nova situació del mercat.

De cara a l'any 2024, es preveu una recuperació gradual dels volums i marges de la sosa i del PVC, principalment en la segona meitat de l'any, a conseqüència de l'esperada relaxació dels costos energètics a Europa i dels tipus d'interès, que impulsaria el mercat de la construcció.

L'hipoclorit sòdic, producte que es fabrica a partir del clor resultant del mateix procés que la fabricació de la sosa, ha experimentat el 2023 una certa millora de marges en comparació amb el 2022 a conseqüència de la relativa baixada del cost elèctric.

L'ATCC, un dels productes amb més valor afegit dins del portafoli del Grup, s'ha vist afectat negativament el 2023 per (i) una menor demanda del sector del tractament d'aigües de piscines a causa de factors climàtics (retard en l'inici de la campanya, a la primavera, a la Unió Europea i als EUA); (ii) l'excés de quantitat de producte provinent de l'any anterior en mans dels clients; i (iii) l'augment de les importacions de producte procedents de la Xina, amb preus molt més baixos a causa dels seus menors costos energètics.

Durant l'exercici 2023, el mercat del pentaeritrol, el segon producte per facturació en la divisió de química intermèdia, s'ha vist marcat per

una baixa demanda, que acompanyada d'alts costos energètics i un increment de la pressió importadora, ha generat un estrenyiment de marges alhora que ha obligat a adaptar volums de producció. D'altra banda, els compostos per emmotllar, el tercer producte d'aquesta divisió pel que fa a facturació, ha vist reduïts els seus marges a conseqüència de la baixada de la demanda i de l'increment gradual del preu de matèries primeres com ara la cel·lulosa.

Així mateix, entre els riscos d'estrenyiment de marges s'ha de ressaltar el potencial augment dels costos d'algunes matèries primeres associades a la transició a una economia baixa en emissions. Per mitigar aquest risc, el Grup continuarà invertint en la millora de la seva competitivitat mitjançant la utilització de tecnologies més eficients i l'adaptació dels seus processos productius per minimitzar el consum de recursos, alhora que intentarà traslladar als clients aquests possibles augments de costos.

(iii) Risc de dependència de matèries primeres

Com s'ha vist en l'epígraf (ii) anterior, el Grup té una forta dependència de les principals matèries primeres utilitzades en els seus processos industrials, els preus de les quals estan sotmesos a variacions cícliques i, a vegades, poden no estar disponibles en les quantitats requerides o en el moment adequat.

El Grup intenta mitigar el risc de dependència de matèries primeres aplicant una estratègia de compra basada en: (i) contractes de subministrament a llarg termini d'aquelles matèries primeres estratègiques amb major volatilitat; (ii) l'augment de la capacitat d'emmagatzematge (increment temporal en funció de la conjuntura del mercat) i de la producció interna de productes intermedis; (iii) acords de compra amb diversos proveïdors alternatius per assegurar volums i preus competitius de subministrament de matèries primeres i energies; i (iv) la diversificació geogràfica de les fonts d'aprovisionament de matèries primeres estratègiques per assegurar el seu subministrament en cas d'escassetat zonal o problemes logístics.

També, amb la finalitat de reduir la repercussió en el negoci de la volatilitat en els preus de les matèries primeres, el Grup promou la negociació amb els seus clients de contractes de subministrament de producte indexats als preus de les matèries primeres més significatives involucrades en el procés de fabricació i gestiona els estocs de la manera més eficient possible en funció de les previsions de consum i preus.

Els quatre principals inputs del Grup són l'electricitat, el gas, el metanol i l'etilè, que suposen prop del 40% de l'import total dels aprovisionaments i subministraments consolidats el 2023.

Durant l'exercici, el Grup ha tractat de minimitzar els efectes del manteniment de l'elevat preu de les matèries primeres i energies a Europa mitjançant: (i) la signatura d'acords comercials de venda de productes amb inclusió de clàusules de revisió de preus que consideren les variacions dels preus de les matèries primeres i energies referenciades en publicacions oficials i/o sectorials

de reconegut prestigi; (ii) la focalització en clients amb millors rendibilitats i (iii) la signatura d'acords de subministrament de matèries primeres que tinguin com a referència els preus de venda de producte acabat dels quals és input.

L'energia elèctrica és el principal subministrament de la divisió de derivats del clor. El Grup compra l'electricitat a diferents comercialitzadores d'aquest subministrament. Els contractes de subministrament amb aquestes empreses són de durada diversa.

El 7 de desembre de 2018, el Govern va publicar el Reial decret-Llei 20/2018, de mesures urgents per a l'impuls de la competitivitat econòmica en el sector de la indústria i el comerç a Espanya, que inclou mesures de suport per a la transició justa de la indústria electrointensiva, entre les quals es troba l'aprovació de l'Estatut dels consumidors electrointensius. El 15 de desembre de 2020, el Govern va aprovar el Reial decret 1106/2020, pel qual es regula aquest Estatut, l'objectiu del qual és minimitzar el cost elèctric per a les indústries electrointensives a través de les següents mesures: (i) compensació, fins a un màxim del 85%, dels càrrecs per al finançament de la retribució específica a renovables i cogeneració d'alta eficiència i pel finançament addicional en els territoris no peninsulars; i (ii) cobertura de riscos derivats de l'adquisició a mitjà i llarg termini d'energia elèctrica. El 14 de juny de 2023, el Govern va modificar el Reial decret 1106/2020 mitjançant el Reial decret 444/2023, transposant les Directrius sobre ajudes estatals en matèria de clima, protecció del medi ambient i energia 2022, s/Comunicació de la CE 2022/C 80/01, adaptar la llista de sectors elegibles, i diferenciar els sectors en risc significatiu de deslocalització dels sectors en risc de deslocalització, podent arribar les ajudes en cas de disponibilitat pressupostària i segons el cas al 100% dels costos subvencionables.

El 28 de desembre de 2022 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 20/2022, pel qual s'adopten mesures de resposta a les conseqüències econòmiques i socials de la guerra a Ucraïna, incloent-hi entre altres les següents mesures: (i) pròrroga de la reducció del 80% del cost corresponent als peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat als consumidors electrointensius fins al 30 de juny de 2023; (ii) pròrroga del tipus impositiu de l'impost elèctric del 0,5% fins al 31 de desembre de 2023; (iii) pròrroga del tipus del 0% de l'impost de generació elèctrica fins al 31 de desembre de 2023; i (iv) línia d'ajuda de 450 milions d'euros als consumidors gasintensius.

El 29 de març de 2023 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 3/2023 pel qual es prorroga l'aplicació del mecanisme d'ajust de costos de producció per a la reducció del preu de l'electricitat en el mercat majorista, fins al 31 de desembre de 2023.

El 29 de juny de 2023 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 5/2023, pel qual s'adopten i prorroguen mesures de resposta a les conseqüències econòmiques i socials de la guerra a Ucraïna, incloent, entre altres, la pròrroga fins al 31 de desembre de 2023 de la reducció del 80% del cost dels peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat als consumidors electrointensius.

El 28 de desembre de 2023 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 8/2023, pel qual es prorroguen total o parcialment algunes mesures temporals contra la crisi energètica (reduccions fiscals, reducció de peatges a la indústria electrointensiva, etc.).

El 2023 el preu del *pool* elèctric, si bé va experimentar una important reducció a Espanya respecte al màxim històric establert l'any 2022, en línia amb la reducció del preu del gas natural, es va situar encara molt per sobre dels valors mitjans històrics del mercat, sent només parcialment compensat per les ajudes rebudes per a la compensació dels increments de costos elèctrics derivades de les emissions de CO₂ indirecte, per la compensació de càrrecs derivada de l'Estatut del consumidor electrointensiu i per les reduccions de peatges, càrrecs i impost elèctric per aplicació del que disposen els Reials decrets-Llei indicats anteriorment. El Grup espera reduir el diferencial del preu final del MWh respecte als seus competidors europeus amb mecanismes addicionals que puguin ser introduïts per modificacions de l'actual Reial decret de l'Estatut de consumidors electrointensius o per nova legislació que es pugui aprovar en un futur orientada al manteniment de la competitivitat de la indústria de molt alt consum d'energia localitzada a Espanya.

D'altra banda, el Grup té contractats «paquets d'energia renovable» a llarg termini, coneguts com PPA (per les sigles en anglès de *Power Purchase Agreements*), i continua explorant la possibilitat d'arribar a acords addicionals. Així mateix, s'està desenvolupant un projecte de generació elèctrica fotovoltaica en terrenys propietat d'Ercros a Flix, actualment no afectes a cap activitat industrial, i s'estan estudiant altres projectes d'instal·lacions renovables en règim d'autoconsum en altres fàbriques del Grup. També es continuen implantant projectes de millora energètica i implementant mesures operatives orientades a augmentar l'eficiència energètica dels processos. Amb aquestes mesures el Grup persegueix reduir el consum d'energia i el cost futur d'aquest subministrament, alhora que augmentar el percentatge d'energia consumida procedent de fonts renovables per estar en disposició de complir amb l'objectiu de descarbonització de la companyia.

A més de l'electricitat, l'altra matèria primera rellevant del procés de producció de clor i sosa càustica és el clorur sòdic (sal comuna). Les plantes d'electròlisi amb membrana requereixen un clorur sòdic de molt alta puresa. Encara que el clorur sòdic és una matèria primera abundant, existeix actualment un nombre limitat de fabricants a Europa que poden subministrar-lo amb la qualitat requerida. Per assegurar la disponibilitat d'aquest producte a preus competitiu, el Grup manté subscrits contractes a llarg termini amb diversos subministradors.

El metanol és la principal matèria primera de la divisió de química intermèdia. El Grup manté contractes de subministrament amb diversos proveïdors internacionals situats en diverses zones geogràfiques. Els contractes són renovats escalonadament, amb l'objecte d'evitar el risc per concentració de proveïdors i la coincidència temporal en la renovació d'aquests. El 2023, la UE ha mantingut la suspensió de l'aranzel sobre les importacions de metanol que, en cas contrari, hauria perjudicat el Grup en encarir les importacions d'aquesta matèria primera.

2023 ha estat el primer exercici en què el Grup ha operat sense el seu principal client de clor després de la finalització, el desembre de 2022, del contracte de subministrament de clor que tenia amb aquesta companyia. Durant l'exercici, aquest major volum de clor disponible ha permès al Grup augmentar la producció de: (i) EDC propi —producte intermedi que inicia la cadena del PVC—, reduint la compra de l'EDC extern i la seva dependència a aquesta matèria primera i (ii) d'altres productes derivats del clor (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC, etc.).

(iv) Risc de pèrdua de competitivitat (rellevant)

El Grup Ercros desenvolupa la seva activitat en un entorn globalitzat en el qual eventualment s'incorporen nous competidors que, als seus països d'origen, s'han pogut veure beneficiats per l'existència de mesures de suport al desenvolupament, menors costos salarials o regulacions més laxes en requisits ambientals en comparació amb els que operen les companyies amb plantes de producció situades a Europa. Durant l'exercici 2023, el manteniment dels alts costos locals energètics dels productors europeus en comparació amb els d'altres zones del món, sumat a la major intensitat de les ajudes a la indústria electrointensiva i gasintensiva per part d'alguns dels estats membres de la Unió Europea (Alemanya, França i Portugal, fonamentalment), ha perjudicat la competitivitat del Grup tant a escala global (Europa versus Àsia i EUA) com regional (dins d'Europa). El diferencial de costos es converteix en un factor decisiu en la fixació del preu final dels productes *commodities*, com són els principals productes del Grup.

El Grup mitiga el risc de pèrdua de competitivitat mitjançant: (i) la signatura de contractes de cobertura de subministraments; (ii) la negociació d'acords comercials de venda de productes amb inclusió de clàusules de revisió de preus que considerin les variacions dels preus de les matèries primeres i energies referenciades en publicacions oficials i/o sectorials de reconegut prestigi; (iii) l'execució d'inversions de millores tecnològiques de les seves instal·lacions; i (iv) la implementació de millores en els seus processos d'operació i control.

L'actualització tecnològica dels processos productius duta a terme pel Grup ha comportat una major eficiència energètica i una ràtio d'utilització més elevada, que ha millorat la rendibilitat dels seus productes. En aquesta mateixa línia de millora de la competitivitat, el Grup Ercros està executant un pla estratègic, Pla 3D (2021-2029), que es basa en tres dimensions: diversificació, digitalització i descarbonització. L'objectiu de l'estratègia de digitalització és precisament millorar la competitivitat d'Ercros a través de (i) la reducció dels costos d'operació; (ii) l'augment del volum de producció i vendes per millores en la fiabilitat dels processos de les seves instal·lacions productives; i (iii) el reforç de la fidelitat dels clients per millores en el servei prestat per Ercros. Per la seva banda, l'objectiu de la descarbonització persegueix, entre altres, disminuir els costos de fabricació per millores d'eficiència en el consum d'energies i matèries primeres, així com la substitució de combustibles d'origen fòssil per altres d'origen renovable i de preu menys volàtil.

(v) Risc per pèrdua de quota de mercat (rellevant)

Un altre risc rellevant relacionat amb la competitivitat del Grup és la pèrdua de quota de mercat deguda a l'aparició de nous competidors o a l'increment de la capacitat productiva dels competidors actuals en alguns dels productes que fabrica la companyia.

El Grup afronta aquests riscos mitjançant: (i) la recerca contínua de nous mercats i clients; (ii) la millora de la seva posició competitiva a través d'inversions en la modernització de les seves instal·lacions; (iii) millores operatives que resultin en la disminució de costos de fabricació i transport; (iv) la millora en la prestació de serveis als clients per reforçar els llaços comercials; i (v) el desenvolupament de noves especialitats.

Un altre factor tradicional que afecta la competitivitat del Grup és el tipus de canvi de l'euro enfront del dòlar. Durant el 2023, el tipus de canvi mitjà de l'euro ha estat d'1,08 dòlars per euro, superior al canvi mitjà del 2022, que va ser d'1,06. Aquesta revaloració de l'euro (devaluació del dòlar) ha suposat una certa pèrdua de competitivitat dels productes del Grup. Si el 2024 el dòlar continués devaluant-se, això tindria un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i reduir la seva rendibilitat. Si, per contra, el dòlar es revalorés, això milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup [vegeu l'apartat c) (i) Risc de tipus de canvi].

(vi) Risc de concentració de productes

Prop del 60% de l'activitat del Grup gira al voltant de la producció de clor, sosa càustica i els seus derivats. El clor i la sosa es produeixen en un mateix procés, però mentre que el clor —per motius de seguretat, eficiència i aplicacions— es consumeix en la seva pràctica totalitat en l'entorn del mateix centre de producció per fabricar derivats clorats, la sosa es comercialitza a escala europea.

El producte més significatiu fabricat a partir del clor és el PVC, l'evolució del qual està fortament lligada a l'evolució del sector de la construcció. Aquest fet confereix volatilitat tant al preu del PVC com al de la sosa (coproducte del clor), que ha de ser tinguda en compte en la projecció dels resultats del Grup. La facturació de les vendes de PVC i sosa (líquida més sòlida) ha suposat l'any 2023 gairebé el 40% de la facturació del Grup.

Amb la finalitat de minimitzar aquest risc de concentració de productes, el Grup està duent a terme, en el marc del Pla 3D (2021-2029), diversos projectes d'ampliació de capacitat d'altres productes ja existents en el portafoli d'Ercros, com ara poliols, resines tècniques o clorit sòdic; o d'incorporació d'altres principis actius com la gentamicina o la vancomicina, entre altres.

(vii) Risc de ciclicitat de productes

En termes generals, els mercats en què opera el Grup experimenten una major activitat durant el segon i tercer trimestre de l'any,

exceptuant el mes d'agost. En els últims anys s'ha accentuat la tendència dels clients de reduir les comandes a la part final de l'exercici, associada a les vacances de Nadal i al desig generalitzat de disminuir els estocs dels seus magatzems al tancament de l'exercici, cosa que fa que l'activitat es redueixi al desembre.

Els productes que més acusen l'estacionalitat són els usats en el tractament i desinfecció d'aigües per a ús humà —hipoclorit sòdic, clorit sòdic i ATCC—, amb la punta de consum a la primavera i l'estiu, i el PVC, que manté una major atonia als mesos més freds de l'any per l'aturada de la construcció. La resta dels productes presenten una demanda força estable al llarg de l'any, excepte els mesos d'agost i desembre.

Com ha quedat explicat en l'epígraf (ii) anterior, el sector químic en què el Grup desenvolupa la seva activitat es caracteritza per ser un sector cíclic. El Grup, per tant, no és aliè a les incerteses del mercat generades per alteracions en l'oferta i la demanda, la repercussió de les quals en els marges dels productes que comercialitza pot afectar la seva rendibilitat i, de vegades, amb una anticipació i intensitat majors a les produïdes en altres sectors, donat el caràcter de commodity dels seus productes.

Amb la finalitat d'esmoreir aquesta volatilitat cíclica, el Grup va presentar el 28 de gener de 2021 el ja esmentat Pla 3D. L'objectiu de l'estratègia de diversificació és precisament controlar i, si és possible, reduir la forta dependència cíclica del negoci de clor-sosa que té Ercros. Els quatre projectes d'inversió inclosos en aquesta dimensió del Pla 3D estan orientats a potenciar les divisions de química intermèdia i farmàcia, i el segment de potabilització d'aigües que, encara que pertany a la divisió de derivats del clor, no està sotmès al cicle clor-sosa. A 31 de desembre de 2023 ja estan plenament operatius els projectes d'ampliació de la producció de dipentaeritrol a Tortosa i de clorit sòdic a Sabiñánigo; durant el primer semestre de 2024 s'espera la posada en marxa i validació dels processos de fabricació de dos nous antibiòtics (gentamicina i vancomicina) a Aranjuez, i a finals de 2024 la posada en marxa del projecte d'ampliació de resines ErcrosTech a Almussafes.

(viii) Risc de mercat per tensions geopolítiques

El 2023, el Grup va exportar més del 52% de les seves vendes a més de 90 països. Atès que té una exposició al mercat exterior, a vegades el Grup pot veure's afectat per conflictes polítics o geoestratègics, els quals generen tensions als mercats on adquireix o comercialitza els seus productes.

Durant l'exercici, les restriccions imposades per la Comissió Europea a les transaccions comercials amb Rússia i països aliats s'han incrementat, però a causa del baix volum de les compres i vendes amb aquests països, l'afectació ha estat mínima per al Grup. Al desembre, el Grup va decidir igualment no realitzar transaccions comercials amb l'Iran per ser un país inclòs en la llista negra del GAFI.

Durant el 2023, preveient la baixada de preus de matèries primeres i nòlits que finalment va ocórrer, el Grup va mitigar els riscos i va aprofitar aquesta situació mitjançant: (i) la signatura d'acords trimestrals de preus de nòlits en lloc d'acords anuals, per adaptar-se a les baixades que s'anaven produint; (ii) el control estricte dels volums de compra per mantenir estocs en nivells propers al mínim operatiu i evitar, així, depreciacions d'aquests; i (iii) la redistribució de les compres entre productors de la UE i de fora de la UE per aprofitar les millors oportunitats en cada moment.

A la darrera part de l'any, la tendència decreixent de costos de nòlits s'ha vist truncada a causa del conflicte entre Israel i Gaza i la tensió al Mar Roig. Els atacs dels hutis del lemen als vaixells que creuen el Golf d'Adén han provocat que la majoria de les companyies navilières hagin decidit desviar els seus vaixells pel Cap de Bona Esperança, vorejant Àfrica en lloc de travessar el Mar Roig. Aquesta situació ha provocat un augment dels temps de trànsit i una escalada molt ràpida dels costos de transport amb origen a Àsia i destí Europa, així com una menor disponibilitat de mitjans de transport.

Sumat a la restricció anterior, els problemes causats per la sequera al Canal de Panamà que també està condicionant el pas dels vaixells, faran que, molt probablement, aquest increment de nòlits s'estengui a totes les rutes en els propers mesos.

Cal destacar, però, que aquests previsibles nous increments en els costos de transport marítim (perjudicials per als costos d'adquisició de les matèries primeres comprades per Ercros a Àsia i per a les exportacions de producte cap a aquest destí), també poden ser beneficiosos per a altres mercats d'Ercros en la mesura que suposen una certa barrera a l'arribada de producte d'importació que pot enfortir la nostra posició competitiva entre els clients europeus i altres zones d'influència.

Un altre factor que encarirà el transport marítim a partir de l'1 de gener de 2024 és la inclusió d'aquest tipus de transport en el sistema de drets d'emissió («ETS»), pel qual els vaixells que facin escala en algun port europeu hauran de pagar per les emissions de CO₂ generades. La implantació d'aquest impost és gradual, sent el 2024 un 40% del total, el 2025 un 70% i el 2026 el 100%, any en què s'inclouran també les emissions d'òxid nítrós i metà.

(ix) Risc tecnològic i de ciberseguretat

El Grup està exposat a riscos cibernètics que podrien provocar una interrupció dels seus processos de negoci, la qual cosa comprometria temporalment el seu funcionament normal.

Per minimitzar el risc de discontinuïtat de les operacions —derivat de fallades o incidents en els sistemes d'informació— el Grup disposa d'un pla de protecció específic per a les seves infraestructures tecnològiques, que està enquadrat en el pla de seguretat operatiu.

Dins d'aquest pla està contemplada la seguretat davant d'amenaques cibernètiques —accidentals o intencionades— tant externes com

internes. El Grup es proveeix permanentment dels mitjans necessaris per intentar prevenir, detectar i, si és el cas, eliminar aquest tipus d'amenaques. Aquest pla ha estat revisat i actualitzat d'acord amb els riscos derivats de l'augment del teletreball i l'increment de la digitalització.

De forma preventiva, consultors especialitzats externs fan periòdicament proves d'intrusió, la qual cosa permet aplicar millores contínues al sistema de seguretat.

En el cas que hi hagués un incident que interrompés parcialment o totalment el funcionament normal dels seus processos de negoci, el Grup disposa d'un pla de recuperació davant desastres que permetria reprendre les operacions dels seus processos crítics en un temps raonable.

b) Riscos no financers

(i) Risc ambiental (rellevant)

Totes les fàbriques del Grup Ercros tenen implantats sistemes de gestió ambiental que permeten minimitzar l'impacte que l'activitat industrial pugui causar en l'entorn. Així i tot, aquests centres, en el desenvolupament de la seva activitat, estan subjectes a riscos susceptibles d'ocasionar danys ambientals, com ara emissions o abocaments fortuïts o incendis.

Per minimitzar-los o, si és possible, eliminar-los, el Grup: (i) desenvolupa la seva activitat complint amb el que estableixen les seves autoritzacions ambientals i amb els requisits derivats de la normativa aplicable i dels acords voluntaris subscrits; (ii) realitza el seguiment oficial del seu rendiment ambiental; i (iii) té implantat un sistema de gestió de la sostenibilitat certificat per Aenor que s'audita anualment. A més, ha implantat indicadors per a la valoració del seu acompliment ambiental.

El Grup també informa periòdicament de la reducció d'emissions de gasos d'efecte hivernacle aconseguides en la seva activitat industrial i, actualment, té en marxa el Pla 3D, amb projectes i inversions per a la implantació de tecnologies més eficients que facilitin la transició cap a una producció baixa en emissions de carboni, alineada amb l'objectiu fixat en l'Acord de París de 2015.

Tots els centres del Grup Ercros disposen d'un estudi d'anàlisi de riscos ambientals.

(ii) Risc de reclamacions per remediació de sòls (rellevant)

El Grup Ercros té un llarg historial d'activitat industrial i sempre ha complert i assumit la legislació vigent en cada moment. Tanmateix, els requisits legals dels últims anys i la seva aplicació, alguns d'ells amb caràcter retroactiu, han fet aflorar el risc de reclamacions de responsabilitat patrimonial per afrontar costos de sanejament o remediació dels sòls i entorns afectats.

El Grup Ercros ha presentat a l'administració competent projectes de control i remediació de sòls i regeneració del paisatge de tots aquells terrenys on s'ha detectat afecció.

En relació amb l'antic emplaçament situat a El Hondón (Cartagena), el 17 d'octubre de 2019, es va notificar a Ercros la resolució del director general de Medi Ambient de 16 d'octubre de 2019, per la qual s'acorda la declaració de sòl contaminat de El Hondón de Cartagena.

El 30 de juny de 2020, Ercros va interposar un recurs contenciós administratiu per impugnar la resolució per la qual es va acordar la declaració de sòl contaminat de El Hondón de Cartagena. Tot i la impugnació judicial, i donada l'executivitat de la resolució de declaració de sòl contaminat, Ercros va presentar l'1 de juliol de 2020 el Projecte tècnic de neteja i recuperació de El Hondón a efectes de complir amb l'obligació establerta a la Resolució de declaració de sòl contaminat. Mitjançant sengles requeriments del 30 de novembre de 2020 i del 12 de febrer de 2021 la Direcció General de Medi Ambient va sol·licitar la subsanació del Projecte tècnic.

El 5 i el 23 de febrer de 2021, Ercros va presentar recursos d'alçada contra els esmentats requeriments de subsanació del Projecte, sol·licitant que quedessin sense efecte i que s'aprovés el Projecte de remediació presentat per Ercros el juliol de 2020. Al marge dels recursos interposats, Ercros va presentar el 20 d'octubre de 2021 una nova versió actualitzada del Projecte tècnic de remediació de El Hondón, que incorpora el que han indicat els diferents experts i centres acadèmics que han avaluat aquest projecte.

El 29 de novembre de 2021, es va notificar a Ercros la Resolució del conseller d'Aigua, Agricultura, Pesca i Medi Ambient de la Regió de Múrcia del 19 de novembre de 2021, que resol la inadmissió dels abans esmentats recursos d'alçada. El 21 de gener de 2022, Ercros va interposar un segon recurs contenciós-administratiu contra la referida resolució d'inadmissió dels recursos d'alçada davant el Tribunal Superior de Justícia de Múrcia («TSJMU»).

L'estat de cadascun dels dos recursos contenciós-administratius és el següent:

a) Recurs interposat el 30 de juny de 2020 contra la resolució per la qual es va acordar la declaració del sòl contaminat: el 2 de setembre de 2021, Ercros va presentar un escrit de demanda i el 14 de febrer de 2022, se li va notificar la contestació de la Conselleria d'Aigua, Agricultura, Ramaderia i Pesca de la Comunitat Autònoma de la Regió de Múrcia oposant-se a la demanda d'Ercros. Així mateix, ADIF, emplaçada en el procediment i comparant en qualitat de codemandada, també s'ha oposat a la demanda d'Ercros mitjançant un escrit del 30 de juny de 2020. El 26 de juliol de 2022 es va dictar una interlocutòria acordant el rebement a prova del recurs. El 29 de novembre de 2023 es va celebrar la vista de ratificació de dictàmens pericials davant el TSJMU. El 19 de desembre de 2023 es va presentar l'escrit de conclusions. Mitjançant un decret del

TSJMU de 21 de desembre de 2023, es va acordar la suspensió del procediment per 60 dies, sol·licitada el 30 de novembre de 2023 pel Grup i a la qual es van adherir, entre altres, les associacions de veïns del sector Estació i del sector de Torreciega.

b) Recurs interposat el 21 de gener de 2022 contra la resolució d'inadmissió a tràmit dels recursos d'alçada formulats contra els requeriments de subsanació del Projecte de remediació actualitzat presentat per Ercros: el 23 de setembre de 2022, Ercros va presentar un escrit de demanda que va ser admès a tràmit mitjançant una diligència d'ordenació del 29 de setembre de 2022. L'1 de desembre de 2022, es va notificar a Ercros la resposta de l'administració, i el 5 de desembre de 2022 i el 16 de gener de 2023 les respostes de l'Ajuntament de Cartagena i Reyat Urbis. Així mateix, el 28 de setembre, es va notificar la diligència d'ordenació per la qual s'acceptava la personació en qualitat de part codemandada de l'Associació de Veïns Sector Estació. El 20 de gener de 2023, l'esmentada associació va presentar un escrit de resposta a la demanda. El 17 d'octubre de 2023, Ercros va presentar el seu escrit de conclusions. Mitjançant un decret del TSJMU de 16 de gener de 2024, es va acordar la suspensió del procediment per 60 dies, sol·licitada el 30 de novembre de 2023 per Ercros, a la qual es van adherir, entre altres, les associacions de veïns del sector Estació i del sector de Torreciega.

En paral·lel, Ercros treballa per conciliar amb les administracions competents un projecte de remediació mitjançant tècniques de confinament in situ que evitin l'extracció massiva dels residus. En aquest sentit, la proposta de projecte de remediació presentada per Ercros ha rebut informes favorables per part de la Confederació Hidrogràfica del Segura i pel Consell de Seguretat Nuclear.

El 30 de gener de 2023, Ercros va traslladar, al centre d'emmagatzematge de residus d'El Cabril, els 30 metres cúbics dels residus d'El Hondón amb concentració de radionucleïds més elevada, extrets d'una zona concreta. Els treballs es van fer sota supervisió de l'Empresa Nacional de Residus Radiactius («Enresa»), propietària del dipòsit.

Aquesta actuació, acordada amb les administracions, és la primera de les deu previstes en el projecte de remediació proposat per Ercros pels terrenys d'El Hondón, que encara espera l'aprovació per part de l'administració competent.

Pel que fa a la restauració de la Terrera Vella, de Cardona, que era la que el Grup estava explotant quan va cessar l'activitat de la fàbrica de Cardona el 2017, Ercros va presentar davant la Direcció General de Qualitat Ambiental i Canvi Climàtic de la Generalitat de Catalunya («DGOA»), en aquell mateix any, una actualització del pla de restauració que proposa una gestió de les aigües superficials compatible amb l'entorn i coherent amb el projecte de restauració integral de la Vall Salina, i que té com a objectiu deixar la Terrera Vella en disposició d'un ús potencial futur del recurs salí que conté. En l'actualitat, el Grup està pendent de la resolució d'aprovació del pla.

L'octubre de 2022, Ercros va presentar la renúncia voluntària a l'explotació de la terrera. Tot i això, l'administració va acordar, posteriorment a aquesta renúncia, la caducitat del dret miner, declarant l'obligació d'Ercros de deixar l'emplaçament en condicions de seguretat per a les persones i les coses, i de restaurar el terreny d'acord amb les condicions establertes en el programa de restauració i la nova declaració d'impacte ambiental aprovada per l'administració el setembre de 2022. Aquest programa imposa al Grup Ercros unes actuacions de restauració dels terrenys de la Terrera Vella de Cardona que excedeixen en molt les del programa de restauració proposat el 2018 i fixa una fiança per garantir l'execució de les actuacions de restauració.

Ercros ha interposat aquesta resolució en reposició en via administrativa el novembre de 2022, sense que fins a la data de publicació del present informe l'administració hagi resolt.

El Grup reestima cada any el valor de les obligacions de remediació, efectuant les corresponents dotacions a les provisions per a la remediació.

(iii) Risc per canvis en la regulació

En els darrers anys, els requisits legals en matèria ambiental s'han tornat cada vegada més exigents i han generat canvis significatius en el sector químic, tant en l'àmbit europeu com estatal i autonòmic. El Grup Ercros fa esforços importants per adaptar-se a aquest nou marc legal; porta a terme les inversions d'adaptació requerides per la normativa vigent i desenvolupa les activitats i accions necessàries per al compliment dels requisits recollits en les diferents normatives, en concret, la legislació pel que fa a la seguretat de les instal·lacions i persones, a la salut laboral, a la protecció ambiental i el canvi climàtic, i al transport, envasament i manipulació de mercaderies perilloses.

Respecte als canvis en el mercat energètic, el principal risc que pateix el Grup és la incertesa derivada de la manca d'un marc jurídic estable i previsible, que impossibilita conèixer a mitjà termini l'import de les retribucions i exempcions administratives a les empreses electrointensives i impedeix que el Grup pugui fer previsions ajustades sobre el preu de l'energia elèctrica a futur. Per mitigar l'impacte d'aquest risc, el Grup monitoritza el sector i les convocatòries d'ajudes per a la descarbonització mitjançant la seva participació en grups i associacions sectorials; porta a terme actuacions per millorar l'eficiència energètica i la disminució gradual de l'ús de combustibles fòssils; subscriu contractes de subministrament d'electricitat a llarg termini provinents d'energies renovables amb l'objectiu de reduir la volatilitat dels preus i el seu impacte ambiental.

L'1 de gener de 2023 va començar l'aplicació de «l'impost al plàstic» que grava l'utilització d'aquest material en el subministrament d'envasos i embalatges. L'aplicació d'aquest impost no ha suposat grans conseqüències per al Grup ja que, durant els darrers anys ha dut a terme gestions d'incorporació de material reciclat en els envasos, de reutilització i de reducció del gruix d'aquests.

Durant 2024, la implementació gradual en determinats països de la Unió Europea d'una taxa a les emissions de CO₂ generades pels camions en funció dels quilòmetres recorreguts pot incrementar el cost del transport terrestre.

(iv) Risc per canvi climàtic (rellevant)

D'acord amb les recomanacions del grup de treball sobre declaracions financeres relacionades amb el clima («TCFD»), el Grup Ercros ha dividit els riscos relacionats amb el clima en dues categories: (i) els relacionats amb la transició a una economia baixa en emissions (considerant aspectes tecnològics, de mercat, reputacionals i aquells que puguin derivar de les polítiques contra el canvi climàtic) i (ii) els relacionats amb els impactes físics del canvi climàtic en les activitats d'Ercros (augment de fenòmens meteorològics extrems, canvi en els patrons climàtics, augment de temperatura mitjana o del nivell del mar).

S'han avaluat dos escenaris RCP («Representative Concentration Pathways»):

- RCP 4.5, que representa una via d'emissió mitjana, en la qual s'estabilitza l'escalfament a 2,0-2,5 °C el 2100. Les emissions globals arriben al seu màxim el 2040 i disminueixen gradualment.
- RCP 8.5, que indica una trajectòria d'emissions alta, sense mesures de mitigació, associada amb un augment de la temperatura de 3,0-4,5 °C el 2100. Provoca un augment continu d'emissions al llarg del segle.

En el primer dels escenaris, RCP 4.5, els riscos de transició són els que tenen l'impacte més gran. En el segon, RCP 8.5, el major impacte prové dels riscos físics associats al canvi climàtic.

Pel que fa als riscos relacionats amb la transició a una economia baixa en carboni, el Grup executa el Pla 3D, una de les dimensions del qual és la descarbonització. L'objectiu del Grup és intensificar l'esforç que Ercros porta a terme per a la mitigació del canvi climàtic i la seva adaptació al nou marc regulador de l'activitat industrial. Aquesta dimensió contempla projectes en les àrees de l'eficiència energètica; adaptació al canvi climàtic; maximització de l'aprofitament de l'hidrogen; economia circular; i mobilitat sostenible. Les inversions del Pla s'estan duent a terme segons el calendari previst. S'han finalitzat ja diversos projectes de millora de l'eficiència energètica, de millora de l'aprofitament de l'hidrogen produït en els processos electrolítics de producció de clor-àlcali i d'optimització de consums de productes químics i matèries primeres; s'ha avançat en l'execució del projecte de millora energètica i economia circular de recristal·lització de sal a Sabiñánigo; així com en l'enginyeria dels projectes de millora de l'eficiència energètica, canvi de combustibles, electrificació i producció de vapor a partir de biomassa a Vila-seca I i Vila-seca II.

Pel que fa als riscos relacionats amb els impactes físics del canvi climàtic en les activitats d'Ercros, la variació dels patrons climàtics a

escala mundial, l'augment de la temperatura mitjana i de fenòmens meteorològics cada vegada més extrems, com fortes pluges, tempestes i temporals de neu i vent o reducció de les precipitacions, són cada vegada més freqüents i poden provocar inundacions, sequeres, ones de calor, desperfectes greus o altres situacions que posin en perill les persones que treballen en el Grup i impedeixin el normal funcionament de les instal·lacions productives.

Per tractar de mitigar els efectes adversos d'aquestes incidències climatològiques anormals, les fàbriques del Grup Ercros disposen de procediments i plans d'actuació per a situacions d'emergència per episodis climàtics adversos que contemplen els diferents nivells d'alerta, les responsabilitats i els protocols d'actuació davant potencials fenòmens meteorològics, com ara fortes avingudes d'aigua, gelades i nevades, forts vents, sequeres, ones de calor. A més, el Grup porta a terme inversions per a l'adaptació de les instal·lacions per a la minimització del consum dels recursos i el seu reaprofitament.

D'altra banda, en els centres on es considera necessari, s'ha sol·licitat a les administracions competents les millores de les infraestructures externes (xarxa d'evacuació d'aigües, accés a carreteres principals, etc.) necessàries per a minimitzar els efectes adversos d'episodis climatològics anòmals.

Finalment, cal destacar que les oportunitats avaluades com a resultat dels esforços realitzats per mitigar i adaptar-se al canvi climàtic s'han dividit en cinc categories principals segons estiguin relacionades amb: (i) l'eficiència de recursos i l'estalvi de costos; (ii) l'adopció de fonts energètiques de baixes emissions de carboni; (iii) les relacionades amb el desenvolupament de nous productes i serveis; (iv) l'accés a nous mercats i ajudes financeres; i (v) la creació de resiliència climàtica al llarg de tota la cadena de producció.

(v) Risc de reclamacions laborals

Puntualment, el Grup ha de fer front a demandes d'antics empleats, o els seus hereus, relacionades amb la reclamació d'indemnitzacions per danys i perjudicis relacionats amb l'exposició a l'amiant i per recàrrecs de prestacions públiques per presumptes faltes de mesures de seguretat per exposició a l'amiant.

Aquest tipus de responsabilitats no són atribuïbles a la gestió actual del Grup, ni obeeixen a danys provocats a treballadors actualment en actiu, sinó que són responsabilitats que se li reclamen com a successor universal de societats extintes des de fa molts anys i que no tenen cap relació amb l'activitat actual. El Grup Ercros fa provisions quan es detecta aquest risc.

(vi) Risc de recursos humans (rellevant)

El Grup està sotmès al risc de baixa productivitat que té el seu origen en l'índex d'absentisme del personal (el 2023 es va situar en el 4,9%) i que en alguns centres de treball pot generar dificultats puntuals per cobrir tots els torns de producció. Per mitigar l'impacte

d'aquest risc s'han pres iniciatives com la realització de contractes de relleu o la creació d'un comitè d'absentisme en aquells centres on es detecten majors riscos.

A més, entre els riscos de recursos humans, destaca el risc de pèrdua de talent a conseqüència de la sortida d'empleats clau. Per mitigar aquest risc, el Grup: (i) ofereix facilitats per al desenvolupament del treball amb la implantació, entre d'altres, de mesures socials i de foment de la conciliació així com mesures de flexibilització de la jornada laboral; (ii) facilita el creixement personal i laboral amb plans de formació, que inclouen màsters i postgraus, i prioritant la promoció interna per ocupar llocs vacants; i (iii) fomenta la fidelitat al Grup mitjançant premis a la permanència, aportacions definides a plans de pensions i assegurances de vida i mèdiques.

La naturalesa del treball que es desenvolupa a les fàbriques del Grup Ercros comporta un risc d'accidents laborals entre el seu personal; per mitigar-ho, el Grup té implantat i certificat, des de 2007, un sistema de gestió de la seguretat conforme a la norma ISO 45001:2018 (abans, OHSAS 18001), disposa d'equips i material de seguretat, forma a la seva plantilla en prevenció de riscos laborals, controla i actualitza tots els seus equipaments perquè compleixin amb les més estrictes normes de seguretat i analitza tots els accidents i incidents ocorreguts a les seves instal·lacions per prevenir-ne la repetició en un futur. A més, s'estableixen plans de reducció de l'accidentalitat triennals, amb accions en tots els camps anteriorment descrits.

c) Riscos financers

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

Els principals instruments financers del Grup comprenen el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit *revolving*, préstecs amb entitats financeres públiques, préstecs bancaris, línies de finançament de circulat, pòlisses de crèdit, arrendaments financers, efectiu i dipòsits a curt termini.

El Grup té en vigor un contracte derivat per a la cobertura del risc de tipus de canvi per a un compte corrent remunerat en dòlars i no té cap contracte de cobertura per al risc de tipus d'interès.

Per a 2023 i següents exercicis, el Grup té signats contractes a llarg termini per al subministrament d'energia elèctrica i gas natural per al seu consum en els processos industrials del Grup.

La política del Grup, mantinguda durant els últims exercicis, és la de no negociar amb instruments financers.

El Grup constata que el risc financer es manté dins de paràmetres assumibles per a una empresa cíclica. La ràtio de solvència (deute financer net consolidat / Ebitda ordinari consolidat) va ser el 2023 de l'1,87, per sota del 2 que s'ha establert com a objectiu.

El Pla 3D respecta els principis de prudència financera, de manera que les inversions anuals totals no superaran els 35 milions d'euros de mitjana i es preservarà, en tot moment, la solvència financera de l'empresa i la remuneració a l'accionista. El conjunt de les inversions executades en l'exercici 2023 ascendeix a 27,66 milions d'euros, el Grup ha rebut les corresponents dispensacions de les entitats financeres.

Així mateix, al tancament del 2023, s'han complert les condicions de solvència financera per retribuir a l'accionista, previstes en la política de retribució a l'accionista amb càrrec als beneficis dels exercicis 2021 a 2024.

(i) Risc de tipus de canvi

El dòlar és —amb molta diferència— la principal divisa a la qual està exposat el Grup, que com s'ha indicat anteriorment no té contractat cap producte derivat per cobrir aquest risc, a causa de la poca eficàcia i elevat cost d'aquests instruments.

El 2023, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,08 dòlars per euro, enfront d'un canvi mitjà d'1,06 dòlars per euro el 2022. Aquesta devaluació del dòlar respecte a l'euro ha tingut un efecte negatiu de 1.650 milers d'euros en l'èbitda del Grup del 2023 comparat amb el 2022.

Pel 2024 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,10 dòlars per euro, tot i que en el que portem d'exercici el canvi s'ha situat per sota d'aquest nivell. Si el dòlar s'apreciés respecte a l'euro el 2024, milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

El 2024 el Grup preveu reduir la seva exposició neta al dòlar, al reduir les vendes en dòlars previstes en comparació amb les compres.

A continuació s'inclou un quadre resum de les operacions de compra i venda en dòlars realitzades pel Grup:

	Exercici 2023	Exercici 2022
Vendes en dòlars (milers)	134.538	154.900
<i>Tipus de canvi dòlar/euro</i>	<i>1,083</i>	<i>1,052</i>
Equivalent en euros (milers)	124.201	147.237
Compres en dòlars (milers)	31.201	65.231
<i>Tipus de canvi dòlar/euro</i>	<i>1,085</i>	<i>1,036</i>
Equivalent en euros (milers)	24.750	62.979
Exposició neta al dòlar (milers)	103.336	89.669
Equivalent en euros (milers)	95.451	84.258

Sobre la base de les anteriors transaccions, la següent taula mostra una anàlisi de sensibilitat a possibles variacions raonables en el tipus de canvi mitjà del dòlar de les vendes i compres del Grup Ercros respecte al canvi mitjà de 2023, que va ser d'1,08, mantenint totes les altres variables constants:

Dòlars per euro (\$/€)	Efecte en el resultat d'explotació (milers d'euros)
1,20	-9.338
1,15	-5.594
1,10	-1.509
1,08	—
1,05	2.964
1,00	7.885
0,95	13.324

(ii) Risc de crèdit (rellevant)

El Grup té establerta una política de gestió del crèdit als clients que es gestiona en el curs normal de l'activitat. Es duen a terme avaluacions de solvència a tots els clients que requereixen un límit de crèdit superior a un determinat import. A més, el Grup exigeix en determinades vendes que el client lliuri una carta de crèdit o un aval bancari.

No existeix una alta concentració en la cartera de clients del Grup. Des de gener de 2020 el Grup compta amb una pòlissa d'assegurança de crèdit amb la Companyia Espanyola d'Assegurances de Crèdit a l'Exportació («Cesce») que cobreix el 95% del saldo dels clients assegurats per la pòlissa. L'import assegurat suposa aproximadament la meitat del saldo viu de la cartera. Aquesta pòlissa assegura el cobrament de les factures que se cedeixen sense recurs al *factoring* sindicat.

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

(iii) Risc de tipus d'interès

El finançament extern es basa en el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit sindicat que inclou un tram *revolving* i un altre tram en forma de préstec per finançar inversions, línies de finançament de circulat bancàries i préstecs a llarg termini d'organismes públics i de bancs. Part del finançament està contractat a tipus d'interès fixos i una altra part a tipus d'interès variables referenciats normalment a l'euríbor a diferents terminis. En aquest sentit, trobant-nos en un entorn de tipus d'interès més alts que en altres exercicis, aquests nivells del tipus d'interès de referència euríbor han implicat un major cost financer per al Grup.

El 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar un préstec amb el Banc Europeu d'Inversions (BEI) amb un límit de 40.000 milers d'euros, amb un període de disposició de 24 mesos i una durada per a cadascuna de les disposicions de set anys d'amortització amb dos anys de carència. El febrer de 2022 es va realitzar la primera disposició d'aquest préstec per import de 20.000 milers d'euros a tipus d'interès variable i el gener de 2023 es va realitzar la segona disposició per import de 20.000 milers d'euros a tipus d'interès variable.

Durant el primer semestre de 2023, Ercros va subscriure diversos préstecs bancaris per un import global de 39.946 milers d'euros amb tipus d'interès fix a un termini d'entre cinc i set anys, que s'han utilitzat principalment per amortitzar préstecs del Ministeri d'Indústria a un cost financer superior. Alguns d'aquests préstecs inclouen un component ASG (ambiental, social i de governança).

El 22 de desembre de 2023 es va signar un acord de finançament sindicat amb un grup d'entitats financeres pels propers sis anys, estructurat en dues línies de finançament (un contracte de *factoring* sindicat que anticipa comptes a cobrar de clients i un crèdit sindicat en dos trams, *revolving* i préstec per finançar inversions) per un import total de 217 milions d'euros. La següent taula mostra una anàlisi de sensibilitat a possibles canvis raonables en el tipus d'interès, mantenint totes les altres variables constants:

Increment/decrement en punts bàsics del cost del deute	Efecte en el resultat financer (milers d'euros)
2023:	
200	-2.384
100	-1.192
-100	1.192
-200	2.384
2022:	
200	-2.903
100	-1.452
-100	1.452
-200	2.903

(iv) Risc de liquiditat (rellevant)

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

El 2023 ha experimentat un augment del deute financer net a causa d'un entorn econòmic més feble, el qual ha reduït el flux de caixa generat per les activitats ordinàries. Tot i així, aquest increment s'ha produït fins a nivells assumibles per l'empresa, que no comprometen la seva posició financera.

D'altra banda, gran part del finançament del Grup inclou el compliment de *covenants* en relació amb el seu nivell d'endeutament, despeses financeres i capex màxim. Cap el risc que algun d'aquests *covenants* pugui ser incomplert puntualment. Històricament, en tots els casos en els quals s'ha produït un incompliment d'algun *covenant*, Ercros ha obtingut la corresponent dispensa per part de les entitats financeres, pel que espera obtenir aquesta dispensa en cas d'incomplir algun *covenant* en el futur.

El 2023, la Societat ha obtingut una dispensa pel volum màxim d'inversions, que ha estat autoritzat fins a 35 milions d'euros, un import superior a l'autorització inicial.

Pel que fa a les línies de finançament disponibles, el Grup ha renovat i ampliat els contractes de finançament sindicat i actualment disposa fins a maig de 2029 d'una línia de *factoring* sindicat, per un import de 102.000 milers d'euros, i d'un crèdit sindicat amb un límit global de 115.000 milers d'euros amb dos trams: un tram *revolving* per un import de 50.000 milers d'euros i un tram préstec per finançar inversions fins a un màxim de 65.000 milers d'euros.

El Grup té diversos préstecs amb entitats financeres i institucions públiques per un import total de 114.435 milers d'euros.

A més, en cas de necessitat, el Grup considera que podria recórrer a altres mecanismes complementaris per obtenir puntualment liquiditat, com ara la venda parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, l'emissió d'obligacions a curt o mitjà termini en mercats organitzats o l'emissió d'una línia de pagarés en el Mercat Alternatiu de Renda Fixa («MARF»).

(v) Risc fiscal

El Grup tracta de minimitzar el risc fiscal derivat de les seves activitats. Per a aquest fi, es compromet a complir escrupolosament les seves obligacions fiscals, evitant prendre decisions basades en interpretacions agressives o controvertides de les normes fiscals. Tampoc duu a terme una planificació de les seves operacions encaminada a minimitzar la càrrega fiscal a través de societats ubicades fora del territori nacional. El Grup Ercros compta amb l'assessorament d'experts fiscals externs amb la finalitat d'ajustar-se a la normativa fiscal i no assumir riscos en la seva interpretació.

La pràctica totalitat de les operacions del Grup es realitzen en la Societat matriu, Ercros, S.A., domiciliada a Espanya i que tributa íntegrament a Espanya. Malgrat això, la inspecció fiscal, a vegades, utilitza criteris interpretatius de les normes aplicables respecte de les activitats desenvolupades pel Grup que generen discrepàncies amb els criteris usats per aquest.

En referència a l'acta en disconformitat en concepte de l'impost sobre la renda de les persones físiques («IRPF»), corresponent als exercicis 2012 i 2013, en la qual es proposa una quota de 312 milers

d'euros i uns interessos de demora de 70 milers d'euros, import que ha estat íntegrament provisionat, s'està a l'espera d'assenyalament de data per a votació i resolució per part de l'Audiència Nacional.

Finalment, i en relació amb l'acta subscripta en disconformitat en concepte d'Impost sobre Societats corresponent als exercicis 2011, 2012 i 2013, que després de diverses estimacions proposa la minoració de les deduccions per reinversió per un import de 921 milers d'euros, s'està igualment pendent de vista per a sentència per part de l'Audiència Nacional. La Societat ha donat de baixa el 2022

l'actiu per impost diferit corresponent a aquestes deduccions per un criteri de prudència.

Des de 2019, el Grup està adherit al Codi de bones pràctiques tributàries.

En opinió dels administradors de la Societat, no existeixen contingències fiscals d'import significatiu que puguin derivar-se de possibles interpretacions diferents de la normativa fiscal aplicable a les operacions realitzades pel Grup.

5.2. Riscos materialitzats durant l'exercici

Riscos materialitzats en l'exercici	Circumstàncies que els han motivat	Funcionament dels sistemes de control
Risc per pèrdua de competitivitat	Pèrdua de competitivitat pel manteniment dels alts costos energètics (a Europa) i la diferent intensitat de les ajudes a la indústria electrointensiva i gasintensiva per part dels membres de la Unió Europea.	Signatura de contractes de cobertura de subministraments. Inclusió de clàusules de revisió de preus en els contractes amb clients que tinguin en compte les variacions dels costos energètics.
Risc per estrenyiment de marges	Caiguda de la demanda. Increment de costos associats a la transició cap a tecnologia de baixes emissions.	Recerca de nous mercats i clients. Fidelització de clients mitjançant millora del servei, contractes pluriennals i venda de productes adaptats a requeriments particulars. Millora de la competitivitat per la disminució de costos. Inversions en tecnologies més eficients.
Risc de pèrdua de quota de mercat	Aparició de nous competidors i increments de capacitat per part dels competidors actuals.	Millora de la competitivitat a través d'inversions en la modernització de les instal·lacions, millores operatives i el desenvolupament d'especialitats. Increment de la quota de mercat mitjançant la recerca de nous mercats i clients i una millor oferta de preus o serveis als clients actuals.
Risc per canvis en la regulació	Increment dels requisits legals (medi ambient, seguretat de producte, seguretat de les persones i instal·lacions, etc.).	Monitoratge del sector i de les convocatòries d'ajudes mitjançant la seva participació en grups i associacions sectorials. Participació, juntament amb les associacions sectorials, en la definició de noves regulacions.
Risc per canvi climàtic	Transició a una economia baixa en emissions de carboni. Augment de la temperatura mitjana i de fenòmens meteorològics extrems greus. Reducció de les precipitacions i variabilitat extrema dels patrons climàtics.	Realització d'inversions per a l'adaptació de les instal·lacions a una economia baixa en carboni i la minimització del consum de recursos; sol·licitud a les administracions de millores de les infraestructures externes (xarxa d'evacuació d'aigües, accés a carreteres principals, etc.); implementació de procediments i plans d'actuació per a situacions d'emergència per episodis climàtics adversos i formació dels treballadors en la seva execució.

Riscos materialitzats a l'exercici	Circumstàncies que els han motivat	Funcionament dels sistemes de control
Risc de recursos humans	Pèrdua d'empleats clau.	Implementació de mesures socials, de foment de la conciliació, i de flexibilització de la jornada laboral. Potenciació dels plans de formació i de la promoció interna. Implementació del model de gestió del talent i del sistema de rendiment. Foment de la fidelitat mitjançant premis a la permanència, aportacions definides a plans de pensions i assegurances de vida i mèdics.
Risc de liquiditat	Incompliment de <i>covenants</i> .	Obtenció de dispensa per part de les entitats financeres. Signatura d'acords de finançament per al curt i mitjà termini.
Risc de crèdit	Insolvència de clients.	Es duen a terme avaluacions de solvència als clients amb un límit de crèdit superior a un determinat import i en determinades vendes es requereix al client una carta de crèdit o un aval bancari.

6 / Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici

El passat 18 de gener de 2024, el Tribunal Constitucional va emetre una sentència en la qual declarava per unanimitat la inconstitucionalitat del Reial decret–Llei 3/2016 en relació amb l'article 3. Primer, apartats U i Dos, que establien les següents mesures amb efectes a 1 de gener de 2016:

- Limitació a la compensació de bases imposables negatives.
- Reversió de deterioraments de participació deduïts en exercicis anteriors a 2013 a raó de cinquenes parts des de l'exercici 2016.
- Limitació de la deducció per doble imposició al 50% de la quota íntegra.

L'impacte d'aquesta sentència estaria limitat, amb caràcter general i sense perjudici de possibles situacions en què s'hagi interromput la prescripció per procediments de comprovació, a aquelles liquidacions o autoliquidacions que haguessin estat impugnades de forma prèvia a la sentència.

El Grup té recorregudes les declaracions de l'impost sobre societats dels exercicis de 2016 a 2022. A conseqüència d'aquesta sentència, la Direcció, amb els seus assessors fiscals, ha valorat l'impacte de la mateixa i el Grup ha registrat un actiu corresponent a l'ingrés per impost per aplicació de bases imposables negatives de 18.630 milers d'euros més un ingrés financer corresponent als interessos de demora de 707 milers d'euros, que totalitzen 19.337 milers d'euros a cobrar de la Hisenda Pública, i un altre ingrés per impost per l'activació de les deduccions fiscals que no s'han pogut aplicar en el recàlcul de les noves liquidacions de 5.947 milers d'euros.

7 / Riscos i oportunitats associats al canvi climàtic

D'acord amb les recomanacions del Task Force on Climate-related Financial Disclosure («TCFD») sobre declaracions financeres relacionades amb el clima, el Grup va realitzar i presentar, per primera vegada al consell d'administració del 16 de desembre de 2022, els mapes d'impactes financers derivats de riscos i oportunitats associats al canvi climàtic per valorar les implicacions financeres del canvi climàtic.

La metodologia d'anàlisi s'ha realitzat d'acord amb els següents criteris:

a) Probabilitat d'ocurrència de riscos i oportunitats:

- Remot: < 15%
- Possible: > 15% i < 50%
- Probable: ≥ 50% i < 90%
- Cert: ≥ 90%

b) Horitzó temporal:

- Curt termini: < 3 anys
- Mitjà termini: > 3 i ≤ 10 anys
- Llarg termini: > 10 anys

c) Rang de l'impacte financer:

- Lleu: < 6 milions d'euros
- Moderat: ≥ 6 i < 15 milions d'euros
- Elevat: ≥ 15 i < 30 milions d'euros
- Greu: ≥ 30 milions d'euros

d) Àrea d'impacte de l'estratègia financera:

- Costos operacionals (opex)
- Inversions en actius (capex)
- Actius i passius
- Capital i finançament

L'escenari climàtic base considerat és una trajectòria d'emissions de gasos d'efecte hivernacle alineada amb l'objectiu de l'Acord de París de 2015, per mantenir l'augment de la temperatura mundial per sota dels 2 °C sobre els nivells preindustrials i esforçar-se en limitar l'augment de la temperatura a 1,5 °C al final d'aquest segle.

La Direcció de Desenvolupament Sostenible del Grup ha coordinat l'anàlisi dels riscos i oportunitats associats al canvi climàtic. No s'ha identificat cap risc del qual pugui derivar-se un deteriorament dels actius de la companyia ni que pugui generar nous passius que impliquin la necessitat de registrar noves provisions.

Del resultat de l'anàlisi no s'ha identificat cap risc amb impacte greu ni elevat.

S'ha determinat un risc amb impacte moderat dins de la categoria de riscos de transició tecnològica i dos amb impacte lleu en la categoria de riscos físics que detallem a continuació:

Riscos climàtics	Impacte financer associat	Probabilitat	Horitzó temporal	Impacte en estratègia financera
Risc de transició tecnològic:				
Costos associats a la transició cap a tecnologies de baixes emissions	Noves inversions en actius més eficients	Probable	Curt termini	Capex
Riscos físics crònics:				
Risc mediambiental de canvis en les precipitacions i variabilitat extrema dels patrons climàtics	Manca de subministrament d'aigua, increment de costos operatius en els serveis auxiliars i pèrdua de producció	Probable	Curt termini	Opex
Augment de la temperatura mitjana	Augment de les inversions en augment de la capacitat de refrigeració i aprofitament de calor	Probable	Curt termini	Capex

Utilitzant la mateixa metodologia, s'han identificat cinc oportunitats amb un impacte estimat lleu que detallem a continuació:

Oportunitat climàtica	Impacte financer associat	Probabilitat	Horitzó temporal	Impacte en estratègia financerà
Relacionada amb l'eficiència de recursos i l'estalvi de costos:				
Reduir l'ús i el consum d'aigua	Menors costos operatius	Probable	Curt termini	Opex
Derivades de l'adopció de les fonts energètiques de baixes emissions de carboni:				
Ús d'incentius polítics de suport	Menor exposició a increments de cost per utilització de combustibles d'origen fòssil	Certa	Curt termini	Opex
Ús de noves tecnologies	Menors costos operatius i d'emissions de GEI. Menor exposició a canvis en el preu del CO ₂	Probable	Curt termini	Opex
Ús de fonts energètiques de baixa emissió	Reducció de costos d'operació	Probable	Curt termini	Opex
Canvi cap a la generació d'energia sostenible descentralitzada	Major finançament disponible, millora reputacional, majors ingressos	Possible	Curt termini	Opex
Relacionada amb la creació de resiliència climàtica al llarg de tota la cadena de producció:				
Participació en els programes d'energia renovable i aplicació de mesures d'eficiència energètica	Augment de la resiliència de l'empresa, major valoració de mercat	Probable	Curt termini	Opex
Relacionades amb el desenvolupament de nous productes i serveis:				
Desenvolupament de nous productes a través de l'I+D+i	Millora competitiva, adaptació a les demandes dels clients i majors ingressos	Possible	Curt termini	Opex

8 / Evolució previsible

Per al sector químic europeu, el consens de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda, prevista inicialment per al primer trimestre de 2024, fins a la segona meitat de 2024.

En aquest entorn d'alta incertesa, feblesa de la demanda i forta competència internacional, els marges i volums de la companyia

continuaran veient-se negativament afectats durant el primer semestre de 2024 per, posteriorment, recuperar-se de forma gradual al llarg de la resta de l'any.

En qualsevol cas, el Grup continuarà executant el Pla 3D, mantindrà la seva presència en els mercats on opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

9.1. Activitats

El Grup disposa de quatre centres propis de R+D+I a Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo i Tortosa, que donen servei a les divisions de farmàcia, derivats del clor i química intermèdia, i col·labora amb diverses universitats i centres tecnològics. El 2023 ha incorregut en despeses i inversions en matèria d'innovació per un import de 6.552 milers d'euros (6.658 milers d'euros el 2022).

Ercros té registrades cinc patents, tant sobre productes com sobre processos de fabricació.

L'activitat de recerca i desenvolupament del Grup el 2023 s'ha centrat principalment en nou projectes. Set d'ells s'han dut a terme en col·laboració amb el CDTI: (i) el desenvolupament de solucions sostenibles en la fabricació de biopolímers; (ii) el desenvolupament i escalat d'un bioprocés per a la producció de biopolímers; (iii) la recerca d'alternatives ecosostenibles a l'ús de microplàstics afegits intencionadament en aplicacions de detergència i cosmètica; (iv) el desenvolupament de perfils de PVC incloent-hi aïllament tèrmic elaborat amb material reciclat; (v) la nova tecnologia relacionada amb l'etapa d'evaporació a la planta d'extracció d'antibiòtics, que ha finalitzat aquest any; (vi) l'estudi d'un nou sistema de polimerització de compostos per emmotllar; i (vii) la recerca d'un procés de síntesi de dipentaeritrol. El desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines s'ha dut a terme dins del programa de col·laboració públicoprivada de l'Agència Estatal de Recerca; i l'últim projecte consisteix en la síntesi de noves sals antibiòtiques.

9.2. Desenvolupament de productes

A continuació es descriuen els projectes més rellevants de 2023 en relació amb el desenvolupament de nous productes i amb l'ampliació de les aplicacions i les prestacions de productes ja existents.

a) A la divisió de derivats del clor

- Millora de formulacions pròpies de les tauletes d'ATCC i desenvolupament de formulacions específiques per a clients.
- Activacions anòdiques específicament desenvolupades per a la descàrrega d'oxigen, aplicables a processos electrolítics de clients.
- Formulació de compostos de PVC aptes per a la impressió 3D tant per a aplicacions rígides com flexibles.
- Ampliació de la paleta de productes compostos de PVC per a la fabricació de peces rígides per emmotllament per injecció i emmotllament rotacional.

- El desenvolupament de compostos de PVC que incorporen material reciclat postconsum.
- Nous graus de la gamma de productes ErcrosBio personalitzats per satisfer els requisits dels nostres clients.
- El desenvolupament de suspensions de biopolímers amb aplicació en el tractament de superfícies.
- Formulació de compostos de biopolímers aptes per a la utilització en les tècniques d'impressió 3D per fusió de llit de pols.
- Formulació de compostos de biopolímers amb biodegradabilitat millorada (compostabilitat domèstica).

b) A la divisió de química intermèdia

- Noves resines de les famílies ErcrosGreen+ i ErcrosTech per ampliar el seu camp d'aplicació a sectors de més valor afegit.
- Noves qualitats de compostos per emmotllar amb propietats extrafluides, específicament dissenyades per al sector dels materials sanitaris.
- Estudi per a la fabricació de compostos per emmotllar més sostenibles i amb menor petjada de carboni.

c) A la divisió de farmàcia

- Desenvolupament en laboratori de processos per a nous principis actius antibiòtics obtinguts per fermentació i per a altres productes ja existents.
- Desenvolupament per a la síntesi de noves sals d'antibiòtics.

9.3. Millora de processos

Entre les actuacions més rellevants que es duen a terme en la millora de processos cal destacar:

- Implantació en els electrolitzadors de la planta de clor-sosa de Vila-seca I d'elements amb ànodes activats amb tecnologia pròpia.
- Posada en marxa de la planta IV de clorit sòdic amb tecnologia pròpia.
- Modificació del procés de depuració de salmorra, en el procés de producció de clor-sosa, per utilitzar sal de diferents pureses.
- Optimització de les condicions d'operació dels crackers de la planta de VCM mitjançant l'anàlisi i purificació del clor alimentat.

- Disminució dels costos de producció del procés de polimerització del PVC mitjançant la modificació dels additius.
- Pla per a la descarbonització dels centres de Vila-seca I i Vila-seca II mitjançant l'electrificació, la recuperació i aprofitament d'energia de baix nivell tèrmic i la substitució de combustibles fòssils per combustibles renovables.
- Diverses activitats amb el propòsit de millorar la gestió dels processos de producció a les diferents fàbriques d'Ercros, com a part de la transformació digital del Pla 3D.
- Definició de condicions comunes per als diferents processos extractius de farmàcia.
- Els contractes amb l'Institut Químic de Sarrià («IQS»), per a la realització de diversos estudis sobre el desenvolupament de processos industrials per a principis actius farmacèutics; així com per a la caracterització de diferents propietats de les suspensions de biopolímers.
- Els contractes amb Leitat per a la realització d'un estudi sobre noves aplicacions d'alt valor afegit per als compostos per emmotllar i per a l'elaboració de compostos que permetin la producció d'una espuma aïllant fabricada amb PVC reciclat postconsum.
- El contracte amb el centre tecnològic AINIA per a l'estudi de la inhibició del creixement de microorganismes no desitjats en polímers.

9.4. A l'àmbit de la investigació

El 2023, el Grup ha desenvolupat diverses línies de recerca en col·laboració amb diferents centres d'investigació de referència, en les quals destaquen:

- Els programes de col·laboració amb el CDTI per al desenvolupament de solucions sostenibles en la fabricació de biopolímers i perfils de PVC amb materials reciclats aïllants; la recerca en alternatives ecosostenibles a l'ús de microplàstics afegits intencionadament en aplicacions de detergència i cosmètica; el desenvolupament d'una nova tecnologia relacionada amb l'etapa d'evaporació a la planta d'extracció d'antibiòtics; el desenvolupament i escalat d'un bioprocés per a la producció de biopolímers; l'estudi d'un nou sistema de polimerització de compostos per emmotllar; i la recerca d'un procés de síntesi de dipentaeritritol.
- El programa de col·laboració públic-privada amb l'Agència Estatal de Recerca per al desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines.
- El programa de col·laboració Nuclis R+D amb la Generalitat de Catalunya per obtenir compostos per emmotllar més sostenibles.
- El contracte amb Polymat, centre tecnològic de la Universitat del País Basc, per a la caracterització i desenvolupament de biopolímers.
- Els contractes amb el Centre Tecnològic de Catalunya («Eurecat») i la Universitat Rovira i Virgili, per a un projecte de desenvolupament i caracterització de noves resines, relacionat amb la nova gamma de resines ErcrosTech, així com en la recerca d'alternatives ecosostenibles per a envasos en aplicacions de detergència i cosmètica.
- El patrocini de la càtedra UAM-Ercros de la Universitat Autònoma de Madrid, per a la promoció d'activitats de recerca, docència i estudi en el camp de la química farmacèutica.
- El contracte amb el Centre Nacional d'Energies Renovables («Cener»), per al desenvolupament i escalat d'un bioprocés de producció de biopolímers.
- La col·laboració amb el patronat de la Fundació per al desenvolupament de noves tecnologies de l'hidrogen a Aragó.

10 / Adquisició i alienació d'accions pròpies

10.1. Adquisició d'accions pròpies

El consell d'administració del 16 de juny de 2023 va aprovar el vuitè programa de recompra d'accions pròpies per a l'amortització. El programa de recompra té un import monetari màxim de 25.000 milers d'euros i vigència fins al 31 de desembre de 2024. En cap cas, però, el nombre d'accions pròpies a adquirir no podia excedir el 8% del capital actual de la Societat, compost per 91.436 milers d'accions.

Tenint en compte la limitació dels contractes de finançament, l'import màxim del pagament de 2023 (40%) i l'import proposat de dividend, 6.401 milers d'euros, l'import destinat a la recompra d'accions pròpies, amb càrrec al pagament de 2023, va ascendir a 2.318 milers d'euros.

A 31 de desembre de 2023, la Societat no disposa de cap acció pròpia.

10.2. Programa de recompra d'accions pròpies

La recompra d'accions pròpies es basa en l'autorització atorgada pel consell d'administració en la junta general ordinària d'accionistes del 10 de juny de 2022, per a un període de cinc anys i fins al màxim permès per la llei. El preu o contravalor màxim equival al preu de les accions d'Ercros en el mercat continu en el moment de l'adquisició derivada de les accions i un mínim equivalent al 75% del preu màxim descrit.

L'actual recompra d'accions s'empara en la política de retribució de l'accionista per al període 2021-2024.

Els programes de recompra executats des de 2016 fins a 2022 són els següents:

Any	Payout	Programa	Limit (milers d'euros)	Inici	Finalització	Accions adquirides (milers)	Import invertit (milers d'euros)
2016	20%	Primer	9.000	20-01-17	27-03-17	3.107	9.000
2017	23%	Segon	6.000	04-10-17	09-03-18	2.117	6.030
2017	23%	Tercer	6.000	12-03-18	08-05-18	987	3.995
2018	26%	Tercer	6.000	21-05-18	09-07-18	453	1.975
2018	26%	Quart	12.000	09-07-18	21-12-18	1.139	4.957
2018	26%	Quart	12.000	07-01-19	27-04-19	1.369	4.545
2019	28%	Cinquè	18.000	12-02-20	30-06-21	3.945	8.735
2021	32%	Cinquè	18.000	01-03-21	30-06-21	1.284	3.511
2021	32%	Sisè	15.000	01-07-21	22-06-22	3.088	9.756
2022	30%	Setè	25.000	23-06-22	23-06-23	5.163	18.770
2023	28%	Vuitè	25.000	23-06-23	31-12-24	—	—
						22.652	71.274

11.1. Retribució a l'accionista

a) Política de retribució a l'accionista

El 30 d'abril de 2021, el consell d'administració va aprovar la política de retribució a l'accionista amb càrrec als beneficis consolidats del Grup dels exercicis 2021 a 2024, que posteriorment va ser ratificada per la junta general ordinària d'accionistes, celebrada l'11 de juny.

La retribució a l'accionista es durà a terme a través de la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització i del pagament d'un dividend.

Segons aquesta política, la Societat retribuirà a l'accionista amb un *payout* màxim: del 50% del benefici consolidat dels exercicis 2021, 2022, 2023 i 2024.

La recompra d'accions pròpies per a la seva amortització es durà a terme sempre que es prevegi el repartiment d'un dividend d'almenys: el 18% del benefici consolidat de 2021; el 20% del benefici consolidat de 2022; el 22% del benefici consolidat de 2023; i el 24% del benefici consolidat de 2024.

La retribució a l'accionista resta condicionada (i) a l'obtenció d'un benefici mínim de 10 milions d'euros i (ii) al tancament de l'exercici al qual es refereix la retribució complint les següents ràtios: deute financer net/ebitda ordinari («ràtio de solvència») igual o inferior a 2 i deute financer net/patrimoni total («ràtio palanquejament») igual o inferior a 0,5.

El 2023, aquestes condicions es van complir atès que el resultat de l'exercici va ser de 27.585 milers d'euros; la ràtio de solvència va ser d'1,87 (0,53 el 2022); i la ràtio de palanquejament va ser de 0,25 (0,21 el 2022).

La política de dividend d'Ercros està definida en aquesta política de retribució a l'accionista. Alguns contractes de finançament contenen restriccions que limiten la retribució a l'accionista, al 40% del benefici net consolidat de l'exercici i condicionat al compliment de determinades ràtios financeres. Al tancament de l'exercici 2023 no es compleix una de les ràtios exigides, però s'ha obtingut la corresponent dispensa.

b) Retribució a l'accionista desemborsada i proposta el 2023

(i) Dividends proposats

D'acord amb la política de remuneració a l'accionista, el consell d'administració ha acordat proposar destinar almenys el 23,9% del benefici de l'exercici a dividend, proposant el pagament de 0,07 euros per acció amb dret a dividend, i destinant l'import restant

fins a completar el 32,5% del benefici de la Societat a la recompra d'accions per a la seva amortització. A tancament d'exercici, el nombre d'accions que tenen dret a percebre dividend és de 91.436.199 accions, que són les actualment en circulació.

MILERS D'EUROS

	Exercici 2023	Exercici 2022
Dividends en efectiu sobre accions ordinàries aprovats i pagats	13.715	8.211
Amb càrrec al benefici de 2021 (0,085 euro/acció)	—	8.211
Amb càrrec al benefici de 2022 (0,15 euros/acció)	13.715	—
Dividends en efectiu proposats sobre accions ordinàries	6.401	13.751
Amb càrrec al benefici de 2022 (0,15 euros/acció)	—	13.751
Amb càrrec al benefici de 2022 (0,07 euros/acció)	6.401	—

11.2. Informació borsària

a) Capital social

El 24 de juliol de 2023, el Registre Mercantil de Barcelona va inscriure una reducció del capital social d'Ercros d'1.548.897 euros, corresponents a l'import nominal dels 5.163 milers d'accions pròpies que la Societat havia adquirit entre el 26 de juny de 2022 i el 13 d'abril de 2023, per a amortitzar-les en el marc de la política de retribució a l'accionista. L'amortització d'aquestes accions va reduir un 5,34% el nombre d'accions del capital social i va suposar per a la Societat un desemborsament de 18.769 milers d'euros.

Després d'aquesta operació i fins al moment d'aprovar el present IGC —el 23 de febrer de 2024— el capital social d'Ercros ascendeix a 27.431 milers d'euros i està representat per 91.436 milers d'accions ordinàries, de 0,30 euros de valor nominal cadascuna.

El quadre següent mostra l'evolució del capital social d'Ercros entre 2022 i 2023:

	Capital social (euros)	Nombre d'accions
A 31-12-22	28.979.756,70	96.599.189
Reducció de capital	-1.548.897,00	-5.162.990
A 31-12-23	27.430.859,70	91.436.199

b) Evolució de l'acció

L'acció d'Ercros va disminuir un 19% el 2023 (+9% el 2022). Aquesta baixada és significativa si es compara amb l'augment experimentat entre el 2022 i el 2023 pels principals índexs –Ibex-35 (23%), índex general de la Borsa de Madrid («IGBM») (22%), i índex industrial de materials bàsics i construcció («ICNS»)– (26%).

D'aquesta manera, Ercros va tancar el 2023 amb una capitalització borsària de 241.392 milers d'euros (312.981 milers d'euros al tancament del 2022). A 31 de desembre, la cotització de l'acció de la Societat va assolir els 2,64 euros (3,24 euros al tancament del 2022).

El 18 d'abril va ser el dia de l'any en què l'acció va assolir la màxima cotització: 4,81 euros. El preu mitjà de l'acció el 2023 va ser de 3,47 euros (3,21 euros el 2022).

En el conjunt de l'exercici, el volum de l'efectiu negociat va assolir els 118.754 milers d'euros (144.495 milers d'euros el 2022), mentre que el nombre d'accions que van canviar de mans va ser de 34.243 milers (44.958 milers el 2022).

El 8 de novembre de 2023 va ser el dia en què més títols es van negociar: 1.156 milers d'accions. La contractació mitjana diària de l'any va ser de 134.286 títols.

c) Principals ràtios borsàries

Entre 2022 i 2023, el CFA –calculat pel *cash flow* d'explotació dividit pel nombre d'accions– ha experimentat una baixada al passar de 0,84 a 0,60. El CFA és una ràtio que permet mesurar el flux d'efectiu generat que correspon a cada acció.

L'evolució del resultat ha tingut un impacte directe en la millora del BPA, que ha passat de 0,640 euros/acció el 2022 a 0,295 euros/acció el 2023. Aquesta ràtio és el quocient del resultat de l'exercici dividit pel nombre mitjà ponderat d'accions en circulació i s'usa per mesurar el benefici que correspon a cada acció.

El 2023, el PER –calculat pel nombre de vegades que representa la capitalització respecte del resultat de l'exercici– ha passat de 4,97 vegades el 2022 a 8,75 vegades el 2023.

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19
Accions al mercat	91.436.199 ¹	96.599.189 ²	100.971.237 ³	100.971.237 ⁴	104.915.821 ⁵
Capitalització (euros)	241.391.565	312.981.372	299.884.573	217.593.015	268.584.501
Accions negociades:					
A l'any	34.243.015	44.958.441	59.865.606	64.917.707	88.224.937
Màxim en un dia	1.156.304	750.362	2.443.430	1.856.361	2.413.214
Mínim en un dia	21.003	42.483	40.160	21.994	84.469
Mitjana diària	134.286	174.935	233.850	252.598	345.980
Volum negociat (euros):					
A l'any	118.753.832	144.495.425	187.836.695	143.021.336	220.569.600
Mitjana diària	465.701	562.239	733.737	556.503	864.979
Cotització de l'acció (euros):					
Màxima	4,81	3,91	3,98	2,89	3,95
Mínima	2,40	2,60	2,08	1,41	1,56
Mitja	3,47	3,21	3,14	2,20	2,50
Última	2,64	3,24	2,97	2,16	2,56
Índex de freqüència (%)	100	100	100	100	100
Índex de liquiditat (%)	37,45	46,54	59,29	64,29	84,09

¹ Mitjana anual 2023 = 93.587.445 accions.

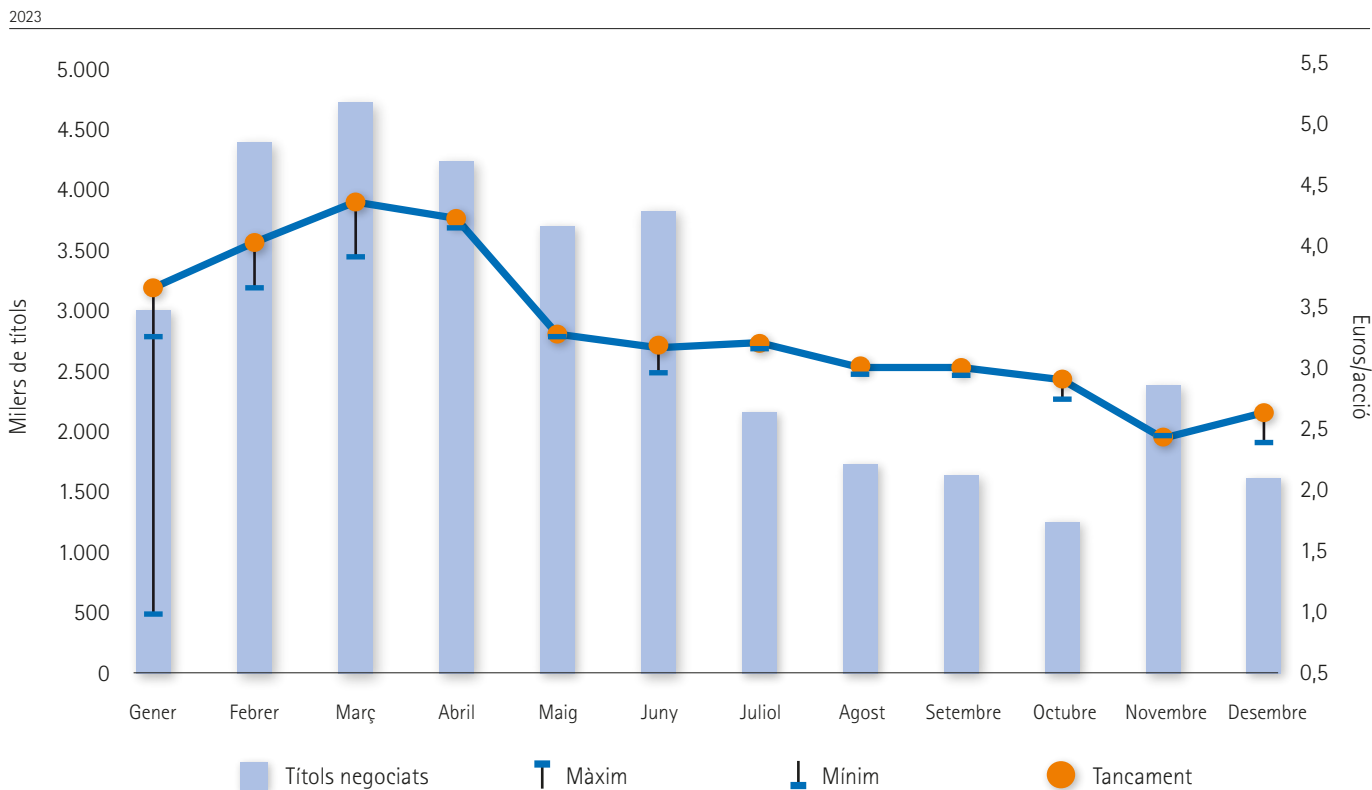
³ Mitjana anual 2021 = 100.971.237 accions.

⁵ Mitjana anual 2019 = 106.149.488 accions.

² Mitjana anual 2022 = 98.420.876 accions.

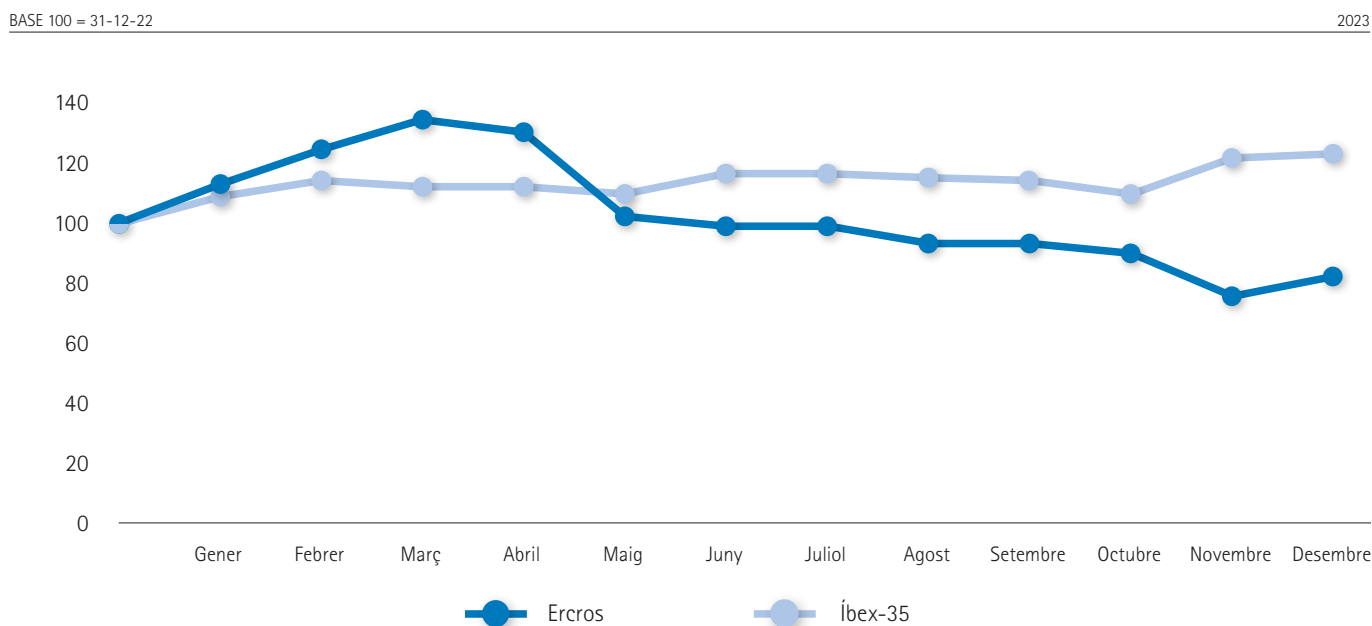
⁴ Mitjana anual 2020 = 102.614.814 accions.

Evolució de l'acció i del volum negociat



Font: Borses i Mercats Espanyols (BME)

Comparació entre Ercros i l'Íbex-35



Font: Borses i Mercats Espanyols (BME)

En el període de referència el P/BV –calculat pel que representa la capitalització respecte del patrimoni total i que relaciona el valor de les accions de la Societat a la Borsa amb el seu valor teòric comptable– va passar de 0,87 el 2022 a 0,66 el 2023.

d) Accionistes significatius

A conseqüència de la reducció de capital duta a terme per l'empresa el 24 de juliol de 2023, el 31 de juliol de 2023, l'accionista Joan Casas Galofré va comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV»), un increment de la seva participació accionarial directa fins al 6,02% i el 10 d'agost de 2023, l'accionista Montserrat Garcia Pruns va comunicar a la CNMV, un increment de la seva participació accionarial directa fins al 3,61%.

L'accionista Dimensional Fund Advisors LP va comunicar el 25 de setembre de 2023, un increment de la seva participació accionarial fins al 4,99%.

L'accionista Víctor Manuel Rodríguez Martín ha mantingut el seu nombre d'accions, tot i que ha augmentat la seva participació fins al 5,52% a conseqüència de la citada reducció.

Segons les comunicacions realitzades pels accionistes a la CNMV, a 31 de desembre de 2023, els accionistes amb participacions significatives posseeixen, directament i indirectament, 18.415 milers d'accions del capital social d'Ercros, que representen un 20,14% d'aquest, segons el següent detall:

Desglossament de la participació dels accionistes significatius

Nom o denominació social de l'accionista	Nombre d'accions directes (milers)	Nombre d'accions indirectes (milers)	Participació en el capital social (%) ¹
Joan Casas Galofré ²	5.500	–	6,02
Víctor M. Rodríguez Martín	5.051	–	5,52
Dimensional Fund Advisors LP	–	4.563 ³	4,99
Montserrat García Pruns	3.300	–	3,61

¹ Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions en circulació a 31-12-23.

² El Sr. Casas Galofré va ser nomenat conseller dominical de la Societat per la junta d'accionistes celebrada el 5 de juny de 2020.

³ Inclou la participació directa de la seva filial, DFA International Small Cap Value Portfolio. El 25 de setembre de 2023, aquest accionista va comunicar un descens de la seva participació accionarial fins al 4,991%

12 / Informe anual de remuneracions dels consellers

El Grup Ercros publica un informe anual de remuneracions de consellers («IARC») en compliment del previst a l'article 541 de la Llei de Societats de Capital («LSC»). L'IARC forma part del present IGC, però es presenta en un document separat per així permetre-ho la normativa.

El present informe es realitza conforme al previst a l'article 541 de la LSC i segueix el model establert a la Circular 3/2021, de 28 de setembre de la CNMV que modifica la Circular 5/2013, de 12 de juny.

L'IARC ofereix informació sobre la política de remuneració dels consellers aplicable a l'exercici en curs, incloent-hi un resum global sobre l'aplicació de la política de remuneracions durant l'exercici tancat, així com el detall de les remuneracions individuals meritades per tots els conceptes per cadascun dels consellers en aquest exercici.

L'IARC del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2023, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

13 / Informe de govern corporatiu

El Grup Ercros publica un informe anual de govern corporatiu («IAGC») en compliment del previst a l'article 540 de la LSC. L'IAGC forma part del present IGC, però es presenta en un document separat per així permetre-ho la normativa.

El present informe es realitza conforme al previst a l'article 540 de la LSC i segueix el model establert a la Circular 3/2021, de 28 de setembre de la CNMV que modifica la Circular 5/2013, de 12 de juny.

L'IAGC ofereix informació sobre les pràctiques de govern corporatiu aplicades, inclosa una descripció de les principals característiques dels sistemes de gestió de riscos i de control intern existents relacionats amb el procés d'emissió d'informació financera.

L'IAGC del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2023, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

14 / Estat d'informació no financera

El Grup Ercros publica un estat d'informació no financera («EINF») en compliment del previst en els articles 44 del Codi de Comerç i 253 i 262 de la LSC. L'EINF forma part del present IGC, però es presenta en un document separat per així permetre-ho la normativa.

L'estructura i contingut de l'EINF està d'acord amb el previst a l'article 49 del Codi de Comerç, que ha estat modificat per la Llei 11/2018, de 28 de desembre.

L'EINF es presenta com a part de l'informe de responsabilitat social empresarial («IRSE»), que explica igualment el grau de compliment dels 183 indicadors de la guia d'aplicació de la RSE en el sector químic i ciències de la vida, promoguda per la Federació de la Indústria Química Espanyola («Feique») en col·laboració amb Forética, que a la vegada recull els indicadors requerits per a la certificació d'un sistema de gestió ètica i socialment responsable segons la norma SGE 21:2008.

De conformitat amb l'article 49 del Codi de Comerç, l'EINF ha estat verificat per l'empresa Bureau Veritas.

L'EINF del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2023, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

15

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS DEL GRUP ERCROS

1	Estat consolidat de situació financera	48
2	Estat consolidat del resultat	50
3	Estat consolidat del resultat integral total	51
4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	52
5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	53

Comptes anuals consolidats corresponents a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023.

15.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-23	31-12-22
Actius no corrents	473.866	446.372
Propietats, planta i equip	345.106	341.495
Propietats d'inversió	26.838	26.046
Actius intangibles	19.964	19.034
Drets d'us de bens arrendats	9.194	12.265
Inversions comptabilitzades utilitzant el mètode de la participació	7.553	6.691
Actius financers	24.571	6.465
Actius per impostos diferits	40.640	34.376
Actius corrents	209.449	300.179
Inventaris	104.278	134.773
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	55.108	98.507
Derivat financer de cobertura de tipus de canvi	118	—
Altres actius corrents	7.860	6.759
Actiu per impost corrent	2.940	1.857
Efectiu i equivalents a l'efectiu	39.145	58.283
Actius totals	683.315	746.551

MILERS D'EUROS

Patrimoni i passius	31-12-23	31-12-22
Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora	363.115	360.710
Passius totals	320.200	385.841
Passius no corrents	156.202	163.283
Préstecs	94.642	97.151
Creditors per arrendament	4.875	7.331
Passius per impostos diferits	23.665	22.919
Provisions per remediació ambiental	15.253	18.215
Altres provisions	2.091	2.464
Obligacions amb personal actiu	2.342	2.401
Ingressos diferits i subvencions	13.334	12.802
Passius corrents	163.998	222.558
Préstecs	7.803	9.277
Part corrent de préstecs no corrents	19.544	16.675
Creditors per arrendament	4.385	4.993
Creditors comercials	90.909	139.027
Provisions per remediació ambiental	6.259	5.969
Altres provisions	20.698	21.874
Altres passius	14.400	24.743
Patrimoni i passiu totals	683.315	746.551

15.2 / Estat consolidat del resultat

MILERS D'EUROS

Activitats que continuen	Exercici 2023	Exercici 2022
Ingressos	757.626	1.059.685
Vendes de productes acabats	707.214	998.532
Prestació de serveis	18.080	26.370
Altres ingressos	31.143	28.394
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	1.189	399
Augment en els inventaris de productes acabats i en procés	—	5.990
Despeses	-713.320	-937.024
Consum de matèries primeres i materials secundaris	-348.324	-470.572
Reducció en els inventaris de productes acabats i en procés	-8.880	—
Subministraments	-137.469	-228.015
Transports	-42.965	-51.938
Despeses de personal	-91.627	-89.582
Altres despeses	-79.065	-76.305
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-4.990	-20.612
Resultat brut d'explotació («ebitda»)	44.306	122.661
Despesa per depreciació i amortització	-32.273	-29.966
Deterioració de valor dels actius no corrents	1.006	-539
Guany d'explotació	13.039	92.156
Ingressos financers	1.035	84
Costos financers	-9.793	-6.531
Pèrdua per/(reversió de) deterioració de valor d'actius financers (comptes a cobrar)	-13	-124
Diferències de canvi	-805	1.496
Participació en els guanys d'associades	1.571	877
Resultat financer	-8.005	-4.198
Guany abans d'impostos	5.034	87.958
Despesa per impost als guanys	23.764	-17.314
Guany de l'exercici de les activitats continuades	28.798	70.644
Pèrdua neta d'impostos de l'exercici de les activitats interrompudes	-1.213	-7.655
Guany de l'exercici	27.585	62.989
Guany per acció bàsica i diluïda (euros)	0,2948	0,6400

15.3 / Estat consolidat del resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2023	Exercici 2022
Guany de l'exercici	27.585	62.989
Un altre resultat integral (net d'impostos)	—	-10.957
Partides que es reclassificaran posteriorment a resultat de l'exercici	—	-10.957
Resultat integral total atribuïble als propietaris de la controladora	27.585	52.032

15.4 / Estat de canvis en el patrimoni total consolidat

MILERS D'EUROS

	Capital social	Altres reserves	Accions pròpies adquirides	Guanys de l'exercici	Ajustos per canvis de valor	Patrimoni total
Saldo a 31-12-21	30.292	253.589	-6.522	43.297	10.957	331.613
Transferència de guanys acumulats de 2021	—	35.086	—	-35.086	—	—
Dividend	—	—	—	-8.211	—	-8.211
Resultat integral de 2022	—	—	—	62.989	-10.957	52.032
Operacions amb socis i propietaris:						
Prima d'assistència a la junta	—	-344	—	—	—	-344
Compra d'accions pròpies	—	—	-14.380	—	—	-14.380
Amortització d'accions pròpies	-1.312	-11.954	13.266	—	—	—
Saldo a 31-12-22	28.980	276.377	-7.636	62.989	—	360.710
Transferència de guanys acumulats de 2022	—	49.274	—	-49.274	—	—
Dividend	—	—	—	-13.715	—	-13.715
Resultat integral de 2023	—	—	—	27.585	—	27.585
Operacions amb socis i propietaris:						
Prima d'assistència a la junta	—	-331	—	—	—	-331
Compra d'accions pròpies	—	—	-11.134	—	—	-11.134
Amortització d'accions pròpies	-1.549	-17.221	18.770	—	—	—
Saldo a 31-12-23	27.431	308.099	—	27.585	—	363.115

15.5 / Estat consolidat de fluxos d'efectiu

MILES DE EUROS

	Exercici 2023	Exercici 2022
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'operació	54.578	80.778
Cobraments de clients	871.048	1.126.832
Cobraments per variació neta del tram sense recurs del <i>factoring</i>	-21.256	6.705
Cobraments procedents de la cobertura de fluxos d'efectiu	–	12.665
Pagaments a proveïdors	-692.976	-958.532
Cobraments per liquidacions d'IVA	8.797	4.809
Pagaments ordinaris a i per compte del personal	-92.940	-87.917
Pagaments a i per compte del personal passiu i per acomiadament col·lectiu	-2.334	-118
Pagaments amb càrrec a provisions de remediació ambiental	-6.186	-4.382
Pagaments d'altres provisions	-473	-741
Altres cobraments/pagaments d'explotació	-5.877	-7.245
Cobrament de subvencions per emissions indirectes de CO ₂	7.214	4.603
Cobrament d'altres subvencions	4.879	3.453
Pagaments per interessos i altres comissions	-9.647	-4.995
Cobraments per interessos	288	54
Pagaments/cobraments per diferències de canvi netes	-1.413	2.356
Cobraments per dividendes	720	600
Cobrament per devolució de l'impost als guanys d'exercicis anteriors	1.926	4.338
Pagament a compte de l'impost als guanys de l'exercici	-3.344	-17.983
Pagaments per tributs locals i altres tributs	-3.848	-3.724
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-33.835	-45.569
Adquisicions de propietats planta i equip:		
Inversions d'ampliació de capacitat	-5.277	-15.109
Inversions d'eficiència energètica	-8.917	-9.844
Altres inversions	-19.641	-20.616
C) Fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes	-3.438	-7.276
Fluxos de caixa lliure (A+B+C)	17.305	27.933
D) Retribució a accionistes	-25.180	-22.935
Compra d'accions pròpies	-11.134	-14.380
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	-331	-344
Pagament de dividendes	-13.715	-8.211
E) Fluxos de finançament	-10.731	1.480
Disposició de préstecs a llarg termini	46.266	71.729
Devolució i amortització de préstecs a llarg termini	-45.352	-63.646
Variació neta de línies de <i>revolving</i> a curt termini	-3.505	469
Pagaments a creditors per arrendament financer	-8.140	-7.626
Cancel·lació d'imposicions i dipòsits	–	554
F) Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents (A+B+C+D+E)	-18.606	6.478
Efectiu i equivalents a l'efectiu a l'inici del període	58.283	51.573
Efecte del tipus de canvi	-532	232
Efectiu i equivalents a l'efectiu al final del període	39.145	58.283





16

SÈRIES HISTÒRIQUES DEL GRUP ERCROS

1	Estat consolidat de situació financera	56
2	Estat consolidat del resultat integral	57

16.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19	31-12-18 ¹
Actius no corrents	473.866	446.372	408.176	399.202	405.035	387.735
Propietats, planta i equip	345.106	341.495	324.517	311.291	296.937	281.689
Altres actius no corrents	128.760	104.877	83.659	87.911	108.098	106.046
Actius corrents	209.449	300.179	301.780	191.017	251.380	237.657
Inventaris	104.278	134.773	122.696	82.278	82.244	97.675
Comptes comercials per cobrar	55.108	98.507	99.232	56.070	86.595	98.656
Altres actius corrents i efectiu	50.063	66.899	79.852	52.669	82.541	41.326
Actius totals	683.315	746.551	709.956	590.219	656.415	625.392

Patrimoni i passius

Patrimoni total	363.115	360.710	331.613	284.215	292.083	272.256
Passius no corrents	156.202	163.283	146.057	142.189	120.937	112.191
Préstecs a llarg termini	94.642	97.151	92.793	93.553	65.984	48.393
Provisions a llarg termini	19.686	23.080	12.893	11.788	13.261	17.150
Passius per impostos diferits i altres passius no corrents	41.874	43.052	40.371	36.848	41.692	46.648
Passius corrents	163.998	222.558	232.286	163.815	243.395	240.945
Préstecs a curt termini	27.347	25.952	20.983	28.712	103.173	83.837
Comptes comercials per pagar i altres comptes per pagar	90.909	139.027	169.905	102.447	101.226	107.655
Provisions i altres passius corrents	45.742	57.579	41.398	32.656	38.996	49.453
Patrimoni i passius totals	683.315	746.551	709.956	590.219	656.415	625.392

¹ Alguns imports no corresponen als reflectits en els comptes anuals corresponents al exercici 2018 ja que han estat reexpressats per aplicació per primera vegada el 2019 de la NIIF 16.

16.2 / Estat consolidat del resultat integral

MILERS D'EUROS

Conceptes	Exercici 2023	Exercici 2022	Exercici 2021	Exercici 2020	Exercici 2019	Exercici 2018 ¹
Ingressos	757.626	1.059.685	829.964	585.320	689.073	684.802
Xifra de negoci	725.294	1.024.902	800.055	568.797	669.782	671.940
Altres ingressos d'explotació i variació en els inventaris	32.332	34.783	29.909	16.523	19.291	12.862
Despeses	-713.320	-937.024	-744.284	-535.719	-628.169	-613.690
Aprovisionaments	-348.324	-470.572	-400.012	-267.946	-343.573	-341.780
Personal	-91.627	-89.582	-86.965	-84.296	-83.127	-79.870
Altres despeses d'explotació	-273.369	-376.870	-257.307	-183.477	-201.469	-192.040
Ebitda	44.306	122.661	85.680	49.601	60.904	71.112
Amortitzacions	-32.273	-29.966	-28.549	-30.329	-26.576	-26.365
Benefici/Pèrdues per deteriorament d'actius	1.006	-539	-3.450	-4.335	-5.615	—
Costos per abandonament de la tecnologia de mercuri	—	—	—	—	—	—
Ebit	13.039	92.156	53.681	14.937	28.713	44.747
Resultat financer	-8.005	-4.198	-2.525	-7.952	-6.088	-7.029
Resultat ordinari	5.034	87.958	51.156	6.985	22.625	37.718
Impostos als guanys i participacions no controladores	23.764	-17.314	-7.859	-728	8.418	6.876
Resultat de les activitats interrompudes	-1.213	-7.655	—	—	—	—
Resultat de l'exercici	27.585	62.989	43.297	6.257	31.043	44.594

¹ Alguns imports no corresponen als reflectits en els comptes anuals corresponents al exercici 2018 ja que han estat reexpressats per aplicació per primera vegada el 2019 de la NIIF 16.

Corporació

Seu social

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

Oficina de l'accionista

Avinguda Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
E-mail: accionistas@ercros.es
Tel.: (+34) 934 393 009

Divisió de derivats del clor

Seu

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

Química bàsica

E-mail: quimicabasica@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 446 651

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es

Zona Est:

Tel.: (+34) 902 518 100 i 934 446 682

Zona Oest:

Tel.: (+34) 902 518 400

Exportació:

Tel.: (+34) 934 445 337 i 934 446 675

Plàstics

E-mail: plasticos@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 933 230 554

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es
Tel.: (+34) 934 446 687

Tractament d'aigües

E-mail: tratamientoaguas@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 532 179

Centre d'atenció al client («CAC»)

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

Centres de producció

Fàbrica de Monzón

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

Fàbrica de Sabiñánigo

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

Complex industrial de Tarragona

Fàbrica de Tarragona

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

Fàbrica de Vila-seca I

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

Fàbrica de Vila-seca II

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

Divisió de química intermèdia

Seu

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

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es
Tel.: (+34) 933 069 320/19/25
i 934 445 336

Delegació comercial a Xina

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

Departament d'innovació i tecnologia

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

Centres de producció

Fàbrica d'Almussafes

Polígon industrial Nord
C/ Venta Ferrer, 1
46440 Almussafes (València)
E-mail: almussafes@ercros.es
Tel.: (+34) 961 782 250

Fàbrica de Cerdanyola

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

Fàbrica de Tortosa

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

Divisió de farmàcia

Seu i fàbrica d'Aranjuez

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

Departament comercial

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

Aquest informe anual es va editar
a Barcelona a l'abril de 2024.

Coordinació i edició: Ercros

© Ercros, S.A. abril de 2024

Disseny: Maestra vida s.l.



Per a més informació:

Ercros

Avda. Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009

E-mail: ercros@ercros.es

www.ercros.es

