



I N F O R M E A N U A L

2022

A vertical splash of water on the left side of the page, transitioning into a solid blue background on the right. The water is captured in mid-air, creating a dynamic and refreshing visual.

2022

INFORME ANUAL

L'informe anual comprèn l'informe de gestió, els comptes anuals i l'informe d'auditoria del Grup consolidat i de la Societat individual, Ercros, S.A., corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2022. Aquests informes van ser aprovats per unanimitat pel consell d'administració, el 17 de febrer de 2023, previ informe favorable de la comissió d'auditoria reunida el mateix dia.



Ercros

Índex

1	Carta del president	5
2	Situació del Grup	7
3	Evolució i resultat dels negocis	12
4	Liquiditat i recursos de capital	20
5	Principals riscos i incerteses	26
6	Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	39
7	Riscos i oportunitats associats al canvi climàtic	39
8	Evolució previsible	41
9	Activitats d'R+D+i	41
10	Adquisició i alienació d'accions pròpies	44
11	Una altra informació rellevant	45
12	Informe de govern corporatiu	50
13	Estat d'informació no financera	50
14	Comptes anuals del Grup Ercros	51
14.1	Estat consolidat de situació financera	52
14.2	Estat consolidat del resultat	54
14.3	Estat consolidat del resultat integral total	55
14.4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	56
14.5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	57
15	Sèries històriques del Grup Ercros	59
15.1	Estat consolidat de situació financera	60
15.2	Estat consolidat del resultat integral	61



Senyores i senyors accionistes:

A l'exercici 2022 hem deixat enrere l'epidèmia mundial de coronavirus, però ha començat la guerra a Ucraïna amb conseqüències negatives importants com són el fort encariment de les matèries primeres i les energies. Per a Ercros, 2022 ha estat també un any en què la companyia ha obtingut molt bons resultats, gràcies a una forta demanda en la primera meitat i a una oferta escassa en la segona meitat, que han permès augmentar els nostres marges.

El fort *shock* d'oferta ha tingut els seus efectes, primer en la forta pujada dels costos industrials i de la inflació, i segon en el retraïment de la demanda i, com a conseqüència, de la producció. El reflex en Ercros d'aquesta evolució de l'activitat econòmica ha estat un lleuger descens del volum en tones en la primera part de l'any, que s'ha accentuat en la segona meitat, en part per l'efecte recessiu addicional causat per l'augment dels tipus d'interès com a mesura per a frenar la inflació.

Malgrat aquest context macroeconòmic advers, Ercros ha aconseguit ser present de manera contínua en tots els mercats en els quals opera, i s'ha beneficiat dels alts preus dels productes venuts, en un moment en

el qual l'oferta europea s'ha vist limitada pel descens de la taxa d'utilització de la capacitat instal·lada.

El benefici de l'exercici d'Ercros, S. A. ha assolit els 64.967 milers d'euros. Es compleixen, a més, tots els requisits establerts en la política de retribució a l'accionista, per la qual cosa el consell d'administració proposarà a la junta general retribuir als accionistes amb l'import més gran de la història d'Ercros: 32,48 milions d'euros, el 50% del benefici de l'exercici 2022. Aquest import es repartirà entre: (i) un dividend per acció de 15 cèntims d'euros, que reportarà als accionistes aproximadament 13,72 milions (un 21,1% del benefici); i (ii) la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització, per un valor d'aproximadament 18,76 milions (un 28,9% del benefici).

A més del compromís amb els seus accionistes, Ercros és una empresa fermament compromesa amb els factors ASG (ambiental, social i governança). Aquest compromís s'ha vist reflectit en les puntuacions obtingudes en els més prestigiosos índexs internacionals. El Grup ha assolit 84 punts sobre 100 en el *rating* CSR EcoVadis, resultat que ens situa entre l'1% de les empreses millor qualificades.

En el qüestionari d'avaluació del programa Responsible Care, iniciativa de la indústria química mundial, la qualificació del Grup Ercros ha estat de 81 punts sobre 100. Finalment, en el *rating* ASG impulsat per el *Instituto Español de Analistas Financieros* («IEAF»), el Grup ha aconseguit un 78 sobre 100.

D'igual forma, el 2022 el Grup Ercros ha certificat el compliment del seu Índex de Bon Govern Corporatiu amb la màxima qualificació, G++ i ha emplenat el qüestionari *Carbon Disclosure Project* («CDP»).

En el pla estratègic, Ercros va posar en marxa el 2021 el denominat 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 l'any 2021 van entrar en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de dipentaeritrol a la fàbrica de Tortosa i de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola. En el primer semestre de 2022 va entrar en funcionament l'ampliació de la planta de poliols a Tortosa.

En el quart trimestre de 2022 van finalitzar els projectes d'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de Sabiñánigo i de construcció d'una nova planta d'extracció per a la fabricació de dos nous antibiòtics (vancomicina i gentamicina) a la fàbrica d'Aranjuez. A data d'aquesta carta, ja està totalment operativa la nova planta de clorit sòdic i s'han iniciat els processos de fabricació de les diferents sals d'eritromicina i de la vancomicina i la gentamicina en la planta d'extracció.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, a més dels projectes ja conclusos (entre altres, l'actualització de sistemes de control de producció i *Business Intelligence* per a les àrees de compres i logística, i el seguiment dels contenidors expedits per via marítima), continuem avançant en els projectes de mobilitat i logística, *Big Data* i *IoT*, millora d'infraestructures, ciberseguretat, optimització de l'entorn del treball i automatització, 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 (unitat de recuperació de la calor residual generada en la planta de poliols i substitució de diversos equips per uns altres més eficients); (ii) substitució de lluminàries per *led* a les fàbriques de la divisió de química intermèdia; (iii) optimització de consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez; i (iv) millora d'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo i a Vila-seca I. S'ha avançat en els projectes de: (i) optimització de consums energètics a Cerdanyola; (ii) substitució de lluminàries per *led* en el complex de Tarragona; i (iii) recristal·lització de sal a Sabiñánigo. Així mateix, ha finalitzat l'enginyeria dels projectes de producció de: (i) vapor a partir de biomassa; i (ii) fabricació d'EDC amb tecnologia més eficient a Vila-seca II.

El consens generalitzat de les publicacions especialitzades és que la marxa de la indústria química europea el 2023 serà més fluixa que l'observada el 2022. De manera gradual, aquesta situació hauria d'anar corregint-se el 2024. Haurem d'esperar a l'avanç del present any per a poder oferir previsions més precises.

En tot cas, Ercros continuarà executant el Pla 3D, mantindrà la seva presència en tots els mercats en els quals opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per a defensar els seus marges.

Antonio Zabalza Martí
President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 17 de febrer de 2023

2.1. Estructura organitzativa

Els òrgans de govern de la societat Ercros, S.A. («Ercros») són la junta general d'accionistes i el consell d'administració, i dins d'aquesta 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 10 de juny de 2022 Ercros va celebrar la junta general ordinària d'accionistes de manera mixta: presencial, per primera vegada després de la pandèmia, 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 d'Ercros i del seu Grup consolidat («el Grup Ercros» o «el Grup»); 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 8.211 milers d'euros, equivalent a 0,085 euros bruts per acció, que representa un desemborsament («*payout*») del 19,1% del benefici d'Ercros el 2021 [veure l'apartat 11.1 b) (i) del present informe].
- Una reducció del capital social d'1.311.614,40 euros, mitjançant l'amortització de les 4.372 milers d'accions pròpies que posseïa Ercros, representatives del 4,33% del capital social, que van ser adquirides en el marc del cinquè i sisè programa de recompra d'accions pròpies, amb un cost d'adquisició de 13.266 milers d'euros, la qual cosa representa un desemborsament equivalent al 31% del benefici consolidat obtingut el 2021 [veure l'apartat 11.2 a)].
- L'aprovació de la política de remuneració dels consellers.
- L'autorització perquè Ercros pugui adquirir accions pròpies, a l'empara amb el que es disposa a l'article 146 de la Llei de Societats de Capital («LSC») per un termini de cinc anys.

Van concórrer a la mateixa 6.056 accionistes titulars de 73.989 milers d'accions, que van representar el 73,277% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 18,457% va ser present i un 54,820% va estar representat.

Ercros va abonar una prima bruta de 0,005 euros bruts/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 2022 i la seva configuració és la següent:

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

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

El 2022, el consell ha mantingut vuit sessions a les quals van assistir tots els consellers. Sis reunions es van realitzar per videoconferència i dos de forma presencial.

En la seva reunió del 16 de desembre de 2022, el consell d'administració va realitzar: (i) l'avaluació 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, (ii) la presentació dels mapes de riscos de cadascun dels negocis i dels impactes financers derivats de riscos i oportunitats associats al canvi climàtic.

(i) Comissió d'auditoria

La composició de la comissió d'auditoria, que no ha variat al llarg de 2022, és la següent

- Presidenta: Sra. Moragues Josa, consellera independent.
- Vocals: Sra. Vega Fernández, consellera independent, i Sr. Roldán Aguilar, consellers enquadrats 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 2022, la comissió d'auditoria va celebrar cinc reunions a les quals van assistir tots els seus membres i que es van celebrar per videoconferència.

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

Composició del consell d'administració a 31-12-22

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			

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

El 2022 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 2022, la comissió va celebrar dues reunions a les quals van assistir tots els seus membres i que es van celebrar per videoconferència.

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 18 de febrer de 2022 el consell d'administració va aprovar la substitució de la Sra. Moragues Josa per la Sra. Vega Fernández com a membre de la comissió d'estratègia i inversions.

La composició de la comissió d'estratègia i inversions va quedar configurada de la següent manera:

- 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 2022, aquesta comissió va mantenir sis 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.

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 Antibiòtics Antibiòtics

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 d'R+D+i.

El 2022 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 2022, el Grup tenia deu 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 de desmantellament oportunes que permetin generar sòl disponible per a les potencials noves indústries.

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 l'any 2021 van entrar en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de dipentaeritrol a la fàbrica de Tortosa i compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola. En el primer semestre de 2022 va entrar en funcionament l'ampliació de la planta de poliols a Tortosa. En el quart trimestre de 2022 es van finalitzar els projectes d'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de Sabiñánigo i de construcció d'una nova planta d'extracció per a la fabricació de dos nous antibiòtics (vancomicina i gentamicina) a la fàbrica d'Aranjuez.

A data d'aquest informe, ja està totalment operativa l'ampliació de la planta de clorit sòdic de Sabiñánigo, i ja s'han iniciat els processos de fabricació de les diferents surts de eritromicina i nous antibiòtics a Aranjuez.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, a més dels projectes ja conclusos (entre altres, actualització de sistemes de control de producció i *Business Intelligence* per a les àrees de compres i logística, i el tracking i seguiment dels contenidors expedits per via marítima), es continua avançant en els projectes de mobilitat i logística, *BigData/IoT*, millora d'infraestructures, ciberseguretat, optimització de l'entorn del treball i automatització, 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 (unitat de recuperació de la calor residual generada en la planta de poliols i substitució de diversos equips per uns altres més eficients); (ii) substitució de lluminàries per *led* a les fàbriques de la divisió de química intermèdia; (iii) optimització de consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez; i (iv) millora d'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo i a Vila-seca I.

S'ha avançat en els projectes de: (i) optimització de consums energètics en Cerdanyola; (ii) substitució de lluminàries per *led* en el complex de Tarragona; i (iii) recristal·lització de sal a Sabiñánigo.

Així mateix, ha finalitzat l'enginyeria dels projectes de producció de: (i) vapor a partir de biomassa; i (ii) fabricació d'EDC amb tecnologia més eficient a Vila-seca II.

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 ha arribat 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 en 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); la resta es va subministrar per canonada a un client.

Les principals fortaleses 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 portafoli amb la incorporació de nous productes.

El formaldehid és el producte central de la divisió de química intermèdia, sent 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 fortaleses 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 portafoli 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 mesura 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. També està molt valorat el seu 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. L'important pes dels mercats exteriors en el negoci fa que tant el seu volum de vendes com el seu marge estiguin influïts pel tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro.

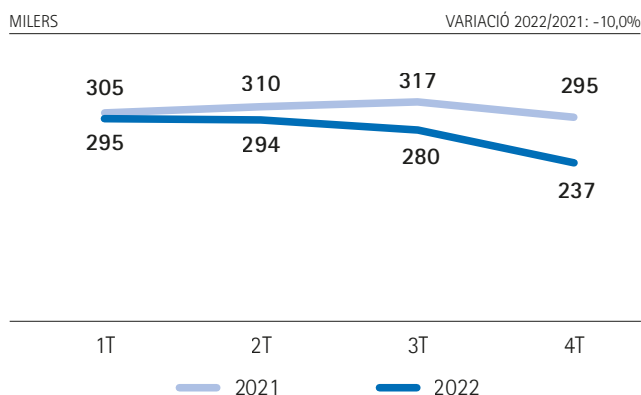
Els principals reptes d'aquest negoci són: rendibilitzar la major capacitat de fabricació de medicaments estèrils, amb la incorporació de nous productes i la seva obertura a nous mercats; optimitzar la capacitat de fermentació instal·lada, augmentant el volum de vendes dels productes existents i iniciant 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

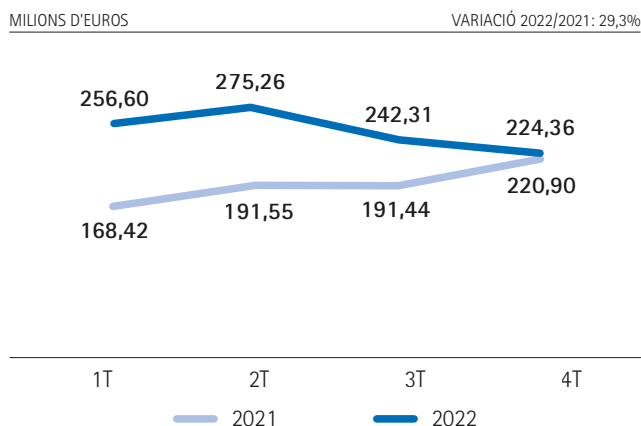
1. L'any 2022 Ercros va vendre 1.105 milers de tones de productes davant de les 1.227 milers tones venudes el 2021: una caiguda del 10,0%. El volum del 2022 va caure només lleument el primer semestre de l'any (-4,4%), però ho va fer significativament el segon semestre (-15,7%), en el qual els efectes sobre la utilització de la capacitat de les plantes, a conseqüència del sever xoc d'oferta causat per l'augment del cost de les energies van ser més aparents.

Tones venudes per trimestre



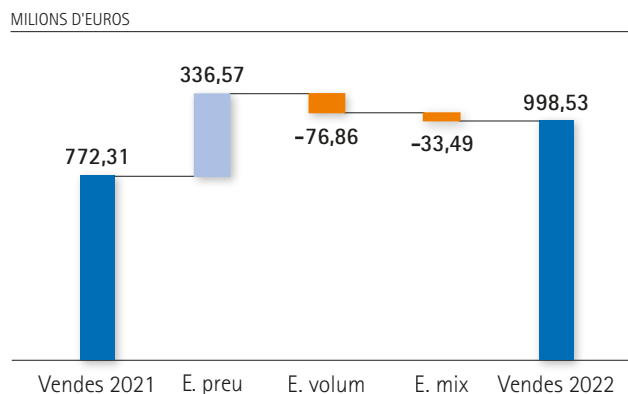
2. L'import total de les vendes de productes de 2022 va pujar a 998,53 milions d'euros davant els 772,31 milions assolits el 2021: 226,22 milions més, equivalents a un augment del 29,3%. El primer semestre les vendes van ser un 47,8% superiors a les 2021, mentre que el segon semestre les van superar en un 13,2%. Com en el cas de les tones venudes, el segon semestre va mostrar un cert debilitament respecte del primer.

Vendes de productes per trimestre



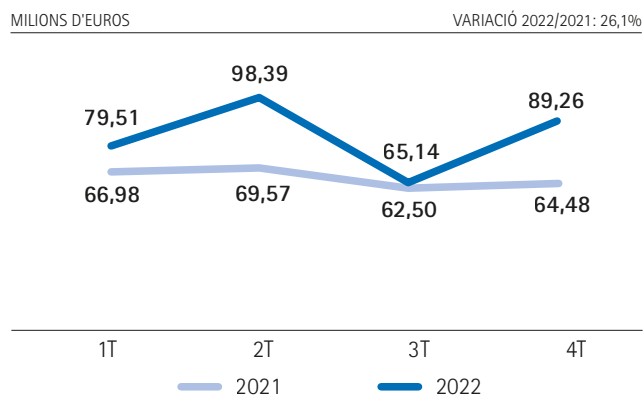
3. El contrast entre la variació de les vendes (29,3%) i el de les tones venudes (-10%) posa de manifest que al llarg del 2022 el preu mitjà dels productes venuts va pujar de manera molt significativa. Dels 226,22 milions d'euros en què van augmentar les vendes, la pujada del preu mitjà n'explica 336,57 milions (un 148,8%), la caiguda del volum -76,86 milions (un -34,0%) i l'efecte mix els -33,49 milions restants (-14,8%).

Efectes preu i volum en l'augment de les vendes



4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va pujar el 2022 a 332,30 milions d'euros, davant els 263,53 milions assolits el 2021; un increment del 26,1%. Tot i aquest bon resultat en termes acumulats, l'alça dels costos variables, en particular dels subministraments energètics, i el menor volum de les vendes del segon semestre, va fer que l'augment de la contribució fos més gran en el primer semestre que en el segon (30,3% versus 21,6%).

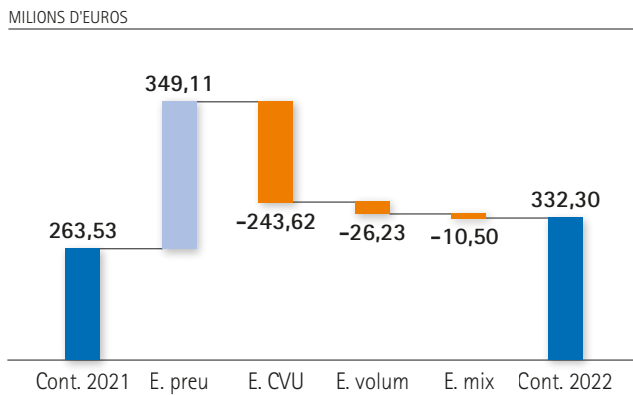
Contribució¹



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

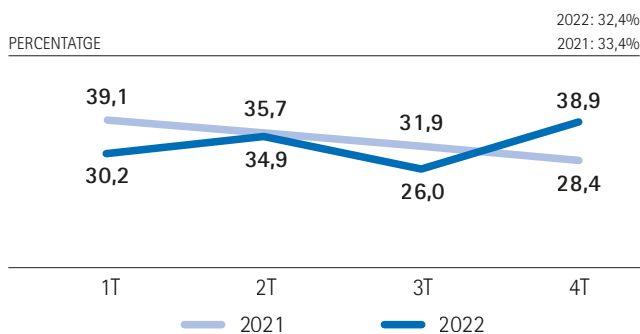
5. La coincidència el 2022 d'una forta demanda i d'una oferta limitada a nivell mundial, principalment durant el primer semestre, explica el fort efecte que la pujada del preu mitjà dels productes venuts va tenir sobre la contribució (349,11 milions d'euros). Aquest efecte es va veure contrarestat en part per l'augment del cost variable unitari (CVU), causat pels costos més grans de l'energia i les matèries primeres, que va deprimir la contribució en 243,62 milions. L'efecte net de les dues forces va pujar a 105,49 milions (un 153,4% de l'augment de la contribució). D'aquest efecte cal restar l'efecte volum de -26,23 milions (-38,1%) i l'efecte mix de -10,50 milions (-15,3%).

Efectes preu, CVU i volum en l'augment 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 33,4% assolit el 2021 al 32,4% del 2022. Una variació del -2,9% pel fet que al llarg de 2022 el creixement de la suma de les vendes i la prestació de serveis (29,9%) va ser més gran que el creixement de la contribució (26,1%).

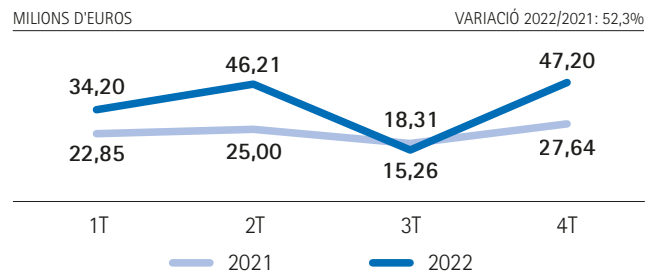
Marge de contribució per trimestre ¹



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

7. L'ebitda ajustat de 2022 va ser de 142,87 milions d'euros davant dels 93,80 milions del 2021; un augment del 52,3%. La forta recuperació del quart trimestre respecte al tercer s'explica pel fort augment del preu de la sosa càustica i per uns preus del gas i l'electricitat significativament més baixos que els del trimestre anterior. A més, al desembre es va registrar la compensació per CO₂ indirecte (4,60 milions), la compensació dels càrrecs elèctrics per tenir el Grup reconeguda la condició d'empresa electrointensiva (1,19 milions) i la compensació per ser empresa gasintensiva (0,40 milions).

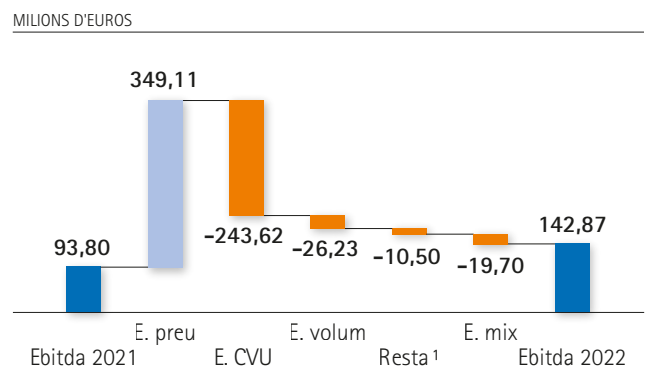
Ebitda trimestral ajustat ¹



¹ Ebitda ajustat: ebitda exclouent partides atípiques.

8. L'augment de l'ebitda ajustat al llarg del 2022 obeeix principalment a la forta empenta exercida pel creixement de la contribució, que al gràfic següent ve representat pels efectes preu, CVU, volum i mix, amb una aportació neta a l'ebitda de 68,76 milions d'euros, que supera amb escreix el detriment de 19,70 milions causat per l'augment d'altres ingressos i altres costos d'explotació, entre els quals s'inclouen la pujada dels nòlits internacionals (8,53 milions) i dels costos fixos (3,92 milions).

Efectes preu, CVU, volum i resta a l'augment de l'ebitda ajustat

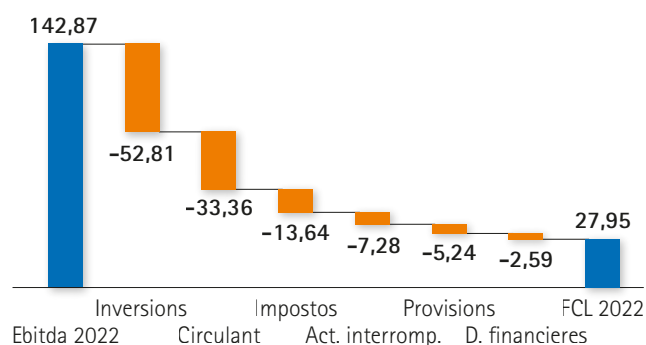


¹ Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure («FCL») generat el 2022 va pujar a 27,95 milions d'euros, resultat de restar de l'ebitda de 142,87 milions, 52,81 milions d'inversió, 33,36 milions de circulant, 13,64 milions d'impostos, 7,28 milions d'activitats interrompudes (tancament de Flix), 5,24 milions de provisions i 2,59 de resultats financers nets.

De l'ebitda al flux de caixa lliure («FCL»)

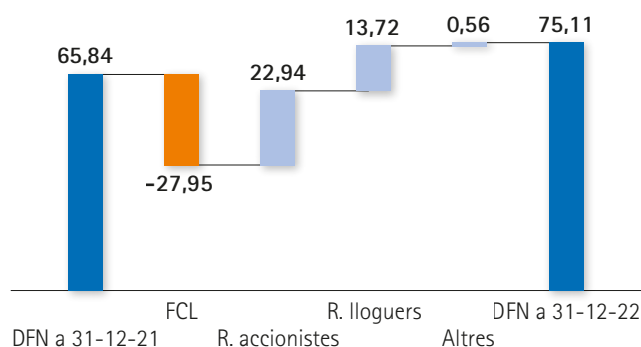
MILIONS D'EUROS



10. El Grup va començar l'any 2022 amb 65,84 milions d'euros de deute financer net («DFN»). Al llarg de l'any, el principal efecte reductor del deute va ser el FCL generat durant aquest període per valor de 27,95 milions d'euros; i les causes que van provocar un augment del deute van ser la retribució als accionistes, per valor de 22,94 milions, la renovació de lloguers, per valor de 13,72 milions, i altres factors d'ordre menor, per un valor net de 0,56 milions. En total, Ercros va augmentar el seu deute en 9,27 milions d'euros, situant-la, a 31 de desembre de 2022, en 75,11 milions d'euros.

Evolució del deute financer net («DFN»)

MILIONS D'EUROS



11. A 31 de desembre de 2022, el Grup disposava de liquiditat per import de 158,15 milions d'euros, dels quals 58,28 milions corresponien a tresoreria i 99,87 milions a línies de finançament no disposades, entre les quals s'inclou el préstec de 20 milions d'euros del Banc Europeu d'Inversions destinat a finançar inversions del Pla 3D, part de les quals s'han executat ja al tancament de 2022.

3.2. Resultats

En relació amb el benefici de l'exercici 2022 cal destacar el següent:

L'epígraf «Prestació de serveis» va augmentar un 57,6% a causa de la major demanda per part dels clients d'aquests serveis. Els altres ingressos van augmentar un 22,0% degut principalment a l'increment del valor dels drets d'emissió gratuïts de CO₂, havent-se reduït tant la compensació per emissions indirectes de CO₂ com els ingressos derivats del mecanisme de compensació de càrrecs als consumidors electrointensius.

L'import conjunt d'aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats i en curs va augmentar un 24,7% a causa de l'important encariment de les matèries primeres, entre les quals destaquen l'etilè, l'EDC i el metanol; i a la compra de producte aliè per a la seva comercialització.

Els subministraments van augmentar un 49,2% degut principalment al fort increment del preu de les energies, sobretot de l'energia elèctrica.

Les despeses de personal van augmentar un 7,2% respecte a 2021 pel creixement de la plantilla mitjana en un 1,1%, l'increment salarial del conveni en un 2% i les millores del conveni acordades per al període 2021-2023.

L'increment de l'epígraf «Altres despeses d'explotació» en un 17,2% obeeix a l'augment de les despeses de transport, principalment per l'encariment dels nolis internacionals i, per simetria amb els altres ingressos, de les despeses d'emissió de CO₂ per l'increment del preu mitjà del dret d'emissió de CO₂.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries va augmentar en un 196,4% respecte a 2021 com a conseqüència principalment de les dotacions realitzades per al tancament de l'activitat de producció de fosfat dicàlcic a Flix per a atendre els costos dels acomiadaments acordats i els derivats del desmantellament de les instal·lacions que cessen la producció. També s'han realitzat dotacions per a remediació de sòls sobre la base de la darrera informació disponible sobre compromisos i obligacions de remediació ambiental.

Les amortitzacions van augmentar un 6,5% respecte a l'exercici anterior per la major amortització de drets d'ús de béns arrendats i de l'immobilitzat material.

Per part seva, el resultat financer va augmentar un 66,3% per augment de la provisió per deterioració de comptes a cobrar, davant d'una reducció a l'exercici anterior, augment dels costos financers per la pujada de tipus d'interès i majors comissions bancàries.

La major despesa per impost als guanys obeeix al major resultat obtingut.

3.3. Un altre resultat integral

En un altre resultat integral s'ha registrat 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 contractades per a l'exercici 2022, els canvis de valor experimentats per la cobertura l'any i l'ajust de la taxa impositiva respecte a l'estimada a tancament de 2021.

3.4. Compte de pèrdues i guanys

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021	%
Activitats que continuen			
Ingressos	1.059.685	841.055	26,0
Venda de productes acabats	998.532	772.317	29,3
Prestació de serveis	26.370	16.728	57,6
Altres ingressos	28.394	23.281	22,0
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	399	6.569	-93,9
Augment d'existències de productes acabats i en curs	5.990	22.160	-73,0
Despeses	-937.024	-747.642	25,3
Aprovisionaments	-470.572	-394.812	19,2
Subministraments	-228.015	-152.867	49,2
Despeses de personal	-89.582	-83.603	7,2
Altres despeses d'explotació	-128.243	-109.405	17,2
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-20.612	-6.955	× 3,0 ¹
Ebitda	122.661	93.413	31,3
Amortitzacions	-29.966	-28.130	6,5
Deteriorament de valor dels actius	-539	-3.450	-84,4
Ebit	92.156	61.833	49,0
Resultat financer	-4.198	-2.525	66,3
Benefici abans d'impostos	87.958	59.308	48,3
Impostos als guanys	-17.314	-9.897	74,9
Benefici de l'exercici de les activitats que continuen	70.644	49.411	43,0
Pèrdua neta de l'exercici d'activitats interrompudes	-7.655	-6.114	25,2
Benefici de l'exercici	62.989	43.297	45,5

¹ Vegades en què la xifra de 2022 supera a la de 2021 (en termes absoluts).

Conciliació de l'ebitda ajustat

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021	%
Ebitda	122.661	93.413	31,3
Partides atípiques d'ingressos	-399	-6.569	-93,9
Partides atípiques de despeses	20.612	6.955	196,4
Ebitda ajustat	142.874	93.799	52,3

Un altre resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021	%
Benefici de l'exercici	62.989	43.297	45,5
Un altre resultat integral-partides que seran posteriorment reclassificades a resultats de l'exercici	-10.957	10.957	—
Resultat integral total	52.032	54.254	-4,1

3.5. Resultats per negocis

L'any 2022 ha estat marcat per (i) l'impacte de la guerra d'Ucraïna i el seu efecte en els mercats energètics europeus; i (ii) l'eliminació de les restriccions associades a la covid-19.

A conseqüència dels dos efectes anteriors, el tercer trimestre de 2022 va marcar la fi de la recuperació de la demanda de béns duradors de consum que s'havia iniciat a l'últim trimestre de 2020 i va continuar durant 2021 i el primer semestre de 2022. Els augments de tipus d'interès decidits pels bancs centrals de les principals economies per a frenar l'escalada de la inflació, unit a l'eliminació de les restriccions associades a la covid, van canviar els hàbits de consum: va disminuir la demanda de béns duradors i va augmentar la demanda de serveis.

Aquest entorn va venir acompanyat d'altíssims costos de les energies a Europa (el gas i l'electricitat van marcar preus màxims històrics en el tercer trimestre de 2022), per causa de la guerra a Ucraïna i les consegüents reduccions en el subministrament de gas rus a Europa i augment de la incertesa sobre alternatives de subministrament futur en quantitats suficients per a satisfer la demanda.

En aquest context, els esforços dels negocis es van orientar a adaptar els ritmes de producció a la demanda existent a cada moment (major en el primer semestre de l'any i menor en el segon), alhora que a defensar els marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a competitivitat creixent. En el quart trimestre de 2022, en particular, Ercros va ser capaç d'aprofitar, d'una banda, la relaxació dels costos energètics (derivats de la forta reducció del consum industrial de gas, la suavitat climàtica de l'hivern, la major producció d'energia renovable i la millora dels subministraments de gas natural a Europa) i, per l'altra, la menor oferta dels seus competidors europeus, per a maximitzar els seus volums de vendes i marges. Especialment rellevant va ser el cas de la sosa càustica, l'escassetat d'oferta de la qual en el mercat europeu en el quart trimestre va ocasionar pujades de preu fins a valors mai vistos anteriorment.

Tot l'anterior, més l'obtenció de diverses ajudes estatals orientades a pal·liar els alts costos energètics de les empreses intenses en el consum d'electricitat i gas, va portar a un quart trimestre de 2022 que va llançar el millor ebitda trimestral de l'any, si bé amb uns volums de venda més baixos que els de mesos anteriors (reducció del 15,5% respecte al tercer trimestre i d'un 19,7% respecte al quart trimestre de 2021), en línia amb la demanda decreixent de productes químics que anem observant des de mitjan 2022.

Per a tot l'exercici, els volums comercialitzats per la divisió de derivats del clor van experimentar una reducció del 7,9% respecte a 2021 que, si bé de manera diferent, va afectar a gairebé tots els seus productes. Malgrat el menor volum, les vendes de la divisió van augmentar un 39,3% i l'ebitda un 103,8%, en un context de mercats molt tibants (en el primer semestre per a la majoria dels productes d'aquesta divisió i en el quart trimestre per a la sosa càustica) per causa dels majors costos de fabricació. La ràtio ebitda/vendes es va situar en el 18,5%, 5,8 punts per sobre de l'obtinguda en el mateix període de l'any anterior (12,7%).

L'any 2021 la divisió de química intermèdia va respondre molt eficaçment a l'augment de la demanda de béns de consum duradors ocasionat per la pandèmia de la covid-19 i els baixos tipus d'interès llavors vigents. El 2022, en canvi, es va veure afectada per la menor demanda d'aquests béns a causa del canvi d'hàbits de consum comentat més amunt i de l'augment dels tipus d'interès. Addicionalment, malgrat l'apreciació del dòlar enfront de l'euro, els productors europeus es van veure forçats a competir amb productors situats en àrees geogràfiques amb menors costos de matèries primeres i especialment energies (fonamentalment Àsia i Nord Amèrica). La conseqüència de tot això (2022 versus 2021) va ser: (i) una reducció del 15,3% en els volums comercialitzats, malgrat la qual la facturació va augmentar un 9,2% a causa de l'augment dels preus; i (ii) una disminució de l'ebitda del 51,4%. La ràtio ebitda/vendes es va situar en el 5,7%, davant del 12,8% de 2021.

En el cas de la divisió de farmàcia, i respecte a 2021, el volum de vendes va augmentar un 13,1%, continuant la senda de recuperació iniciada per aquesta divisió en la segona meitat de 2021. Aquesta recuperació va venir acompanyada d'un augment dels preus de

venda, donant lloc a una pujada de la facturació del 28,0%. No obstant això, les severes polítiques de preus regulats de nombrosos països, que impedeixen traslladar íntegrament els increments de costos de les energies i les matèries primeres, van limitar 1,2 milions d'euros l'increment de l'ebitda. La ràtio ebitda/vendes es va situar en el 5,0%, davant del 4,1% de 2021, encara molt lluny del marge habitual d'aquesta divisió, que s'espera recuperar en pròxims trimestres a mesura que es redueixi el preu de les matèries primeres i es flexibilitzi la política de preus regulats dels productes farmacèutics en els diferents països europeus.

En el tercer trimestre de 2022 Ercros va iniciar la venda de tres nous productes que van ampliar el portafoli d'aquesta divisió: eritromicina dihidrat, famotidina micronitzada i fosfomicina estèril amb cítric. En el quart trimestre s'han obert canals comercials en nous mercats. D'altra banda, el 2023 es preveu disposar de l'aprovació requerida per a la fabricació i comercialització d'altres nous productes de la divisió: entre ells, la vancomicina, la gentamicina i l'àcid fusídic estèril.

Resultats per divisions

MILERS D'EUROS

	Derivats del clor			Química intermèdia			Farmàcia		
	Exercici 2022	Exercici 2021	%	Exercici 2022	Exercici 2021	%	Exercici 2022	Exercici 2021	%
Ingressos	716.478	531.301	34,9	277.910	251.198	10,7	65.315	51.987	25,6
Vendes de productes	673.099	483.047	39,3	260.518	238.567	9,2	64.915	50.703	28,0
Prestació de serveis	26.334	16.697	57,7	36	31	16,1	—	—	—
Altres ingressos	17.045	14.712	15,9	10.949	8.245	32,8	400	324	23,5
Augment d'existències de productes acabats	—	16.845	—	6.407	4.355	—	—	960	—
Despeses	-591.662	-470.051	25,9	-263.091	-220.713	19,2	-62.076	-49.923	24,3
Aprovisionaments	-273.309	-230.479	18,6	-169.935	-144.358	17,7	-27.328	-19.975	36,8
Reducció d'existències de productes acabats	-183	—	—	—	—	—	-234	—	—
Subministraments	-190.335	-128.499	48,1	-29.813	-18.512	61,0	-7.867	-5.856	34,3
Transports	-29.905	-25.780	16,0	-20.617	-17.625	17,0	-1.416	—	—
Despeses de personal	-51.517	-47.332	8,8	-23.112	-22.566	2,4	-14.953	-13.705	9,1
Altres despeses	-46.413	-37.961	22,3	-19.614	-17.652	11,1	-10.278	-10.387	-1,0
Ebitda ordinari	124.816	61.250	103,8	14.819	30.485	-51,4	3.239	2.064	56,9
Despesa per depreciació i amortització	-19.414	-17.926	8,3	-6.563	-6.595	-0,5	-3.989	-3.609	10,5
Guany d'explotació	105.402	43.324	143,3	8.256	23.890	-65,4	-750	-1.545	-51,5
Actius	355.986	328.277	8,4	173.778	174.456	-0,4	83.001	67.837	22,4
Passius	108.463	126.260	-14,1	39.900	46.506	-14,2	16.541	14.741	12,2
Inversions en immobilitzat	26.095	17.997	45,0	4.361	3.369	29,4	16.834	12.170	38,3

3.6. Mercats geogràfics

Tal com va succeir l'any anterior, el 2022 el mercat interior va tenir un millor comportament que l'exterior.

El mercat interior va suposar el 53,3% de les vendes, amb un import de 532.662 milers d'euros (410.697 milers d'euros el 2021). El 46,7% de les vendes restants va correspondre al mercat exterior, amb un import de 464.370 milers d'euros (380.840 milers d'euros el 2021).

La divisió de derivats del clor va vendre a Espanya el 63,7% de la seva xifra de negocis. En aquest negoci, les vendes al mercat espanyol van augmentar un 39,9% i les exportacions un 38,4%.

En la divisió de química intermèdia l'increment de la facturació ha estat del 9,2%. L'augment de la facturació ha afectat en major mesura al mercat interior amb un augment del 21,7% i en menor mesura al mercat exterior amb un increment del 3,2%. Aquest negoci exporta el 63,7% de la seva facturació.

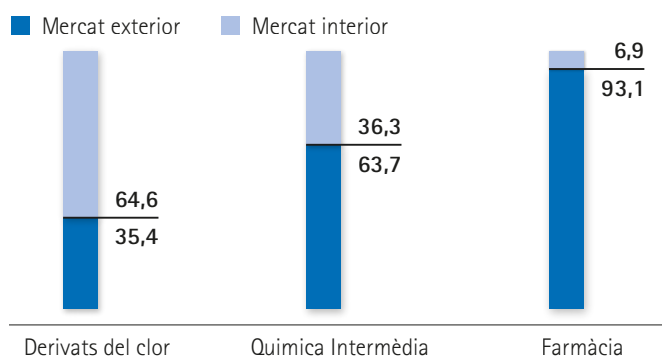
La divisió de farmàcia ven fora d'Espanya el 93,1% de les seves vendes, a l'exercici 2022 han augmentat un 28% respecte a l'exercici anterior. El comportament de les vendes a Espanya ha experimentat un augment del 64,2% mentre que en el mercat exterior ha estat del 26%.

La Unió Europea («UE») és el principal destí de les exportacions d'Ercros i suposa el 27,7% de les seves vendes. L'increment de la facturació en aquesta zona va arribar al 29,1% respecte de 2021. Les vendes als països de l'OCDE van registrar un important creixement del 22,8% i representen el 10,9% de les vendes totals. Per part seva, la zona resto dels països del món, que absorbeix el 7,9% de la facturació, va experimentar entre 2021 i 2022 una millora de l'1,2%.

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

Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2022



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 al que està exposada el Grup, que no té contractat cap producte derivat per a cobrir aquest risc.

El 2022, el dòlar americà es va revaloritzar respecte a l'euro situant-se a tancament d'any en 1,07 dòlars per euro. Aquesta revalorització ha tingut un efecte positiu de 8.806 milers d'euros a l'ebitda del Grup el 2022. L'exposició neta va ascendir a 89.669 milers d'euros.

Per a 2023 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,02 dòlars per euro. La devaluació del dòlar, de produir-se, tindrà un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i reduir la seva rendibilitat.

El 2023 el Grup augmentarà la seva exposició neta a aquesta divisa en reduir les compres d'algunes matèries primeres que s'adquireixen en dòlars.

El 2022, les vendes en dòlars van ascendir a 154.900 milers, lleugerament per sota dels 155.977 milers de 2021. Les vendes en aquesta divisa van suposar un 14,7% les vendes consolidades totals (el 17,1% l'any anterior).

Les compres en dòlars entre 2021 i 2022 van passar de 66.138 milers a 65.231 milers. Si bé el volum de compres en tones ha disminuït, el 2022 s'ha produït un nou increment del preu de compra de les matèries primeres. El 2022, les compres en dòlars van suposar el 9% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup (10,3% l'any anterior).

3.8. Indicadors financers, operatius i borsaris

Indicadors ¹	Exercici 2022	Exercici 2021
Financers		
Ràtio de palanquejament (<0,5) ²	0,21	0,20
Ràtio de solvència (<2) ²	0,53	0,70
Liquiditat	1,35	1,30
Cobertura de finançament de l'immobilitzat	1,17	1,17
ROCE (%)	19,59	14,83
Període mitjà de cobrament (dies)	60,09	57,92
Període mitjà de pagament (dies)	48,78	54,45
Operatius		
Producció (milers de tones)	1.183	1.563
Valor afegit (milers d'euros)	212.243	177.016
Productivitat (euros/persona)	157.450	133.195
Marge brut/ingressos (%)	55,59	53,06
Marge d'ebitda ordinari/vendes (%)	13,94	11,89
Borsaris		
Cotització (euros/acció)	3,24	2,97
Capitalització (milers d'euros)	312.981	299.885
BPA (euros) ²	0,640	0,429
CFA (euros)	0,91	0,70
PER	4,97	6,93
P/BV	0,87	0,90

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/vendes:

- 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 34,3 milions d'euros, principalment pel major import de les noves inversions en immobilitzat material respecte de les amortitzacions. El capital circulant va augmentar 19,25 milions d'euros, principalment per la reducció dels comptes a pagar i l'increment d'inventaris, malgrat la reducció dels comptes a cobrar.

El patrimoni net va augmentar en 29,10 milions d'euros, resultat net de, d'una banda, el benefici de l'exercici per import de 62,99 milions d'euros i, amb signe contrari, un altre resultat integral de -10,96 milions, la recompra d'accions pròpies, per import de -14,38 milions d'euros, el dividend pagat de -8,21 milions d'euros i la prima pagada per l'assistència a la junta general ordinària, de -0,34 milions d'euros.

El deute financer net («DFN») va augmentar en 9,27 milions d'euros, aquest augment és fruit, d'una banda, del flux de caixa lliure generat, per import de 27,95 milions d'euros i, amb signe contrari, de la remuneració a l'accionista, per -22,94 milions d'euros, la renovació de contractes de lloguer a llarg termini, per -13,72 i d'altres variacions no monetàries, per import de -0,56 milions d'euros.

Anàlisi econòmica del balanç

MILERS D'EUROS

	31-12-22	31-12-21	%
Actius no corrents	393.040	358.713	9,6
Capital circulant	77.349	58.104	33,1
Actius corrents	241.119	248.876	-3,1
Passius corrents	-163.770	-190.772	-14,2
Recursos emprats	470.389	416.817	12,9
Patrimoni total	360.710	331.613	8,8
Deute financer neta¹	75.110	65.841	14,1
Provisions i altres deutes	34.569	19.363	78,5
Origen de fons	470.389	416.817	12,9

¹ Estan incloses en el deute financer net, tots els deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries, així com els creditors per arrendaments (el 2022: 12.324 milers d'euros, i el 2021: 6.226 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 2022: 2.034 milers d'euros, i el 2021: 2.588 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.

Cal destacar que el significatiu augment dels recursos generats pels negocis del Grup durant 2021 i 2022 ha aportat la liquiditat necessària per a atendre puntualment les seves obligacions (pagament d'inversions) i per a reduir el deute financer net. De cara a 2023 és previsible un augment del deute financer net per l'entorn econòmic més feble, si bé fins a nivells assumibles per l'empresa, que no comprometen la seva posició financera donada l'elevada liquiditat disponible.

D'altra banda, gran part del finançament del Grup inclou el compliment de convenants 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 2022 Ercros ha obtingut una dispensa en relació amb el volum màxim d'inversions, que ha estat autoritzat fins a 50 milions d'euros, import superior a l'autorització inicial.

En relació amb les línies de finançament disponibles, el Grup disposa fins a finals de 2024 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 30.000 milers d'euros. També té subscrietes línies de finançament de circulat per un import global de 47.000 milers d'euros amb diverses entitats financeres. El Grup considera que totes aquestes línies es renovaran al seu venciment.

El Grup té disposats diversos préstecs amb entitats financeres i institucions públiques per un import global de 74.498 milers d'euros.

Així mateix, el 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») un acord per a finançar amb 40 milions d'euros les inversions d'Ercros en recerca, desenvolupament i innovació («R+D+i»), digitalització, descarbonització i modernització de les seves principals instal·lacions enquadrades en el Pla 3D. El Grup ha disposat 20 milions d'aquest finançament el 2022 i altres 20 milions al gener de 2023.

Addicionalment, en el supòsit de necessitat, el Grup considera que podria acudir a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara alienació parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats o emissió d'una línia de pagarés en el Mercat Alternatiu de Renda Fixa («MARF»).

a) Principals fonts de finançament

El 2022, 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 2022, el saldo disposat d'aquesta línia era de 76.048 milers d'euros (64.475 milers d'euros a l'exercici anterior).
- El contracte de crèdit *revolving*, per un límit global de 30.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2022, l'import disposat era de 20.000 milers d'euros (30.000 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 2022, el saldo viu d'aquest tram ascendeix a 9.375 milers d'euros (13.125 milers d'euros a l'exercici anterior).
- El contracte de préstec amb l'Institut de Crèdit Oficial («ICO») que a 31 de desembre de 2022 el seu saldo ascendia a 14.532 milers d'euros (18.011 milers d'euros l'exercici anterior).
- Els contractes de préstec amb l'Institut Català de Finances («ICF») que a 31 de desembre de 2022 els seus saldos ascendien a 4.985 milers d'euros (5.940 milers d'euros l'exercici anterior).
- Diversos préstecs amb entitats públiques com el Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç, Centre per a Desenvolupament Tecnològic i la Innovació («CDTI») i altres entitats financeres per un import total de 12.888 milers d'euros. Durant l'exercici 2022 s'han alliberat avals per un import de 2.493 milers d'euros que estaven dipositats en garantia de préstecs amb el Ministeri.
- Diverses línies de finançament de circulat bancàries amb un límit total de 27.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2022 no hi havia cap saldo disposat d'aquestes línies de finançament de circulat bancàries.
- El contracte de crèdit amb el BEI signat el passat 23 de desembre de 2022 per un import global de 40.000 milers d'euros, amb un saldo disposat a 31 de desembre de 2022 de 19.971 milers d'euros.

(ii) Internes

El 2022, malgrat la pandèmia de la covid-19 i de l'important esforç inversor, l'activitat del Grup ha permès generar 27.933 milers d'euros de caixa lliure (29.978 milers d'euros el 2021) que han permès retribuir a l'accionista per import de 6.856 milers d'euros i reduir el deute en 18.991 milers d'euros.

- A 31 de desembre de 2022, el Grup disposava així mateix de tresoreria per import de 58.283 milers d'euros (51.573 milers d'euros al tancament de 2021) i de finançament addicional per import de 99.863 milers d'euros (87.317 milers d'euros al tancament de 2021).
- Durant l'exercici 2022 s'ha rebut l'import relacionat amb la devolució de liquidacions d'impost de societats dels exercicis 2020 i 2021 per un import total de 4.339 milers d'euros. D'altra banda, derivat del major resultat abans d'impostos, durant l'exercici 2021 el pagament de l'impost de societats a compte ha estat de 15.431 milers d'euros (8.029 milers d'euros a l'exercici anterior).
- Cal destacar l'import global rebut durant l'exercici 2022 relatiu a subvencions (per emissions indirectes de CO₂, consum electrointensiu i altres) que ha ascendit a 8.460 milers d'euros (10.654 milers d'euros a l'exercici 2021).

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

b) Subvencions i ajuts públics

El 2022, 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 2021	Vila-seca I i Sabiñánigo	4.603
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació als consumidors electrointensius de 2022	Vila-seca I, Sabiñánigo, Vila-seca II, Tortosa, Almussafes, Aranjuez i Cerdanyola	1.194
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació als consumidors gasintensius de 2022	Vila-seca II	400
IDAE ¹	Ampliació de l'electrolitzador H	Vila-seca I	1.728
IDAE ¹	Millora tecnològica d'equips i procés de fabricació de clor potassa	Sabiñánigo	530
ARC ²	Retirada de residus de materials d'aïllament que continguin amiant	Tortosa	5
Total			8.460

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.

² L'Agència de Residus de Catalunya («ARC») és una entitat de dret públic dependent del Departament d'Acció Climàtica, Alimentació i Agenda Rural de la Generalitat de Catalunya.

El Grup té així mateix concedides ajudes del IDAE i de l'Institut Català d'Energia («ICAEN»), per import de 5.710 milers d'euros, que estan pendents de cobrament a l'espera que es justifiquin i revisin les inversions que les han generat.

Addicionalment, el 2022, el Grup es va beneficiar de les següents ajudes públiques:

- El Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme va atorgar al Grup assignacions gratuïtes de drets d'emissió de gasos d'efecte d'hivernacle per un valor equivalent de 16.833 milers d'euros (10.443 milers d'euros a l'exercici 2021).
- La *Fundación Estatal para la Formación en el Empleo* («Fundae») va bonificar part de la despesa incorreguda en formació, per import de 202 milers d'euros que es dedueix de les cotitzacions a la Seguretat Social satisfetes pel Grup (185 milers d'euros el 2021).

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 2021-2024 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.

El 2022 el benefici per acció va ser de 0,640 euros per acció, per la qual cosa es van complir els requisits de la política de retribució a l'accionista.

d) Nivell d'endeutament

Com s'ha comentat a l'apartat 4.1 anterior, el DFN s'ha incrementat en 9.269 milers d'euros. A 31 de desembre de 2022, el DFN s'ha situat en els 75.110 milers d'euros davant dels 65.841 milers d'euros del tancament de 2021.

Detall del deute financer net

MILERS D'EUROS

	31-12-22	31-12-21	Variació	%
Préstecs	85.007	65.250	19.757	30,3
Creditors per arrendament financer	12.324	6.226	6.098	97,9
Finançament de circulant	38.096	48.526	-10.430	-21,5
Deute financer brut	135.427	120.002	-15.425	12,9
Tresoreria	-58.283	-51.573	-6.710	13,0
Dipòsits	-2.034	-2.588	554	-21,4
Deute financer net	75.110	65.841	9.269	14,1

El detall dels préstecs a llarg i curt termini és el següent:

MILERS D'EUROS

	Límit	31-12-22	31-12-21
No corrents	97.151	97.151	92.793
Préstecs de l'ICF	4.013	4.013	4.979
Préstecs de l'ICO	10.752	10.752	14.250
Préstecs del Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	7.916	7.916	28.389
Crèdit <i>revolving</i>	20.000	20.000	30.000
Crèdit <i>revolving</i> tram B per a inversions	5.625	5.625	9.375
Préstecs amb entitats financeres	26.718	26.718	3.699
Préstec del Banc Europeu d'Inversions	19.910	19.910	—
Altres deutes	2.217	2.217	2.101
Corrents	102.279	9.277	5.739
Altres préstecs bancaris	279	279	1.143
<i>Factoring</i> sindicat amb recurs	102.000	8.998	4.596
Part corrent de préstecs no corrents	16.675	16.675	15.244
Deutes amb l'ICF	972	972	961
Préstec de l'ICO	3.600	3.600	3.761
Préstecs del Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	1.545	1.545	5.935
Crèdit <i>revolving</i> tram B per a inversions	3.750	3.750	3.750
Préstecs amb entitats financeres	5.544	5.544	—
Préstec del Banc Europeu d'Inversions	61	61	—
Altres deutes	1.203	1.203	837

El desglossament per venciments dels préstecs no corrents, a 31 de desembre de 2022 i 2021, és com segueix:

MILERS D'EUROS

	31-12-22	31-12-21
2023		15.860
2024	39.735	46.154
2025	18.680	13.498
2026	16.738	11.265
2027	10.537	3.010
2028 i següents	11.461	3.006
Total	97.151	92.793

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

El període mitjà de pagament a proveïdors al tancament de 2022 era de 48,78 dies (55,62 dies al tancament de 2021), la qual cosa suposa una reducció de 6,84 dies entre tots dos exercicis, en línia amb la tendència dels últims anys.

A 31 de desembre de 2022, els pagaments que superen els 60 dies suposaven 32,47% de tots els pagaments efectuats (40,27% el 2021).

El Grup preveu continuar reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies. En el passat exercici, el període mitjà de cobrament va ser de 60,09 dies (57,92 dies el 2021).

Informació sobre terminis de pagament a creditors comercials

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021
Període mitjà de pagament a proveïdors (dies)	48,78	54,45
Ràtio de les operacions pagades (dies) ¹	49,60	57,27
Ràtio de les operacions pendents de pagament (dies) ¹	39,92	36,57
Total de pagaments realitzats (milers d'euros)	958.532	680.144
Total de pagaments pendents (milers d'euros)	139.027	169.905
Total de factures pagades	69.213	66.147
Total de pagaments amb termini superior a 60 dies (milers d'euros)	321.005	260.336
% de pagaments amb termini superior a 60 dies	32,47%	37,03%
Total de factures pagades amb termini superior a 60 dies (milers d'euros)	50.719	50.680

¹ A 31 de desembre de 2022 i 2021.

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 i l'apartat 4.4 b) següent).

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.

a) Compromís de recompra d'accions pròpies

El consell d'administració d'Ercros, en la seva reunió de 10 de juny de 2022 va aprovar el setè programa de recompra d'accions, per a la seva amortització com a part de la remuneració a l'accionista amb càrrec al benefici de 2022.

D'acord amb la política de remuneració a l'accionista, està previst destinar uns 18.733 milers d'euros a la recompra d'accions pròpies, amb càrrec al *payout* de 2022, dels quals ja s'havien emprat 7.636 milers a tancament de l'exercici. La resta, 11.097 milers d'euros, seran emprats el 2023, previsiblement amb anterioritat a la convocatòria de la junta general.

b) Inversions aprovades pendents d'execució

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021
No compromeses amb tercers	11.913	12.840
D'ampliació de capacitat	101	3.936
Altres inversions	11.812	8.904
Compromeses amb tercers	9.502	17.670
D'ampliació de capacitat	2.577	6.456
Altres inversions	6.925	11.214
Total inversions aprovades pendents d'execució	21.415	30.510

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.

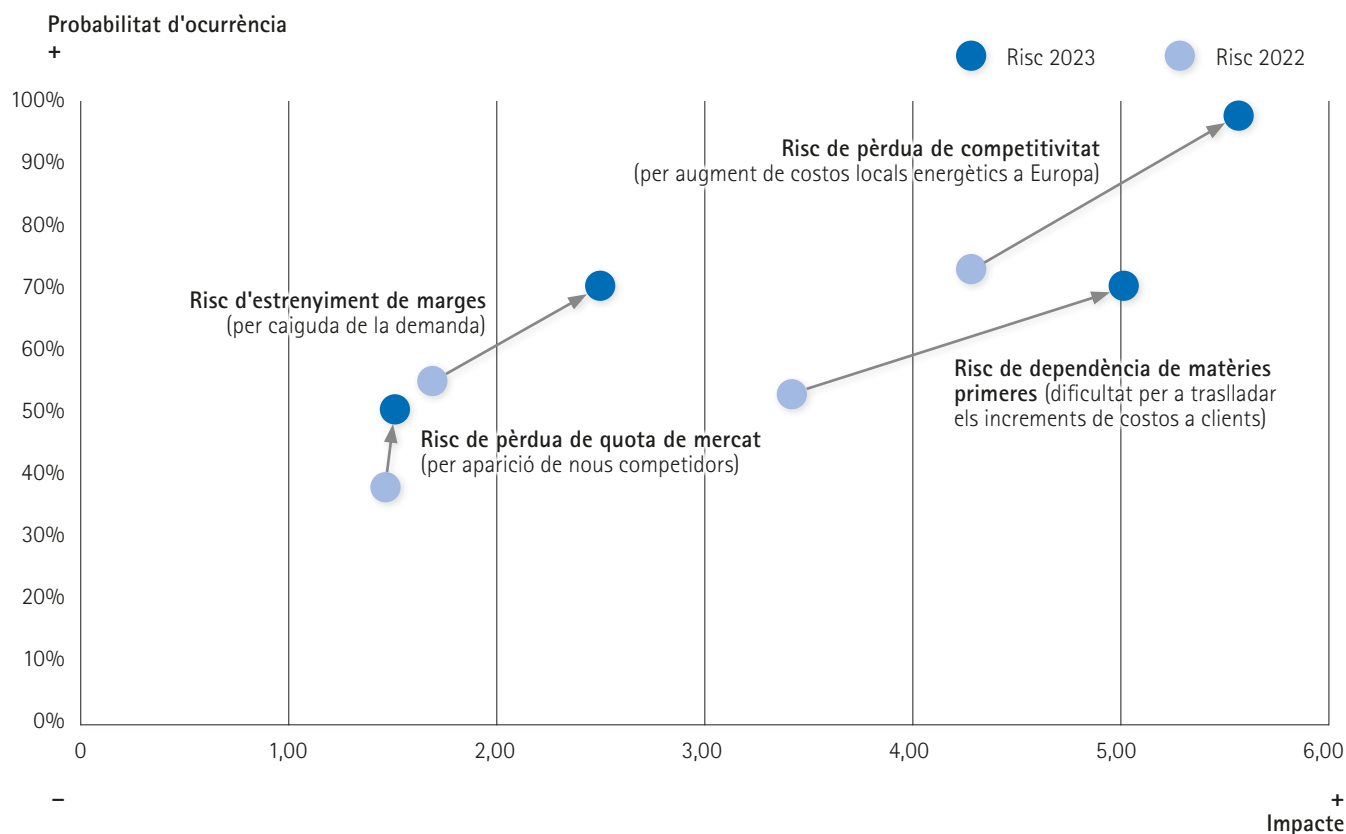
L'activitat del Grup Ercros porta associada l'existència de diferents tipus de riscos, que es classifiquen en diferents tipologies segons els criteris que el Grup considera més adequats per a una gestió eficient d'aquests. En aquest sentit, no tots els negocis presenten els mateixos riscos, encara que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

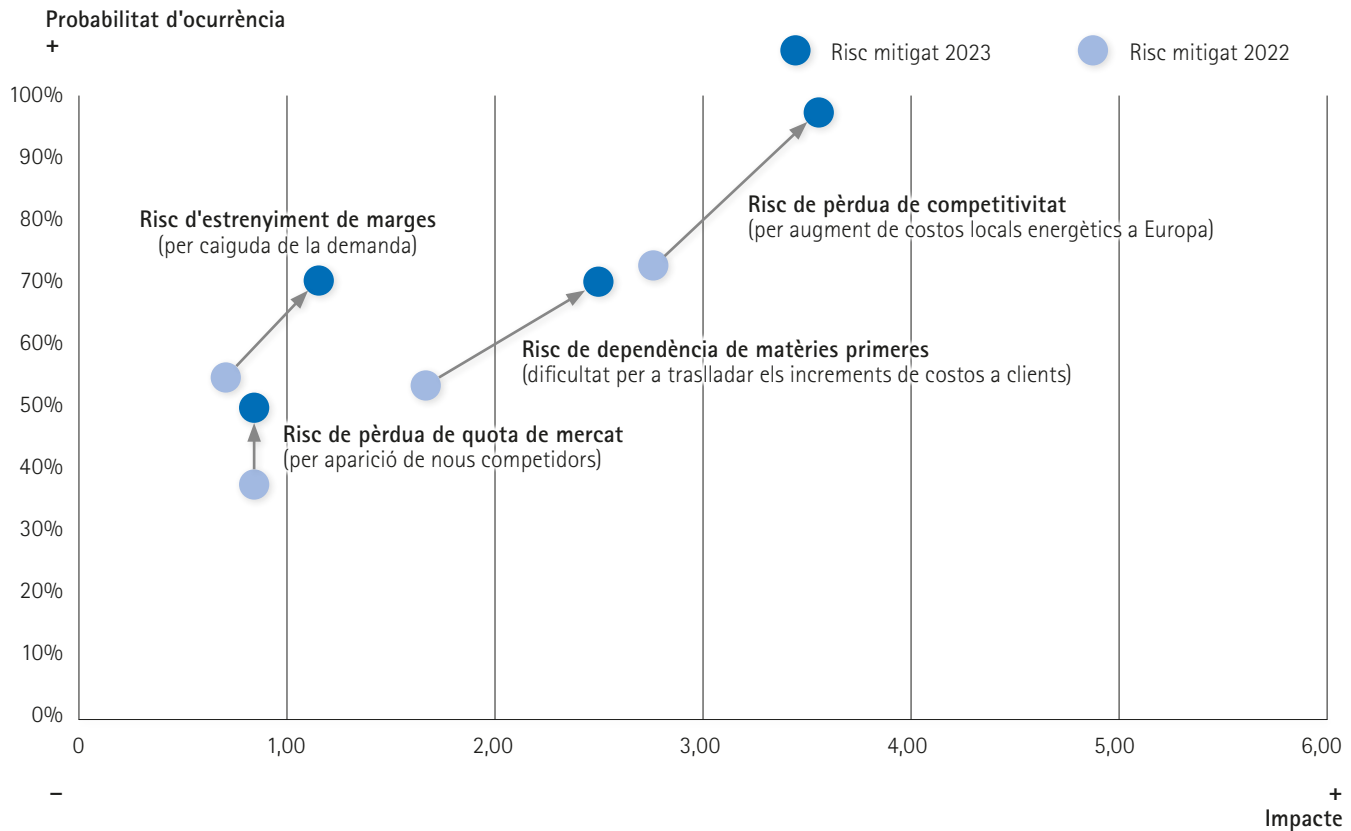
Es consideren riscos rellevants aquells que poden comprometre la consecució dels objectius de l'estratègia empresarial, el manteniment de la flexibilitat financera i la solvència del Grup.

El 16 de desembre de 2022, 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 2023 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 més rellevants del Grup que es preveuen per a 2023 segons la seva probabilitat d'ocurrència i impacte, i la seva evolució respecte de 2022 d'acord amb el mapa de riscos realitzat:



En el següent gràfic es presenten els mateixos riscos més rellevants prevists per al 2023 després de l'aplicació de mesures mitigadores:



El mapa de riscos no inclou riscos relacionats amb la corrupció, el suborn i el blanqueig de capitals perquè aquest tipus de riscos no s'han identificat com a rellevants per al Grup.

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.

Durant l'any 2022 el Grup ha hagut de fer front al risc industrial generat per la possible interrupció d'alguns processos productius a conseqüència de: (i) eventuais fallades en la cadena de subministrament d'algunes matèries primeres i productes intermedis derivats de restriccions operatives varies de subministradors i (ii) disruptcions en l'expedició i transport d'alguns productes acabats,

conseqüència, entre altres, de la vaga de transport terrestre que va tenir lloc al març i de l'escassetat de contenidors disponibles per al transport marítim. L'estratègia aplicada pel Grup durant l'exercici per a 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 cerca 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 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. En altres casos, les plantes han d'alentir el seu ritme de producció per a compassar-los al ritme de subministrament de proveïdors clau de matèries primeres o de consum de clients importants del producte final. El Grup té contractats segurs per a cobrir el lucre cessant derivat d'aquestes contingències.

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

En la indústria de la química, a causa de l'elevat volum de productes que es fabriquen en el 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 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 de 2020. A partir del segon semestre de 2020, es va produir un canvi de tendència basada en la ràpida i forta recuperació de la demanda de béns de consum unida a l'escassetat d'oferta post pandèmia, que es va mantenir de forma molt sòlida al llarg de 2021 i durant el primer semestre de 2022.

En el segon semestre de 2022 s'ha produït un nou canvi de tendència en la demanda de béns duradors de consum. Els augments de tipus d'interès dels bancs centrals de les principals economies per a frenar l'escalada de la inflació i l'eliminació de les restriccions associades a la covid-19 han generat un canvi en els hàbits de consum, que ha portat a una major demanda de serveis i a una menor demanda de béns duradors.

Durant l'exercici, aquest entorn ha vingut acompanyat de costos de les energies excepcionalment elevats a Europa (el gas i l'electricitat van marcar preus màxims històrics en el tercer trimestre) generats per la dràstica reducció del subministrament de gas rus a Europa a conseqüència de la guerra a Ucraïna i per la incertesa sobre les

alternatives de subministrament futur en quantitats suficients per a satisfer la demanda.

Si bé 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-lo íntegrament, o quan l'aconsegueix ho fa amb un cert retard, fet que pot produir una pèrdua de rendibilitat temporal del producte en concret. En el segon semestre de 2022, aquesta caiguda de la demanda de béns de consum unida al fort encariment de les matèries primeres i, sobretot, de les energies ha pressionat a la baixa els marges del PVC i els poliols, entre altres. En alguns casos, s'ha pogut traslladar al client final els increments de preus per a mantenir els marges mentre que en altres productes només s'ha pogut compensar part dels increments dels costos de fabricació.

En aquest context, el Grup ha tractat de minimitzar durant la segona meitat de l'exercici, la caiguda de la demanda de béns duradors i mantenir els seus marges (i) adaptant els seus ritmes de producció a la demanda existent de la forma més eficient possible a cada moment i (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, així com la cerca de nous mercats i clients).

En el Grup Ercros, el PVC i la sosa són els productes que més pesen en la facturació consolidada i que en major mesura pateixen aquestes tensions en els marges, situació que augmenta la sensibilitat del compte de resultats del Grup respecte a la situació de mercat d'aquests productes.

Durant el segon semestre de 2022, les demandes de sosa i PVC (les matèries primeres principals del qual són clor, que es produeix en el mateix procés electrolític que la sosa, i l'etilè) han experimentat una certa desacceleració, però en proporció diferent. Així, mentre que el mercat de PVC, molt vinculat al sector de la construcció, va patir una caiguda de demanda molt rellevant en aquest període, el mercat de la sosa càustica, d'ús més general i vinculada al PIB, no va patir tal grau de declivi.

Aquest desacoblament de la demanda entre tots dos mercats i els elevats costos energètics a Europa, que van obligar els productors d'aquesta regió a adaptar els seus ritmes operatius, van ser les causes principals de l'escassetat d'oferta de sosa a Europa durant aquest semestre i del seu augment històric de preu (especialment durant el quart trimestre de 2022).

De cara a 2023, és previsible un augment de la pressió competitiva en el mercat europeu de sosa i PVC per part de companyies amb centres productius situats en altres regions del món (Àsia i els EUA, fonamentalment), que disposen de menors costos energètics al no estar tan afectats com els productors europeus per les restriccions del gas i petroli provinents de Rússia. De materialitzar-se aquest augment de la pressió competitiva, els productors europeus hauran d'adaptar els seus volums i els preus de venda de tots dos productes

a la nova situació del mercat. En tot cas, tampoc és descartable una certa relaxació dels preus dels productes energètics a Europa, com ja s'ha vist en el quart trimestre de 2022 i principis de 2023, conseqüència de les diverses mesures implementades per la Comissió Europea per a fer front a la crisi energètica i ajudar les indústries dels Estats membres a millorar la seva competitivitat en els mercats globals.

Durant l'exercici, l'hipoclorit sòdic, producte que es fabrica a partir del clor resultant del mateix procés que la fabricació de la sosa, ha sofert un estrenyiment de marges per la limitada capacitat del mercat per a traslladar l'increment del cost elèctric al preu del producte final.

L'ATCC, un dels productes amb major valor afegit dins del portafoli del Grup, ha consolidat el seu creixement durant 2022 i s'ha beneficiat de la forta demanda del sector del tractament d'aigües de piscina i de l'escassetat d'oferta de producte, que ha permès traspasar al preu de venda gran part dels increments de costos logístics, de matèries primeres i d'energies haguts a l'exercici.

Així mateix, entre els riscos d'estrenyiment de marges, després de l'elaboració aquest exercici del mapa d'impacte financer derivats de riscos i oportunitats associats al canvi climàtic [veure el capítol 7. Riscos i oportunitats relacionats amb el canvi climàtic], s'ha de ressenyar el potencial augment dels costos d'algunes matèries primeres associades a la transició a una economia baixa en emissions. Per a mitigar aquest risc, el Grup continuarà treballant en la millora de l'eficiència i adaptació dels seus processos productius per a minimitzar el consum de recursos, alhora que intentarà traspasar a clients aquests possibles augments de costos.

(iii) Risc de dependència de matèries primeres (rellevant)

Com s'ha vist a l'epígraf (ii) anterior, el Grup té una forta dependència de les principals matèries primeres utilitzades en els seus processos industrials, els preus dels quals estan sotmesos a variacions cíclics i, a vegades, poden no estar disponibles en les quantitats requerides o en el temps 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 de la capacitat dels inventaris) i de la producció interna de productes intermedis; (iii) acords de compra amb diversos proveïdors alternatius per a assegurar volums i preus competitius de subministrament de matèries primeres i energies; i (iv) la diversificació geogràfica de les fonts d'aprovisionaments de matèries primeres estratègiques per a 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 forma més eficient possible en funció de les previsions de consum i preus.

Els tres principals *inputs* del Grup són l'electricitat, el metanol i l'etilè, que suposen més del 46,7% de l'import total dels aprovisionaments i subministraments consolidats el 2022.

Durant l'exercici, el Grup ha tractat de minimitzar els efectes sobre el resultat derivats del fort increment experimentat a Europa en el preu de les matèries primeres i energies mitjançant: (i) la signatura 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; (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 minorar el cost elèctric per a les indústries e electrointensives. a través de les següents mesures: (i) compensació, fins a un màxim del 85%, dels càrrecs pel 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 30 de març de 2022 el Govern va publicar el Reial Decret Llei 6/2022, pel qual s'adopten mesures urgents en el marc del Pla nacional de resposta a les conseqüències econòmiques i socials de la guerra a Ucraïna, incloent-hi entre altres les següents mesures: (i) mecanisme de suport a la indústria electrointensiva consistent en una reducció del 80% del cost corresponent als peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat amb efectes des de l'1 de gener de 2022 fins al 31 de desembre de 2022; (ii) reducció dels càrrecs del sistema elèctric per al període comprès del 31 de març al 31 de desembre de 2022; (iii) pròrroga del tipus impositiu de l'impost elèctric del 0,5% del 30 d'abril fins al 30 de juny de 2022; (iv) increment de la partida pressupostària per a la compensació del CO₂ indirecte en 65 milions d'euros; (v) pròrroga del tipus del 0% de l'impost de generació elèctrica del 31 de març fins al 30 de juny de 2022; i (vi) modificació del mecanisme inclòs en el Reial Decret Llei

17/2021 per a la mitigació de l'impacte del gas natural en el mercat elèctric, prolongant la seva aplicabilitat fins al 30 de juny de 2022, i establint un preu límit de 67 €/MWh per a les cobertures realitzades a partir del 31 de març de 2022.

El 14 de maig de 2022 el Govern va publicar el Reial Decret Llei 10/2022 pel qual s'estableix un mecanisme d'ajust de costos de producció per a la reducció del preu de l'electricitat en el mercat majorista, d'aplicació del 15 de juny de 2022 al 31 de maig de 2023, amb càrrec a la demanda indexada, als serveis d'ajust, i a les cobertures realitzades a partir del 26 d'abril de 2022.

El 26 de juny de 2022 el Govern va publicar el Reial Decret Llei 11/2022 pel qual s'adopten i es prorroguen determinades mesures per a respondre a les conseqüències econòmiques i socials de la guerra a Ucraïna, incloent entre altres les següents mesures: (i) s'amplia el llistat d'activitats beneficiàries de les ajudes directes a la indústria gas intensiva; (ii) es prorroga el tipus impositiu de l'impost elèctric del 0,5% de l'1 de juliol fins al 31 de desembre de 2022; (iii) es prorroga el tipus del 0% de l'impost de generació elèctrica de l'1 de juliol fins al 31 de desembre de 2022; i (iv) es prolonga l'aplicabilitat del mecanisme de mitigació de l'impacte del gas natural en el mercat elèctric inclòs en el Reial Decret Llei 17/2021 fins al 31 de desembre de 2022.

El 2022 el preu del *pool* elèctric de l'electricitat va experimentar un gran increment a Espanya degut, fonamentalment, als increments del preu del gas natural i del preu dels drets d'emissió de CO₂. A aquest preu es va sumar, a partir del 15 de juny de 2022, el preu del mecanisme d'ajust als consumidors en el mercat. Aquest increment en el preu del *pool* elèctric, juntament amb el preu addicional del mecanisme indicat, s'ha vist només parcialment compensat el 2022 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 es disposa en els reals decret-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 d'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 mesures operatives orientades a augmentar l'eficiència energètica dels processos. Amb aquestes mesures el Grup persegueix reduir el consum d'energia i el cost a futur d'aquest subministrament, alhora

que augmentar el percentatge d'energia consumida procedent de fonts renovables per a 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 a 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 de diferents procedències i amb renovacions escalonades, a fi d'evitar el risc per concentració de proveïdors i la coincidència temporal en la renovació dels contractes. El 2022, la UE ha mantingut la suspensió de l'aranzel sobre les importacions de metanol que, en cas contrari, hagués perjudicat el Grup en encarir les importacions d'aquesta matèria primera.

El 2022, el major volum de clor produït ha permès al Grup augmentar la producció d'EDC propi –producte intermedi que inicia la cadena del PVC– i reduir la compra de l'EDC extern. Amb això ha aconseguit disminuir la dependència d'aquesta matèria primera. També el 2023 el Grup preveu augmentar la producció d'EDC propi.

(iv) Risc de pèrdua de competitivitat i de quota de mercat (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 vist beneficiats per l'existència de mesures de suport al desenvolupament, menors costos salarials o regulacions més laxes en requeriments ambientals en comparació amb els que operen les companyies amb plantes de producció situades a Europa. En aquests últims mesos està sent especialment rellevant la diferència de costos energètics amb els quals s'enfronten aquells actors que produeixen a Europa en comparació amb els que ho fan en altres zones del món, conseqüència de la diferent afectació de les restriccions de subministrament dels productes energètics provinents de Rússia. 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.

En aquest escenari de pèrdua de competitivitat dels productors europeus ocasionada per la diferència en costos energètics abans comentat, l'actualització tecnològica dels processos productius escomesa pel Grup ha portat aparellada 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, el Pla 3D (2021-2029), que s'assenta sobre tres dimensions: diversificació, digitalització i descarbonització. L'objectiu de l'estratègia de digitalització és precisament millorar la competitivitat d'Ercros a través de la reducció de costos d'operació; de l'augment del volum de producció i vendes per millores en la fiabilitat dels processos i instal·lacions productives, i l'enfortiment de la fidelitat dels clients per millores en el servei prestat per Ercros. Per la seva part, 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 uns altres d'origen renovable i de preu menys volàtil.

Un altre risc rellevant per a la competitivitat del Grup és el risc de pèrdua de quota de mercat produït per l'aparició de nous competidors o per l'increment de capacitat de competidors d'alguns dels productes que fabrica la companyia. El Grup afronta aquests riscos amb: (i) la cerca continua de nous mercats i clients; (ii) la millora de la nostra posició competitiva mitjançant l'execució d'inversions de modernització de les nostres instal·lacions; (iii) millores operatives que redundin en la disminució de costos de fabricació i transport; (iv) millora en la prestació de serveis a clients orientats a reforçar els llaços comercials; i (iv) 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 2022, el tipus de canvi mitjà de l'euro ha estat d'1,06 dòlars per cada euro, sensiblement inferior al canvi mitjà de 2021, que va ser d'1,18. Aquesta devaluació de l'euro (revaluació del dòlar) ha suposat una certa millora de competitivitat dels productes del Grup. Si el 2023 el dòlar continués revaloritzant-se, això tindria un efecte positiu per al Grup en millorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i augmentar la seva rendibilitat. Si, per contra, el dòlar es devalués, això empitjoraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup [veure el següent epígraf c) (i) Risc de tipus de canvi].

(v) 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 a l'entorn del mateix centre de producció per a 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 la marxa 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 (liquida més sòlida) han suposat el 2022 el 45,3% de la facturació del Grup.

(vi) 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 en la part final de l'exercici, associada a les vacances nadalenques i al desig generalitzat de disminuir els *stocks* dels seus magatzems al tancament de l'exercici, la qual cosa 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, clorito sòdic i ATCC—, amb la punta de consum a la primavera i estiu, i el PVC, que manté una major atonia en els mesos més freds de l'any per l'aturada de la construcció. La resta dels productes presenten una demanda bastant estable al llarg de l'any, excepte els mesos d'agost i desembre.

Com ha quedat explicat a l'epígraf (iii) anterior, el sector químic en el qual 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 entre l'oferta i la demanda, la repercussió de la qual en els marges dels productes que comercialitza poden afectar la seva rendibilitat i, a vegades, amb una anticipació i intensitat major a la produïda 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 estratègic, Pla 3D (2021-2025). L'objectiu de l'estratègia de diversificació és precisament controlar i, si pot ser, reduir la forta dependència cíclica del negoci de clor-sosa que té Ercros. Els quatre projectes 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 2022 ja està plenament operatiu el projecte d'ampliació de la producció de dipentaeritritol a Tortosa i en fase de posada en marxa els projectes d'ampliació de la producció de clorit sòdic a Sabiñánigo i fabricació de dos nous antibiòtics a Aranjuez.

(vii) Risc de concentració de clients

Si bé no hi ha cap client que representi més del 10% de la facturació del Grup Ercros, cal ressaltar la rellevància que ha tingut per al Grup durant anys el principal client de clor, que ha suposat un consum del voltant del 30-40% del clor produït pel Grup.

A la fi de 2022, aquest client va comunicar al Grup la seva intenció de finalitzar el contracte de subministrament de clor i autoproveir-se des de la seva nova planta de producció de clor-sosa. L'any 2023, el Grup Ercros preveu destinar majors quantitats de clor a la producció d'EDC propi (producte intermedi en la fabricació de PVC) i d'altres productes derivats del clor (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC, etc.).

(viii) Risc de mercat per tensions geopolítiques

El Grup va exportar el 2022 el 47% de les seves vendes a 90 països. Donada la seva exposició al mercat exterior, a vegades el Grup pot veure's influït per conflictes polítics o geoestratègics, que generen tensions en aquells mercats en els quals adquireix o comercialitza els seus productes.

2022 ha estat un exercici encara marcat per aspectes que deriven de la pandèmia de la covid-19 i la seva alteració dels fluxos normals de comerç internacional i costos de transport (els nolis, si bé han anat descendint gradualment durant l'any, s'han mantingut en valors superiors als històrics) però, principalment, pels efectes de la invasió d'Ucraïna per part de Rússia, que ha afectat els mercats d'unes certes matèries primeres (potassa, urea, etc.), productes agraris (blat de moro, blat, etc.) i productes energètics, particularment al subministrament de gas a Europa.

La guerra d'Ucraïna va portar amb si una sèrie de sancions comercials per part de la Comissió Europea i altres països occidentals contra Rússia, que: (i) han limitat les transaccions comercials amb els països directament afectats (Rússia, Biolorusia i Ucraïna), (ii) alterat unes certes rutes de transport marítimes i terrestres internacionals i, sobretot, (iii) limitat el volum de gas i petroli a Europa provinents de Rússia.

Si bé l'afectació a Ercros el 2022 de les restriccions imposades per la Comissió Europea a les transaccions comercials amb aquests països ha estat petita pel que fa als volums de compra de matèries primeres i venda de productes, sí que n'hi ha hagut una clara afectació a l'increment dels costos energètics (gas i electricitat, fonamentalment) del Grup, que ha vist disminuir la seva competitivitat enfront de productors amb plantes de fabricació situades en països fora d'Europa.

El Grup ha intentat mitigar els anteriors riscos durant 2022 amb: (i) el tancament d'acords amb nolis fixos amb diferents línies navilières; (ii) l'anticipació de compres de matèries primeres estratègiques que han minimitzat l'escalada continuada dels seus preus; (iii) augment de volums de compra de matèries primeres i productes auxiliars en països de fora de la UE (menys afectats pels increments dels costos energètics); (iv) la signatura de contractes de cobertura de subministraments; (v) 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; (vi) la potenciació de produccions internes de productes intermedis (sal pea).

Durant l'exercici, el Grup ha minimitzat l'exposició al risc de mercat a Turquia comercialitzant majoritàriament els seus productes a través d'una empresa distribuïdora multinacional facturant a la seva seu central als EUA, o directament a través de filials de grans grups multinacionals.

(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 normal funcionament.

Per a 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 enfront d'amenaques cibernètiques —accidentals o intencionades— tant externes com internes. El Grup es proveeix de manera permanent dels mitjans necessaris per a tractar de prevenir, detectar i, en el seu cas, eliminar aquest tipus d'amenaques. Aquest pla ha estat revisat i actualitzat d'acord amb els riscos derivats de l'augment del teletreball.

De manera preventiva, consultors especialitzats externs realitzen 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 parcial o totalment el normal funcionament 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 a minimitzar-los o, si és possible, eliminar-los, el Grup: (i) desenvolupa la seva activitat complint amb el que s'estableix en 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 acompliment 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 d'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 a 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, encara que sempre ha complert i assumit la legislació vigent a cada moment, 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 a 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 afectació.

En relació amb l'antic emplaçament situat en El Hondón (Cartagena), el 30 de juny de 2020 el Grup va interposar un recurs contenciós administratiu pel qual es va impugnar la resolució del director general de Medi Ambient, de 16 d'octubre de 2019, per la qual es va acordar la declaració de sòl contaminat del sector El Hondón de Cartagena.

Malgrat 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 del Hondón a l'efecte de donar compliment a l'obligació establerta en la resolució de declaració de sòl contaminat. Mitjançant requeriments de 30 de novembre de 2020 i 12 de febrer de 2021 la Direcció General de Medi Ambient va sol·licitar l'esmena del projecte tècnic.

El 5 i 23 de febrer de 2021, el Grup va presentar recursos d'alçada contra els referits requeriments d'esmena del projecte, sol·licitant que quedessin sense efecte i que s'aprovés el projecte de remediació presentat per Ercros al 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 del Hondón, que incorpora l'assenyalat pels diferents experts i centres acadèmics que han avaluat el 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 de 19 de novembre de 2021, que resol la inadmissió dels referits 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.

L'estat de cadascun dels dos recursos contenciosos 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 (P. o. 206/2020): El 2 de setembre de 2021 Ercros va presentar un escrit de demanda i el 14 de febrer de 2022, es notifica 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. Així mateix, ADIF, emplaçada en el procediment i compareguda en qualitat de codemandada, també s'ha oposat a la demanda d'Ercros mitjançant un escrit de 30 de juny de 2020. El passat 26 de juliol de 2022 es va dictar un acte acordant la recepció a prova del recurs, i per a aquesta finalitat se celebrarà una vista en una data encara pendent de determinar.
- b) Recurs interposat el 21 de gener de 2022 contra la resolució d'inadmissió a tràmit dels recursos d'alçada formulats contra els requeriments d'esmena del projecte de remediació actualitzat presentat per Ercros (P. o. 27/2022):

El 23 de setembre de 2022 Ercros va presentar un escrit de demanda que va ser admès a tràmit mitjançant una diligència d'ordenació de 29 de setembre de 2022. L'1 de desembre de 2022, es notifica la contestació de l'administració, i el 5 de desembre de 2022 i el 16 de gener de 2023 les contestacions de l'Ajuntament de Cartagena i Reyat Urbis. Així mateix, el 28 de setembre es notifica una diligència d'ordenació per la qual s'accepta la personació en qualitat de part codemandada de l'Associació de Veïns Sector Estació. El 20 de gener de 2023, aquesta associació va presentar escrit de contestació a la demanda.

En paral·lel, Ercros treballa per a conciliar amb les administracions competents un projecte de remediació mitjançant tècniques de confinament in situ que eviti l'extracció en massa dels residus. En aquest sentit, la proposta de projecte de remediació presentada per Ercros ha estat informada favorablement per la Confederació Hidrogràfica del Segura. A la data de redacció d'aquest informe, el projecte presentat està pendent de ser informat favorablement pel Consell de Seguretat Nuclear.

Pel que fa a la restauració de la Terrera Vella de Cardona, que és 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, en aquest 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 l'objectiu de la qual és deixar la Terrera Vella en disposició d'un potencial ús futur del recurs salí que conté. Actualment, el Grup està pendent de resolució d'aprovació del pla.

A l'octubre de 2022, Ercros va presentar la renúncia voluntària a l'explotació de la terrera. Malgrat això, l'administració va acordar, amb posterioritat 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 al setembre de 2022. Aquest programa imposa al Grup Ercros unes actuacions de restauració dels terrenys de la Terrestre Vella de Cardona que excedeixen en molt les del programa de restauració proposat el 2018 i fixa una fiança per a garantir l'execució de les actuacions de restauració. Ercros ha recorregut aquesta resolució en reposició en via administrativa al novembre de 2022.

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

(iii) Risc per canvis en la regulació

En els últims anys, els requisits legals en matèria mediambiental s'han fet cada vegada més exigents i han generat canvis significatius en el sector químic, tant en l'àmbit europeu com en l'estatal i autonòmic. El Grup Ercros fa esforços importants per a adaptar-se a aquest nou marc legal; duu 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 sofreix el Grup és la incertesa derivada de la falta 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 a mitigar l'impacte d'aquest risc, el Grup monitora el sector mitjançant la seva participació en grups i associacions sectorials, duu a terme actuacions per a millorar l'eficiència energètica i subscriu contractes de subministrament d'electricitat a llarg termini provinent d'energies renovables amb l'objectiu de reduir la volatilitat dels preus i el seu impacte mediambiental.

L'1 de gener de 2023 ha començat l'aplicació de «l'impost al plàstic» que grava la utilització d'aquest material en el subministrament d'envasos i embalatges. El Grup està preparat i no espera grans conseqüències pel que fa a la seva aplicació ja que durant els últims anys ha dut a terme gestions d'incorporació de material reciclat en els envasos i de reutilització i reducció del gruix d'aquests.

(iv) Risc per canvi climàtic (rellevant)

D'acord amb les recomanacions del grup de treball sobre declaracions financeres relacionades amb el clima, 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-se 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 de mar).

Respecte als riscos relacionats amb la transició a una economia baixa en carboni, el Grup executa el pla estratègic Pla 3D (2021-2029), presentat el 28 de gener de 2021, una de les dimensions de la qual és la descarbonització. L'objectiu del Grup és intensificar l'esforç que Ercros ve duent a terme per a la mitigació del canvi climàtic i la seva adaptació al nou marc regulador de l'activitat industrial. Aquesta dimensió contempla cinc grans 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 d'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; així com en l'enginyeria dels projectes de producció de vapor a partir de biomassa i de fabricació d'EDC amb tecnologia més eficient.

Pel que fa als riscos relacionats amb els impactes físics del canvi climàtic en les activitats d'Ercros, la variació dels patrons climàtics a nivell mundial, l'augment de la temperatura mitjana i de fenòmens meteorològics cada vegada més extrems, com a fortes pluges, tempestes i temporals de neu i vent, són cada vegada més freqüents i poden provocar inundacions, sequeres, onades de calor, desperfectes greus o altres situacions que posin en perill a les persones que treballen en el Grup i impedeixin el normal funcionament de les instal·lacions productives.

Per a tractar de mitigar els efectes adversos d'aquestes incidències climatològiques anormals, les fàbriques del Grup Ercros disposen de procediments i plans d'actuació 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, onades de calor, o sismes, així com tallis en el subministrament elèctric o retards en el transport de mercaderies, i duu a terme inversions per al reaprofitament de recursos; la millora d'aïllaments, millora en l'aprofitament de la calor residual i de les capacitats de refrigeració.

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 arran dels esforços realitzats per a mitigar i adaptar-se al canvi climàtic s'han

dividit en cinc categories principals segons es relacionin 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 [veure el capítol 7. Riscos i oportunitats associats al canvi climàtic].

(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.

(vi) Risc de recursos humans

El Grup està sotmès al risc per baixa productivitat que té el seu origen en l'alt índex d'absentisme del personal (el 2022 es va situar en el 5,3%) i que en alguns centres de treball pot generar dificultat puntual per a cobrir tots els torns de producció. Per a mitigar l'impacte d'aquest risc s'han creat grups de treball multidisciplinaris per a analitzar les circumstàncies concretes de cada centre i plantejar solucions específiques.

Així mateix, entre els riscos de recursos humans, destaca el risc de pèrdua de talent a conseqüència de la sortida d'empleats clau. Per a mitigar aquest risc, el Grup: (i) ofereix facilitats per a l'acompliment del treball amb la implantació, entre altres, de mesures socials i de foment de la conciliació, i mesures de flexibilització de la jornada de treball; (ii) facilita el creixement personal i laboral amb plans de formació, que inclouen màsters i postgraus, i prioritza la promoció interna per a 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 s'exerceix a les fàbriques del Grup Ercros porta amb si associat un risc d'accidents laborals entre el seu personal; per a mitigar-lo el Grup 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 en les seves instal·lacions per a prevenir la seva repetició en un futur. A més, s'estableixen plans de reducció de l'accidentabilitat 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 no té en vigor cap contracte derivat per a la cobertura dels riscos de tipus de canvi o tipus d'interès.

El 2021 el Grup va contractar un derivat financer per a la cobertura dels fluxos d'efectiu davant variacions del preu de l'electricitat per a una part del consum elèctric previst el 2022. Aquest derivat, conseqüència de la signatura d'un contracte de subministrament elèctric a llarg termini que, per impossibilitat de subministrament físic de l'energia el 2022, va requerir de la signatura del derivat com un contracte excepcional per a assegurar el preu de compra el 2022 previst per a tota la vida del contracte. La companyia no va negociar amb aquest derivat, ni va contractar derivats addicionals. Per a 2023, el Grup ha signat un contracte a llarg termini per al subministrament físic d'energia elèctrica 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 consolidada/ebitda ordinari consolidat) va ser el 2022 del 0,53, per sota del 2 que s'ha fixat com a objectiu.

El Pla 3D per al període 2021-2029 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 la companyia i la remuneració a l'accionista. El conjunt de les inversions executades a l'exercici 2022 ascendeixen a 49,49 milions d'euros, el Grup ha rebut les corresponents dispenses de les entitats financeres.

Així mateix, al tancament de 2022, s'han complert les condicions de solvència financera per a 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 que està exposada el Grup, que com s'ha indicat anteriorment no té contractat cap producte derivat per a cobrir aquest risc, a causa de la poca eficàcia i elevat cost d'aquests instruments.

El 2022, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,06 dòlars per euro, enfront d'un canvi mitjà d'1,18 dòlars per euro el 2021. Aquesta devaluació de l'euro respecte al dòlar ha tingut un efecte positiu de 8.806 milers d'euros a l'EBITDA del Grup de 2022 comparat amb 2021.

Per a 2023 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,02 dòlars per euro, si bé en el que va d'exercici el canvi s'ha situat per sobre d'aquest nivell. Si el dòlar continua devaluant-se el 2023 enfront de l'euro empitjoraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup. Si per contra el dòlar s'apreciés enfront de l'euro, milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

El 2023 el Grup preveu augmentar la seva exposició neta al dòlar, en reduir les compres en dòlars per reducció en la compra d'algunes matèries primeres.

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

	Exercici 2022	Exercici 2021
Vendes en dòlars (milers)	154.900	155.977
<i>Tipus de canvi dòlar/euro</i>	<i>1,052</i>	<i>1,182</i>
Equivalent en euros (milers)	147.237	131.989
Compres en dòlars (milers)	65.231	66.138
<i>Tipus de canvi dòlar/euro</i>	<i>1,036</i>	<i>1,173</i>
Equivalent en euros (milers)	62.979	56.383
Exposició neta al dòlar (milers)	89.669	89.839
Equivalent en euros (milers)	84.258	75.606

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 del canvi mitjà de 2022 que va ser d'1,06, mantenint-se totes les altres variables constants:

Dòlars per euro (\$/€)	Efecte en el resultat d'explotació (milers d'euros)
1,20	-9.533
1,15	-6.284
1,10	-2.740
1,06	—
1,02	3.653
1,00	5.411
0,95	10.131

(ii) Risc de crèdit

El Grup té instaurada una política de gestió del crèdit a clients que és gestionada en el curs normal de l'activitat. Es realitzen avaluacions de solvència a tots els clients que requereixen un límit de crèdit superior a un determinat import. Així mateix, 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.

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

(iii) Risc de tipus d'interès

El finançament extern es basa en el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit *revolving*, 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 fix i una altra part a tipus d'interès variables referenciats normalment a l'Euribor a diferents terminis. En aquest sentit, en trobar-nos en un entorn de tipus d'interès a l'alça, aquestes pujades de l'Euribor implicaran un major cost financer per al Grup.

Durant el primer semestre de 2022 Ercros va subscriure diversos préstecs bancaris per import global de 31.000 milers d'euros amb tipus d'interès fix a un termini d'entre cinc i set anys, que s'han utilitzat principalment per a amortitzar préstecs del Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç a un cost financer superior. Alguns d'aquests préstecs inclouen un component ASG (ambiental, social i de governança).

Al desembre de 2022 es va subscriure un altre préstec bancari per import de 10.000 milers d'euros amb tipus d'interès fix que es disposarà durant 2023 a un termini de cinc anys.

La següent taula mostra una anàlisi de sensibilitat a possibles canvis raonables en el tipus d'interès, mantenint-se totes les altres variables constants:

Increment/decrement en punts bàsics del cost del deute	Efecte en el resultat financer (milers d'euros)
2022:	
200	-2.903
100	-1.452
-100	1.452
-200	2.903
2021:	
200	-2.649
100	-1.324
-100	1.324
-200	2.649

(iv) Risc de 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.

Cal destacar que el significatiu augment dels recursos generats pels negocis del Grup durant 2021 i 2022 ha aportat la liquiditat necessària per a atendre puntualment les seves obligacions (pagament d'inversions) i per a reduir el deute financer net. De cara a 2023 és previsible un augment del deute financer net per l'entorn econòmic més feble, si bé fins a nivells assumibles per l'empresa, que no comprometen la seva posició financera donada l'elevada liquiditat disponible.

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 2022 Ercros ha obtingut una dispensa en relació amb el volum màxim d'inversions, que ha estat autoritzat fins a 50 milions d'euros, import superior a l'autorització inicial.

En relació amb les línies de finançament disponibles, El Grup disposa fins a finals de 2024 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 30.000 milers d'euros. També té subscriptes línies de finançament de circulat per un import global de 47.000 milers d'euros amb diverses

entitats financeres. El Grup considera que totes aquestes línies es renovaran al seu venciment.

El Grup té disposats diversos préstecs amb entitats financeres i institucions públiques per un import global de 74.498 milers d'euros.

Així mateix, el 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») un acord per a finançar amb 40 milions d'euros les inversions d'Ercros en recerca, desenvolupament i innovació, digitalització, descarbonització i modernització de les seves principals instal·lacions enquadrades en el pla estratègic Pla 3D, que Ercros ha posat en marxa per al període 2021-2029. El Grup ha disposat 20 milions d'aquest finançament el 2022 i altres 20 milions al gener de 2023.

Adicionalment, en el supòsit de necessitat, el Grup considera que podria acudir a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara alienació parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats o 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. A tal fi, s'esforça el compliment escrupolosament de 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 situades 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. Únicament la seva filial comercialitzadora a França, que va tancar en l'últim trimestre de 2022, tributa en aquest país.

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.

El 10 de maig de 2022, la secció 7 de la sala de contenciós-administratiu de l'Audiència Nacional va declarar ferma la sentència que anul·lava l'acta en disconformitat per 5,3 milions d'euros incoada per la inspecció d'hisenda en relació amb l'exempció de l'impost sobre alcohols utilitzats en la producció de medicaments a la fàbrica d'Aranjuez.

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 decisió per part de l'Audiència Nacional.

Finalment i en relació amb l'acta subscripta en disconformitat en concepte d'impost de societats corresponent als exercicis 2011, 2012 i 2013, que després de diverses estimacions proposa la minoració de les deduccions per reinversió per import de 921 milers d'euros, s'està igualment pendent de vista per a sentència per part de l'Audiència

Nacional. Ercros 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 d'Ercros, no existeixen contingències fiscals d'import significatiu que poguessin 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 a l'exercici	Circumstàncies que els han motivat	Funcionament dels sistemes de control
Risc per pèrdua de competitivitat	Pèrdua de competitivitat per l'augment dels costos locals energètics (a Europa).	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 de dependència de matèries primeres	Augment del preu de les matèries primeres i dificultat de trasllat d'aquests augments als preus de venda dels productes acabats.	El Grup tanca acords de subministrament amb proveïdors diversos per a assegurar volums i preus competitius de subministrament de matèries primeres i, d'altra banda, negocia amb els seus clients contractes de venda de producte indexats als preus de les matèries primeres més significatives.
Risc d'estrenyiment de marges	Caiguda de la demanda. Increment de costos associats a la transició cap a una tecnologia de baixes emissions. Augment dels costos de les matèries primeres.	Cerca de nous mercats i clients. Fidelització dels clients mitjançant la millora del servei, contractes pluriennals i la venda de productes adaptats a requeriments particulars. Millora de la competitivitat per la disminució de costos. Inversions en tecnologies més eficients. Trasllat a clients de l'augment del cost de les matèries primeres.
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. Augment de la quota de mercat mitjançant la cerca de nous mercats i clients i un millor preu o servei als clients actuals.
Risc per canvi climàtic	Augment de la temperatura mitjana i de fenòmens meteorològics extrems. Catàstrofes naturals produïdes per inundacions, neu o gelades que afectin les instal·lacions.	Realització d'inversions per a adaptació de les instal·lacions i 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.); implantació de procediments i plans d'actuació per a situacions d'emergència per episodis climàtics adversos i formació dels treballadors en la seva execució.

6 / Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici

No han ocorregut fets posteriors al tancament de l'exercici que tinguin impacte en els comptes anuals de 2022.

En el marc de la política de recompra d'accions, les compres realitzades pel Grup des de l'1 de gener de 2022 fins al 17 de febrer de 2023 ascendeixen a 3.395.789 accions per un import d'11.382 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 va presentar, per primera vegada en el consell d'administració de 16 de desembre de 2022, els mapes d'impactes financers derivats de riscos i oportunitats associats al canvi climàtic per a 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 d'hivernacle alineada amb l'objectiu de l'Acord de París de 2015, per a mantenir l'augment de la temperatura mundial per sota dels 2 °C sobre els nivells preindustrials i esforçar-se a limitar l'augment de la temperatura a 1,5 °C al final d'aquest segle.

La Direcció per al 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 una deterioració 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 dues 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 tecnològica:				
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	Falta 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 per a augmentar 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 financera
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
Derivada 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 l'augment 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
Relacionada amb el desenvolupament de nous productes i serveis:				
Desenvolupament de nous productes a través de l'R+D+i	Millora competitiva, adaptació a les demandes dels clients i majors ingressos	Possible	Curt termini	Opex

8 / Evolució previsible

El consens de les publicacions especialitzades és que el sector químic, en termes generals, experimenti un primer semestre de l'any 2023 més fluix que l'espectacular primer semestre de 2022. Aquesta situació milloraria gradualment al llarg de la segona meitat de 2023.

2023 s'ha iniciat amb pràcticament els mateixos riscos identificats al llarg de 2022. Continuem suportant un alt cost per les energies, matèries primeres i transport. Mentre duri la guerra a Ucraïna aquesta situació es mantindrà. La reducció d'activitat de la indústria química europea observada al llarg de 2022 hauria de normalitzar-se de manera gradual al llarg de 2023. Aquest augment de l'oferta anirà associat a una baixada generalitzada dels preus de venda que, tret que el cost de les matèries primeres i energies es moderin, afectarà els marges.

El 2023 es planteja un nou risc de competitivitat després de l'anunci dels plans d'ajuda a la indústria de països com els EUA (Llei de per

a la reducció de la inflació —IRA—, dotat amb 369.000 milions de dòlars), o Alemanya (Programa d'ajudes a indústries i consumidors dotat amb 200.000 milions d'euros). Si aquests plans d'ajuda no es contraresten amb mesures de suport similars en els altres països de la UE, la pèrdua de competitivitat per a aquests últims pot ser significativa.

Per al sector químic en general, i per als consumidors intencius d'energia en particular, serà molt rellevant el resultat de la prevista reforma de mercat majorista de l'electricitat a la UE i el desenvolupament normatiu espanyol del programa d'ajudes als consumidors gasintencius.

Anticipem, doncs, una marxa del sector químic en la primera meitat de l'any 2023 més feble que l'experimentada en la primera meitat de 2022. Esperem una millora relativa en el segon semestre de 2023. És encara molt aviat per a poder oferir previsions més precises.

9 / Activitats d'R+D+i

9.1. Activitats

El Grup disposa de quatre centres propis d'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 2022, ha incorregut en despeses i inversions en matèria d'innovació per import de 6.658 milers d'euros (6.637 milers d'euros el 2021).

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

L'activitat de recerca i desenvolupament del Grup el 2022 s'ha centrat principalment en sis projectes. Cinc d'ells s'han dut a terme en col·laboració amb el Centre per al Desenvolupament Tecnològic i la Innovació («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 en alternatives ecosostenibles a l'ús de microplàstics afegits intencionadament en aplicacions de detergència i cosmètica; (iv) el desenvolupament de perfils de PVC incloent aïllament tèrmic

elaborat amb material reciclat; i (v) la nova tecnologia relacionada amb l'etapa d'evaporació en la planta d'extracció d'antibiòtics. El sisè és un projecte de col·laboració públic-privat de l'Agència Estatal de Recerca per al desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines

9.2. Desenvolupament de productes

A continuació, es descriuen els projectes més rellevants de 2022 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 composts de PVC per a la fabricació de peces rígides per emmotllament 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 a satisfer els requeriments dels nostres clients.

b) A la divisió de química intermèdia

- Noves resines de les famílies ErcrosGreen+ i ErcrosTech per a ampliar el seu camp d'aplicació a sectors de més valor afegit.
- Noves qualitats de compostos d'emotllament amb propietats extrafluidas, específicament dissenyades per al sector dels materials sanitaris.
- Recerca per a l'obtenció de formulacions de compostos per emmotllar que permetin el marcatge làser de les peces acabades.
- 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.
- La modificació de processos de fabricació de productes farmacèutics per a oferir mides de partícula ajustats a les necessitats específiques del client.
- Desenvolupament de processos per a ampliar el catàleg dels productes farmacèutics que s'ofereixen en qualitat estèril.
- Recerca 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:

- Desenvolupament d'un procediment d'eliminació de silici i alumini en la salmorra de les plantes de clor-àlcali.
- Assaig en electrolitzador pilot d'ànodes i càtodes de diverses procedències i, en particular, d'activacions anòdiques de desenvolupament propi.
- Modificació del procés de depuració de salmorra, en el procés de producció de clor, per a utilitzar sal de diferents pureses.
- Optimització de les condicions de funcionament de la planta de concentració de sosa de Vila-seca, incrementant la seva capacitat.
- Optimització de les condicions d'operació dels *crackers* de la planta de VCM. Purificació del clor alimentat.
- Disminució dels costos de producció del procés de polimerització del PVC mitjançant la simplificació dels agents de suspensió i el canvi de productes auxiliars.
- La posada en marxa de la planta d'oxidació tèrmica per al tractament d'efluents gasosos de les plantes de VCM i PVC.
- Estudi de viabilitat de la substitució de la unitat de cloració directa de la planta de VCM per una nova unitat de tecnologia més eficient en termes energètics. Aquest projecte està inclòs entre els projectes de descarbonització del Pla 3D d'Ercros.
- Les noves millores en el procés d'obtenció de poliols que permetran incrementar l'eficiència energètica i reduir l'emissió de CO₂, incloses entre els objectius de descarbonització del Pla 3D.
- L'ampliació de la capacitat productiva en compostos per emmotllar, així com un augment dels nivells de qualitat d'aquests, recollida dins dels projectes de diversificació del Pla 3D.
- Diverses activitats amb el propòsit de millorar la gestió dels processos de producció en les diferents fàbriques d'Ercros, com a part de la transformació digital del Pla 3D.
- Definició d'unes condicions estàndard per als processos extractius perquè siguin comuns per als nous principis actius i els ja existents.

9.4. A l'àmbit de la investigació

El 2022, el Grup ha desenvolupat diverses línies de recerca en col·laboració amb diferents centres de recerca 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 de perfils de PVC amb materials reciclats aïllants; desenvolupament d'una nova tecnologia relacionada amb l'etapa d'evaporació en la planta d'extracció d'antibiòtics; i el desenvolupament i escalat d'un bioprocés per a la producció de biopolímers.
- El programa de col·laboració públic-privat amb l'Agència Estatal de Recerca per al desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines.
- 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 cerca d'alternatives ecosostenibles per a envasos en aplicacions de detergència i cosmètica.
- El contracte 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.
- El contracte amb Leitat per a l'elaboració de compostos que permetin la producció d'una escuma aïllant fabricada amb PVC reciclat postconsum.
- El contracte amb el centre tecnològic AINIA per a l'aplicació de tècniques d'assecat de compostos per atomització.
- 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.
- La col·laboració amb la tesi doctoral «Desenvolupament de nous materials bioplàstics amb efecte barrera» de José Ignacio Valero, enginyer químic i integrant del departament d'R+D del Grup Ercros. Aquesta tesi és el resultat de l'acord de col·laboració signat entre el Grup i la UPC dins del pla de doctorats industrials de la Generalitat de Catalunya.
- Conveni amb el *Consejo Superior de Investigaciones Científicas* («CSIC»), per a l'estudi experimental de la colonització microbiana i degradació de materials en ambients de muntanya.
- El contracte amb el CSIC, per al desenvolupament de ceps per a la producció de biopolímers.
- El contracte amb el *Centro Nacional de Energías Renovables* («Cener»), per al desenvolupament i escalat d'un bioprocés de producció de biopolímers.
- La col·laboració amb el patronat de la *Fundación para el Desarrollo de las Nuevas Tecnologías del Hidrógeno en Aragón*.
- El contracte amb el centre de Disseny i optimització de processos i materials («Diopma») de la Universitat de Barcelona, per a l'estudi de la degradació en condicions fotooxidatives de diferents graus de la gamma de productes ErcrosBio.
- El contracte amb Technip Energies Ibèria per als estudis de viabilitat de la producció d'uns certs derivats del sofre i el clor.

10 / Adquisició i alienació d'accions pròpies

a. Adquisició d'accions pròpies

En el marc del sisè programa de recompra d'accions pròpies amb càrrec al *payout* de 2021, Ercros va comprar durant el primer quadrimestre de 2022 2.181.901 accions amb un cost d'adquisició de 6.744 milers d'euros.

El consell d'administració, en la seva sessió del 10 de juny de 2022 va aprovar el setè programa de recompra d'accions pròpies la vigència de les quals es va iniciar el passat 23 de juny i finalitzarà el 23 de juny de 2023, o en una data anterior, en cas d'aconseguir-se el nombre màxim d'accions previstes en aquest programa 7.727.935, equivalents al 8% del capital social o s'hagin invertit 25 milions d'euros, import màxim assignat al programa. A 31 de desembre de 2022 s'havien recomprat 2.369.938 accions amb un cost d'adquisició de 7.636 milers d'euros [veure l'apartat 11.1 b) (ii) següent].

El consell d'administració del 10 de juny de 2022 va aprovar el setè programa de recompra d'accions pròpies per a amortitzar.

El programa de recompra tenia un import monetari màxim de 25.000 milers d'euros i vigència fins al 23 de juny de 2023. En cap cas, no obstant això, el nombre d'accions pròpies a adquirir podia excedir el 8% del capital actual d'Ercros, compost per 96.599 milers d'accions.

Considerant l'import màxim del *payout* de 2022 (50%) i l'import proposat de dividend, 13.751 milers d'euros, l'import a destinar a la recompra d'accions pròpies, amb càrrec al *payout* de 2022, ascendia a 18.733 milers d'euros.

A 31 de desembre de 2022, Ercros posseïa 2.369.938 accions pròpies.

b. Programa de recompra d'accions pròpies

La recompra d'accions pròpies es basa en l'autorització atorgada al consell d'administració per 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, per un preu o contravalor màxim equivalent al preu de les accions d'Ercros en el mercat continu en el moment de l'adquisició derivativa 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	2.370	7.636
						19.859	60.140

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 s'implementa a cap a través de la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització i del pagament d'un dividend.

Segons aquesta política, Ercros ha de retribuir 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 duu a terme sempre que es prevegi el repartiment d'un dividend de, 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 queda condicionada (i) a l'obtenció d'un benefici mínim de 10 milions d'euros i (ii) al fet que al tancament de l'exercici al qual es refereix la retribució es compleixin les següents ràtios: deute financer net/ebitda ordinari («ràtio de solvència») inferior o igual a 2 i deute financer net/patrimoni total («ràtio de palanquejament») inferior o igual a 0,5.

El 2022, es van complir aquestes condicions atès que el resultat de l'exercici ha estat de 64.967 milers d'euros; la ràtio de solvència va ser de 0,53 (0,70 el 2021); i la ràtio de palanquejament va ser de 0,21 (0,20 el 2021).

La política de dividend d'Ercros està definida en aquesta política de retribució a l'accionista. No hi ha restriccions al pagament de dividends addicionals al compliment de les condicions abans indicades.

b) Retribució a l'accionista desemborsada i proposta el 2022

(i) Dividends proposats

La proposta de distribució del resultat de l'exercici 2022 de la Societat dominant, formulada pels administradors, pendent d'aprovació per la junta general ordinària d'accionistes, és la següent:

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021
Dividends en efectiu sobre accions ordinàries aprovats i pagats	8.211	—
Amb càrrec al benefici de 2021 (0,085 euro/acció)	8.211	—
Dividends en efectiu proposats sobre accions ordinàries	13.751	8.215
Amb càrrec al benefici de 2021 (0,085 euros/acció)	—	8.215
Amb càrrec al benefici de 2022 (0,15 euros/acció)	13.751	—

(ii) Adquisició i amortització d'accions pròpies

El 2022 i 2021, Ercros va procedir a la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització, en el marc de la seva política de retribució a l'accionista, pels següents imports:

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021
Import destinat a recomprar accions pròpies	14.380	6.522
Amb càrrec al benefici de 2021	6.744	6.522
Amb càrrec al benefici de 2022	7.636	—

11.2. Informació borsària

a) Capital social

L'11 de juliol de 2022, el Registre Mercantil de Barcelona va inscriure una reducció del capital social d'Ercros d'1.311.614,40 euros, corresponents a l'import nominal dels 4.372 milers d'accions pròpies que la Societat havia adquirit entre l'1 de març de 2021 i el 26 d'abril de 2022, per a amortitzar-les en el marc de la política de retribució a l'accionista. L'amortització d'aquestes accions va reduir un 4,33% el nombre d'accions del capital social i va suposar per a Ercros un desemborsament de 13.266 milers d'euros.

Després d'aquesta operació i fins al 17 de febrer de 2023 el capital social d'Ercros ascendeix a 28.980 milers d'euros i està representat per 96.599 milers d'accions ordinàries, de 0,30 euros de valor nominal cadascuna d'elles.

El quadre següent mostra l'evolució del capital social d'Ercros entre 2021 i 2022:

	Capital social (euros)	Nombre d'accions
A 31-12-21	30.291.371,10	100.971.237
Reducció de capital	-1.311.614,40	-4.372.048
A 31-12-22	28.979.756,70	96.599.189

b) Evolució de l'acció

L'acció d'Ercros es va revaloritzar un 9% el 2022 (38% el 2021).

Aquest increment és significatiu si es compara amb la baixada experimentada entre 2021 i 2022 pels principals índexs Íbex-35 (-6%), índex general de la Borsa de Madrid («IGBM») (-5%), i índex industrial de materials bàsics i construcció («ICNS») (-11%).

D'aquesta manera, Ercros va tancar 2022 amb una capitalització borsària de 312.981 milers d'euros (299.885 milers d'euros al tancament de 2021).

A 31 de desembre, la cotització de l'acció d'Ercros va aconseguir els 3,24 euros (2,97 euros al tancament de 2021).

El 28 de juny va ser el dia de l'any en què l'acció va aconseguir la màxima cotització: 3,91 euros. El preu mitjà de l'acció el 2022 va ser de 3,21 euros (3,14 euros el 2021).

En el conjunt de l'exercici, el volum de l'efectiu negociat va aconseguir els 144.495 milers d'euros (187.837 milers d'euros el 2021), en tant que el nombre d'accions que van canviar de mans va ser de 44.958 milers (59.866 milers el 2021).

El 7 de març de 2022 va ser el dia en què més títols es van negociar: 750 milers. La contractació mitjana diària de l'any va ser de 174.935 títols.

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19	31-12-18
Accions al mercat	96.599.189¹	100.971.237	100.971.237²	104.915.821³	107.876.621⁴
Capitalització (euros)	312.981.372	299.884.573	217.593.015	268.584.501	335.496.291
Accions negociades:					
A l'any	44.958.441	59.865.606	64.917.707	88.224.937	128.748.505
Màxim en un dia	750.362	2.443.430	1.856.361	2.413.214	3.814.986
Mínim en un dia	42.483	40.160	21.994	84.469	92.124
Mitjana diària	174.935	233.850	252.598	345.980	504.896
Volum negociat (euros):					
A l'any	144.495.425	187.836.695	143.021.336	220.569.600	526.361.941
Mitjana diària	562.239	733.737	556.503	864.979	2.064.165
Cotització de l'acció (euros):					
Màxima	3,91	3,98	2,89	3,95	5,57
Mínima	2,60	2,08	1,41	1,56	2,66
Mitja	3,21	3,14	2,20	2,50	4,09
Última	3,24	2,97	2,16	2,56	3,11
Índex de freqüència (%)	100	100	100	100	100
Índex de liquiditat (%)	46,54	59,29	64,29	84,09	119,35

¹ Mitjana anual 2022 = 98.420.876 accions.

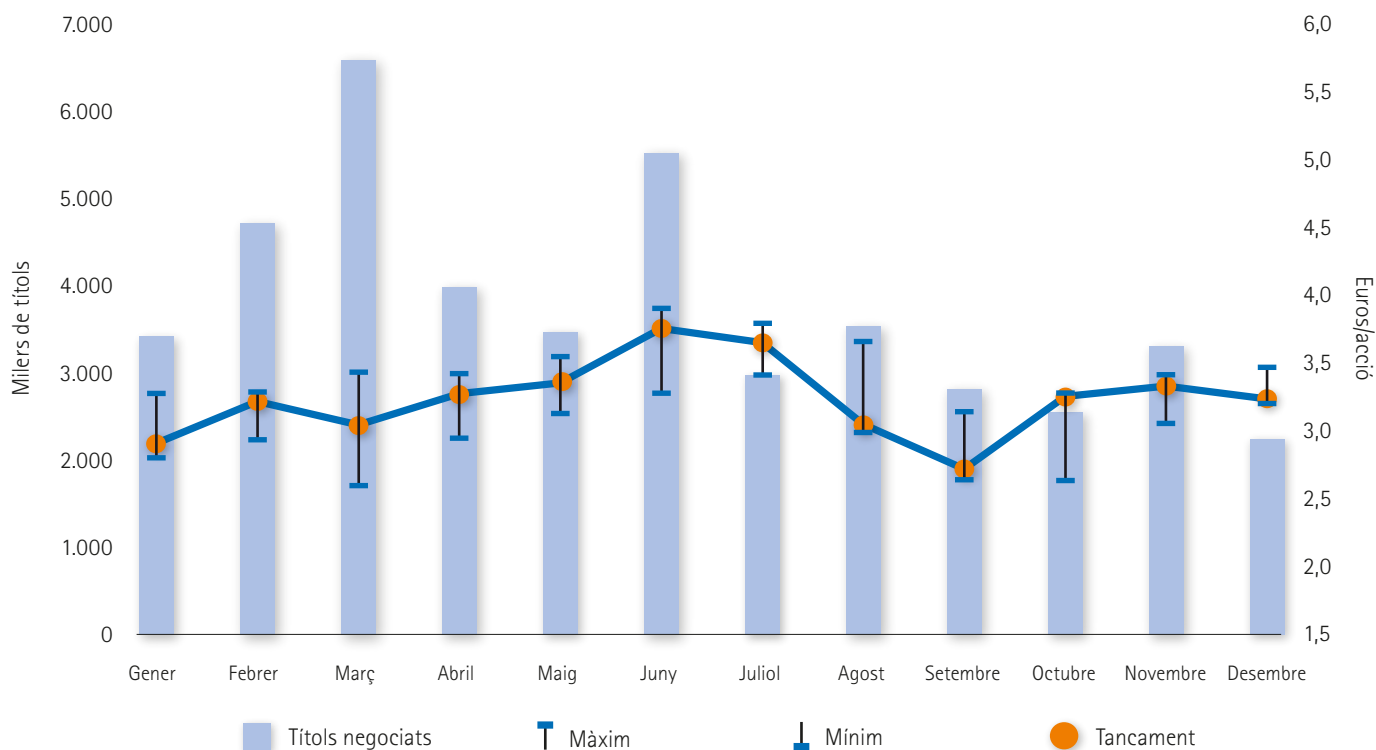
³ Mitjana anual 2019 = 106.149.488 accions.

² Mitjana anual 2020 = 102.614.814 accions.

⁴ Mitjana anual 2018 = 109.169.534 accions.

Evolució de l'acció i del volum negociat

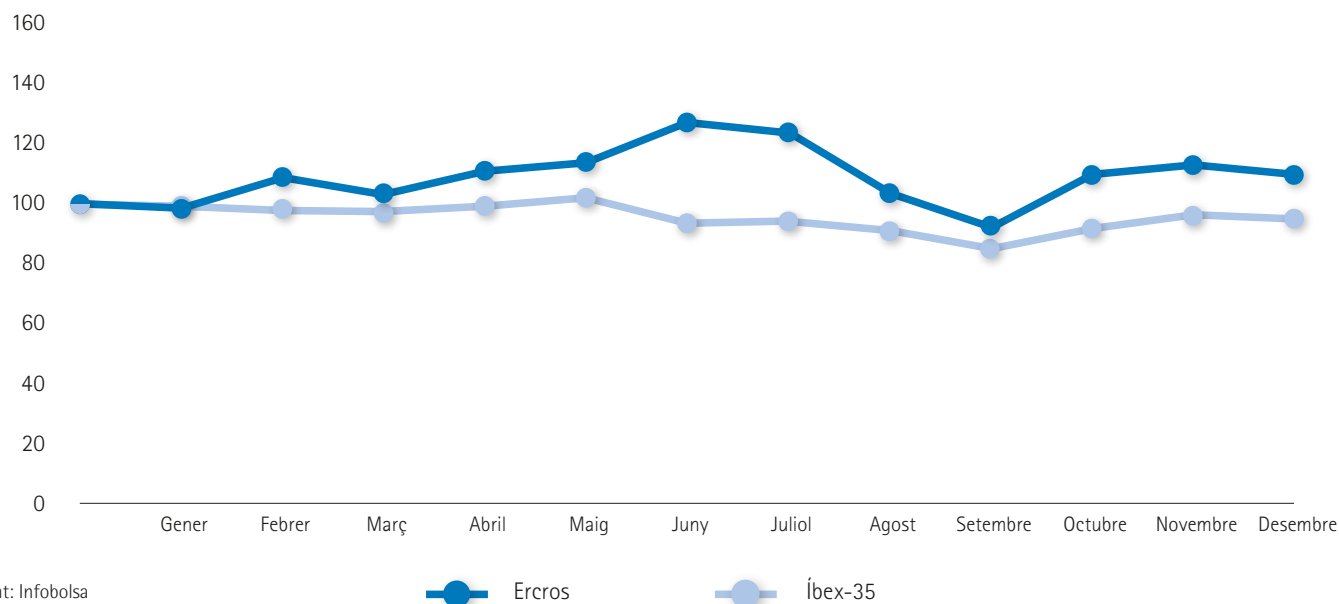
2022



Comparació entre Ercros i l'Íbex-35

BASE 100 = 31-12-21

2022



Font: Infobolsa

c) Principals ràtios borsàries

Entre 2021 i 2022, el CFA —calculat pel *cash flow* d'exploració entre el nombre d'accions— ha experimentat una pujada en passar de 0,70 a 0,90. 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 0,429 euros/acció el 2021 a 0,640 euros/acció el 2022. Aquesta ràtio és el quocient del resultat de l'exercici entre el nombre mitjà ponderat d'accions en circulació i s'usa per a mesurar el benefici que correspon a cada acció.

El 2022, el PER —calculat pel nombre de vegades que representa la capitalització respecte del resultat de l'exercici— ha passat de 6,93 vegades el 2021 a 4,97 vegades el 2022.

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 d'Ercros en la Borsa amb el seu valor teòric comptable— va passar de 0,90 el 2021 a 0,87 el 2022 [veure l'apartat 3.8 anterior].

d) Accionistes significatius

A conseqüència de la reducció de capital duta a terme per Ercros l'11 de juliol de 2022, el 21 de juliol de 2022, 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 5,69% i, el 24 de juliol de 2022, l'accionista Montserrat Garcia Pruns va comunicar a la CNMV, un increment de la seva participació accionarial directa fins al 3,42%.

L'accionista Dimensional Fund Advisors LP va comunicar el 26 de juliol de 2022, un increment de la seva participació accionarial fins al 5,23%.

L'accionista Víctor Manuel Rodríguez Martín ha mantingut el seu nombre d'accions, si bé ha augmentat la seva participació fins al 5,23% a conseqüència de la citada reducció.

Segons les comunicacions realitzades pels accionistes a la CNMV, a 31 de desembre de 2022, els accionistes amb participacions significatives posseeixen, directa i indirectament, 18.905 milers d'accions del capital social d'Ercros, que representen un 19,57% d'aquest.

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	—	5,69
Dimensional Fund Advisors LP	—	5.054 ³	5,23
Víctor M. Rodríguez Martín	5.051	—	5,23
Montserrat Garcia Pruns	3.300	—	3,42

¹ Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions en circulació a 31-12-22.

² El Sr. Casas Galofré va ser nomenat conseller dominical d'Ercros per la junta d'accionistes celebrada el 5-06-20.

³ Inclou la participació directa de la seva filial, DFA International Small Cap Value Portfolio. L'1-02-23, aquest accionista va comunicar un descens de la seva participació accionarial fins al 4,997%.

L'estimació del capital flotant d'Ercros, a 31 de desembre de 2022, és del 77,98%, després d'excloure les participacions significatives (19,57%) i l'autocartera (2,45%).

Els moviments de les participacions significatives operats en el capital d'Ercros durant els exercicis 2022 i 2021 poden consultar-se en el registre de la CNMV (www.cnmv.es).

Entre el 31 de desembre de 2021 i 2022, el nombre d'accions d'Ercros en mans dels membres del consell d'administració és el següent:

Consellers	Drets de vot a 31-12-22 ¹		Drets de vot a 31-12-21 ²	
	Nombre	%	Nombre	%
Joan Casas Galofré ³	5.500.000	5,69	5.500.000	5,45
Antonio Zabalza Martí ³	100.000	0,10	100.000	0,10
Laureano Roldán Aguilar	100	0,00	100	0,00

¹ Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions en circulació a 31-12-22.

² Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions en circulació a 31-12-21.

³ A conseqüència de la reducció de capital duta a terme per Ercros l'11-07-22, (i) el conseller dominical Joan Casas Galofré va comunicar el 21-07-22 un increment de la seva participació directa fins al 5,69%, i (ii) el conseller delegat Antonio Zabalza Martí va comunicar en la mateixa data la variació del percentatge de 0,099% a 0,104% del nombre d'accions que posseeix (100.000), que no ha variat.

e) Qualificació creditícia

No consta a Ercros l'existència de cap *rating* de qualificació creditícia sobre el Grup.

11.3. Fets significatius de l'exercici

a) Compra d'accions pròpies

Veure el capítol 10 i l'apartat 11.1. b) (ii) del present capítol.

b) Pagament de dividend

Veure l'apartat 11.1 b) (i) del present capítol.

c) Junta general ordinària d'accionistes

Veure el capítol 2.1 a).

12 / Informe de govern corporatiu

El Grup Ercros publica un informe anual de govern corporatiu («IAGC») en compliment amb el que es preveu a l'article 540 de la Llei de Societats de Capital («LSC»). L'IAGC forma part de l'informe de gestió d'Ercros i del Grup consolidat, però es presenta en un document a part per així permetre-ho la normativa.

El present informe es realitza conforme al que es preveu a l'article 540 de la LSC i segueix el model establert en 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 acabat el 31 de desembre de 2022, està disponible en les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

13 / Estat d'informació no financera

El Grup Ercros publica un estat d'informació no financera («EINF») en compliment amb el que es preveu en els articles 44 del Codi de Comerç i 253 i 262 de la LSC. L'EINF forma part de l'informe de gestió d'Ercros i del Grup consolidat, però es presenta en un document a part per així permetre-ho la normativa.

L'estructura i contingut de l'EINF està d'acord amb el que es preveu 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 així mateix 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 acabat el 31 de desembre de 2022, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

14

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS DEL GRUP ERCROS

1	Estat consolidat de situació financera	52
2	Estat consolidat del resultat	54
3	Estat consolidat del resultat integral total	55
4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	56
5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	57

Comptes anuals consolidats corresponents a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022.

14.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-22	31-12-21
Actius no corrents	446.372	408.176
Propietats, planta i equip	341.495	324.517
Propietats d'inversió	26.046	19.400
Actius intangibles	19.034	11.598
Drets d'us de bens arrendats	12.265	6.117
Inversions comptabilitzades utilitzant el mètode de la participació	6.691	6.410
Actius financers	6.465	4.476
Actius per impostos diferits	34.376	35.658
Actius corrents	300.179	301.780
Inventaris	134.773	122.696
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	98.507	99.232
Derivat financer de cobertura de fluxos d'efectiu a valor raonable amb canvis en un altre resultat integral	—	14.610
Altres actius corrents	6.759	9.339
Actiu per impost corrent	1.857	4.330
Efectiu i equivalents a l'efectiu	58.283	51.573
Actius totals	746.551	709.956

MILERS D'EUROS

Patrimoni i passius	31-12-22	31-12-21
Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora	360.710	331.613
Passius totals	385.841	378.343
Passius no corrents	163.283	146.057
Préstecs	97.151	92.793
Creditors per arrendament	7.331	2.608
Passius per impostos diferits	22.919	26.766
Provisions per remediació ambiental	18.215	10.041
Altres provisions	2.464	662
Obligacions amb personal actiu	2.401	2.190
Ingressos diferits i subvencions	12.802	10.997
Passius corrents	222.558	232.286
Préstecs	9.277	5.739
Part corrent de préstecs no corrents	16.675	15.244
Creditors per arrendament	4.993	3.618
Creditors comercials	139.027	169.905
Provisions per remediació ambiental	5.969	4.357
Altres provisions	21.874	12.556
Altres passius	24.743	20.867
Patrimoni i passiu totals	746.551	709.956

14.2 / Estat consolidat del resultat

MILERS D'EUROS

Activitats que continuen	Exercici 2022	Exercici 2021
Ingressos	1.059.685	841.055
Vendes de productes acabats	998.532	772.317
Prestació de serveis	26.370	16.728
Altres ingressos	28.394	23.281
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	399	6.569
Augment en els inventaris de productes acabats i en procés	5.990	22.160
Despeses	-937.024	-747.642
Consum de matèries primeres i materials secundaris	-470.572	-394.812
Subministraments	-228.015	-152.867
Transports	-51.938	-43.405
Despeses de personal	-89.582	-83.603
Altres despeses	-76.305	-66.000
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-20.612	-6.955
Resultat brut d'explotació («rebitda»)	122.661	93.413
Despesa per depreciació i amortització	-29.966	-28.130
Deterioració de valor dels actius no corrents	-539	-3.450
Guany d'explotació	92.156	61.833
Ingressos financers	84	21
Costos financers	-6.531	-5.551
Pèrdua per/(reversió de) deterioració de valor d'actius financers (comptes a cobrar)	-124	1.012
Diferències de canvi	1.496	1.386
Participació en els guanys d'associades	877	607
Resultat financer	-4.198	-2.525
Guany abans d'impostos	87.958	59.308
Despesa per impost als guanys	-17.314	-9.897
Guany de l'exercici de les activitats continuades	70.644	49.411
Pèrdua neta d'impostos de l'exercici de les activitats interrompudes	-7.655	-6.114
Guany de l'exercici	62.989	43.297
Guany per acció bàsica i diluïda (euros)	0,6400	0,4288

14.3 / Estat consolidat del resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021
Guany de l'exercici	62.989	43.297
Un altre resultat integral (net d'impostos)	-10.957	10.957
Partides que es reclassificaran posteriorment a resultat de l'exercici	-10.957	10.957
Resultat integral total atribuïble als propietaris de la controladora	52.032	54.254

14.4 / 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 31-12-20	30.292	247.666	—	6.257	—	284.215
Transferència de guanys acumulats de 2020	—	6.257	—	-6.257	—	—
Resultat integral de 2021	—	—	—	43.297	10.957	54.254
Operacions amb socis i propietaris:						
Prima d'assistència a la junta	—	-334	—	—	—	-334
Compra d'accions pròpies	—	—	-6.522	—	—	-6.522
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

14.5 / Estat consolidat de fluxos d'efectiu

MILERS D'EUROS

	Exercici 2022	Exercici 2021
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'operació	88.023	70.353
Cobraments de clients	1.126.832	822.730
Cobraments per variació neta del tram sense recurs del <i>factoring</i>	6.705	14.689
Cobraments procedents de la cobertura de fluxos d'efectiu	12.665	–
Pagaments a proveïdors	-958.532	-680.144
Cobraments per liquidacions d'IVA	4.809	6.107
Pagaments ordinaris a i per compte del personal	-87.917	-83.282
Pagaments a i per compte del personal passiu i per acomiadament col·lectiu	-118	-508
Pagaments amb càrrec a provisions de remediació ambiental	-4.382	-3.820
Pagaments d'altres provisions	-741	-75
Altres cobraments/pagaments d'explotació	–	848
Cobrament de subvencions per emissions indirectes de CO ₂	4.603	7.140
Cobrament d'altres subvencions	3.453	3.514
Pagaments per interessos i altres comissions	-4.995	-4.509
Cobraments per interessos	54	9
Pagaments/cobraments per diferències de canvi netes	2.356	840
Cobraments per dividends	600	600
Cobrament per devolució de l'impost als guanys d'exercicis anteriors	4.338	–
Pagament a compte de l'impost als guanys de l'exercici	-17.983	-10.067
Pagaments per tributs locals i altres tributs	-3.724	-3.719
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-52.814	-34.238
Adquisicions de propietats planta i equip:		
Inversions d'ampliació de capacitat	-27.184	-12.901
Altres inversions	-25.630	-21.337
C) Fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes	-7.276	-6.137
Fluxos de caixa lliure (A+B+C)	27.933	29.978
D) Retribució a accionistes	-22.935	-6.856
Compra d'accions pròpies	-14.380	-6.522
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	-344	-334
Pagament de dividends	-8.211	–
E) Fluxos de finançament	1.480	-11.715
Disposició de préstecs a llarg termini	71.729	13.165
Devolució i amortització de préstecs a llarg termini	-63.646	-7.528
Variació neta de línies de <i>revolving</i> a curt termini	469	-14.600
Pagaments a creditors per arrendament financer	-7.626	-6.811
Cancel·lació d'imposicions i dipòsits	554	4.166
Constitució d'imposicions i dipòsits	–	-107
F) Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents (A+B+C+D+E)	6.478	11.407
Efectiu i equivalents a l'efectiu a l'inici del període	51.573	39.931
Efectiu del tipus de canvi	232	235
Efectiu i equivalents a l'efectiu al final del període	58.283	51.573





15

SÈRIES HISTÒRIQUES DEL GRUP ERCROS

- | | | |
|---|--|----|
| 1 | Estat consolidat de situació financera | 60 |
| 2 | Estat consolidat del resultat integral | 61 |

15.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19	31-12-18 ¹	31-12-17 ¹
Actius no corrents	446.372	408.176	399.202	405.035	387.735	373.239
Propietats, planta i equip	341.495	324.517	311.291	296.937	281.689	269.388
Altres actius no corrents	104.877	83.659	87.911	108.098	106.046	103.851
Actius corrents	300.179	301.780	191.017	251.380	237.657	248.727
Inventaris	134.773	122.696	82.278	82.244	97.675	79.739
Comptes comercials per cobrar	98.507	99.232	56.070	86.595	98.656	123.040
Altres actius corrents i efectiu	66.899	79.852	52.669	82.541	41.326	45.948
Actius totals	746.551	709.956	590.219	656.415	625.392	621.966

Patrimoni i passius

Patrimoni total	360.710	331.613	284.215	292.083	272.256	247.361
Passius no corrents	163.283	146.057	142.189	120.937	112.191	124.149
Préstecs a llarg termini	97.151	92.793	93.553	65.984	48.393	46.258
Provisions a llarg termini	23.080	12.893	11.788	13.261	17.150	28.102
Passius per impostos diferits i altres passius no corrents	43.052	40.371	36.848	41.692	46.648	49.789
Passius corrents	222.558	232.286	163.815	243.395	240.945	250.456
Préstecs a curt termini	25.952	20.983	28.712	103.173	83.837	79.620
Comptes comercials per pagar i altres comptes per pagar	139.027	169.905	102.447	101.226	107.655	118.654
Provisions i altres passius corrents	57.579	41.398	32.656	38.996	49.453	52.182
Patrimoni i passius totals	746.551	709.956	590.219	656.415	625.392	621.966

¹ Alguns imports no corresponen als reflectits en els comptes anuals corresponents als exercicis 2018 i 2017 ja que han estat reexpressats per aplicació per primera vegada en 2019 de la NIIF 16.

15.2 / Estat consolidat del resultat integral

MILERS D'EUROS

Conceptes	Exercici 2022	Exercici 2021	Exercici 2020	Exercici 2019	Exercici 2018 ¹	Exercici 2017 ¹
Ingressos	1.059.685	829.964	585.320	689.073	684.802	694.037
Xifra de negoci	1.024.902	800.055	568.797	669.782	671.940	681.470
Altres ingressos d'explotació i variació en els inventaris	34.783	29.909	16.523	19.291	12.862	12.567
Despeses	-937.024	-744.284	-535.719	-628.169	-613.690	-619.726
Aprovisionaments	-470.572	-400.012	-267.946	-343.573	-341.780	-316.581
Personal	-89.582	-86.965	-84.296	-83.127	-79.870	-83.387
Altres despeses d'explotació	-376.870	-257.307	-183.477	-201.469	-192.040	-219.758
Ebitda	122.661	85.680	49.601	60.904	71.112	74.311
Amortitzacions	-29.966	-28.549	-30.329	-26.576	-26.365	-18.252
Benefici/Pèrdues per deteriorament d'actius	-539	-3.450	-4.335	-5.615	—	—
Costos per abandonament de la tecnologia de mercuri	—	—	—	—	—	-21.732
Ebit	92.156	53.681	14.937	28.713	44.747	34.327
Resultat financer	-4.198	-2.525	-7.952	-6.088	-7.029	-5.644
Resultat ordinari	87.958	51.156	6.985	22.625	37.718	28.683
Impostos als guanys i participacions no controladores	-17.314	-7.859	-728	8.418	6.876	15.899
Resultat de les activitats interrompudes	-7.655	—	—	—	—	—
Resultat de l'exercici	62.989	43.297	6.257	31.043	44.594	44.582

¹ Alguns imports no corresponen als reflectits en els comptes anuals corresponents als exercicis 2018 i 2017 ja que han estat reexpressats per aplicació per primera vegada en 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 Flix

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

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 2023.

Coordinació i edició: Ercros

© Ercros, S.A. abril de 2023

Disseny: Maestra vida s.l.



Per a més informació:

Ercros

Av. Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

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

E-mail: ercros@ercros.es

www.ercros.es