

INFORME ANUAL

20



Ercros



2020

INFORME ANUAL

L'informe anual comprèn l'informe de gestió i els comptes anuals del Grup consolidat, corresponent a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2021. Aquests informes van ser aprovats per unanimitat pel consell d'administració, el 19 de febrer de 2021, previ informe favorable de la comissió d'auditoria reunida el mateix dia.



Ercros

Índex

1	Carta del president	3
2	Situació del Grup	5
3	Evolució i resultat dels negocis	10
4	Liquiditat i recursos de capital	17
5	Principals riscos i incerteses	22
6	Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	33
7	Evolució previsible	34
8	Activitats d'R+D+i	35
9	Adquisició i venda d'accions pròpies	37
10	Una altra informació rellevant	38
11	Informe de govern corporatiu	43
12	Estat d'informació no financera	43
13	Comptes anuals del Grup Ercros	45
13.1	Estat consolidat de situació financera	46
13.2	Estat consolidat del resultat integral	48
13.3	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	49
13.4	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	50
14	Sèries històriques del Grup Ercros	51
14.1	Estat consolidat de situació financera	52
14.2	Estat consolidat del resultat integral	53

Senyores i senyors accionistes:

Quan va començar l'any 2020, res ens feia presagiar l'enorme impacte que sobre l'economia de molts països tindria la pandèmia de la covid-19. De fet, les pròpies autoritats competents van descartar en un primer moment que la pandèmia iniciada a la Xina arribés al nostre país. La falta de preparació i anticipació va tenir un alt impacte en la població, amb una forta expansió del virus, confinaments domiciliaris de la població i una seriosa disrupció de l'activitat econòmica i l'ocupació. Avui, un any després de l'inici de la pandèmia, estem patint la tercera onada de contagis, però confiem que el procés de vacunació pugui completar-se al llarg de 2021 i l'economia millori progressivament.

El cost de la pandèmia ha estat alt. El PIB espanyol ha tancat 2020 amb una caiguda històrica de l'11%, enfront d'una caiguda de la zona euro del 7%. Països propers a Espanya que, com França i Itàlia, són mercats de destí dels nostres productes, han patit caigudes del PIB superiors al 8%.

Ercros, malgrat continuar operant totes les seves plantes amb normalitat per ser proveïdor de serveis essencials, també s'ha vist afectada per la pandèmia. El volum venut s'ha reduït un 8% respecte de 2019 fet que, unit als menors preus de venda, entre d'altres de la sosa i els derivats clorats, ha donat lloc a que l'import de la venda de productes hagi caigut un 14,3%.

Les menors vendes han estat parcialment compensades per un augment de la contribució unitària, gràcies a la caiguda dels costos variables, tant de matèries primeres com dels subministraments. Però això no ha evitat que l'ebitda s'hagi reduït fins als 49.601 milers d'euros, un 18,6% inferior al de 2019.

Altres efectes de la pandèmia han estat, d'una banda, el deteriorament del valor de les propietats d'inversió i, per l'altra, la devaluació del dòlar, que ha comportat diferències de canvi negatives.

Conseqüència de tot això ha estat que el benefici de l'exercici s'hagi reduït fins als 6.257 milers d'euros, la qual cosa suposa un benefici per acció inferior al mínim de 10 cèntims d'euros requerit per la política de retribució a l'accionista. Per això, malgrat haver complert els altres dos requeriments —ràtio de deute financer net sobre ebitda (1,68) inferior a 2,0; i ràtio de deute financer net sobre patrimoni total (0,30) inferior a 0,5—, i d'acord amb els criteris fixats en la política de retribució a l'accionista, no és possible remunerar a l'accionista amb càrrec al benefici de 2020. Aquesta circumstància, que està necessàriament motivada per l'impacte negatiu de la covid-19, és excepcional. No hauria de posar en dubte els efectes positius de la política de retribució a l'accionista, ni el compromís d'Ercros per tornar a retribuir l'accionista. En el període 2016-2020, Ercros ha retribuit l'accionista amb 60,4 milions d'euros, dels quals 21,2 milions corresponen a dividend i 39,2 milions a recompra d'accions. D'altra banda, el consell d'administració d'Ercros, en la seva reunió del 19 de febrer, alhora que ha posat de manifest la impossibilitat de retribuir l'accionista amb càrrec al benefici de 2020, ha acordat reprendre la recompra d'accions (a partir de l'1 de març, sota l'encara vigent cinquè programa de recompra) per a la seva amortització com a part de la remuneració a l'accionista amb càrrec al benefici de 2021.

A més del compromís amb els seus accionistes, Ercros és una empresa fermament compromesa amb els factors ASG («ambiental, social i de governança»), com demostra el ràting atorgat per l'empresa Ecovadis a Ercros, que suposa qualificar-la com a empresa «Platinum», amb una puntuació de 81 sobre 100. Aquesta qualificació ens situa entre l'1% de les empreses millor qualificades. També hem contribuït al compliment dels 17 objectius de desenvolupament sostenible («ODS») de l'ONU en favor de les persones, el planeta i la prosperitat.

En el pla estratègic, Ercros ha posat en marxa el 2021 el denominat Pla 3D que succeeix al reeixit Pla ACT, que ha estat vigent de 2016 a 2020 i que ha complert àmpliament els seus objectius. L'estratègia que el Pla 3D defineix consisteix en transformar Ercros en una empresa sostenible al llarg del temps. Sostenible per la diversificació de la seva estructura productiva, que li permetrà esmorteir la volatilitat cíclica pròpia del sector químic. Sostenible per la transformació digital i automatització dels seus processos, que la farà més competitiva. I sostenible per l'adequació de les seves prestacions mediambientals als requeriments oficials europeus i espanyols per frenar el canvi climàtic.

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 acumulat de 194 milions d'euros i es finançarà amb recursos generats internament. L'obtenció d'ajudes públiques europees i altres permetrà accelerar l'execució del pla. La premissa és que aquesta execució no posi en risc la solvència financera de la companyia (el *capex* màxim anual, net d'ajudes, es fixa en 30 milions d'euros) ni la remuneració a l'accionista.

La incertesa provocada per la covid-19 segueix a un nivell alt i això dificulta fer una previsió fiable de l'evolució del negoci químic en general, i dels resultats d'Ercros en particular, per a aquest any 2021.

Malgrat això, creiem que la recuperació observada en el quart trimestre de 2020 es mantindrà en el primer trimestre de 2021 i previsiblement també en la resta de l'any per: (i) l'augment gradual de la demanda associat a la recuperació econòmica; i (ii) la prolongació de la bonança del PVC per l'increment de l'obra pública i les ajudes a la construcció al recer dels fons europeus.

D'altra banda, la disrupció de les operacions de diverses plantes de fabricació de clor-sosa a la costa nord-americana del Golf, conseqüència de la intensa onada de fred esdevinguda en aquesta àrea a mitjans de febrer, podria afermar aquesta previsió si una de les seves conseqüències és l'escassetat de sosa en el mercat. Si aquesta previsió es compleix, la prolongada tendència descendent del preu de la sosa, iniciada a mitjans de 2018, podria veure aviat la seva fi, avançant amb això l'inici de la recuperació d'aquest producte, que no s'esperava fins el segon semestre de 2021. El clorit sòdic i l'ATCC quedaran fora d'aquestes pressions de mercat i continuaran mostrant un bon nivell de preus al llarg de 2021.

Veiem també amb optimisme l'evolució de la divisió de química intermèdia, que previsiblement consolidarà la recuperació que va mostrar en l'últim trimestre de 2020. I en la divisió de farmàcia, confiem en la recuperació del mercat de l'àcid fusídric a mesura que, fruit del procés de vacunació, la pandèmia vagi remetent i l'atenció sanitària torni a la normalitat en el tractament de malalties diferents de la covid-19.

Antoni Zabalza Martí

President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 19 de febrer de 2021

2.1. Estructura organitzativa

Els òrgans de govern de la societat Ercros, S.A. («la Societat» o «Ercros») són la junta general d'accionistes i el consell d'administració, i dins d'aquest les comissions d'auditoria, de nomenaments i remuneració, i la nova 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 5 de juny de 2020 la Societat va celebrar la junta general ordinària d'accionistes per primera vegada de forma exclusivament telemàtica a causa de les restriccions imposades per les autoritats en el marc de l'estat d'alarma arran de la pandèmia de la covid-19. La junta va aprovar, entre altres assumptes, la reelecció d'Antoni Zabalza Martí com a conseller executiu d'Ercros.

En aquesta junta es van aprovar totes les propostes d'acords presentades pel consell d'administració. En l'ordre del dia es va incloure a més de les propostes preceptives o habituals —aprovació dels comptes anuals, reelecció de l'auditor extern, votació consultiva de l'informe sobre remuneracions dels consellers i delegació en el consell i en el secretari per a l'execució dels acords— les següents propostes:

- L'aprovació de l'estat d'informació no financera conforme amb allò que es preveu en la Llei 11/2018, de 28 de desembre. L'estat d'informació no financera ha vingut a ampliar l'informe de responsabilitat social, que fins llavors Ercros presentava com a punt informatiu de l'ordre del dia de la junta, no sotmès a votació [veure el capítol 12].
- La proposta de pagament d'un dividend per import de 5.246 milers d'euros, equivalent a 0,05 euros bruts per acció, que representa un desemborsament («payout») del 16,9% del benefici consolidat del Grup Ercros el 2019 [veure el capítol 9].
- Una reducció del capital social d'1.183.375,20 euros, mitjançant l'amortització de les 3.945 milers d'accions pròpies que posseïa la Societat, representatives del 3,8% del capital social, que van ser adquirides en el marc del cinquè programa de recompra d'accions pròpies, amb un cost d'adquisició de 8.735 milers euros, la qual cosa representa un desemborsament equivalent al 28% del benefici consolidat obtingut el 2019 [veure el capítol 10].
- La fixació del nombre de membres del consell d'administració en sis i la reelecció d'Antoni Zabalza Martí com a conseller executiu; de Lourdes Vega Fernández, com a consellera independent; i de Laureano Roldán Aguilar i Eduardo Sánchez Morondo, com a consellers externs; així com el nomenament de l'accionista significatiu, Joan Casas Galofré, com a conseller dominical.

Van concórrer a la junta 6.420 accionistes titulars de 73.042 milers d'accions, que van representar el 69,620% del capital subscrit amb dret a vot, un 21,676% del qual va ser-hi present i un 47,944% va estar-hi representat.

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

b) El consell d'administració

El 5 de juny de 2020, la junta ordinària d'accionistes va aprovar la proposta de reelecció per a un nou mandat, pel termini màxim legal establert (actualment fixat en quatre anys), mantenint la seva actual categoria, dels següents consellers, als quals era pròxim a finalitzar el mandat pel qual van ser nomenats: Antoni Zabalza Martí, conseller executiu; Lourdes Vega Fernández, consellera independent; i Laureano Roldán Aguilar i Eduardo Sánchez Morondo, consellers externs. Així mateix, la junta va aprovar el nomenament de Joan Casas Galofré, com a conseller dominical.

El consell d'administració, celebrat amb posterioritat a la junta, també el 5 de juny, va aprovar per unanimitat la reelecció del Sr. Zabalza Martí, com a president i conseller delegat d'Ercros; de Carme Moragues Josa, com a consellera coordinadora; i de la Sra. Fernández Vega, com a consellera coordinadora suplent.

La composició del consell d'administració d'Ercros va quedar configurada de la següent manera:

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

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

El consell d'administració, del 5 de juny, també va designar els membres de les comissions de gestió i control creades al seu si i va acordar la creació de la nova comissió d'estratègia i inversions.

El 2020, el consell ha mantingut 12 sessions a les quals hi van assistir tots els consellers.

Quatre de les reunions es van realitzar per conferència telefònica; una, presencial; cinc, per videoconferència; i dues, per escrit sense sessió.

En la seva sessió del 18 de desembre de 2020, el consell d'administració va realitzar l'avaluació sobre la qualitat i eficiència del funcionament del consell i les comissions d'auditoria i de nomenaments i remuneració, així com sobre l'acompliment del primer executiu de la Societat i de cada conseller. En l'última sessió de l'exercici, celebrada el 28 de desembre, el consell va aprovar la revisió dels reglaments del consell d'administració, de la comissió d'auditoria, de la comissió de nomenaments i remuneració, del reglament intern de conducta en matèries relacionades amb el mercat de valors i de les polítiques de comunicació d'informació econòmicofinancera i corporativa, de comunicació i contactes amb accionistes i agents del mercat de valors, i de responsabilitat social empresarial.

Amb posterioritat al tancament de l'exercici, el 22 de gener de 2021 el consell va aprovar el nou pla d'inversions d'Ercros denominat Pla 3D (2021-2025) que s'articula en tres dimensions: Diversificació, Digitalització i Descarbonització, i va aprovar les funcions i la nova denominació de la comissió de nomenaments i remuneració, que ha passat a denominar-se «comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa».

(i) Comissió d'auditoria

La composició de la comissió d'auditoria, després dels canvis operats durant 2020, és la següent:

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

L'1 de desembre el Sr. Ripley Soria, qui és així mateix secretari del consell d'administració d'Ercros, és nomenat nou secretari d'aquesta comissió en substitució de Josep Rovira Pujals, director d'administració d'Ercros.

Al llarg de 2020, la comissió d'auditoria va mantenir cinc reunions a les quals hi van assistir tots els seus membres i que es van celebrar: una d'elles telefònica; tres per videoconferència; i una presencial.

El 28 de desembre de 2020, es va aprovar la revisió del reglament de la comissió d'auditoria d'acord amb allò que es preveu en les recomanacions del Codi de Bon Govern («CBG») aprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV») el juny de 2020.

De la comissió d'auditoria depèn el servei d'auditoria interna, que està dirigit per Xavier Álvarez García, i el comitè de compliment, que està integrat pel Sr. Álvarez García i Asunción Loste Madoz, directora del servei jurídic.

(ii) Comissió de nomenaments i remuneració

La composició de la comissió de nomenaments i remuneració, després dels canvis operats durant 2020, és la següent:

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

L'1 de desembre el Sr. Ripley Soria, qui és així mateix secretari del consell d'administració d'Ercros, és nomenat nou secretari d'aquesta comissió en substitució de Joaquín Sanmartín Muñiz, director de recursos humans d'Ercros.

El 2020, la comissió va celebrar quatre reunions a les quals hi van assistir tots els seus membres i que es van celebrar: tres d'elles per videoconferència i una presencial.

El 28 de desembre de 2020, es va aprovar la revisió del reglament de la comissió de nomenaments i remuneració, d'acord amb allò que es preveu en les recomanacions del Codi de Bon Govern («CBG») aprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV») el juny de 2020.

D'acord amb allò que s'ha comentat en el subapartat b) anterior, el 22 de gener de 2021 el consell va aprovar les funcions i la nova denominació com a «comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa».

(iii) Comissió d'estratègia i inversions

El 5 de juny de 2020, el consell d'administració va acordar la creació al seu si de la nova comissió d'estratègia i inversions, amb la següent composició:

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

El 5 de juny el Sr. Ripley Soria, qui és així mateix secretari del consell d'administració d'Ercros, és nomenat secretari d'aquesta comissió.

Durant 2020, aquesta comissió va mantenir nou reunions a les quals hi van assistir tots els seus membres i es van celebrar totes per videoconferència.

Composició del consell d'administració a 31-12-20

Conseller	Càrrec	Categoria	Comissions	Últim nomenament
Antoni Zabalza Martí	President i conseller delegat	Executiu	–Estratègia i inversions	05-06-20
Carme Moragues Josa	Consellera coordinadora	Independent	–Auditoria –Nomenaments i remuneració –Estratègia i inversions	21-03-17 ¹
Lourdes Vega Fernández	Consellera coordinadora suplent	Independent	–Auditoria –Nomenaments i remuneració	05-06-20
Laureano Roldán Aguilar	Conseller	Altres externs	–Auditoria	05-06-20
Eduardo Sánchez Morondo	Conseller	Altres externs	–Nomenaments i remuneració	05-06-20
Joan Casas Galofré	Conseller	Dominical	–Estratègia i inversions	05-06-20
Daniel Ripley Soria	Secretari no conseller			

¹ El 23-06-17, la junta ordinària d'accionistes va ratificar el nomenament per cooptació de la consellera Sra. Moragues Josa.

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 econòmicofinancer. Aquest òrgan substitueix a l'anterior Ecofin i es reuneix amb una freqüència mínima setmanal.

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 i assessoria jurídica, així com pel cap d'I+D.

El 2020 s'han incorporat com a membres d'aquest comitè els directors de l'assessoria jurídica, logística integral i el cap d'I+D. El comitè de direcció s'ha reunit en 11 ocasions.

2.2. Estructura industrial

El grup industrial Ercros («el Grup» o «el Grup Ercros») està diversificat en tres segments de negoci: (i) la divisió de derivats del clor, unitat estratègica de negoci amb el clor com a nexa comú; (ii) la divisió de química intermèdia, centrada en la química del formaldehid, a partir del qual es fabriquen la resta de productes que componen la seva cartera; 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*).

El 31 de desembre de 2020, el Grup tenia 10 centres productius tots ells situats a Espanya. En aquest exercici no es van produir canvis significatius en l'estructura industrial del Grup.

Centres i productes

Divisions	Centres	Productes principals	Aplicacions principals
Derivats del clor	Flix, Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II	Àcid clorhídric ATCC Clor Clorat sòdic Clorit sòdic EDC Hipoclorit sòdic Potassa càustica PVC Sosa càustica VCM	Indústria en general Aigua de piscines Fabricació de derivats Blanqueig de pasta de paper Tractament d'aigües 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

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 l'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 plurianuals que estableixen les mesures que han d'adoptar-se per augmentar la productivitat i l'eficiència en l'ús dels seus recursos.

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

- Conformar un grup químic amb presència internacional, eficient, sanejat i rendible.
- Aconseguir instal·lacions productives, 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 competitius i que tinguin expectativa de creixement.

c) Pla de modernització industrial i ampliació de la capacitat productiva

El 2020 ha prosseguit la modernització i ampliació de les seves instal·lacions d'acord amb allò que es preveu en el Pla ACT.

El Pla ACT es va dissenyar inicialment per fer front al canvi tecnològic derivat de la prohibició europea de produir clor amb tecnologia de mercuri i, posteriorment, va ser ampliat amb actuacions orientades a la modernització i millora de l'eficiència

energètica del parc industrial del Grup, i a l'augment de la capacitat de fabricació dels productes de major demanda i èxit comercial.

Una vegada conclòs amb èxit aquest pla, el Grup ha posat en marxa el gener de 2021 el Pla 3D, que es recolza en tres dimensions: Diversificació, Digitalització i Descarbonització.

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 relació fixa d'1 tona de clor per 1,12 tones de sosa. Aquest conjunt és allò que es coneix com a unitat electrolítica («ECU»).

El marge de l'ECU ve determinat: per la part de l'ingrés, pel preu de venda de la sosa, del clor i dels derivats del clor; i per la part del cost, pel preu de l'energia elèctrica, que suposa entorn del 45% dels costos de producció de l'ECU, i de les matèries primeres consumides en la producció del clor, la sosa i els derivats clorats.

El 2020, aproximadament, un 60% del clor que va produir el Grup va ser destinat a fabricar productes derivats del clor (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC i la cadena EDC/VCM/PVC) i la resta es va subministrar per canonada a un client. El contracte amb aquest client ha estat ampliat fins a finals de 2022. Si a partir de 2023 no continués el subministrament de clor a aquest client, el Grup reordenaria la distribució de clor disponible per fabricar majors quantitats d'EDC propi, destinat a la cadena de producció d'EDC/VCM/PVC.

La rendibilitat del Grup presenta una alta sensibilitat al preu de la sosa càustica, que acostuma a tenir un comportament cíclic derivat de l'alternança de períodes d'alta demanda i baixa oferta, i per tant preus alts, amb uns altres d'excés d'oferta i poca demanda, i per tant preus baixos. L'oferta de sosa, en ser coproducte del clor, ve marcada per la demanda dels principals derivats clorats (PVC, MDI, etc.) que són els que determinen la quantitat de clor i sosa que cal produir.

El 2021, la divisió de derivats del clor té el repte d'actualitzar la tecnologia de membranes de les seves unitats més antigues amb equips més eficients energèticament, i optimitzar l'ampliació de la capacitat de les plantes d'electròlisi, augmentant el volum de vendes de la sosa càustica pròpia (el marge de la qual és superior al de la sosa comercialitzada) i dels derivats del clor; tot això en un context de major oferta en el mercat i feblesa dels principals demandants, a conseqüència de la pandèmia de la covid-19. Un altre objectiu a curt termini és el llançament dels projectes del Pla 3D, entre els quals destaca el projecte d'ampliació de la planta de clorit sòdic a Sabinánigo. A mitjà termini, el repte de la divisió és gestionar la finalització del contracte amb el client de clor sense que es ressenti la rendibilitat del negoci. I a llarg termini el repte és

assumir els costos derivats dels objectius de descarbonització de la indústria i augmentar el pes dels productes de major valor afegit i amb mercats en expansió, tot això recollit en el Pla 3D.

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 30% dels costos variables de la divisió. El Grup manté contractes de diferent durada amb diversos subministradors d'aquesta matèria primera.

El 92% del formaldehid que el Grup produeix es destina a la fabricació de derivats, tant líquids com sòlids. Aquests últims (paraformaldehid, poliols i compostos per emmotllar), que suposen de l'ordre del 70% de la facturació del negoci, tenen més valor afegit que els líquids i el seu mercat és de dimensió mundial.

El repte d'aquest negoci, per el 2021, és augmentar el volum de venda d'acord amb les recents ampliacions de capacitat de producció de productes sòlids, i desenvolupar, com es detalla al Pla 3D, les noves gammes de resines (ErcrosGreen+ i ErcrosTech), prioritzant mercats i clients amb alt valor afegit. A mitjà termini, el repte de la divisió és continuar amb el procés de digitalització de tota la cadena de valor, mantenint l'aposta per la descarbonització progressiva dels processos, per continuar augmentant la qualitat i estàndard de servei dels productes, i aconseguir l'excel·lència en l'eficiència de totes les operacions. A llarg termini, l'objectiu és diversificar la cartera comercial actual.

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres i API per fabricar medicaments genèrics i de marca, principalment, de la família dels antibiòtics. La divisió també està especialitzada en la producció de principis actius i intermedis per a tercers, dissenyats a mida per als clients. El principal valor d'aquest negoci és el seu domini dels processos de fermentació i la seva capacitat per obtenir productes estèrils per a ús injectable, així com el seu grau d'internalització i el 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 a curt termini són, d'una banda, rendibilitzar la major capacitat de fabricació de medicaments estèrils, amb la incorporació de nous productes i la seva obertura a nous mercats; i per l'altre, aconseguir un major aprofitament de la capacitat de fermentació instal·lada, augmentant el volum de vendes dels productes existents i iniciant la fabricació d'alguns nous. El projecte contemplat en el Pla 3D d'una nova planta d'extracció per a la fabricació dels antibiòtics vancomicina i gentamicina és un exemple d'aquesta ampliació de la cartera de productes. A mitjà i llarg termini, l'estratègia és, a més de l'ampliació de la cartera de productes acabada d'assenyalar, respondre a les exigències de qualitat dels clients i organismes reguladors, i fer front a la competència de la Xina i l'Índia.

3.1. Anàlisi de l'evolució i resultat dels negocis

a) Producció

L'any 2020 ha vingut marcat per la pandèmia de la covid-19, que va irrompre amb força a Espanya a finals del primer trimestre i que va comportar el tancament, durant un temps, de totes les activitats no essencials a fi de controlar l'expansió del virus. Posteriorment, a Espanya i a la resta del món, la pandèmia ha obligat els diferents governs a establir restriccions temporals de mobilitat i limitacions vàries a determinats sectors, com ara el comerç, l'hostaleria i l'oci, entre d'altres.

Ja des de l'inici de la pandèmia de la covid-19, el Grup va haver d'afrontar el risc industrial derivat de la possible suspensió parcial de les seves activitats pels efectes que les circumstàncies excepcionals, com a conseqüència de l'estat d'alarma i la covid-19, poguessin generar a la seva activitat i entre els seus treballadors. Per mitigar aquest risc, Ercros va constituir el comitè de seguiment corporatiu de la covid-19 (CSC-19) i comitès de seguiment a tots els seus centres; els quals, en estreta col·laboració amb els representants de les persones treballadores, han realitzat un seguiment continu de l'evolució de la pandèmia.

L'anticipació i el seguiment continu han permès al Grup (i) implementar mesures preventives, organitzatives i de control adaptades a cada centre de producció d'acord amb les recomanacions i mandats de les corresponents autoritats administratives responsables; (ii) evitar, i si no ha estat possible reduir, l'expansió del virus entre els seus treballadors; i (iii) garantir el manteniment de l'activitat. Gràcies a aquestes mesures, durant l'any 2020, el Grup ha continuat la seva producció com a empresa química de serveis essencials amb total normalitat, sense que s'hagi vist afectada la producció per falta de personal.

L'any 2020, el funcionament adequat de les ampliacions de capacitat de producció dutes a terme en el marc del Pla ACT s'ha traduït en un augment de la producció de clor de les plantes d'electròlisi (8% superior a la de 2019). No obstant això, la gran reparació pluriennal programada a la planta de VCM i, sobretot, els efectes adversos de la pandèmia han generat un volum de productes finals (suma de propis i comercialitzats) lleugerament inferior a la de l'any anterior.

La major disponibilitat de clor ha permès augmentar el volum de fabricació de diversos derivats clorats, com ara l'ATCC i l'EDC. La major quantitat d'EDC propi produït ens han permès reduir molt significativament les compres d'aquest producte, que és el derivat clorat que ha de comprar el Grup per atendre les seves necessitats de clor mentre continuï el subministrament de clor per canonada al seu principal client.

Les produccions d'ATCC i clorit han mantingut la tendència creixent, no en canvi la producció de PVC que s'ha vist afectada, com s'ha esmentat abans, per la gran reparació pluriennal programada per a aquest exercici de la planta de VCM.

La divisió de química intermèdia, que es va ressentir fortament de la caiguda generalitzada de la demanda dels seus productes durant el segon trimestre per efecte de la pandèmia, ha aconseguit tancar l'exercici amb una lleugera caiguda del volum de producció del 4% respecte de l'exercici 2019 a conseqüència de la ràpida i sostinguda recuperació del segon semestre de l'exercici.

La divisió de farmàcia, a diferència de les altres divisions del Grup, ha experimentat l'any 2020 un augment del volum de producció d'un 13%, gairebé generalitzat en la majoria de les famílies de productes, en estar els seus clients menys afectats per la pandèmia de la covid-19 en comparació amb altres sectors consumidors d'Ercros.

b) Ingressos

Els efectes adversos ocasionats per la pandèmia de la covid-19 han tingut una incidència sobre l'activitat econòmica a tot el món, i per tant a Ercros. El volum d'ingressos per vendes de productes del Grup va ascendir a 547.236 milers d'euros, un 14,3% inferior al aconseguit l'any anterior, que va ser de 638.737 milers d'euros. Aproximadament un 8% d'aquesta caiguda es deu al menor volum de productes venuts, mentre que l'altre 6%, aproximadament, és conseqüència dels menors preus dels productes venuts, influïts per la pressió baixista dels preus de les matèries primeres i energies en un escenari de demanda feble.

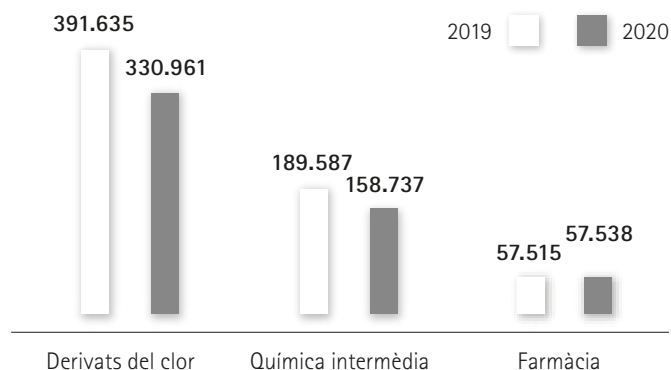
En el cas de la divisió de derivats del clor, la xifra de vendes va disminuir un 15,5%, fins als 330.961 milers d'euros (391.635 milers d'euros el 2019). La caiguda de volum va ser del 8,75%; la resta es va deure a la caiguda de preus, pràcticament de tots els productes, excepte el clorit sòdic i l'aigua oxigenada.

La divisió de química intermèdia també va reduir la seva facturació (16%). El 2020, la xifra de vendes d'aquesta divisió va aconseguir els 158.737 milers d'euros davant els 189.587 milers d'euros de l'any anterior. El volum de productes venuts l'any 2020, expressats en tones, es va reduir un 6% respecte de 2019; en tant que els preus ho van fer un 10% degut, entre altres motius, a la forta caiguda del preu del metanol, principal matèria primera d'aquesta divisió, i a la devaluació del dòlar.

Per part seva, la facturació de la divisió de farmàcia s'ha mantingut similar a la de l'any anterior, 57.538 milers d'euros enfront 57.515 milers d'euros. El volum de quilos venuts va augmentar un 13%, en tant que els preus van disminuir un percentatge similar. La posada en marxa de les ampliacions de capacitat productiva escomeses en les plantes de fermentació, síntesi i productes estèrils

Vendes per negocis

MILERS D'EUROS



han permès disposar d'un major volum de productes per satisfer un mercat en alça. Addicionalment, la devaluació del dòlar ha reduït 407 milers d'euros la xifra de vendes respecte de 2019. La família de productes que ha tingut un millor comportament ha estat la de les fosfomicines.

A més dels productes de la divisió de farmàcia, a la divisió de derivats del clor, l'ATCC i l'aigua oxigenada van ser els productes que van tenir un millor comportament el 2020.

L'exercici, tot i això, no va ser bo per als dos productes que més aporten a la facturació del Grup: el PVC, per la caiguda del volum de venda si bé amb una millora significativa del marge com a conseqüència de la caiguda del preu de l'etilè, i la sosa càustica, que acumula una caiguda de volum i de marge.

No hi ha cap client individualment considerat que representi més d'un 10% de les vendes del Grup, si bé hi ha un client que compra el 40% del clor produït.

El 2020, la xifra de negocis del Grup es va veure afectada per la reducció —per import de 9.484 milers d'euros— dels ingressos per prestació de serveis (-30,5% respecte de 2019). Pràcticament tota aquesta disminució es deu al fet que, a l'exercici 2020, el Grup no va rebre cap retribució pel servei d'interrompibilitat, ja que no es va adjudicar cap lot subhastat en el primer semestre per falta de rendibilitat i per la desaparició del servei en el segon semestre, i, en menor mesura a la reducció de serveis prestats a tercers.

L'epígraf «Altres ingressos d'explotació» va disminuir 720 milers d'euros. S'han reduït les subvencions rebudes en compensació per les emissions de CO₂ indirecte respecte de 2019 i ha augmentat la valoració dels drets per emissions directes de CO₂.

El resultat conjunt d'aquestes partides va donar una reducció dels ingressos de 105.297 milers d'euros respecte de 2019, en passar de 689.073 milers d'euros el 2019 als 583.776 milers d'euros de 2020.

c) Despeses

El 2020, les despeses van pujar a 535.719 milers d'euros i van ser un 14,7% inferiors a les de 2019, que van ser de 628.169 milers d'euros. La major part dels epígrafs que componen aquest capítol van experimentar una evolució a la baixa, amb l'excepció del lleuger increment de les despeses de personal i de d'altres despeses d'explotació.

L'import dels aprovisionaments va disminuir un 22% respecte de 2019 (267.946 milers d'euros versus 343.573 milers d'euros el 2019), principalment per la forta caiguda del preu mitjà de les principals matèries primeres, que al seu torn va contribuir a reduir el preu de venda dels productes finals, com s'ha indicat en el subapartat b) anterior, i per les menors compres d'EDC i sosa càustica, a causa de la seva substitució per producte propi. Van destacar les caigudes del preu mitjà del metanol, matèria primera bàsica de la divisió de química intermèdia.

També l'import dels subministraments es va reduir un 24,9% respecte de l'exercici 2019 (72.194 milers d'euros el 2020 versus 96.171 milers d'euros), bàsicament per la caiguda del preu de l'energia elèctrica i del gas.

La conseqüència d'aquesta caiguda de les compres i subministraments, superior a la caiguda de les vendes, és una reducció important de la ràtio d'aprovisionaments i subministraments sobre les vendes del Grup, que ha passat del 68,8% el 2019 al 62,2% el 2020.

El metanol, l'electricitat i l'etilè són les matèries primeres/ subministraments que més pesen en els costos del Grup. Aquests tres *inputs* suposen una mica més de la tercera part de l'import total de les compres consolidades, i superen el 40% dels costos totals dels processos de fabricació del formaldehid, clor-sosa i PVC, respectivament.

El capítol de despeses inclou també les despeses de personal, que van assolir els 84.296 milers d'euros, un augment de l'1,4% respecte de 2019; en tant que la plantilla mitjana del Grup Ercros s'ha mantingut estable en 1.297 persones.

Les altres despeses d'explotació han pujat a 98.398 milers d'euros (97.461 milers d'euros el 2019), 937 milers d'euros més. Aquest epígraf inclou, com a principals partides, les despeses de manteniment, que van augmentar un 6,7%; les despeses de transport, que van disminuir un 1,8%; i les primes d'assegurances, que van augmentar un 40% per l'encariment del mercat assegurador.

Les dotacions de provisions i altres despeses extraordinàries van disminuir 3.154 milers d'euros respecte de 2019, reduint el seu import a 4.683 milers d'euros.

D'altra banda, el Grup ha tornat a registrar pèrdues per deteriorament de propietats immobiliàries, per import de 4.335 milers d'euros, a causa de la reducció del valor resultant de les taxacions realitzades, que a la vegada ha estat causat per l'empitjorament del panorama econòmic com a resultat de la pandèmia. El 2019 es van registrar pèrdues per deteriorament per import de 5.615 milers d'euros. En cas de recuperar-se el valor d'aquests actius, es podrien revertir aquests deterioraments en exercicis futurs.

d) Resultats

(i) Resultats consolidats

Com hem comentat, l'activitat del Grup Ercros el 2020 s'ha vist afectada pels efectes adversos ocasionats per la pandèmia de la covid-19 sobre l'activitat econòmica a tot el món. El Grup ha finalitzat l'exercici 2020 amb un benefici de 5.757 milers d'euros (-81,5%) i un resultat brut d'explotació («ebitda») de 49.601 milers d'euros (-18,6%).

La crisi ocasionada per la covid-19 ha impactat sobre el volum de productes venuts (que s'ha reduït un 8% respecte de l'exercici 2019) i sobre els preus dels productes finals. Aquests efectes han incidit pràcticament en tota la cartera de productes del Grup, excepte en el cas de la divisió de farmàcia.

L'evolució dels ingressos i despeses entre 2019 i 2020 ha donat lloc a un ebitda que ha disminuït un 18,6% i ha assolit els 49.601 milers d'euros (60.904 milers d'euros el 2019). Malgrat tenir un ebitda inferior, el menor import de vendes ha comportat una millora de la ràtio del marge de l'ebitda ordinari¹ sobre vendes, que ha passat del 10,1% el 2019 al 10,8% el 2020.

D'altra banda, les amortitzacions, de 30.329 milers d'euros, van ser superiors a les de 2019 (14,1%) a causa del volum d'inversions que ha implicat el Pla ACT en el període 2016-2020.

Considerant addicionalment les pèrdues per deteriorament, el resultat d'explotació («ebit») ha disminuït un 48% el 2020 respecte de 2019, en passar de 28.713 milers d'euros a 14.937 milers d'euros.

Les despeses financeres, per import de 6.207 milers d'euros, representen una reducció del 3,4% respecte dels 6.428 milers d'euros de l'exercici anterior. No obstant això, la depreciació del dòlar enfront de l'euro ha suposat una diferència de canvi negativa de 2.254 milers d'euros (74 milers d'euros a l'exercici 2019).

El 2020, el Grup ha registrat un ingrés de 509 milers d'euros (414 milers d'euros el 2019) d'empreses participades i una despesa de 728 milers d'euros per l'impost als guanys, enfront d'un ingrés per impost de 8.418 milers d'euros el 2019, atès que el 2020 no s'ha registrat cap nou actiu per impost diferit per les bases imposables negatives pendents de compensar d'exercicis anteriors, havent registrat per aquest concepte el 2019 un actiu per impost diferit, per import de 10.000 milers d'euros. El 31 de desembre de 2020, el Grup encara disposava d'actius per impost diferit no registrats per bases imposables negatives d'exercicis anteriors per import de 65.051 milers d'euros, el mateix import que al tancament de 2019.

Tot això porta a un benefici de 6.257 milers d'euros que, comparat amb el benefici obtingut el 2019, de 31.043 milers d'euros, és un 81,5% inferior.

El benefici per acció («BPA») ha passat de 0,292 euros el 2019 a 0,061 euros el 2020.

¹ L'ebitda ordinari s'obté restant a l'ebitda les partides no recurrents (50.507 euros el 2020 i 63.360 euros el 2019).

Compte de pèrdues i guanys

MILERS D'EUROS

	Exercici 2020	Exercici 2019	Variació (%)
Ingressos	585.320	689.073	-15,1
Vendes de productes	547.236	638.737	-14,3
Prestació de serveis	21.561	31.045	-30,5
Altres ingressos d'explotació	12.746	13.466	-5,3
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	3.777	2.233	69,1
Augment d'existències	—	444	—
Resultat de venda de propietats d'inversió	—	3.148	—
Despeses	-535.719	-628.169	-14,7
Aprovisionaments	-267.946	-343.573	-22,0
Reducció d'existències	-8.202	—	—
Subministraments	-72.194	-96.171	-24,9
Despeses de personal	-84.296	-83.127	1,4
Altres despeses d'explotació	-98.398	-97.461	1,0
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-4.683	-7.837	-40,2
Ebitda	49.601	60.904	-18,6
Amortitzacions	-30.329	-26.576	14,1
Deteriorament d'actius no corrents	-4.335	-5.615	-22,8
Ebit	14.937	28.713	-41,8
Despeses financeres	-6.207	-6.428	-3,4
Diferències de canvi	-2.254	-74	—
Participació en guanys d'associades	509	414	35,0
Resultat abans d'impostos	6.985	22.625	-68,6
Impostos als guanys	-728	8.418	-116,0
Resultat de l'exercici	6.257	31.043	-81,5
Benefici per acció (en euros)	0,0610	0,2924	-80,8

(ii) Resultats de la divisió de derivats del clor

Com s'ha explicat en els subapartats anteriors, 2020 ha estat marcat per la caiguda del preu de la sosa i per la recuperació del mercat del PVC i de l'ATCC a partir del segon semestre de l'exercici.

La caiguda de marges s'ha mitigat per l'abaratiment dels costos variables, especialment de l'electricitat i de l'etilè, principals matèries primeres de la producció de clor-sosa i PVC, respectivament.

En aquest context, l'ebitda del negoci, que va assolir els 27.191 milers d'euros, va patir una disminució del 28,3% respecte de 2019. El marge d'ebitda sobre vendes es va situar en el 8,2% en front del 9,7% de 2019, un 1,8% per sota de l'objectiu del 10%.

Després de descomptar les amortitzacions, per un import de 19.374 milers d'euros, el resultat d'explotació del negoci va ser de 7.817 milers d'euros, un 64,1% inferior al de 2019.

(iii) Resultats de la divisió de química intermèdia

La divisió de química intermèdia, molt afectada el primer semestre de l'exercici pels efectes de la pandèmia, va experimentar en el segon semestre una recuperació gradual del volum de vendes.

La caiguda dels ingressos per la venda de productes (-16,3%) va ser íntegrament compensada per la caiguda dels costos variables. L'ebitda del negoci es va situar en 13.961 milers d'euros (14.708 milers d'euros el 2019), la qual cosa suposa una reducció del 5,1% respecte de l'exercici anterior.

Conseqüent amb la millora del marge, la ràtio de l'ebitda sobre vendes ha passat del 7,8% de 2019 al 8,8% de 2020, ja més prop dels valors propis d'aquest negoci.

Després de registrar les amortitzacions —que s'han incrementat un 2,6%— arribem al resultat d'explotació del negoci, que va pujar a 6.474 milers d'euros enfront dels 7.412 milers d'euros de l'exercici anterior, una caiguda del 12,7%.

(iv) Resultats de la divisió de farmàcia

La divisió de farmàcia ha aconseguit mantenir el nivell de vendes respecte de l'exercici 2019, amb un increment de volum i reducció dels preus de venda. L'àcid fusídric ha estat l'únic producte que ha vist reduïda la seva demanda.

L'increment del cost de les matèries primeres no ha pogut ser compensat amb la caiguda del cost dels subministraments, la qual cosa ha generat una reducció de l'ebitda ordinari del 12,6% respecte de 2019, que ha quedat fixat en 9.355 milers d'euros (10.708 milers d'euros el 2019).

El marge d'ebitda sobre vendes ha estat de 16,3% (18,6% el 2018).

Finalment, després de restar les amortitzacions de 3.468 milers d'euros, el resultat d'explotació del negoci ha assolit els 5.887 milers d'euros enfront dels 7.597 milers d'euros obtinguts el 2019, una disminució del 22,5%.

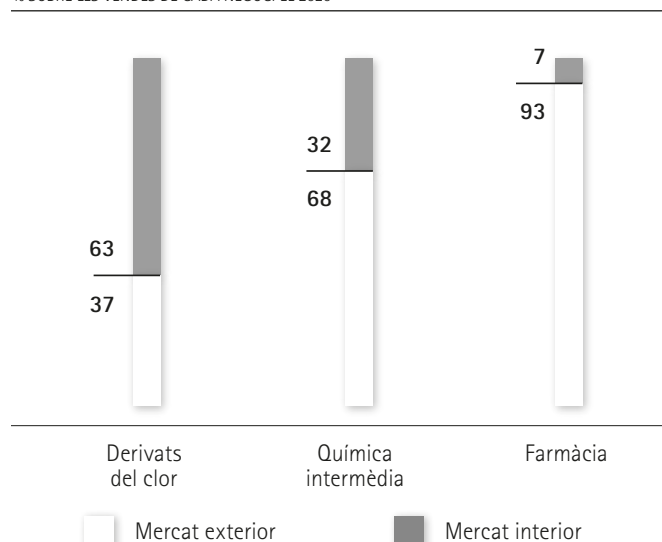
Resultats per divisions

MILERS D'EUROS

	Divisió de derivats del clor			Divisió de química intermèdia			Divisió de farmàcia		
	2020	2019	%	2020	2019	%	2020	2019	%
Ingressos	360.565	435.334	-17,2	162.707	191.427	-15,0	58.271	56.931	2,4
Vendes de productes	330.961	391.635	-15,5	158.737	189.587	-16,3	57.538	57.515	0,0
Prestació de serveis	21.533	31.005	-30,5	28	40	-30,0	—	—	—
Altres ingressos	8.071	9.123	-11,5	3.942	3.825	3,1	733	518	41,5
Variació d'existències	—	3.571	—	—	-2.025	—	—	-1.102	—
Despeses	-333.374	-397.390	-16,1	-148.746	-176.719	-15,8	-48.916	-46.223	5,8
Aprovisionaments	-154.257	-208.912	-26,2	-93.746	-116.007	-19,2	-19.943	-18.654	6,9
Variació d'existències	-8.917	—	—	2.037	—	—	-1.322	—	—
Subministraments	-58.027	-77.912	-25,5	-10.960	-14.405	-23,9	-3.207	-3.854	-16,8
Despeses de personal	-49.159	-48.786	0,8	-21.455	-21.373	0,4	-13.682	-12.968	5,5
Altres despeses	-63.014	-61.780	2,0	-24.622	-24.934	-1,3	-10.762	-10.747	0,1
Ebitda ordinari	27.191	37.944	-28,3	13.961	14.708	-5,1	9.355	10.708	-12,6
Amortitzacions	-19.374	-16.169	19,8	-7.487	-7.296	2,6	-3.468	-3.111	11,5
Guanys d'explotació	7.817	21.775	64,1	6.974	7.412	-12,7	5.887	7.597	-22,5
Actius	275.383	289.893	-5,0	140.404	146.492	-4,2	56.320	55.773	1,0
Passius	76.901	82.372	-6,6	32.566	32.949	-1,2	9.420	9.261	1,7
Inversions en immobilitzat	28.583	25.250	5,3	1.651	2.835	-41,8	3.036	5.487	-44,7

Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2020



e) Mercats geogràfics

Al contrari d'allò que va succeir l'any anterior, al 2020 el mercat exterior va tenir un millor comportament que l'interior a causa del grau d'afectació de la pandèmia en el conjunt de l'economia espanyola.

El mercat interior va suposar el 48% de les vendes, amb un import de 263.340 milers d'euros (328.319 milers d'euros el 2019). El 52% de les vendes restants va correspondre al mercat exterior, amb un import de 283.897 milers d'euros (310.418 milers d'euros el 2019).

La divisió de derivats del clor va vendre a Espanya el 62,7% de la seva xifra de negocis. En aquest negoci, les vendes al mercat espanyol van disminuir un 19,7% i les exportacions un 7,4%.

A la divisió de química intermèdia la reducció de la facturació ha afectat tots dos mercats, però en major mesura a l'interior, les vendes del qual van disminuir un 24,3%, i una mica menys a l'exterior, que va reduir les vendes un 11,9%. Aquest negoci exporta el 64,7% de la seva facturació.

La divisió de farmàcia ven fora d'Espanya el 92,7% de les seves vendes, que han crescut un 0,8% respecte de 2019. El comportament de les vendes al nostre país ha experimentat una reducció del 8,2%.

La Unió Europea («UE») és la principal destinació de les exportacions del Grup i suposa el 29,8% de les seves vendes consolidades. La disminució de la facturació en aquesta zona va ser del 10,3% respecte de 2019. En canvi, les vendes als països de l'OCDE van registrar un important creixement del 8,3%. La zona que va tenir un pitjor comportament, per segon any consecutiu, va ser la resta dels països del món, que absorbeix l'11% de la facturació consolidada i que entre 2019 i 2020 va reduir les seves vendes un 14,3%.

Les vendes a França, Itàlia i Portugal, juntament amb els EUA i Alemanya són les principals destinacions de les exportacions del Grup. El 2020 cal destacar l'increment considerable de les exportacions a Turquia.

f) Tipus de canvi

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

El dòlar és —amb molta diferència— la principal divisa a que està exposada el Grup, que no té contractat cap producte derivat per cobrir aquest risc.

El 2020, el tipus de canvi mitjà del dòlar americà es va depreciar respecte de l'euro. En el cas de les vendes consolidades del Grup, el tipus de canvi mitjà va passar d'1,118 dòlar/euro el 2019 a l'1,142 dòlar/euro el 2020 (una diferència del 2%). Per el 2021 s'ha estimat un canvi mitjà de 1,230, per la qual cosa, de complir-se aquesta previsió, el Grup podria veure reduïda, encara que no de manera significativa, la rendibilitat dels seus productes.

El fet que el dòlar hagi perdut valor respecte de l'euro té un efecte negatiu per al Grup en reduir la posició competitiva dels productes que exporta.

El 2020, les vendes en dòlars van ascendir a 104.757 milers, lleugerament inferior als 105.394 milers de 2019. Les vendes en aquesta divisa van suposar un 16,8% de les vendes consolidades totals (el 14,8% l'any anterior).

Les compres en dòlars entre 2019 i 2020 van passar de 48.978 milers a 42.170 milers. Aquesta reducció, del 13,9%, es deu a la menor compra d'EDC extern (substituit per producte intern). No obstant això, en sentit contrari va jugar la compra de matèries primeres de la divisió de farmàcia. El 2020, les compres en dòlars van suposar el 10,9% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup (9,9% l'any anterior).

La reducció de les compres en dòlars —i el manteniment del volum vendes en aquesta divisa— van produir un augment de l'exposició neta del Grup al dòlar, que va ascendir a 62.587 milers de dòlars enfront dels 56.416 milers de dòlars el 2019. L'efecte que va tenir la depreciació del dòlar sobre l'ebitda del Grup va ser de -1.393 milers d'euros, a més de les pèrdues produïdes per les diferències negatives de canvi.

3.2. Indicadors financers, operatius i borsaris

Indicadors ¹	Exercici 2020	Exercici 2019
Financers		
Ràtio de palanquejament (<0,5) ²	0,30	0,38
Ràtio de solvència (<2) ²	1,68	1,74
Liquiditat	1,17	1,03
Cobertura de finançament de l'immobilitzat	1,07	1,02
ROCE (%)	3,87	6,76
Període mitjà de cobrament (dies)	62,85	61,00
Període mitjà de pagament (dies)	61,69	53,74
Operatius		
Producció (milers de tones)	1.457	1.488
Valor afegit (milers d'euros)	133.897	144.031
Productivitat (euros/persona)	103.236	111.049
Marge brut/ingressos (%)	54,22	50,14
Marge d'ebitda ordinari/vendes (%)	8,88	9,46
Borsaris		
Cotització (euros/acció)	2,16	2,56
Capitalització (milers d'euros)	218.098	268.585
BPA (euros) ²	0,061	0,292
CFA (euros)	0,74	0,57
PER	34,86	8,65
P/BV	0,77	0,92

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 × número 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

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

Destaca la reducció del deute financer net («DFN») en 25.339 milers d'euros (-23%), en passar de 110.171 milers d'euros a 84.832 milers d'euros. Aquesta reducció ha estat possible gràcies a la generació de caixa lliure segons es desglossa en l'estat consolidat de flux d'efectiu [veure el capítol 13.4]. Gran part d'aquesta reducció es deu a la reducció del capital circulant, que ha disminuït en 35.031 milers d'euros, en passar de 64.870 milers d'euros a 31 de desembre de 2019 a 29.839 milers d'euros a 31 de desembre de 2020.

Malgrat l'alt volum d'inversions realitzades el 2020 [veure l'apartat 4.3 b) següent], els actius no corrents es redueixen en 3.651 milers d'euros per les amortitzacions i el deteriorament de les propietats d'inversió.

El patrimoni net del Grup es redueix en 7.868 milers d'euros, després dels beneficis generats l'any per 6.257 milers d'euros, a causa de la retribució a l'accionista per un import total de 14.125 milers d'euros (5.049 milers dels quals corresponen al pagament del dividend; 8.735 milers, a la recompra d'accions per a la seva amortització; i 341 milers, a la prima per assistència a la junta).

Les provisions i altres deutes s'han reduït en 4.975 milers d'euros principalment pels pagaments associats a remediacions ambientals.

Anàlisi econòmica del balanç

MILERS D'EUROS

	31-12-20	31-12-19	Variació (%)
Actius no corrents	356.562	359.713	-1,0
Capital circulant	29.839	64.870	-54,0
Actius corrents	148.609	184.470	-19,4
Passius corrents	-118.770	-119.600	-0,7
Recursos empleats	386.401	424.583	-9,1
Patrimoni total	284.215	292.083	-2,9
Deute financer net ¹	84.832	110.171	-23,0
Provisions i altres deutes	17.354	22.329	-22,3
Origen dels fons	386.401	424.583	-9,1

¹ Estan inclosos en el deute financer net tots els deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries així com els creditors per arrendaments (el 2020: 9.145 milers d'euros, i el 2019: 13.378 milers d'euros). Així mateix, a més de l'efectiu i altres mitjans líquids equivalents, aquells depòsits que garanteixen compromisos de deute s'han considerat com a menor deute financer (el 2020: 6.647 milers d'euros, i el 2019: 11.247 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 i de finançament.

L'objectiu del Grup és mantenir un equilibri entre la flexibilitat, el termini i les condicions de les fonts de finançament contractades en funció de les necessitats previstes a curt, mitjà i llarg termini.

El finançament del Grup està subjecte al compliment d'obligacions i ràtios financeres que el 2020 han estat adequadament complerts.

El significatiu augment dels recursos generats pels negocis del Grup el 2020 ha aportat la liquiditat necessària per atendre puntualment les seves obligacions (pagament d'inversions i retribució a l'accionista) i per reduir el deute financer net [veure l'apartat 4.1 anterior]. La previsió pel 2021 és continuar generant flux lliure de caixa malgrat les inversions associades al nou Pla 3D, per la qual cosa no es preveu que el Grup pugui veure's exposat a un risc de liquiditat en les seves operacions. Així mateix, al tancament de l'exercici, el Grup disposava de liquiditat per import de 72.081 milers d'euros.

a) Principals fonts de finançament

El 2020, 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 2020, el saldo disposat d'aquesta línia era de 57.206 milers d'euros (51.105 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 2020, l'import disposat era de 30.000 milers d'euros (30.000 milers d'euros a l'exercici anterior).
- El tram *capex* del contracte de crèdit revolving sindicat amb un límit de 15.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2020 el saldo disposat d'aquest tram era de 3.800 milers d'euros (no s'havia disposat d'aquest tram a l'exercici anterior).

- El contracte de crèdit amb l'ICO, per import de 18.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2020, el saldo d'aquest préstec ascendia a 17.730 milers d'euros (17.730 milers d'euros a l'exercici anterior).
- Els préstecs del Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç que compten amb dipòsits en garantia per una part del principal. A 31 de desembre de 2020 aquests dipòsits ascendien a 3.020 milers d'euros (2.956 milers d'euros a 31 de desembre de 2019).
- Diverses línies de finançament de circulat bancàries amb un límit total de 18.100 milers d'euros. A 31 de desembre de 2020 el saldo disposat d'aquestes línies era de 10.104 milers d'euros (8.551 milers d'euros a l'exercici anterior).

(ii) Internes [veure el quadre de l'estat consolidat de flux d'efectiu en el capítol 13.4]

El 2020, malgrat la pandèmia de la covid-19 i de l'important esforç inversor, l'activitat del Grup ha permès generar 40.583 milers d'euros de caixa lliure (28.079 milers d'euros el 2019) que han possibilitat retribuir a l'accionista, per import de 14.125 milers d'euros, i reduir el deute en 25.339 milers d'euros.

- A 31 de desembre de 2020, el Grup disposava així mateix de tresoreria per import de 38.249 milers d'euros (61.117 milers d'euros al tancament de 2019) i de finançament addicional per import de 32.150 milers d'euros (8.406 milers d'euros al tancament de 2019).
- A principis de 2020, es va rebre la devolució de la liquidació de l'impost de societats de l'exercici 2018, per import de 7.724 milers d'euros, i al desembre de 2020 es va rebre la devolució de la liquidació de l'impost de societats de l'exercici 2019, per import de 2.688 milers d'euros.

El Grup confia que, com s'ha fet fins ara, si sorgissin noves oportunitats o necessitats d'inversió en alguna instal·lació productiva per complir amb les seves expectatives de creixement es podria recórrer a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara venda 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 2020, Ercros ha percebut les següents subvencions per part d'organismes públics:

Òrgan	Concepte	Fàbriques	Import (milers d'euros)
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació del cost per emissions indirectes de CO ₂ de 2019	Almussafes, Flix Tortosa, Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II	2.295
IDAE ¹	Conversió a membranes per a la fabricació de clor	Sabiñánigo	826
IDAE ¹	Conversió a membranes per a la fabricació de clor	Vila-seca I	816
Acció ²	Nous catalitzadors de plata per a l'obtenció de formaldehid	Divisió de química intermèdia	119
CDTI ³	Millores dels processos de producció de cloroisocianurats	Divisió de derivats del clor	52
CDTI ³	Noves solucions basades en la <i>Green Chemistry</i>	Divisió de química intermèdia	187
Total			4.295

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 ajuts per les actuacions de millora de l'eficiència energètica i implantació d'energies renovables.

² Acció és l'agència per a la competitivitat de l'empresa adscrita al Departament d'Empresa i Coneixement de la Generalitat de Catalunya.

³ El Centre per al Desenvolupament Tecnològic Industrial («CDTI») és una entitat depenent del Ministeri de Ciència i Innovació que presta ajuts per a projectes d'innovació i el desenvolupament tecnològic.

El Grup té així mateix concedides ajudes de l'IDAE, per import de 5.647 milers d'euros, que estan pendents de cobrament en espera que es justifiquin i revisin les inversions que les han generat.

Addicionalment, el 2020, el Grup es va beneficiar dels següents ajuts públics:

- 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 a 5.357 milers d'euros (4.936 milers d'euros a l'exercici 2019).
- La Fundació Estatal per a la Formació en l'Ocupació («Fundae») va bonificar part de la despesa incorreguda en formació, per import de 113 milers d'euros, que es dedueixen de les cotitzacions a la Seguretat Social satisfetes pel Grup (195 milers d'euros el 2019).

c) Restriccions al repartiment de dividends

No existeixen restriccions al repartiment de dividends 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 al període 2017-2020 i que de desglossen a continuació:

- Que la ràtio del benefici de l'exercici/nombre d'accions sigui almenys de 0,10 euros/acció.
- Que la ràtio de la DFN/ebitda ordinari (ràtio de solvència) sigui inferior o igual a 2.
- Que la ràtio de la DFN/patrimoni total (ràtio de palanquejament) sigui inferior o igual a 0,5.

El 2020 el benefici per acció va ser de 0,061 euros per acció, per la qual cosa no es va complir un dels requisits de la política de dividends, però sí que es van complir les ràtios fixades en els acords de finançament sindicat.

d) Nivell d'endeutament

Com s'ha comentat en l'apartat 4.1 anterior, la DFN s'ha reduït en 16.370 milers d'euros. A 31 de desembre de 2020, la DFN s'ha situat en 84.832 milers d'euros enfront de 110.171 milers d'euros del tancament de 2019.

La gestió del risc de liquiditat s'explica amb detall al capítol 5.

e) Termini de pagament a proveïdors

El període mitjà de pagament a proveïdors al tancament de 2020 era de 61,69 dies (53,74 dies al tancament de 2019), la qual cosa suposa un increment de 7,95 dies entre tots dos exercicis.

A 31 de desembre de 2020, els pagaments que superen els 60 dies suposaven 44,41% de tots els pagaments efectuats (24,37% el 2019). El Grup preveu reduir el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies.

En el passat exercici, el període mitjà de cobrament va ser de 62,85 dies (61 dies el 2019).

4.3. Recursos de capital

Ercros és la capçalera d'un grup químic amb implantació industrial a Espanya i clients a tot el món. La major part del negoci del Grup es basa en la química del clor i els seus derivats i, per tant, està sotmesa a la ciclicitat típica d'aquestes indústries en les quals s'alternen períodes de demanda i oferta ajustades amb alta rendibilitat, amb altres de major oferta i/o menor demanda i, en conseqüència, de menor rendibilitat, cosa que fa necessari per eficiència operar les plantes a la ràtio d'utilització més alta.

D'altra banda, les principals matèries primeres (metanol, etilè i EDC) i subministraments (energia elèctrica i vapor) tenen un pes molt important en els costos del Grup, de manera que les oscil·lacions cícliques en els preus d'aquestes matèries primeres i subministraments provoca així mateix oscil·lacions en la rendibilitat del Grup en la mesura que la repercussió de les pujades no sempre és possible, ni de manera immediata, i no hi ha tampoc instruments financers adequats per cobrir aquestes oscil·lacions.

L'activitat del Grup està sotmesa a canvis normatius, principalment de caràcter ambiental, que requereixen realitzar inversions de manera recurrent per adaptar-se a les noves exigències, com va passar el 2013 amb la prohibició de producció de clor amb tecnologia de mercuri a partir de desembre de 2017, atorgant al Grup un termini de quatre anys per adaptar-se a les noves exigències.

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 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 parts interessades, com són els seus empleats, clients, proveïdors, etc.
- Complir la política de retribució a l'accionista.

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

El saldo del deute financer net («DFN») a 31 de desembre de 2020 i de 2019, segons els càlculs efectuats pel Grup, ha estat el següent:

Milers d'euros	31-12-20	31-12-19
Deute amb entitats de crèdit:		
No corrent	93.553	65.984
Corrent	22.861	92.864
Part corrent del deute no corrent	5.851	10.309
Creditors per arrendament	9.145	13.378
Imposicions corrents pignorades	-2.477	-5.793
Altres actius no corrents, imposicions pignorades	-4.170	-5.454
Efectiu i equivalents a l'efectiu	-39.931	-61.117
Saldo del DFN	84.832	110.171

La ràtio del DFN dividida entre el patrimoni total ha evolucionat de la següent manera:

Milers d'euros	31-12-20	31-12-19
DFN	84.832	110.171
Patrimoni total	284.215	292.083
Ràtio de palanquejament (DFN/patrimoni total)	0,30	0,38

Com es veu en el quadre anterior, la ràtio de palanquejament (DFN respecte del patrimoni total) ha disminuït el 2020 respecte de 2019, reduint el palanquejament del Grup i es manté per sota de 0,50 vegades, que és un dels requisits de la política de retribució a l'accionista.

La millora de la ràtio s'explica per la major generació de caixa lliure, que ha permès reduir el nivell d'endeutament i retribuir l'accionista, tal com queda resumit en el següent quadre d'evolució del DFN:

Milers d'euros	31-12-20	31-12-19
Saldo inicial del DFN	110.171	126.541
Fluxos de caixa lliure	-40.583	-28.079
Pagament de dividends	5.049	6.295
Recompres d'accions	8.735	4.545
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	341	376
Meritació de despeses financeres que no suposen sortides d'efectiu	624	601
Efecte de les variacions en el tipus de canvi:		
En efectiu i equivalents a l'efectiu	495	-108
Saldo final del DFN	84.832	110.171

L'evolució de la ràtio del DFN dividida entre l'ebitda ordinari ha estat la següent:

Milers d'euros	31-12-20	31-12-19
DFN	84.832	110.171
Ebitda ordinari	50.507	63.360
Ràtio de solvència (DFN/ebitda ordinari)	1,68	1,74

A continuació, detallem la conciliació entre el resultat brut d'explotació i l'ebitda ordinari:

Milers d'euros	31-12-20	31-12-19
Resultat brut d'explotació («ebitda»)	49.601	60.904
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	-3.777	-2.233
Resultat en vendes de les propietats d'inversió	—	-3.148
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	4.683	7.837
Ebitda ordinari	50.507	63.360

La ràtio de solvència (DFN sobre l'ebitda ordinari) ha millorat el 2020 respecte de 2019 i es manté per sota de 2. Es compleix per tant un altre dels requisits de la política de retribució a l'accionista. No obstant, el tercer requisit, que és el d'un benefici mínim per acció de 10 cèntims d'euro no es compleix el 2020, any que ha estat marcat per la pandèmia de la covid-19. No obstant això, el consell d'administració d'Ercros, en la reunió de 19 de febrer de 2021, alhora que posà de manifest la impossibilitat de retribuir l'accionista amb càrrec al benefici de 2020, acordà reprendre la recompra d'accions (sota l'encara vigent cinquè programa de recompra) per a la seva amortització com a part de la remuneració a l'accionista amb càrrec al benefici de 2021.

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 2020 pràcticament van finalitzar les actuacions previstes en el Pla ACT per al període 2016-2020.

Per aquest motiu, el consell d'administració del 22 de gener de 2021, va aprovar un nou pla d'inversions, el Pla 3D, que s'explica amb detall al capítol 6.1.

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.

5.1. Identificació dels riscos

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

Des de 2017, el Grup Ercros disposa d'un comitè de compliment que auxilia a la comissió d'auditoria —de la qual depèn orgànicament— en la prevenció de riscos penals. Entre les funcions d'aquest comitè, figura: (i) elaborar i implantar el manual de prevenció de riscos penals, amb els protocols corresponents per al seu compliment a l'efecte de prevenir delictes que poguessin cometre's sota la cobertura de la persona jurídica; (ii) proposar a la comissió d'auditoria l'adopció d'aquelles mesures que estimi oportunes per garantir el compliment i seguiment del manual de prevenció de riscos penals i comunicar a aquesta comissió les infraccions que detecti; (iii) realitzar un seguiment de les polítiques, procediments i controls establerts en relació amb el control del risc i, en general, del compliment del manual i dels principis establerts en el codi de conducta ètica; i (iv) vetllar pel compliment del reglament intern de conducta en matèries relacionades amb el mercat de valors.

El 31 d'octubre de 2019, el consell d'administració va aprovar, previ informe favorable de la comissió d'auditoria, el manual de prevenció de riscos penals i la política de compliment penal. Addicionalment, el Grup disposa (i) d'un codi de conducta ètica; (ii) d'un procediment del canal ètic; (iii) d'una política d'anticorrupció i de prevenció de delictes; i (iv) d'un procediment sobre conflictes d'interès.

El Grup tracta de minimitzar els riscos fiscals a què està exposat per la seva activitat i d'evitar interpretacions agressives de les normes fiscals que l'afecten, per a la qual cosa compta amb l'ajuda d'assessors externs qualificats per elaborar la informació de contingut fiscal i procedeix, abans de prendre decisions, a una anàlisi dels impactes de caràcter fiscal que es puguin derivar de les seves actuacions.

El Grup disposa dels òrgans de govern necessaris per supervisar el desenvolupament de l'estratègia general de l'organització i exercir les seves funcions amb l'eficàcia, objectivitat i independència precises. També disposa de procediments per identificar, mesurar, avaluar, controlar i prioritzar els riscos a què s'exposa, i de sistemes de gestió que defineixen el control, el seguiment i la disminució o eliminació d'aquests riscos.

Nom de l'òrgan	Descripció de les funcions
Consell d'administració	Estableix i supervisa els dispositius de control de riscos en general
Comissió d'auditoria	Es responsabilitza dels sistemes de control intern i gestió de riscos
Servei d'auditoria interna	Supervisa el funcionament dels sistemes de control intern
Comitè de compliment	Supervisa la prevenció de riscos penals
Comitè executiu	Supervisa la gestió operativa i els riscos en general
Comitè de direcció	Supervisa la gestió operativa
Comitès de negoci	Supervisen la gestió i els riscos operatius del seu negociat
Comitè de riscos i cobraments	Es responsabilitza del control de risc del crèdit comercial
Comitè d'IFRS ¹	Es responsabilitza de la correcta aplicació de les NIC ² i les NIIF ³ en l'elaboració de la informació financera i del control del risc fiscal
Comitè del SCIIF ⁴	Es responsabilitza del funcionament del SCIIF
CEDES ⁵	Supervisa els riscos no financers
CERS ⁶	Supervisa els riscos reputacionals

¹ Normes internacionals d'informació financera, en les seves sigles en anglès.

² Normes internacionals de comptabilitat.

³ Normes internacionals d'informació financera.

⁴ Sistema de control intern de la informació financera.

⁵ Comitè per al desenvolupament sostenible.

⁶ Comitè d'ètica i responsabilitat social.

5.2. Principals riscos a què està sotmès el Grup

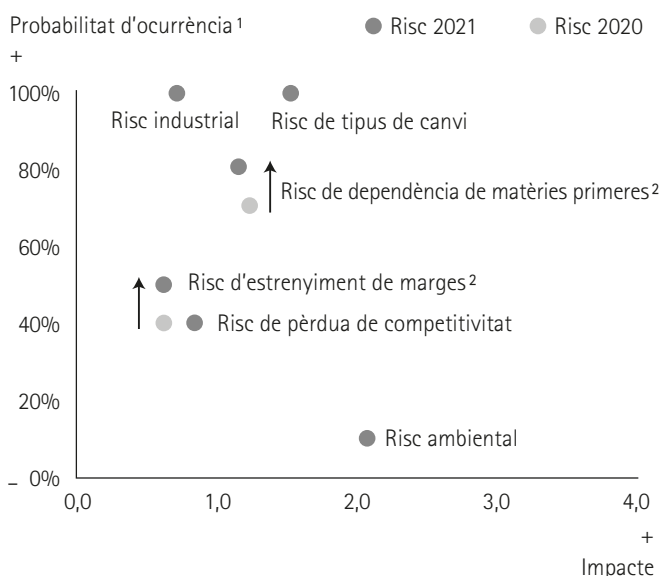
L'activitat del Grup Ercros porta associada l'existència de diferents tipus de riscos, que es classifiquen en diferents tipologies segons els criteris que el Grup considera més adequats per a una gestió eficient. En aquest sentit, no tots els negocis presenten els mateixos riscos, encara que de vegades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

Molts d'aquests riscos són inherents al desenvolupament de les activitats que duu a terme el Grup o són conseqüència de factors externs, per la qual cosa aquests riscos es poden intentar mitigar però no és possible eliminar-los completament.

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 18 de desembre de 2020, els directors dels negocis van presentar al consell d'administració els mapes de riscos de cada negoci que identifiquen els riscos rellevants previstos pel 2021 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 del citat mapa, el Grup ha implantat controls destinats a mitigar els riscos detectats.

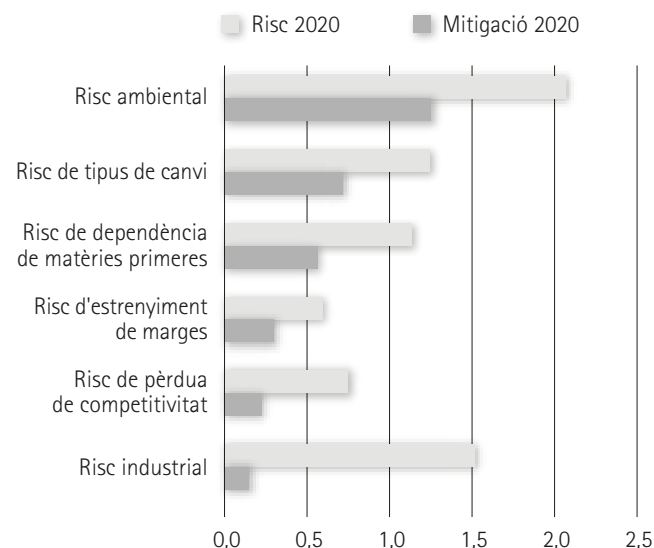
El següent gràfic mostra els riscos rellevants del Grup que es preveuen pel 2021 segons la seva probabilitat d'ocurrència i impacte, i la seva evolució respecte de 2020 d'acord amb el mapa de riscos realitzat:



¹ Per a l'elaboració d'aquest gràfic, en el cas dels riscos compartits per dos o més negocis, s'ha pres com a referència el percentatge de probabilitat d'ocurrència més alt.

² Risc que es podria agreujar el 2021.

Al següent gràfic es presenten els mateixos riscos rellevants 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.

El 2020, el pla de treball de l'auditor extern, Ernst & Young, es va centrar en analitzar els següents assumptes significatius: (i) vendes netes i comptes a cobrar; (ii) provisions per a remediacions ambientals, contingències i litigis; (iii) crèdits fiscals i la seva recuperabilitat fiscal futura; (iv) valoració de les propietats d'inversió i dels actius fixos; (v) inspeccions fiscals i impostos especials; (vi) compliment dels *covenants* lligats a contractes de finançament; i (vii) pandèmia de la covid-19, sense que es detectés cap incidència ressenyable.

a) Riscos operatius

El Grup Ercros és un conglomerat industrial amb 10 centres productius que 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 (rellevant)

L'activitat productiva exercida 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 si mateixes riscos potencials derivats de l'ús de substàncies, algunes perilloses, que utilitzen o fabriquen; dels errors humans; 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, si s'escau, les accions correctives necessàries per tal d'evitar la seva repetició.

Amb l'inici de la pandèmia de la covid-19 el 2020, el Grup ha hagut d'afrontar un nou risc industrial derivat de la possible suspensió parcial de les seves activitats per l'afectació que les circumstàncies excepcionals derivades de l'estat d'alarma i la covid-19 poguessin generar en la seva activitat i entre els seus treballadors. Per mitigar aquest risc, Ercros va constituir el comitè de seguiment corporatiu de la covid-19 (CSC-19) i comitès de seguiment en tots els seus centres que, en estreta col·laboració amb els representants de les persones treballadores, han realitzat un seguiment continu de la evolució de la pandèmia.

L'anticipació i el seguiment continu han permès al Grup (i) implementar mesures preventives, organitzatives i de control adaptades a cada centre de producció d'acord amb les recomanacions i mandats de les corresponents autoritats administratives responsables; (ii) evitar i, si no és possible, reduir l'expansió de virus entre els seus treballadors; i (iii) garantir el manteniment de l'activitat. Gràcies a aquestes mesures, durant l'any 2020, el Grup ha continuat la seva producció com a empresa química de serveis essencials amb total normalitat, sense que s'hagi produït afectació productiva per falta de personal.

El Grup realitza parades programades de les seves plantes de producció per al seu manteniment, reparació o modernització, tot i que de vegades també es produeixen parades 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, o fins i tot arribar a parar, per problemes esdevinguts a proveïdors clau de matèries primeres o a clients importants del producte final. El Grup té contractades assegurances per 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 al món i al creixement desigual de l'oferta i la demanda, és habitual que s'alternin períodes de dos a cinc anys en què oferta i demanda estan equilibrades i la rendibilitat dels

productes és adequada i estable, amb altres períodes de desequilibri en què 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, empenya per la sobreoferta, la caiguda de preus i, en general, el debilitament dels mercats mundials, cosa que va fer entrar el cicle químic en una tendència recessiva agreujada per la pandèmia de la covid-19, que es preveu que es prolongui fins al 2022.

Al Grup Ercros, el PVC i la sosa són els productes que més pesen en la facturació consolidada (el 2020, la seva participació conjunta va ser de l'ordre del 35%) i que més pateixen tensions en els marges, situació que augmenta la sensibilitat del compte de resultats del Grup en vers aquests productes.

En el cas de la sosa, el 2020 la caiguda de la demanda, com a conseqüència de la disminució de l'activitat econòmica a nivell mundial impulsada per les restriccions imposades per la covid-19, ha pressionat els preus a la baixa. Aquesta caiguda ha estat superior a la disminució del preu de l'electricitat, el seu principal *input*, amb el consegüent deteriorament del marge del producte final. Durant l'exercici, el Grup ha tractat de mitigar aquest efecte augmentant el volum de vendes de sosa pròpia.

Durant l'exercici, l'hipoclorit sòdic, producte que es fabrica a partir del clor resultant del mateix procés de fabricació que la sosa, ha tingut un comportament similar al de la sosa. La caiguda de la demanda en els sectors del turisme i hoteleria, així com en el de les aigües recreatives com a conseqüència de la pandèmia de la covid-19 i l'augment de disponibilitat de producte en el mercat per la incorporació el 2020 de noves capacitats d'empreses competidores, va produir un excés d'oferta en el mercat que va generar una caiguda de preus.

Pel que fa al PVC, el primer semestre del l'any 2020 va estar fortament marcat per la disminució de l'activitat de la construcció a nivell global, com a conseqüència de les restriccions decretades en els diferents països. Per contra, el segon semestre es va caracteritzar per una ràpida recuperació de la demanda, no sempre compassada per un augment de l'oferta, que es va traduir en una pressió alcista dels preus, superior a l'encariment de les matèries primeres involucrades en el seu procés de fabricació. El Grup espera que la millora de marges es mantingui durant el primer semestre de 2021.

La següent taula mostra l'anàlisi de la sensibilitat de l'ebitda del Grup (dades aproximades) davant de possibles variacions, *ceteris paribus*, del preu de la sosa càustica i el PVC:

	Variació de preu	Efecte aproximat en el resultat d'explotació (milers d'euros)
Sosa càustica	± 50 €/t	± 7.000
PVC	± 50 €/t	± 9.000

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

Com s'ha vist en l'epígraf (ii) anterior, el Grup té una forta dependència de les principals matèries primeres que utilitzen els seus processos industrials, els preus de les quals estan sotmesos a variacions cícliques i, de 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 més volatilitat; (ii) acords amb diversos proveïdors alternatius per assegurar volums i preus competitius de subministrament de matèries primeres; i (iii) la diversificació geogràfica de les fonts d'aprovisionaments de matèries primeres estratègiques per tal d'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 dels preus de les matèries primeres, el Grup gestiona de forma eficient els estocs.

Els tres principals *inputs* del Grup són el metanol, l'electricitat i l'etilè, que suposen més del 35% de l'import total de les compres consolidades el 2020.

Si bé el Grup Ercros sempre intenta repercutir els increments dels seus costos variables de fabricació al preu dels seus productes, de vegades, segons la situació de la oferta-demanda, no pot aconseguir-ho en la seva totalitat, o quan ho aconsegueix ho fa amb un cert retard, fet que pot produir una pèrdua de rendibilitat temporal del producte en concret. El 2020, la debilitat dels mercats ha pressionat a la baixa els preus de venda d'alguns productes més que no pas ho ha fet sobre els costos de les matèries primeres, com és el cas de la sosa en què ha ocasionat una reducció del marge d'aquest producte, com s'ha descrit en l'epígraf (ii) anterior.

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 d'Espanya i de França. Els contractes amb aquestes empreses són d'una durada inferior a tres anys i es renoven en acabar-se comparant condicions tècnico-econòmiques.

El 2020 el cost de l'electricitat es va reduir gràcies al menor preu del *pool* de l'electricitat a Espanya a causa de (i) la menor demanda provocada pels efectes de la covid-19; (ii) els menors costos dels carburants (petroli i gas natural); i (iii) la major proporció d'energia renovable com a font de subministrament. No obstant això, aquesta reducció en el preu del *pool* s'ha vist negativament compensada el 2020 per l'absència de retribució percebuda pel Grup en concepte del servei d'interrompibilitat i per les menors compensacions rebudes per emissions de CO₂ indirecte. El Grup espera reduir el diferencial de preu del MWh respecte dels seus competidors europeus amb les millores introduïdes per l'Estatut dels consumidors electrointensius que, tot i que de moment són limitades, s'espera que es complementin amb mecanismes addicionals que es desenvoluparan en el futur.

D'altra banda, el Grup es troba explorant acords bilaterals de compravenda d'energia renovable a llarg termini, coneguts com a PPA (per les sigles en anglès de *power purchase agreements*). Addicionalment, s'executaran projectes de generació elèctrica fotovoltaica en terrenys propietat d'Ercros, actualment no afectes a cap activitat industrial. També es segueixen 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, i assegurar la seva procedència de fonts renovables per estar en disposició de complir amb l'objectiu de descarbonització que contempla l'esborrany del Pla nacional integrat d'energia i clima («Pniec»), en línia amb els objectius marcats per la Comissió Europea en el Pacte Verd.

Cal ressenyar que el 28 de gener de 2021 el Grup va presentar el nou pla estratègic, Pla 3D (2021-2025), que s'assenta sobre tres dimensions: Diversificació, Digitalització i Descarbonització. L'objectiu de l'estratègia de descarbonització del Grup és intensificar l'esforç que 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.

A més de l'electricitat, l'altra matèria primera 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. Tot i que el clorur sòdic és una matèria primera abundant, existeix actualment un nombre limitat de fabricants a Europa que pugui subministrar-lo amb la qualitat requerida. Per tal d'assegurar la disponibilitat d'aquest producte a preus competitius, el Grup té subscrits contractes a llarg termini amb diversos subministradors.

El metanol és la principal matèria primera de la divisió de química intermèdia i es produeix a partir del gas natural. El Grup manté contractes de subministrament amb diversos proveïdors internacionals de diferents procedències i amb periodicitats escalonades, amb l'objecte d'evitar el risc per concentració de proveïdors i la coincidència temporal en la renovació dels contractes. El 2020, la UE ha mantingut la suspensió de l'aranzel sobre les importacions de metanol que, en cas contrari, hauria perjudicat el Grup en encarir les importacions d'aquesta matèria primera.

El 2020, el major volum de clor produït ha permès al Grup augmentar la producció d'EDC propi —producte que inicia la cadena del PVC— i reduir la compra d'EDC extern. Amb això ha aconseguit disminuir la dependència d'aquesta matèria primera i millorar el marge del PVC. El Grup també tracta de minimitzar el risc derivat de la volatilitat el preu de l'EDC extern a través de la signatura de contractes de subministrament amb proveïdors d'origens diversos.

La següent taula mostra una anàlisi de la sensibilitat de l'ebitda del Grup davant de possibles variacions, *ceteris paribus*, del preu de l'electricitat, l'etilè i l'EDC extern:

	Variació de preu	Efecte aproximat en el resultat d'explotació (milers d'euros)
Electricitat	±10 €/MWh	±10.000
Etilè	±100 €/t	±5.000
EDC extern	±50 €/t	±4.000

(iv) Risc per pèrdua de competitivitat (rellevant)

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

La principal matèria primera usada per la divisió de derivats del clor és l'energia elèctrica. Si bé el mercat de la sosa i els principals derivats clorats, PVC en particular, tenen caràcter global, el cost elèctric de producció és propi del mercat espanyol per la diferent càrrega dels costos regulats a cada país, de manera que aquest és un component que afecta la competitivitat del Grup.

Així, com s'ha esmentat en l'epígraf anterior, el 2020 el cost de l'electricitat es va reduir gràcies al menor preu del *pool* de l'electricitat a Espanya i a la resta dels països europeus, que en els últims anys tendeix a convergir. No obstant això, aquesta reducció en el preu del *pool* s'ha vist negativament compensada el 2020 per als consumidors electrointensius nacionals donada l'absència de retribució percebuda en concepte del servei d'interrompibilitat i per les menors compensacions rebudes per les emissions de CO₂ indirecte.

En sentit contrari, l'actualització tecnològica dels processos productius escomesa pel Grup ha comportat una major eficiència energètica i una ràtio d'utilització més elevada, que ha millorat la rendibilitat dels seus productes. En aquesta mateixa línia de millora de la competitivitat, el Grup Ercros va presentar a finals de gener de 2021 l'esmentat pla estratègic, Pla 3D (2021-2025), 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; l'augment del volum de producció i vendes; i el reforç de la fidelitat del client.

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 electrointensives a través de les següents mesures: (i) compensació, fins a un màxim de 85%, dels càrrecs per al finançament de la retribució específica a renovables i cogeneració d'alta eficiència i pel finançament addicional en els territoris no peninsulars; i (ii) cobertura de riscos derivats de l'adquisició a mitjà i llarg termini d'energia elèctrica.

Un risc rellevant per a la competitivitat del Grup són els canvis regulatoris en el mercat laboral anticipats pel Govern que, si es confirmen, podrien encarir notablement el cost dels serveis subcontractats.

Un altre factor tradicional que afecta la competitivitat del Grup és el tipus de canvi de l'euro enfront del dòlar, especialment en el cas dels productes provinents de països que operen amb aquesta divisa en les seves transaccions comercials, fonamentalment les economies emergents. Durant 2020, el tipus de canvi mitjà del dòlar s'ha devaluat significativament davant l'euro, fet que ha empitjorat la competitivitat dels productes del Grup. La previsió de que el 2021 el dòlar pugui tornar a perdre una mica de valor respecte de l'euro empitjoraria la posició competitiva [veure apartat c) (i) Risc de tipus de canvi].

(v) Risc per 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 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 de la construcció. Aquest fet confereix un element de volatilitat al preu de la sosa (coproducte del clor) que s'ha de tenir en compte en la projecció dels resultats del Grup.

(vi) Risc per ciclicitat de productes

En termes generals, els mercats en què opera el Grup experimenten una major activitat durant el segon i tercer trimestre del 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 estocs dels seus magatzems al

tancament de l'exercici, la qual cosa fa que l'activitat es redueixi al desembre. Cal ressenyar però que, en l'atípic any 2020 de la pandèmia per la covid-19, la reducció de l'activitat al desembre no ha estat tan acusada com en anys anteriors, per tal de recuperar part de l'activitat perduda en el període de màximes restriccions de la mobilitat.

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

Com ha quedat explicat en l'epígraf (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 en l'oferta i la demanda, la repercussió de les quals en els marges dels productes que comercialitza pot afectar la seva rendibilitat i, de vegades, amb una anticipació i intensitat major a la produïda en altres sectors donat el caràcter *commodity* dels seus productes.

Per tal d'esmoreir aquesta volatilitat cíclica, el Grup va presentar el 28 de gener de 2021 l'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 del clor-sosa que té Ercros. Els quatre projectes inclosos en aquesta dimensió estan orientats a potenciar les divisions de química intermèdia i farmàcia, i el segment de potabilització d'aigües que, tot i que pertany a la divisió de derivats del clor, no està sotmès al cicle del clor-sosa.

(vii) Risc per 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 té el principal client de clor, el consum del qual representa actualment al voltant del 40% del clor produït pel Grup.

A finals de 2017, aquest client va anunciar la construcció de la seva pròpia planta de clor per abastir les necessitats de la seva fàbrica. Ercros ha prolongat el contracte de subministrament de clor amb aquest client fins a finals de 2022. Aquest clor es subministra per canonada des de la fàbrica de Vila-seca I (Tarragona). Si a partir de 2023 no continués el subministrament de clor a aquest client, el Grup reordenaria la distribució del clor disponible per fabricar més quantitat d'EDC propi, fet que suposaria augmentar el volum de compres d'etilè, disminuir les adquisicions d'EDC/VCM extern i, previsiblement, cessar la producció de fosfat dicàlcic, el conjunt de la qual cosa podria afectar la rendibilitat obtinguda pel Grup.

(viii) Risc de mercat per tensions geopolítiques

El Grup va exportar l'any 2020 el 52% de les seves vendes a 91 països. Donada la seva exposició al mercat exterior, en ocasions, el Grup es pot veure influït per conflictes polítics o geoestratègics que generen tensions en aquells mercats en què adquireix o comercialitza els seus productes.

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

El 2020, els fluxos mundials de PVC han variat respecte dels patrons habituals d'anys anteriors com a conseqüència de: (i) la diferent afectació geogràfica de la pandèmia de la covid-19 sobre l'activitat econòmica; (ii) la reducció global de l'oferta de PVC (ocasionada per problemes de producció originats per parades tècniques no previstes en diverses plantes productives; i (iii), en el segon semestre del l'any, la imposició d'un aranzel del 25% al producte importat a Europa procedent dels EUA.

Durant el primer semestre del 2020, la reducció del comerç marítim internacional, per les restriccions de l'activitat ocasionades per la pandèmia de la covid-19 (estimat en un 10% per consultores especialitzades), va afectar negativament les opcions d'adquisició d'algunes matèries primeres i al transport marítim mundial. Durant el segon semestre del 2020 i principis del 2021, la reactivació econòmica posterior, asimètrica en els diferents mercats, ha provocat una escassetat de mitjans de transport marítim, inclosos els contenidors, i la congestió dels ports asiàtics i americans (origen i destí de les mercaderies, respectivament). Aquesta situació ha ocasionat un increment generalitzat del cost dels nolis, especialment en els trajectes d'Àsia als EUA i Europa, fet que ha reduït i encarat la possibilitat de compra d'algunes matèries primeres.

El Grup ha tractat de minimitzar aquest risc (i) anticipant les compres de les matèries primeres afectades i (ii) ampliant el nombre de proveïdors, rutes i companyies navilieres alternatives. No obstant això, cal ressenyar que aquesta situació pot suposar, al mateix temps, un avantatge competitiu per al Grup perquè afavoreix la comercialització dels productes d'Ercros a Europa i altres mercats enfront de la competència de productors asiàtics.

La sortida del Regne Unit de la UE a finals de 2020 no ha suposat un impacte significatiu en el compte de resultats del Grup donat que aquest país no és un mercat rellevant per al Grup Ercros.

(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 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 prevista la seguretat davant d'amenaques cibernètiques —accidentals o intencionades— tant externes com internes. El Grup es proveeix de forma permanent dels mitjans necessaris per tractar de prevenir, detectar i, si s'escau, eliminar aquest tipus d'amenaques. Aquest pla ha estat revisat i actualitzat d'acord amb els riscos derivats de l'augment del teletreball.

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

En el cas que hi hagués un incident que interrompés parcialment o totalment el 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 a l'entorn. Tot i així, les fàbriques, en el desenvolupament de la seva activitat, estan subjectes a riscos susceptibles d'ocasionar danys ambientals, com ara emissions fortuïtes de substàncies nocives o incendis.

El Grup (i) desenvolupa la seva activitat complint allò que estableixen les seves autoritzacions ambientals i els requisits derivats de la normativa aplicable i dels acords voluntaris subscrits; (ii) realitza el seguiment oficial del seu acompliment ambiental; i (iii) porta a terme comprovacions externes del seu sistema de gestió de la sostenibilitat. A més, ha implantat índexs per a la valoració de les emissions globals a l'aigua, a l'atmosfera i de generació de residus, que permeten comprovar l'evolució de la seva gestió ambiental. El Grup també informa periòdicament de la reducció d'emissions assolides en la seva activitat industrial.

Tots els centres del Grup Ercros disposen d'un estudi d'anàlisi de riscos ambientals, amb excepció de Monzón. Aquest centre està catalogat com un centre de baix risc de manera que, d'acord amb la Llei de responsabilitat ambiental, no li és exigible aquesta anàlisi, si bé està previst fer-ho a mitjà termini.

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

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

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

En relació amb l'antic emplaçament ubicat a 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, del 16 d'octubre de 2019, per la qual es va acordar la declaració de sòl contaminat del sector de El Hondón. El procediment contenciós-administratiu se segueix davant la sala contenciosa-administrativa del Tribunal Superior de Justícia de la Regió de Múrcia. Tot i la impugnació judicial, Ercros va presentar l'1 de juliol de 2020 el projecte tècnic de neteja i recuperació de El Hondón als efectes de complir amb l'obligació establerta en la resolució de declaració de sòl contaminat. Al desembre de 2020, la Direcció General de Medi Ambient de la Regió de Múrcia va notificar un requeriment per a la correcció del projecte de remediació de sòls en la parcel·la de El Hondón. El 5 de febrer de 2021, el Grup ha presentat recurs d'alçada contra aquest requeriment, sol·licitant que quedi sense efecte i que s'aprovi el projecte de remediació presentat per Ercros el juliol de 2020.

D'altra banda, Ercros té assumida davant de Reyat Urbis l'obligació de descontaminar els terrenys que li fossin adjudicats a aquesta societat en el projecte de reparcel·lació, equivalent al 25% del cost de la descontaminació. L'Ajuntament de Cartagena té assumit el cost del 75% restant.

El Grup reestima el valor de les obligacions de remediació cada any i efectua 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 realitza esforços importants per adaptar-se a aquest nou marc legal i desenvolupa les activitats i accions necessàries per al compliment de les exigències incloses a les diferents normatives. En concret, la legislació referent a la seguretat de les instal·lacions i persones, a la salut laboral, a la protecció ambiental i al transport, envasat i manipulació de mercaderies perilloses.

Algunes normes, limitacions o procediments que afecten el Grup es troben en procés d'implantació i poden ser objecte de variació futura. Si això es produís, el Grup s'aniria adequant als nous requeriments.

Pel que fa als canvis en el mercat energètic, el principal risc que pateix el Grup és la incertesa derivada de la manca d'un marc jurídic estable i de la impossibilitat de conèixer a mitjà termini l'import de les retribucions i exempcions administratives a les empreses electrointensives. Això impedeix que el Grup pugui fer previsions sobre el preu d'aquest subministrament, que té un pes molt important en els seus costos variables. Per mitigar l'impacte d'aquest risc, el Grup duu a terme actuacions per millorar l'eficiència energètica i fomenta el consum modulats i l'ús d'energies renovables per tal de reduir els costos i el seu impacte mediambiental.

Després del greu accident ocorregut el 14 de gener de 2020 a la fàbrica d'una empresa química a Tarragona, que ha posat en qüestió les mesures de seguretat i alerta de les fàbriques del sector químic, les administracions autonòmiques i locals estan estudiant la implantació de normatives encara més estrictes per a tot el sector. També és previsible que s'endureixin les autoritzacions i permisos de l'administració, fet que podria afectar l'activitat industrial.

(iv) Risc per canvi climàtic

Les fortes pluges i altres fenòmens climàtics extrems són cada vegada més freqüents i poden provocar inundacions o altres situacions que impedeixin el normal funcionament de les instal·lacions productives.

Per intentar mitigar aquestes possibles incidències climatològiques anormals, les fàbriques del Grup Ercros disposen de plans per mitigar els efectes adversos sobre les activitats produïts per fortes avaries d'aigua, talls en el subministrament elèctric o retards en el transport de mercaderies.

(v) Risc de reclamacions laborals

Puntualment, el Grup ha de fer front a demandes d'antics empleats, o dels seus hereus, relacionades amb la reclamació d'indemnitzacions per danys i perjudicis relacionades amb l'exposició a l'amiant i per recàrrecs de prestacions públiques per presumptes faltes de mesures de seguretat per l'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 extingides des de fa molts anys i que no tenen cap relació amb l'activitat actual.

Durant el 2020 s'ha iniciat un nou procediment de recàrrec de prestacions públiques relacionat amb l'exposició a l'amiant en el passat. El Grup té provisionades les quantitats que preveu que podrien ser exigibles en els procediments judicials que encara estan pendents de resolució.

(vi) Risc de recursos humans

El 2020, la pandèmia de la covid-19 ha suposat un risc des de la perspectiva dels recursos humans. Aquesta malaltia podria provocar baixes definitives derivades d'incapacitats o defuncions i moltes baixes temporals localitzades que obliguin a parar alguna activitat productiva per falta de personal.

Per mitigar aquest risc, el Grup Ercros ha posat en marxa un pla per evitar i, si això no és possible, reduir la propagació de la malaltia a les seves instal·lacions i alhora garantir el seu bon funcionament.

Així mateix, entre els riscos de recursos humans, destaca el risc per baixa productivitat que té el seu origen en l'alt índex d'absentisme del personal (el 2020 es va situar en el 4,5%) i que en alguns centres de treball pot generar dificultat per cobrir tots els torns de producció. Per mitigar l'impacte d'aquest risc s'han creat grups de treball multidisciplinaris per analitzar les casuístiques concretes i plantejar solucions específiques.

El Grup està sotmès a un risc de pèrdua de talent com a conseqüència de la sortida d'empleats clau. Per mitigar aquest risc, el Grup (i) ofereix facilitats per fer la feina amb la implantació de mesures socials i de foment de la conciliació, la flexibilització de la jornada de treball, etc.; (ii) facilita el creixement personal i laboral amb plans de formació, que inclouen màsters i postgraus, i prioritza la promoció interna per ocupar llocs vacants; i (iii) fomenta la fidelitat al Grup mitjançant premis a la permanència, aportacions definides a plans de pensions i assegurances de vida i mèdiques.

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.

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

El Grup constata que el risc financer es manté dins de paràmetres assumibles per a una empresa cíclica. La ràtio de solvència (deute financer net consolidat/ebitda ordinari consolidat) va ser el 2020 de l'1,68, per sota del 2 que s'ha fixat com a objectiu.

El 2020, el Grup ha mantingut el ritme inversor marcat en el Pla ACT per al període 2016-2020, que suposava invertir de l'ordre de 100.000 milers d'euros. Durant el 2020 s'han realitzat inversions per un import de 31.250 milers d'euros. El Pla 3D, presentat pel Grup el 28 de gener de 2021 per al període 2021-2025, respecta els principis de prudència financera, de manera que les inversions anuals totals no superaran els 30 milions d'euros i es preservarà, en tot moment, la solvència financera.

(i) Risc de tipus de canvi (rellevant)

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

El dòlar és —amb molta diferència— la principal divisa a què està exposat el Grup, que no té contractat cap producte derivat per cobrir aquest risc.

El 2020, el dòlar americà es va depreciar respecte de l'euro situant-se al tancament d'any en 1,22 dòlars per euro. Aquesta devaluació ha tingut un efecte negatiu de 1.392 milers d'euros en l'ebitda del Grup de 2020. L'exposició neta va ascendir a 54.702 milers d'euros.

Pel 2021 s'ha estimat un canvi mitjà de 1,23 dòlars per euro. La devaluació del dòlar té un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i reduir la seva rendibilitat.

El 2021 el Grup augmentarà la seva exposició neta a aquesta divisa en reduir les compres en dòlars pel canvi de proveïdor d'algunes matèries primeres.

La següent taula mostra una anàlisi de sensibilitat a variacions en el tipus de canvi del dòlar respecte del canvi mitjà de 2020, que ha estat de 1,14, mantenint totes les altres variables constants segons l'exposició neta a aquesta divisa el 2020:

Dòlars per cada euro	Efecte en el resultat d'explotació (milers d'euros)
1,30	-6.487
1,25	-4.558
1,20	-2.469
1,14	—
1,10	2.280
1,05	4.993
1,00	7.978

(ii) Risc de crèdit (rellevant)

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 hi ha una alta concentració en la cartera de clients del Grup.

Des de gener de 2020 el Grup disposa d'una pòlissa d'assegurança de crèdit amb la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación («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 els clients les factures dels qual 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 del Grup es basa principalment en el *factoring* sindicat, en el contracte de crèdit *revolving* i en préstecs d'organismes públics. El finançament reporta tipus d'interès variables referenciats normalment a l'euríbor. En aquest sentit, en trobar-nos en un entorn de tipus d'interès molt baixos, eventuais pujades de l'euríbor implicarien un major cost financer per al Grup.

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)
200	-2.520
100	-1.260
-100	1.260
-200	2.520

(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, inversió i finançament. 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 l'augment significatiu dels recursos generats pels negocis del Grup el 2020 ha aportat la liquiditat necessària per atendre puntualment les seves obligacions (pagament d'inversions i retribució a l'accionista) i per reduir el deute financer net. La previsió pel 2021 és que aquesta situació es mantingui, per la qual cosa no s'espera que el Grup pugui veure's exposat a un risc de liquiditat en les seves operacions.

Per tal d'ampliar les seves 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; d'un crèdit amb un límit global de 30.000 milers d'euros i un tram addicional per finançar inversions per un import de 15.000 milers d'euros; i d'un crèdit amb el Instituto de Crédito Oficial («ICO»), per import de 18.000 milers d'euros, amb venciment al 2026. També ha subscrit línies de finançament de circulat per un import global de 10.000 milers d'euros amb diverses entitats financeres.

Adicionalment, en el supòsit de necessitat, el Grup considera que podria acudir a altres mecanismes complementaris d'obtenció puntual de liquiditat, com ara la venda 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 al Mercat Alternatiu de Renda Fixa («MARF»).

(v) Risc fiscal

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

La pràctica totalitat de les operacions del Grup es realitzen a la societat matriu, Ercros, S.A., domiciliada a Espanya i que tributa íntegrament a Espanya. Únicament la seva filial comercialitzadora a França tributa en aquest país.

Tot i això, la inspecció fiscal, de vegades, utilitza criteris interpretatius de les normes aplicables respecte de les activitats desenvolupades pel Grup que generen discrepàncies amb el criteri emprat pel Grup.

En aquest sentit, el 2017, Ercros va presentar al·legacions davant del Tribunal Econòmic Administratiu Central («TEAC») de disconformitat amb l'acta de liquidació definitiva resultant de la inspecció a la fàbrica d'Aranjuez per l'exempció aplicada en el consum d'alcohol etílic anhidre destinat a la fabricació de medicaments, durant 2011 i 2012, incoada per la Inspecció d'Hisenda, per un import de 5.300 milers d'euros, dels quals 4.488 milers d'euros corresponen

a la quota i 812 milers d'euros corresponen als interessos de demora. El 5 de febrer de 2020, el TEAC va desestimar el recurs.

El 13 d'octubre de 2020 Ercros va presentar un recurs davant la sala contenciosa administrativa de l'Audiència Nacional. La Societat ha garantit, mitjançant la contractació d'una assegurança de caució, el pagament de l'import resultant d'aquesta acta, si bé no ha proveït cap import ja que preveu que les seves pretensions seran estimades per l'Audiència Nacional.

Segons l'opinió dels administradors de la Societat, així com la dels seus assessors fiscals, 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.

Pel que fa a l'acta de disconformitat en concepte de l'impost sobre la renda de les persones físiques («IRPF»), corresponent als exercicis 2012 i 2013, en què es proposa una quota de 312 milers d'euros i uns interessos de demora de 70 milers d'euros, i amb motiu de les al·legacions realitzades, la Societat va rebre el 2018 un nou acord de liquidació per import de 154 milers d'euros de quota i 38 milers d'euros d'interessos de demora, i es procedirà al seu pagament. Contra aquest acord la Societat va interposar recurs de reposició davant l'ens liquidador que va ser desestimat. Posteriorment es va procedir a interposar una reclamació econòmic administrativa davant el TEAC, que el 11 de juny de 2020 va ser desestimada. L'11 d'agost es va anunciar la interposició d'un recurs davant de la sala del contenciós administratiu de l'Audiència Nacional i el 13 de gener de 2021 s'ha presentat aquest recurs.

Finalment i pel que fa a l'acta de disconformitat respecte de l'impost sobre societats, corresponent als exercicis 2012, 2013 i 2014 que proposa una minoració de la deducció de reinversió de beneficis extraordinaris acreditada en les declaracions de l'impost sobre societats dels exercicis 2008 i 2009, per un import total de 3.206 milers d'euros, després del procediment de taxació pericial contradictòria, la minoració de la deducció s'ha reduït a 921 milers d'euros. Tanmateix, la Societat va interposar un recurs econòmic administratiu davant del TEAC i es van presentar les corresponents al·legacions l'1 d'agost de 2019. El 20 de gener de 2021, el TEAC va desestimar la reclamació econòmic administrativa; contra aquesta resolució el Grup procedirà a interposar recurs contenciós administratiu davant la sala del contenciós administratiu de l'Audiència Nacional.

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

5.3. Riscos materialitzats durant l'exercici

Riscos materialitzats en l'exercici	Circumstàncies que els han motivat	Funcionament dels sistemes de control
Risc industrial de suspensió de les operacions.	Circumstàncies excepcionals generades per l'estat d'alarma per la covid-19.	El Grup ha establert mesures preventives i de control per impedir l'expansió del virus en tots els seus centres de treball.
Risc de dependència de matèries primeres.	Increment del preu de les matèries primeres.	El Grup tanca acords de subministrament amb varis proveïdors per assegurar volums i preus competitius en el subministrament de matèries primeres.
Risc d'estrenyiment de marges.	Caiguda de la demanda.	El Grup monitoritza el mercat per optimitzar marges i diversificar clients.
Risc de reclamació per remediació de sòls.	Requeriment, el desembre de 2020, de corregir el projecte de remediació de sòls en la parcel·la d'El Hondón.	Sol·licitud que quedi sense efecte aquest requeriment i que s'aprovi el projecte de remediació presentat per Ercros el juliol de 2020.
Risc de tipus de canvi.	Revalorització de l'euro.	El Grup controla la seva exposició a la divisa, si bé no sol contractar cobertures enfront de les fluctuacions d'aquesta.
Risc de crèdit.	Entorn econòmic advers arran de la pandèmia.	Reducció de l'exposició a les economies més afectades.

6.1. Pla 3D

El Grup va iniciar el 2016 el Pla ACT per adaptar-se al canvi tecnològic, motivat principalment per la prohibició de l'ús de tecnologia de mercuri en la producció de clor i sosa, principal tecnologia que utilitzava en aquell moment. El Grup disposa actualment d'una capacitat de producció anual de 217.000 tones de clor.

Si bé com s'ha dit, el pla es va dissenyar inicialment per fer front al canvi tecnològic, posteriorment va ser ampliat amb actuacions orientades a la modernització i millora de l'eficiència de parc industrial del Grup i a l'augment de la capacitat de fabricació dels productes de més demanda i èxit comercial.

Aquests augments de capacitat han anat acompanyats d'altres inversions realitzades en altres divisions del Grup que també amplien la capacitat dels seus principals productes.

Un cop finalitzat el Pla ACT, el consell d'administració, celebrat el 22 de gener de 2021, va aprovar el nou pla d'inversions denominat Pla 3D, que defineix les actuacions estratègiques que durà a terme el Grup durant el període 2021-2025. L'estratègia que el Pla 3D defineix s'assenta sobre tres dimensions: Diversificació, Digitalització i Descarbonització, i conté 20 grans projectes.

El Pla 3D implica una inversió de 69 milions d'euros i es preveu que tinguï una contribució addicional a l'ebitda de 63 milions d'euros.

Encara que l'horitzó temporal del pla és de cinc anys, l'abast de diversos projectes de digitalització i descarbonització transcendeix aquest període i s'estén fins 2029. Per al període 2026-2029 es preveu, com a conseqüència del Pla 3D, una inversió de 23 milions d'euros i una contribució addicional a l'ebitda de 131 milions d'euros.

Les xifres totals del període estès, 2021-2029, són per tant les següents: inversió acumulada, 92 milions d'euros; i ebitda addicional acumulat, 194 milions d'euros.

Les estimacions sobre la generació futura d'ebitda addicional, així com les inversions previstes, estan basades en hipòtesis sobre futures condicions de tipus econòmic, com ara els futurs preus de les matèries primeres, electricitat o altres preus, volums de venda, marges i tipus de canvi i, per tant, han de ser enteses com a meres expectatives que no constitueixen garantia del seu compliment i es troben subjectes a riscos significatius, incerteses, canvis i altres factors que estan fora de control del Grup i que poden ser difícils de preveure.

Està previst finançar el pla amb recursos generats internament. Els ajuts públics provinents de Fons Europeu de Recuperació, i d'altres que es puguin obtenir, permetran accelerar el procés inversor i emprendre abans algunes de les actuacions previstes per al període 2026-2029.

El Pla 3D s'executarà a un ritme que permeti complir els objectius de l'Agenda de la UE i mantenir un *capex* màxim anual de 30 milions d'euros (net d'ajudes). La premissa general és que l'execució del pla no posi en risc la solvència financera del Grup ni, si és el cas, la remuneració a l'accionista.

A continuació descrivim breument les tres dimensions del Pla 3D.

a) Diversificació

L'objectiu de la diversificació és controlar i, si és possible, reduir la forta dependència cíclica del negoci del clor-sosa que té el Grup. Els quatre projectes inclosos en aquesta dimensió estan orientats a potenciar les divisions de química intermèdia i farmàcia, i el segment de potabilització d'aigües que, tot i que pertany a la divisió de derivats del clor, no està sotmès al cicle del clor-sosa.

Aquests projectes són altament rendibles; impliquen activitats ben conegudes pel Grup (nivell de risc molt assumible); i fabriquen productes el mercat dels quals mostra un dèficit d'oferta.

b) Digitalització

L'objectiu de la digitalització és millorar la competitivitat del Grup a través de la reducció de costos d'operació; l'augment del volum de producció i vendes; i el reforç de la fidelitat del client.

Els 11 projectes previstos en aquesta dimensió permetran una major capacitat de gestió dels processos productius, comercials, logístics i administratius a través de la gestió automatitzada de les dades.

Els projectes van dirigits a millorar tota la cadena de valor de la companyia, amb especial incidència en els departaments de manteniment, logística, producció i sistemes de la informació.

c) Descarbonització

L'objectiu de la descarbonització és intensificar l'esforç que el Grup Ercros ja va duent a terme per a la mitigació del canvi climàtic i la seva adaptació al nou marc regulador de l'activitat industrial.

Aquesta dimensió inclou cinc grans projectes en les següents àrees: eficiència energètica; adaptació al canvi climàtic; maximització de l'aprofitament de l'hidrogen; economia circular; i mobilitat sostenible. Afecta a tots els negocis de la companyia i al departament de logística.

Ercros espera que a la finalització del Pla 3D, el 2025, les emissions directes de CO₂ generades per la seva activitat s'hagin reduït un 39% respecte de les de 2020.

L'any 2021 s'ha iniciat amb un important increment del cost de l'energia i de les principals matèries primeres, si bé es manté la demanda en línia amb el quart trimestre de 2020, en el qual es van recuperar valors pre-covid.

L'evolució de l'any estarà marcada per la pandèmia. En la mesura en què el procés de vacunació permeti aconseguir la immunitat de grup a mitjans d'exercici, i no s'incrementin les restriccions a la mobilitat actualment existents, podríem assistir a una recuperació de l'activitat econòmica a partir del segon semestre de l'any.

De moment, la sosa no mostra signes de recuperació en un entorn d'àmplia oferta derivada de la forta demanda dels derivats del clor, com el PVC i l'MDI.

Respecte del tipus de canvi, la previsió pel 2021 és que el dòlar se situï a un nivell similar al que va tancar 2020, a l'entorn dels 1,23 dòlars per cada euro; cosa que suposa un tipus canvi significativament superior als 1,14 dòlars per cada euro de mitjana de 2020, la qual cosa perjudica la competitivitat del Grup.

Pel que fa als costos fixos, el Grup no espera increments importants en la despesa de personal. El 2020 va expirar el XIX conveni col·lectiu, i la pujada salarial pel 2021, d'haver-n'hi, ha de ser molt moderada atès que l'IPC de 2020 ha tancat en negatiu i l'anterior conveni, pel període 2018-2020, ha representat pujades anuals per al personal del 2,5%, molt per sobre de la inflació en el mateix període.

El 2021 es durà a terme el desplegament del Pla 3D, els primers impactes del qual sobre l'ebitda seran perceptibles a partir de 2021.

Per tot això, el Grup Ercros espera un lleuger empitjorament dels marges el 2021, que pretén compensar amb un major volum de vendes respecte de 2020.

8.1. Activitats d'R+D+i

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 manté la col·laboració amb universitats i centres tecnològics. El 2020 ha incorregut en despeses i inversions en matèria d'innovació, per import de 6.339 milers d'euros (6.099 milers d'euros el 2019).

Ercros té operatives cinc patents registrades i una altra que està en procés de sol·licitud, tant sobre productes com sobre processos de fabricació.

L'activitat d'R+D+i del Grup el 2020 s'ha centrat, principalment, en quatre projectes que duu a terme en col·laboració amb el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»): (i) el desenvolupament de la nova gamma de resines ErcrosGreen+; (ii) el procés d'obtenció conjunta d'hidroxid de magnesi i nitrat potàssic; (iii) el procés d'extracció multiproducte per a principis actius obtinguts per la via de la fermentació; i (iv) el desenvolupament de solucions sostenibles en la fabricació de biopolímers.

8.2. Desenvolupament de productes

A continuació es descriuen els projectes més rellevants endegats el 2020 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

- Formulació de les tauletes d'ATCC amb diferents additius que aporten fragàncies i colors.
- Elaboració d'una enginyeria de disseny de procés inicial per a l'estudi sobre la viabilitat de fabricar àcid cianúric.
- Aplicació del PVC i els seus compostos en la impressió 3D i aplicacions mèdiques.
- Ampliació de la cartera de compostos de PVC per fabricar peces rígides per emmotllament d'injecció.
- Reprocessament de PVC reciclat post-consum.
- Nous graus de la gamma de productes ErcroBio d'altres prestacions mecàniques i tèrmiques que facilitin el desemmotllament en la fabricació de peces per injecció.

b) A la divisió de química intermèdia

- Desenvolupament d'una nova gamma de polímers tècnics l'aplicació principal dels quals és el recobriment en sectors tan diversos com la construcció, l'automòbil, els envasos per a alimentació, etc.; i també de resines que s'apliquen en els taulers tècnics d'altres prestacions. Totes dues línies de productes estan incloses en la nova marca registrada ErcrosTech.
- Estudi per a l'obtenció d'un nou compost orgànic orientat a ampliar el catàleg de la divisió amb productes finals sostenibles.
- Desenvolupament de noves qualitats de compostos per emmotllar que permeten millores substancials en la seva aplicació per a sanitaris.

c) A la divisió de farmàcia

- Desenvolupament en el laboratori de nous principis actius antibiòtics obtinguts per fermentació.
- Modificació dels processos de fabricació de productes farmacèutics per oferir mides de partícula ajustades a les necessitats específiques del client.
- Desenvolupament de processos per ampliar el catàleg de productes farmacèutics en qualitat estèril que s'ofereixen.

8.3. Millora de processos

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

- Programa en cel·la pilot per a la producció de clor mitjançant la tecnologia de membranes «zero-gap», més eficient energèticament, que inclou l'assaig de noves activacions anòdiques de desenvolupament propi.
- Optimització de les condicions de funcionament de la planta de concentració de sosa de la fàbrica de Vila-seca I, per incrementar la seva capacitat un 25%.
- 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.

- Milliores en el procés de fabricació del dipentaeritritol per augmentar la productivitat de la planta.
- Ampliació de la família de resines de baixa emissió de formaldehid (Ercros Green+) amb nous desenvolupaments dirigits a aplicacions específiques en taulers aglomerats amb propietats hidròfobes i de taulers contraxapats.
- Definició d'unes condicions estàndard per als processos extractius perquè siguin comuns per als nous API i els ja existents.

8.4. A l'àmbit de la investigació

El 2020, el Grup ha desenvolupat 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 d'un nou sistema de fabricació combinada d'hidròxid de magnesi i nitrat potàssic, de tècniques d'extracció comunes en processos de fermentació de principis actius farmacèutics, d'una nova gamma de resines ErcrosGreen+, i de solucions sostenibles en la fabricació de biopolímers.
- El contracte amb Polymat (centre tecnològic de la Universitat del País Basc) per a la caracterització i desenvolupament de biopolímers.
- El contracte amb el centre tecnològic Leartiker de Biscaia, per al desenvolupament de formulacions de PVC i els seus compostos per a la impressió 3D.
- Els contractes per al desenvolupament de projectes de recerca amb l'Institut de Tecnologia Química de la Universitat Politècnica de València («ITQ-UPV-CSIC»), per prosseguir en l'estudi de nous catalitzadors sòlids per a la transformació heterogènia de formaldehid.
- El contracte amb el Centre Tecnològic de Catalunya («Eurecat») i la Universitat Rovira i Virgili («URV») per a un projecte de desenvolupament i caracterització de noves resines.
- El contracte amb l'Institut Químic de Sarrià («IQS»), per a la realització d'estudis sobre desenvolupaments de processos industrials per a fàrmacs genèrics i estabilització tèrmica de copolímers.
- El patrocini de la càtedra UAM-Ercros de la Universitat Autònoma de Madrid («UAM»), 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 «Nous materials bioplàstics amb efecte barrera» de José Ignacio Valero, enginyer químic i integrant del departament d'I+D+i del Grup. Aquesta tesi és el resultat de l'acord de col·laboració signat entre el Grup Ercros i la Universitat Politècnica de Catalunya («UPC»).
- El Grup també col·labora amb el Consell Superior de Recerques Científiques («CSIC») i el Centre Català del Plàstic de la UPC.

9.1. Adquisició d'accions pròpies

El 2020 i el 2019, la Societat va procedir a la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització, en el marc de la política de retribució a l'accionista, pels següents imports:

MILERS DE EUROS

	Exercici 2020	Exercici 2019
Import invertit en la recompra d'accions pròpies	8.735	4.545
A càrrec del benefici de 2018		4.545
A càrrec del benefici de 2019	8.735	

9.2. Programes 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 23 de juny de 2017, 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 de la Societat al mercat continu, en el moment de l'adquisició derivativa de les accions, i un mínim equivalent al 75% del preu màxim descrit.

Les accions es compren en el marc de la política de retribució a l'accionista per al quinquenni que va de 2016 a 2020.

Els programes de recompra executats en el període 2016-2020 són els següents:

Any	Payout	Programa	Límit (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
2020	28%	Cinquè	18.000	12-02-20	30-06-21	3.945	8.735
						13.117	39.237

El consell d'administració del 10 de febrer de 2020 va aprovar el cinquè programa de recompra d'accions pròpies per amortitzar. El programa de recompra té un import monetari màxim de 18.000 milers d'euros i una vigència fins al 30 de juny de 2021. En cap cas, però, el nombre d'accions pròpies que es poden adquirir pot excedir del 7% del capital de la Societat, compost per 104.916 milers d'accions. Considerant l'import màxim del *payout* de 2019 (45%) i l'import proposat de dividend, 5.246 milers d'euros, l'import que ha calgut destinar a la recompra d'accions pròpies, amb càrrec al *payout* de 2019, és de 8.735 milers d'euros.

La reducció de capital per amortitzar les accions pròpies adquirides, des del 10 de febrer fins al 23 d'abril de 2020, va ser aprovada per la junta general d'accionistes, el 5 de juny de 2020, i va ser inscrita en el Registre Mercantil de Barcelona el 20 de juliol de 2020.

El 31 de desembre de 2020, la Societat no posseïa accions pròpies.

10.1. Retribució a l'accionista

a) Política de retribució a l'accionista

Ercros disposa d'una política de retribució a l'accionista per al període 2017-2020, que va ser ratificada per la junta general ordinària d'accionistes, celebrada el 23 de juny de 2017.

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

Segons aquesta política, la Societat retribueix a l'accionista amb un *payout* màxim: del 35% del benefici consolidat de 2017; del 40% del benefici consolidat de 2018; del 45% del benefici consolidat de 2019; i del 50% del benefici consolidat de 2020.

La recompra d'accions és la via preferent de retribució a l'accionista, sempre que es prevegi el repartiment d'un dividend de, almenys: el 12% del benefici consolidat de 2017; el 14% del benefici consolidat de 2018; el 16% del benefici consolidat de 2019; i el 18% del benefici consolidat de 2020.

La retribució a l'accionista queda condicionada (i) a l'obtenció d'un benefici consolidat («BPA») mínim equivalent a 0,10 euros/acció i (ii) al fet que al tancament de cada exercici 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 2020 van millorar dues de les tres ràtios respecte de 2019 —exercici en què es van complir totes les condicions— però el benefici per acció de 2020 va ser inferior al mínim de 10 cèntims per acció exigít, per la qual cosa no es van complir les condicions fixades per retribuir a l'accionista amb càrrec als beneficis de 2020.

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 proposada el 2020

(i) Dividends pagats i proposats

El resum dels dividends pagats i proposats el 2020 i 2019 és el següent:

MILERS D'EUROS

	Exercici 2020	Exercici 2019
Dividends en efectiu sobre accions ordinàries aprovats i pagats	5.049	6.295
A càrrec del benefici de 2018 (0,06 euro/acció)		6.295
A càrrec del benefici de 2019 (0,05 euro/acció)	5.049	
Dividends en efectiu proposats sobre accions ordinàries	—	5.246
A càrrec del benefici de 2019 (0,05 euro/acció)		5.246

A càrrec dels beneficis consolidats de 2019, la Societat va pagar el 17 de juny de 2020 un dividend de 0,05 euros bruts per acció en circulació, el que va suposar un import total de 5.049 milers d'euros, que representa un *payout* del 16,26%, inferior en 197 milers d'euros al proposat, un cop exclosa del pagament la autocartera.

(ii) Adquisició i amortització d'accions pròpies

Veure el capítol 9 anterior.

10.2. Informació borsària

a) Capital social

El 2020 el capital social es va reduir en 1.183 milers d'euros (888 milers d'euros el 2019) mitjançant l'amortització de 3.945 milers d'accions (2.961 milers d'accions el 2019) que han estat adquirides per a la seva amortització en el marc de la política de retribució a l'accionista.

Totes les accions del capital social d'Ercros són ordinàries, de 0,30 euros de valor nominal, constitueixen una sola classe, estan totalment desemborsades i representades per mitjà d'anotacions en compte.

Evolució del nombre d'accions en circulació

Nº d'accions	Exercici 2020	Exercici 2019
A l'inici de l'any	104.915.821	107.876.621
Amortització	-3.944.584	-2.960.800
Al final de l'any	100.971.237	104.915.821

b) Evolució de l'acció

2020 no ha estat un bon any per a l'acció d'Ercros a causa dels efectes generats a nivell mundial per la pandèmia mundial de la covid-19; en tots els seus paràmetres (cotització, accions i efectiu negociat) ha presentat xifres inferiors a l'exercici 2019.

De la mateixa manera que els principals índexs borsaris, també l'acció d'Ercros també va patir una forta caiguda amb motiu de la pandèmia de la covid-19 i va marcar mínims el 16 de març de 2020. Al tancament de 2020, l'acció s'havia revaloritzat un 47% respecte del mínim de març però va tancar per sota de l'inici de l'any.

D'aquesta manera, Ercros va tancar 2020 amb una capitalització borsària de 217.593 milers d'euros (268.585 milers d'euros al tancament de 2019). A 31 de desembre, la cotització de l'acció de la Societat va aconseguir els 2,16 euros (2,56 euros al tancament de 2019).

L'11 de febrer va ser el dia de l'any en què l'acció va aconseguir la màxima cotització: 2,89 euros. El preu mitjà de l'acció el 2020 va ser de 2,2 euros (2,5 euros el 2019).

En el conjunt de l'exercici, el volum d'efectiu negociat va ser de 143.021 milers d'euros (220.570 milers d'euros el 2019), en tant que el nombre d'accions que van canviar de mans va ser de 64.918 milers (88.225 milers el 2019).

El 14 de maig de 2020 va ser el dia en què més títols es van negociar: 1.856 milers. La contractació mitjana de l'any va ser de 252.598 títols.

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-20	31-12-19	31-12-18	31-12-17	31-12-16
Accions al mercat	100.971.237¹	104.915.821²	107.876.621³	110.979.611⁴	114.086.471
Capitalització (euros)	217.593.015	268.584.501	335.496.291	317.401.687	209.919.106
Accions negociades:					
A l'any	64.917.707	88.224.937	128.748.505	186.848.681	130.902.035
Màxim en un dia	1.856.361	2.413.214	3.814.986	3.618.126	4.700.641
Mínim en un dia	21.994	84.469	92.124	111.569	24.004
Mitjana diària	252.598	345.980	504.896	732.739	509.346
Volum negociat (euros):					
A l'any	143.021.336	220.569.600	526.361.941	536.068.883	187.864.193
Mitjana diària	556.503	864.979	2.064.165	2.102.231	730.990
Cotització de l'acció (euros):					
Màxima	2,89	3,95	5,57	3,63	2,41
Mínima	1,41	1,56	2,66	1,83	0,44
Mitjana	2,20	2,50	4,09	2,87	1,44
Última	2,16	2,56	3,11	2,86	1,84
Índex de freqüència (%)	100	100	100	100	100
Índex de liquiditat (%)	64,29	84,09	119,35	168,36	114,74

¹ Mitjana anual 2020 = 102.614.814 accions.

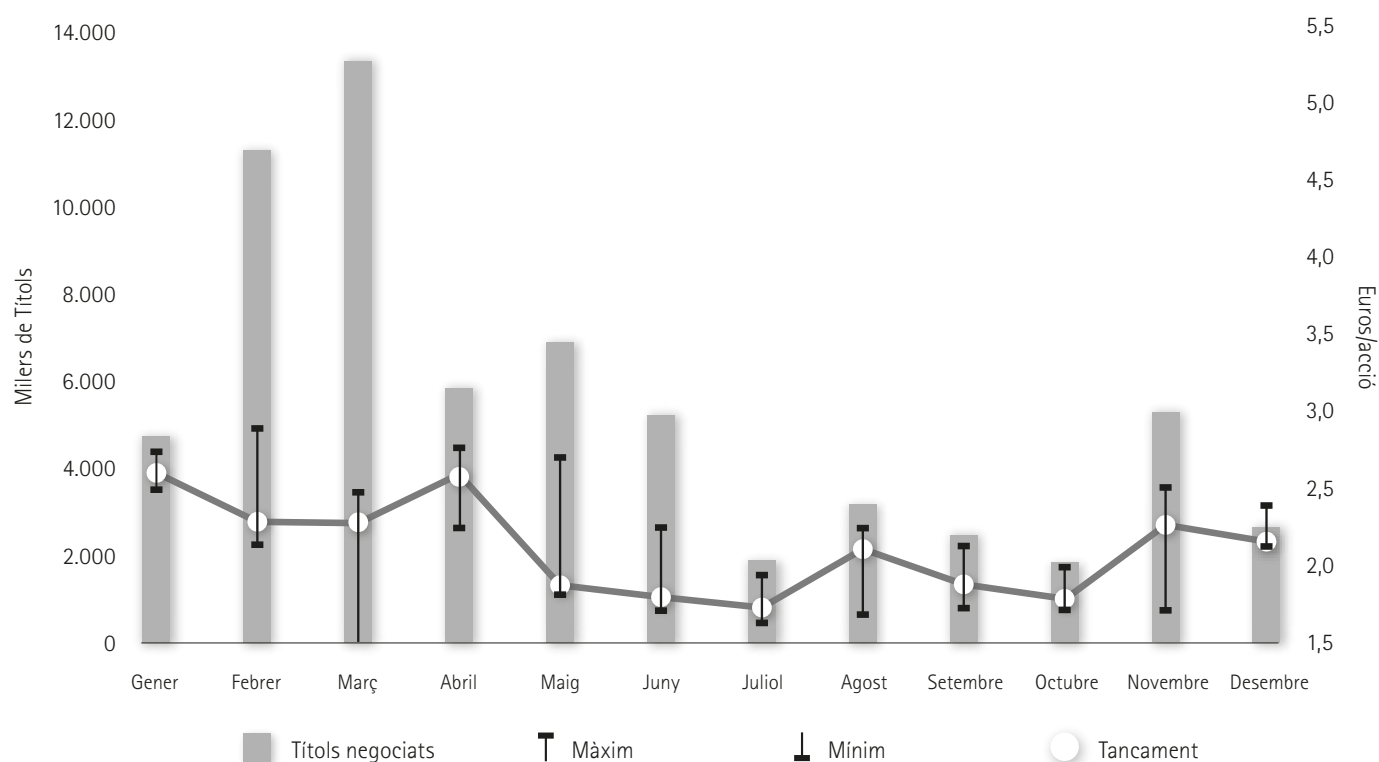
³ Mitjana anual 2018 = 109.169.534 accions.

² Mitjana anual 2019 = 106.149.488 accions.

⁴ Mitjana anual 2017 = 112.801.167 accions.

Evolució de l'acció i del volum negociat

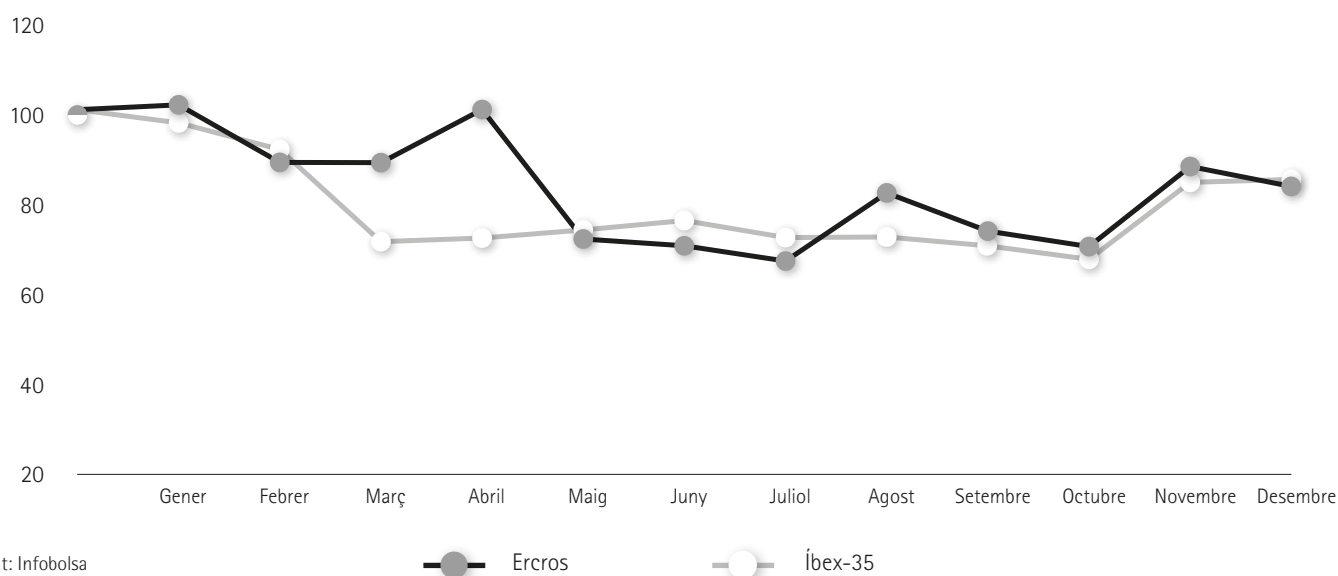
2020



Comparació entre Ercros i l'Íbex-35

BASE 100 = 31-12-19

2020



Font: Infobolsa

c) Principals ràtios borsàries

Entre 2019 i 2020, el CFA —calculat pel *cash flow* d'explotació entre el nombre d'accions— ha experimentat una significativa millora en passar de 0,57 a 0,74. Aquest augment està relacionat pel menor nombre d'accions en circulació i l'alt volum de recursos generats en el passat exercici. El CFA és una ràtio que permet mesurar el flux d'efectiu generat que correspon a cada acció.

L'evolució del resultat, el descens de la cotització i la reducció del nombre d'accions del capital social han penalitzat al BPA, que ha passat de 0,293 euros/acció el 2019 a 0,057 euros/acció el 2020. Aquesta ràtio és el quocient del resultat de l'exercici entre el nombre mitjà ponderat d'accions en circulació, tenint en compte l'amortització de 3.945 milers d'accions pròpies duta a terme, i s'usa per mesurar el benefici que correspon a cada acció.

El 2020, el PER —calculat pel nombre de vegades que representa la capitalització respecte del resultat de l'exercici— ha passat de 8,65 vegades el 2019 a 37,8 vegades el 2020.

En el període de referència, el P/BV —calculat pel quocient de la capitalització entre el patrimoni total i que relaciona el valor de les accions de la Societat en la Borsa amb el seu valor teòric comptable— va passar de 0,92 el 2019 a 0,77 el 2020.

d) Accionistes significatius

El 29 de juliol de 2020, 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 5,45% a conseqüència de la reducció de capital duta a terme per la companyia el 20 de juliol de 2020. El 13 de novembre de 2020, l'accionista Victor Manuel Rodríguez Martín va comunicar a la CNMV un increment de la seva participació accionarial directa fins al 5,01%. Els altres dos accionistes significatius han mantingut el seu nombre d'accions, si bé han augmentat un 3,8% sengles participacions en el capital social a conseqüència de la citada reducció.

Segons les comunicacions realitzades pels accionistes a la CNMV, a 31 de desembre de 2020, els accionistes amb participacions significatives posseeixen, directa i indirectament, 19.435 milers d'accions del capital social de Ercros, que representen un 19,25% d'aquest capital, segons el següent detall:

Nom o denominació social de l'accionista	Nombre d'accions directes (milers)	Nombre d'accions indirectes (milers)	Participació en el capital social (%) ¹
Dimensional Fund Advisors	—	5.557 ²	5,50
Joan Casas Galofré ³	5.500	—	5,45
Victor Manuel Rodríguez Martín	5.061	—	5,01
Montserrat García Pruns	3.317	—	3,29

¹ Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions del capital social al 31-12-20.

² Inclou la participació directa de la seva filial, DFA International Small Cap Value Portfolio, per 3.330 milers d'accions, per la qual cosa aquesta filial també és un accionista significatiu d'Ercros.

³ El Sr. Casas Galofré va ser nomenat conseller dominical de la Societat per la junta d'accionistes celebrada el 5-06-2020.

L'estimació del capital flotant de la Societat, a 31 de desembre de 2020, és del 80,75%.

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

Entre el 31 de desembre de 2019 i de 2020, ha variat el nombre d'accions d'Ercros en mans dels membres del consell d'administració que ha passat de 100.100 accions (100 en el cas de Laureano Roldán Aguilar i 100.000 en el cas d'Antoni Zabalza Martí) a 5.600.100 accions, en incorporar-se com a conseller dominical el Sr. Casas Galofré amb 5.500.000 accions, després del seu nomenament a la junta d'accionistes. El nombre d'accions que

posseeixen el Sr. Roldán Aguilar i el Sr. Zabalza Martí ha romàs invariable durant l'exercici, si bé —a causa de la reducció del capital social— la participació del Sr. Zabalza Martí ha passat del 0,095% al 0,099%.

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	5.500.000	—	5,45
Antonio Zabalza Martí ³	100.000	—	0,10
Laureano Roldán Aguilar	100	—	0,00

¹ Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions del capital social a 31-12-20.

² El 29-07-20 el conseller va comunicar un increment de la seva participació directa fins al 5,45% a conseqüència de la inscripció de la reducció de capital.

³ En la mateixa data, el conseller delegat Antoni Zabalza Martí va comunicar voluntàriament la variació del percentatge de la seva participació de 0,095% a 0,099%.

A 31 de desembre de 2020, el percentatge total de drets de vot en poder del consell d'administració és del 5,55%.

e) Qualificació creditícia

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

10.3. Fets significatius de l'exercici

a) Reducció de capital

Veure l'apartat 10.2 anterior.

b) Compra d'accions pròpies

Veure el capítol 9 anterior.

c) Pagament de dividend

Veure el capítol 9 anterior.

d) Junta general ordinària d'accionistes

Veure el capítol 2.1 a).

El Grup Ercros publica un informe anual de govern corporatiu («IAGC») en compliment d'allò que es preveu en l'article 540 de la Llei de Societats de Capital («LSC»). El IAGC forma part del present informe anual però es presenta en un document a part ja que així ho permet la normativa.

L'estructura i contingut de l'IAGC segueix el model establert en l'annex I de la Circular 5/2013, de 12 de juny, modificat per la Circular 2/2018, de 12 de juny, totes dues de la CNMV.

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 2020, està disponible en les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i de la CNMV (www.cnmv.es).

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

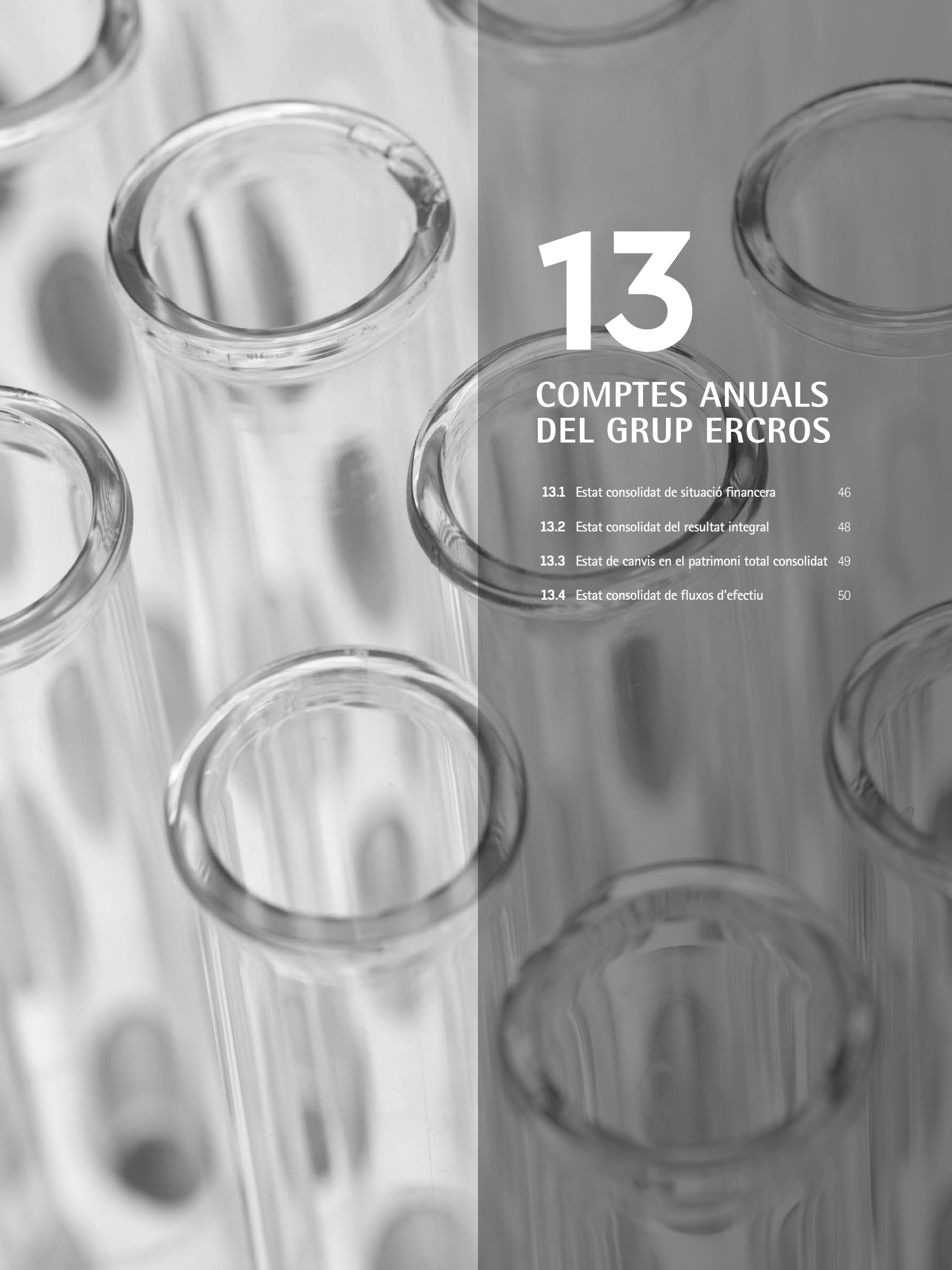
L'estructura i contingut de l'EINF està d'acord amb allò que es preveu en l'article 49 del Codi de Comerç, que ha estat modificat per la Llei 11/2018, de 28 de desembre.

L'EINF es presenta dins 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 al seu torn 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 2020, està disponible en les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i de la CNMV (www.cnmv.es).





13

COMPTES ANUALS DEL GRUP ERCROS

13.1	Estat consolidat de situació financera	46
13.2	Estat consolidat del resultat integral	48
13.3	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	49
13.4	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	50

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-20	31-12-19
Actius no corrents	399.202	405.035
Propietats, planta i equip	311.291	296.937
Propietats d'inversió	19.866	30.456
Actius intangibles	7.162	6.795
Drets d'ús de bens arrendats	8.903	12.933
Inversions comptabilitzades pel mètode de participació	6.403	6.654
Actius financers	6.667	10.997
Actius per impostos diferits	38.910	40.263
Actius corrents	191.017	251.380
Inventaris	82.278	82.244
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	56.070	86.595
Uns altres actius corrents	11.968	11.051
Actiu per impost corrent	770	10.373
Efectiu i equivalents a l'efectiu	39.931	61.117
Actius totals	590.219	656.415

MILERS D'EUROS

Patrimoni total i passius	31-12-20	31-12-19
Patrimoni total atribuïble als propietaris de la controladora	284.215	292.083
Passius totals	306.004	364.332
Passius no corrents	142.189	120.937
Préstecs	93.553	65.984
Creditors per arrendament	3.730	6.760
Passius per impostos diferits	23.197	24.114
Provisions per remediació ambiental	9.180	9.286
Unes altres provisions	520	2.010
Obligacions amb el personal actiu	2.088	1.965
Ingressos diferits i subvencions	9.921	10.818
Passius corrents	163.815	243.395
Préstecs	22.861	92.864
Part corrent de préstecs no corrents	5.851	10.309
Creditors per arrendament	5.415	6.618
Creditors comercials	102.447	101.226
Provisions per remediació ambiental	3.061	6.208
Unes altres provisions	7.856	7.796
Uns altres passius	16.324	18.374
Patrimoni i passius totals	590.219	656.415

MILERS D'EUROS

	Exercici 2020	Exercici 2019
Ingressos	585.320	689.073
Vendes de productes acabats	547.236	638.737
Prestació de serveis	21.561	31.045
Uns altres ingressos	12.746	13.466
Reversió de provisions i uns altres ingressos extraordinaris	3.777	2.233
Augment dels inventaris de productes acabats i en procés	—	444
Resultats per vendes de propietats d'inversió	—	3.148
Despeses	-535.719	-628.169
Consum de matèries primeres i materials secundaris	-267.946	-343.573
Reducció dels inventaris de productes acabats i en procés	-8.202	—
Subministraments	-72.194	-96.171
Despeses de personal	-84.296	-83.127
Unes altres despeses	-98.398	-97.461
Dotació de provisions i unes altres despeses extraordinàries	-4.683	-7.837
Resultat brut d'explotació («ebitda»)	49.601	60.904
Despesa per depreciació i amortització	-30.329	-26.576
Deteriorament del valor dels actius no corrents	-4.335	-5.615
Guanys d'explotació	14.937	28.713
Ingressos financers	381	1.109
Costos financers	-6.521	-7.159
Pèrdues per baixa d'actius financers a cost amortitzat	—	-281
Pèrdua per deteriorament de valor d'actius financers (comptes a cobrar)	-67	-97
Diferències de canvi	-2.254	-74
Participació en els guanys de les associades	509	414
Resultat financer	-7.952	-6.088
Guanys abans d'impostos	6.985	22.625
Ingrés/despesa per impost als guanys	-728	8.418
Guanys de l'exercici atribuïble als propietaris de la controladora	6.257	31.043
Guanys per acció bàsica i diluïda (en euros)	0,0610	0,2924

13.3

Estat de canvis en el patrimoni total consolidat

MILERS D'EUROS

	Capital social	Unes altres reserves	Accions pròpies adquirides	Guany de l'exercici	Patrimoni total
Saldo a 31-12-18	32.363	202.231	-6.932	44.594	272.256
Transferència de guanys acumulats de 2018	—	38.299	—	-38.299	—
Dividend	—	—	—	-6.295	-6.295
Resultat integral de 2019	—	—	—	31.043	31.043
Operacions amb socis i propietaris:					
Prima d'assistència a la junta	—	-376	—	—	-376
Compra d'accions pròpies	—	—	-4.545	—	-4.545
Amortització d'accions pròpies	-888	-10.589	11.477	—	—
Saldo a 31-12-19	31.475	229.565	—	31.043	292.083
Transferència de guanys acumulats de 2019	—	25.994	—	-25.994	—
Dividend	—	—	—	-5.049	-5.049
Resultat integral de 2020	—	—	—	6.257	6.257
Operacions amb socis i propietaris:					
Prima d'assistència a la junta	—	-341	—	—	-341
Compra d'accions pròpies	—	—	-8.735	—	-8.735
Amortització d'accions pròpies	-1.183	-7.552	8.735	—	—
Saldo a 31-12-20	30.292	247.666	—	6.257	284.215

MILERS D'EUROS

	Exercici 2020	Exercici 2019
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'operació	74.591	59.431
Cobraments de clients	641.646	761.775
Cobraments per variació neta del tram sense recurs del <i>factoring</i>	25.390	3.145
Pagaments a proveïdors	-513.501	-597.279
Cobraments per liquidacions d'IVA	7.251	1.231
Pagaments a i per compte del personal ordinari	-84.384	-82.598
Pagaments a i per compte del personal passiu i per acomiadament col·lectiu	-857	-1.618
Pagaments amb càrrec a provisions de remediació ambiental	-5.136	-20.281
Pagaments d'altres provisions	-320	-3.102
Uns altres cobraments/pagaments d'explotació	750	-443
Cobrament de subvencions per emissions indirectes de CO ₂	2.295	6.056
Cobrament d'unes altres subvencions	1.642	472
Pagaments per interessos	-5.545	-5.065
Cobraments per interessos	368	111
Pagaments/cobraments per diferències de canvi netes	-1.420	-111
Cobraments per dividends	840	600
Cobraments per devolució de l'impost als guanys d'exercicis anteriors	10.438	4.618
Pagament a compte de l'impost als guanys de l'exercici	-1.079	-4.172
Pagaments per tributs locals i altres tributs	-3.787	-3.908
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-34.008	-31.352
Adquisicions de propietats de planta i equipament:		
Inversions d'ampliació de capacitat	-11.134	-21.469
Unes altres inversions	-22.971	-15.631
Desinversió en propietats d'inversió	97	5.748
Fluxos de caixa lliure (A+B)	40.583	28.079
C) Retribució als accionistes	-14.125	-11.216
Compra d'accions pròpies	-8.735	-4.545
Pagament de la prima per assistència a la junta d'accionistes	-341	-376
Pagament de dividends	-5.049	-6.295
D) Fluxos de finançament	-47.149	28.301
Disposició de préstecs a llarg termini	5.909	27.257
Devolució i amortització de préstecs a llarg termini	-16.957	-12.218
Variació neta de línies de revolving a curt termini	-36.468	21.287
Nous contractes d'arrendament financer	3.269	1.189
Pagaments a creditors per arrendament financer	-7.502	-7.045
Cancel·lació d'imposicions i dipòsits	4.768	789
Constitució d'imposicions i dipòsits	-168	-2.958
E) Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents (A+B+C+D)	-20.691	45.164
Efectiu i equivalents a l'efectiu a l'inici del període	61.117	15.845
Efecte del tipus de canvi	-495	108
Efectiu i equivalents a l'efectiu a la fi del període	39.931	61.117



14

SÈRIES HISTÒRIQUES DEL GRUP ERCROS

14.1	Estat consolidat de situació financera	52
14.2	Estat consolidat del resultat integral	53

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-20	31-12-19	31-12-18¹	31-12-17¹	31-12-16
Actius no corrents	399.202	405.035	387.735	373.239	305.620
Propietats, planta i equipament	311.291	296.937	281.689	269.388	249.231
Uns altres actius no corrents	87.911	108.098	106.046	103.851	56.389
Actius corrents	191.017	251.380	237.657	248.727	254.561
Inventaris	82.278	82.244	97.675	79.739	72.009
Comptes comercials per cobrar	56.070	86.595	98.656	123.040	102.135
Uns altres actius corrents i efectiu	52.669	82.541	41.326	45.948	80.417
Actius totals	590.219	656.415	625.392	621.966	560.181
Patrimoni i passius					
Patrimoni total	284.215	292.083	272.256	247.361	219.826
Passius no corrents	142.189	120.937	112.191	124.149	124.298
Préstecs a llarg termini	93.553	65.984	48.393	46.258	58.811
Provisions a llarg termini	11.788	13.261	17.150	28.102	35.080
Passius per impostos diferits i uns altres passius no corrents	36.848	41.692	46.648	49.789	30.407
Passius corrents	163.815	243.395	240.945	250.456	216.057
Préstecs a curt termini	28.712	103.173	83.837	79.620	89.341
Comptes comercials per pagar i uns altres comptes per pagar	102.447	101.226	107.655	118.654	106.855
Provisions i altres passius corrents	32.656	38.996	49.453	52.182	19.861
Patrimoni i passius totals	590.219	656.415	625.392	621.966	560.181

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 el 2019 de la NIIF 16.

MILERS D'EUROS

	Exercici 2020	Exercici 2019	Exercici 2018 ¹	Exercici 2017 ¹	Exercici 2016
Ingressos	585.320	689.073	684.802	694.037	619.589
Xifra de negoci	568.797	669.782	671.940	681.470	602.543
Uns altres ingressos d'explotació i variació en els inventaris	16.523	19.291	12.862	12.567	17.046
Despeses	-535.719	-628.169	-613.690	-619.726	-561.159
Aprovisionaments	-267.946	-343.573	-341.780	-316.581	-270.215
Personal	-84.296	-83.127	-79.870	-83.387	-81.822
Unes altres despeses d'explotació	-183.477	-201.469	-192.040	-219.758	-209.122
Ebitda	49.601	60.904	71.112	74.311	58.430
Amortitzacions	-30.329	-26.576	-26.365	-18.252	-19.371
Benefici/pèrdues per deteriorament d'actius	-4.335	-5.615	—	—	11.990
Costos per abandonament de la tecnologia de mercuri	—	—	—	-21.732	—
Ebit	14.937	28.713	44.747	34.327	51.049
Resultat financer	-7.952	-6.088	-7.029	-5.644	-5.727
Resultat ordinari	6.985	22.625	37.718	28.683	45.322
Impostos als guanys i participacions no controladores	-728	8.418	6.876	15.899	-157
Un altre resultat integral	—	—	—	-90	—
Resultat total de l'exercici	6.257	31.043	44.594	44.492	45.165

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 el 2019 de la NIIF 16.

Corporació

Seu social

Avinguda Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
E-mail: ercros@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 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 (Osca)
E-mail: monzon@ercros.es
Tel.: (+34) 974 400 850

Fàbrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102
22600 Sabiñánigo (Osca)
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@netvigator.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 2021.

Coordinació i edició: Ercros

Disseny: Maestra vida s.l.

© Ercros, S.A. abril de 2021



Per a més informació:

Ercros

Avinguda Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

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

E-mail: ercros@ercros.es

www.ercros.es