



2021

INFORME ANUAL

2021

INFORME ANUAL

L'informe anual comprèn l'informe de gestió, els comptes anuals i l'informe d'auditoria del Grup consolidat i de la Societat individual, Ercros, S.A., corresponent a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2021. Aquests informes van ser aprovats per unanimitat pel Consell d'administració, el 18 de febrer de 2022, previ informe favorable de la comissió d'auditoria reunida el mateix dia.

Índex

1	Carta del president	5
2	Situació del Grup	7
3	Evolució i resultat dels negocis	12
4	Liquiditat i recursos de capital	19
5	Principals riscos i incerteses	24
6	Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	37
7	Evolució previsible	37
8	Activitats d'R+D+i	38
9	Adquisició i alienació d'accions pròpies	40
10	Una altra informació rellevant	41
11	Informe de govern corporatiu	46
12	Estat d'informació no financera	46
13	Comptes anuals del Grup Ercros	47
13.1	Estat consolidat de situació financera	48
13.2	Estat consolidat del resultat	50
13.3	Estat consolidat del resultat integral total	51
13.4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	52
13.5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	53
14	Sèries històriques del Grup Ercros	55
14.1	Estat consolidat de situació financera	56
14.2	Estat consolidat de guanys / pèrdues de l'exercici	57



Senyores i senyors accionistes:

L'exercici 2021 ha estat un any de recuperació de l'activitat econòmica mundial, després del final dels confinaments i la tornada gradual a la situació prèvia a la pandèmia. L'arribada de les vacunes ha estat fonamental per a reduir la incidència i, en particular, la gravetat dels efectes de la covid-19. Avui contemplem l'escenari d'activitat social i econòmica no limitada per restriccions de moviment i reunió com una possibilitat real, pròxima i possiblement també duradora. No obstant això, el procés de recuperació de 2021 ha presentat noves dificultats que poc sospitàvem que tindrien un pes tan rellevant. La recuperació econòmica, recolzada per l'increment del consum de béns gràcies a l'estalvi acumulat per les famílies durant la pandèmia, ha provocat un fort increment del preu de

les matèries primeres i de les energies, ha tensionat les cadenes de subministrament i ha provocat un significatiu repunt de la inflació.

El PIB espanyol ha tancat 2021 amb un increment del 5,5% enfront de la caiguda històrica de l'11% de l'any 2020 i l'ocupació ha crescut un 5,8%. Aquesta significativa millora de l'activitat econòmica, com no podia ser d'una altra forma, ha tingut el seu reflex a Ercros, que ha vist com augmentaven els volums de vendes en un 5,6% respecte a 2020, gràcies a la capacitat de la companyia per a mantenir operatives a ple rendiment les seves plantes i atendre puntualment els seus clients, quan aquesta no era la tònica general dels mercats químics, ni a Espanya ni a la resta del món. La forta demanda, a més, ha permès traslladar als preus de venda els importants

augmentos de costos, donant lloc al fet que la xifra de vendes de productes acabats experimentés un augment del 41,1%.

Aquesta concatenació de factors ens ha portat a un ebitda de 86 milions d'euros, un 72,7% superior a l'exercici 2020, i a un benefici de 43 milions d'euros. Resultats sòlids que estan en la base de la proposta del consell d'administració a la junta general de retribuir als accionistes amb el major import reportat en favor dels mateixos al llarg de la història d'Ercros: 21,50 milions d'euros, en forma de dividend (almenys el 18% del benefici de l'exercici, segons estableix la política de retribució a l'accionista d'Ercros) i de recompra d'accions pròpies per a la seva amortització (la resta fins a completar el 50% del benefici de l'exercici, com també prescriu aquesta política de retribució).

A més del compromís amb els seus accionistes, Ercros és una empresa fermament compromesa amb els objectius ASG (Ambiental, Social i Governança), com demostra el ràting atorgat a la companyia per l'empresa Ecovadis, que la qualifica com a empresa *Platinum*, amb una puntuació de 84 sobre 100. Aquesta qualificació ens situa entre l'1% de les empreses millor qualificades. Així mateix, 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 persegueix transformar Ercros en una empresa sostenible al llarg del temps. Sostenible per la diversificació de la seva estructura productiva, que li permetrà esmoreir la volatilitat cíclica pròpia del sector químic. Sostenible per la transformació digital i l'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 a frenar el canvi climàtic.

En la dimensió de diversificació, durant l'any 2021, han entrat en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de dipentaeritrol a la fàbrica de Tortosa i de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola. Estan en procés de construcció: (i) els projectes d'ampliació de la planta de poliols de Tortosa; (ii) l'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de Sabiñánigo; i (iii) la construcció d'una nova planta d'extracció a la fàbrica d'Aranjuez per a la fabricació de dos nous antibiòtics (vancomicina i gentamicina).

Referent a la dimensió de digitalització, ha finalitzat el projecte *B2B* de l'àrea de logística i han avançat els projectes de millora d'infraestructures i ciberseguretat; optimització de l'entorn de treball; automatització, sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció; així com la definició dels requeriments tècnics i organitzatius dels projectes *BigData/IoT* de les àrees de producció i manteniment.

En la dimensió de descarbonització, han finalitzat els projectes de millora d'eficiència energètica a Tortosa (unitat de recuperació de la calor residual generada en la planta de poliols i substitució d'equips varis per uns altres més eficients) i d'optimització de consums de dissolvents a Aranjuez; i s'ha avançat en l'enginyeria dels projectes de producció de vapor a partir de biomassa i de fabricació d'EDC amb tecnologia més eficient que la de la planta actual, tots dos a les fàbriques de Vila-seca.

L'any 2022 s'ha iniciat amb pràcticament els mateixos riscos identificats al llarg de 2021. Continuem suportant un alt cost per les energies, matèries primeres i despeses de transport i, d'acord amb les publicacions especialitzades, aquesta situació pot allargar-se durant tot l'any. De fet, en les darreres setmanes, ha aparegut un risc addicional: la possibilitat d'un conflicte geopolític entre Rússia i els Estats Units a causa de la crisi d'Ucraïna, que si es produís elevaria de manera notable la volatilitat dels mercats, agreujaria la disponibilitat de gas i encarriraria encara més els preus energètics.

Afortunadament, el risc plantejat per la variant òmicron de la covid-19 està remitent de forma molt ràpida. La consegüent eliminació de les restriccions de mobilitat que això implica és una bona notícia per a afermar la recuperació econòmica a Espanya i en els altres països del món.

En aquest context, continuem observant una demanda particularment forta per a la majoria dels nostres productes, que hauria de continuar propiciant una evolució positiva dels preus, suficient per a contrarestar l'alt cost de les energies i les matèries primeres en línia amb l'esdevingut a l'exercici 2021.

Antonio Zabalza Martí
President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 18 de febrer de 2022

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. Dins del consell existeixen dues comissions de supervisió i control: la comissió d'auditoria i la comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa; i la comissió d'estratègia i inversions. Els òrgans de gestió operativa són el comitè executiu i el comitè de direcció.

a) La junta general d'accionistes

L'11 de juny de 2021 la Societat va celebrar la junta general ordinària d'accionistes de forma exclusivament telemàtica a conseqüència de l'actual crisi arran de la pandèmia de la covid-19. La junta va aprovar tots els punts de l'ordre del dia proposats pel consell d'administració i va rebutjar els punts de l'ordre del dia proposats, a través de la sol·licitud de complement de convocatòria notificada a la Societat el 10 de maig de 2021.

En aquesta junta, entre les propostes preceptives o habituals —aprovació dels comptes anuals, informe de gestió i de l'estat d'informació no financera de la Societat i del seu Grup consolidat; reelecció de l'auditor extern; votació consultiva de l'informe sobre remuneracions dels consellers i delegació en el consell i en el secretari per a l'execució dels acords— cal destacar l'aprovació de les següents propostes:

- La modificació dels estatuts socials per a adaptar el seu contingut a la legislació vigent i al reglament del consell d'administració modificat de conformitat amb les recomanacions del Codi de Bon Govern de les societats cotitzades de 2020.
- La modificació del reglament de la junta general d'accionistes per a incorporar la possibilitat de celebrar la junta general de forma exclusivament telemàtica i l'exigència que els consellers han de ser persones físiques.
- La ratificació de la política de retribució a l'accionista, aprovada pel consell d'administració el 30 d'abril de 2021.
- La reelecció de Sra. Carme Moragues Josa com a consellera independent.

Van concórrer a la mateixa 6.298 accionistes titulars de 68.802 milers d'accions, que van representar el 68,140% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 20,776% va ser present i un 47,364% va estar 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

L'11 de juny de 2021, 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, de la consellera independent Carme Moragues Josa.

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 el Sr. Daniel Ripley Soria.

El 2021, el consell ha mantingut nou sessions a les quals van assistir tots els consellers. Vuit reunions es van realitzar per videoconferència i una, per escrit sense sessió.

En la seva sessió del 17 de desembre de 2021, el consell d'administració va realitzar: (i) l'avaluació sobre la qualitat i eficiència del funcionament i composició del consell i les comissions, així com sobre l'acompliment del primer executiu de la Societat i de cada conseller, i va aprovar les polítiques fiscal, de tolerància zero amb les manipulacions del mercat i de protecció de dades personals, i l'actualització de les polítiques de sostenibilitat i de diversitat en el consell.

(i) Comissió d'auditoria

El consell d'administració, celebrat el 23 de juliol de 2021 va aprovar, tenint en compte els seus coneixements i experiència en matèria de comptabilitat, auditoria i gestió de riscos, tant financers com no financers, el nomenament com a presidenta de la comissió d'auditoria de la consellera independent Carme Moragues Josa i el manteniment com a vocal d'aquesta comissió de la consellera independent Lourdes Vega Fernández.

La composició de la comissió d'auditoria després dels canvis operats durant 2021 és la següent:

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

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

El 2021, la comissió d'auditoria va celebrar sis reunions a les quals van assistir tots els seus membres i que es van celebrar per videoconferència.

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

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

El 22 de gener de 2021 el consell 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 («CNRSiRSC»).

El consell d'administració, celebrat el 23 de juliol de 2021 va aprovar, tenint en compte els seus coneixements i experiència en matèria de govern corporatiu, anàlisi i avaluació estratègica de recursos humans, selecció de consellers i directius, inclosa l'avaluació dels requisits d'idoneïtat que poguessin ser exigibles, acompliment de funcions d'alta direcció i disseny de polítiques i plans retributius de consellers i alts directius, el nomenament com a presidenta de la CNRSiRSC de la consellera independent Lourdes Vega Fernández i el manteniment com a vocal d'aquesta comissió de la consellera independent Carme Moragues Josa.

La composició de la CNRSiRSC després dels canvis operats durant 2021 és la següent:

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

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

El 2021, la comissió va celebrar sis reunions a les quals van assistir tots els seus membres i que es van celebrar per videoconferència.

(iii) Comissió d'estratègia i inversions

La comissió d'estratègia i inversions, la creació de la qual va ser aprovada pel consell d'administració el 5 de juny de 2020, es constitueix amb independència de les comissions de supervisió i control existents i assumeix funcions d'assessorament i estratègia.

En l'actualitat, la composició de la comissió d'estratègia i inversions és la següent:

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

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

Durant 2021, aquesta comissió va mantenir onze reunions a les quals van assistir tots els seus membres i que es van celebrar per videoconferència.

c) Comitè executiu

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

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

d) Comitè de direcció

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

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

El 2021 el comitè de direcció s'ha reunit en 11 ocasions.

Composició del consell d'administració a 31-12-21

Conseller	Càrrec	Categoria	Comissions	Darrer nomenament
Antonio Zabalza Martí	President i conseller delegat	Executiu	Estratègia i inversions	05-06-20
Carme Moragues Josa	Consellera coordinadora	Independent	Auditoria CNRSiRSC ² Estratègia i inversions	11-06-21 ¹
Lourdes Vega Fernández	Consellera coordinadora suplent	Independent	Auditoria CNRSiRSC ²	05-06-20
Laureano Roldán Aguilar	Conseller	Altres externs	Auditoria	05-06-20
Eduardo Sánchez Morondo	Conseller	Altres externs	CNRSiRSC ²	05-06-20
Joan Casas Galofré	Conseller	Dominical	Estratègia i inversions	05-06-20
Daniel Ripley Soria	Secretari no conseller			

¹ El 11-06-21, la junta ordinària d'accionistes va aprovar la reelecció de Carme Moragues Josa com a consellera independent.

² CNRSiRSC: Comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa.

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 el nexa comú del qual és el clor; (ii) la divisió de química intermèdia, centrada en la química del formaldehid, a partir del qual es fabrica la resta de productes que componen el seu portafoli; i (iii) la divisió de farmàcia, que es dedica a la fabricació de principis actius farmacèutics («API» per les sigles en anglès d'*Active Pharmaceutical Ingredients*).

A 31 de desembre de 2021, el Grup tenia deu centres productius tots ells situats a Espanya. En aquest exercici no es van produir canvis significatius en l'estructura industrial del Grup.

2.3. Funcionament**a) Missió i principis**

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

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

b) Estratègia empresarial

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

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

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

Centres, productes i aplicacions

Divisions	Centres	Productes principals	Aplicacions principals
Derivats del clor	Flix, Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II	Àcid clorhídric ATCC 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

c) Pla de diversificació, digitalització i descarbonització: Pla 3D

El 22 de gener de 2021, el consell d'administració de la companyia va aprovar el Pla estratègic 3D: diversificació, digitalització i descarbonització, que persegueix transformar Ercros en una empresa sostenible al llarg del temps. Sostenible per la diversificació de la seva estructura productiva, que li permetrà esmoreir 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 a 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, també acumulat, de 194 milions d'euros. Les inversions del Pla s'estan duent a terme segons el calendari previst.

En la dimensió de diversificació, durant l'any 2021 ja han entrat en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de dipentaeritritol a la fàbrica de Tortosa (març); i de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola (desembre). Estan en procés de construcció: (i) els projectes d'ampliació de la planta de poliols de Tortosa; (ii) l'ampliació de la planta de clorit sòdic a la fàbrica de Sabiñánigo; i (iii) la construcció d'una nova planta

d'extracció a la fàbrica d'Aranjuez per a la fabricació de dos nous antibiòtics (vancomicina i gentamicina). En totes aquestes inversions es manté la data de posada en marxa inicialment prevista; primer semestre de 2022 per al projecte de Tortosa i segon semestre de 2022 per als projectes de Sabiñánigo i Aranjuez.

Referent a la dimensió de digitalització, s'ha finalitzat el projecte *B2B* de l'àrea de logística i s'ha avançat en els projectes de millora d'infraestructures i ciberseguretat; optimització de l'entorn de treball; automatització, sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció; així com en la definició dels requeriments tècnics i organitzatius dels projectes *BigData/IoT* de les àrees de producció i manteniment.

En la dimensió de descarbonització, han finalitzat els projectes de millora d'eficiència energètica a Tortosa (unitat de recuperació de la calor residual generada en la planta de poliols i substitució d'equips varis per uns altres més eficients) i d'optimització de consums de dissolvents a Aranjuez; i s'ha avançat en l'enginyeria dels projectes de producció de vapor a partir de biomassa i de fabricació d'EDC amb tecnologia més eficient que la de la planta actual, tots dos a Vila-seca.

d) Model i reptes dels negocis

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

El marge de l'ECU ve determinat: (i) per la part de l'ingrés, pel preu de venda de la sosa coproduïda i la rendibilitat de les diferents aplicacions del clor; i (ii) per la part del cost, pel preu que a cada moment té l'energia elèctrica, que el 2021 ha arribat a suposar més del 50% dels costos de producció, i pel cost de les matèries primeres consumides en la producció de derivats clorats.

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

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

El 2022, la divisió de derivats del clor centrarà els seus objectius d'inversió en l'execució dels projectes del Pla 3D, entre els quals destaca el projecte d'ampliació de la capacitat de la planta de producció de clorit sòdic a Sabiñánigo, que entrarà en operació en el segon semestre, així com el llançament dels projectes de descarbonització, entre altres, la generació de vapor a través de biomassa en el complex de Tarragona i el de reaprofitament de salmorres a Sabiñánigo. D'igual forma, també s'impulsaran les actuacions orientades a consolidar la producció de PVC i les destinades a enfortir l'estructura productiva per a augmentar la capacitat de consum intern de clor de manera que es minimitzi l'impacte de la finalització del contracte amb el principal client extern d'aquest producte.

En la línia de les actuacions descrites en el paràgraf anterior, entre els objectius d'Ercros en els pròxims anys destaquen el d'assumir els costos derivats de la descarbonització de la indústria, continuar avançant en la línia de reducció de la petjada de carboni dels nostres productes 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, i el metanol la seva principal matèria primera. Aquest aprovisionament suposa entorn d'un 40% dels costos totals de la divisió. El Grup manté contractes de diferent durada amb diversos subministradors d'aquesta matèria primera.

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

El repte d'aquest negoci per a 2022, és augmentar els volums de venda d'acord amb les recents ampliacions de capacitat de productes sòlids, i desenvolupar, com es detalla en el 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, mantenir l'aposta per la descarbonització progressiva dels processos, 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 el portafoli actual.

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres farmacèutiques i API (per les sigles en anglès d'*Active Pharmaceutical Ingredients*) per a medicaments genèrics i de marca, principalment, de la família dels antibiòtics. La divisió també està especialitzada en la producció de principis actius i intermedis per a tercers, dissenyats a mida per als clients.

El principal valor d'aquest negoci és el seu domini dels processos de fermentació, així com per la seva capacitat d'obtenir productes estèrils per a ús injectable. També està molt valorat el seu alt grau d'internacionalització (exporta més del 90% de les vendes) i el seu bon posicionament com a subministrador fiable i de qualitat dels principals laboratoris del món. L'important pes dels mercats exteriors en el negoci fa que tant el seu volum de vendes com el seu marge estiguin influïts pel tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro.

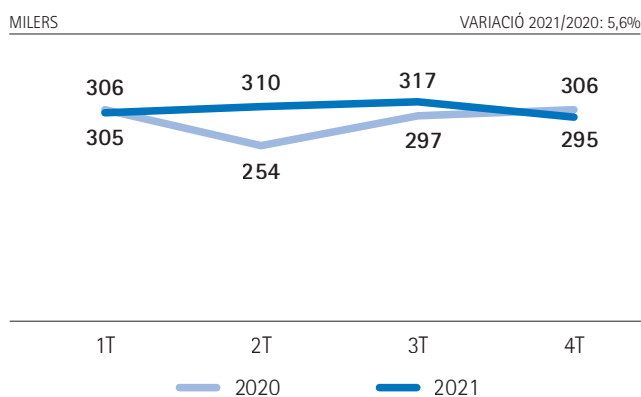
Els principals reptes d'aquest negoci a curt termini són, d'una banda, rendibilitzar la major capacitat de fabricació de medicaments estèrils, amb la incorporació de nous productes i la seva obertura a nous mercats; per l'altre, aconseguir un major aprofitament de la capacitat de fermentació instal·lada, 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.

3 / Evolució i resultat dels negocis

3.1. Anàlisi de l'evolució dels principals indicadors

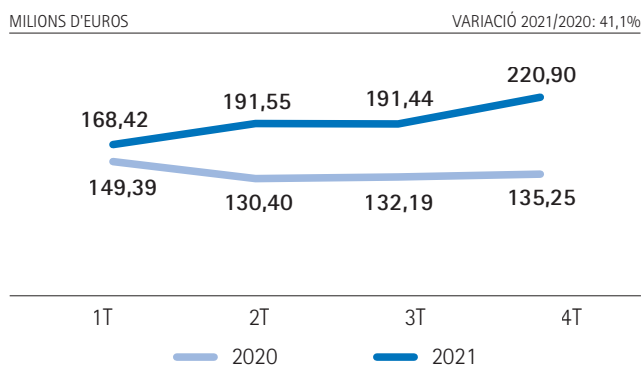
1. L'any 2021 el Grup va vendre 1.227 milers de tones de productes fabricats enfront de les 1.162 milers de tones venudes l'any 2020: un augment del 5,6%. El volum de 2021, molt estable durant l'any, va superar àmpliament al de 2020 en els dos trimestres centrals de l'any, les vendes del qual van estar fortament afectades per les primeres i més estrictes restriccions a la mobilitat per a fer front a la pandèmia per covid-19.

Tones venudes per trimestre



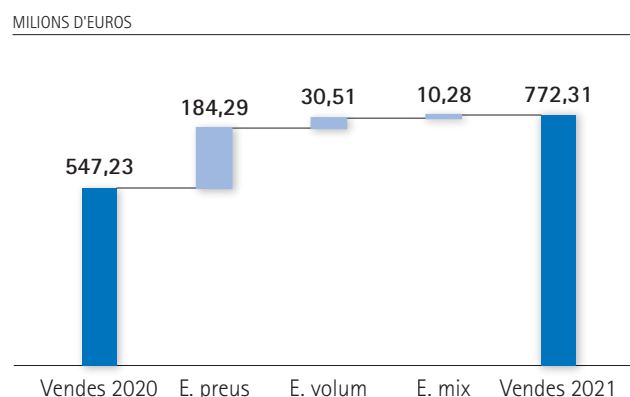
2. L'import total de las vendes de productes de 2021 va ascendir a 772,32 milions d'euros enfront dels 547,24 milions aconseguits el 2020: 225,08 milions més, equivalents a un augment del 41,1%. Les vendes de 2021 van superar a les de 2020 en els quatre trimestres d'any.

Vendes de productes per trimestre



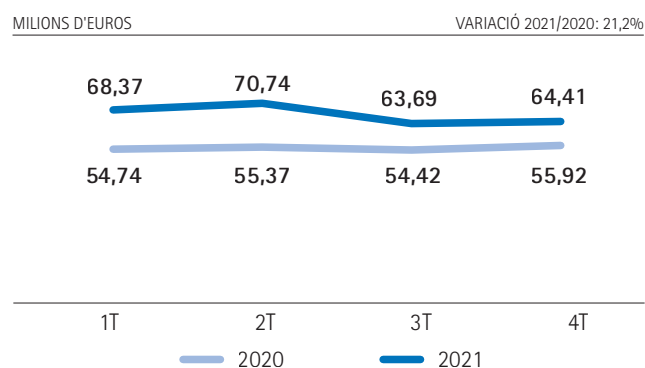
3. La gran diferència entre l'augment de les vendes (41,1%) i el de les tones venudes (5,6%), posa de manifest que al llarg de 2021 el preu mitjà dels productes venuts va pujar de manera significativa. Dels 225,08 milions d'euros en què van augmentar les vendes, la pujada del preu mitjà explica 184,29 milions (un 81,9%), la del volum 30,51 milions (un 13,6%) i l'efecte mix els 10,28 milions restants (un 4,6%).

Efecte preu i volum en l'augment de les vendes de 2021



4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va ascendir el 2021 a 267,21 milions d'euros, enfront dels 220,45 milions aconseguits el 2020; un increment del 21,2%. Malgrat aquest bon resultat en termes acumulats, l'augment dels costos variables, i en particular dels subministraments energètics, va causar un clar descens de la contribució en el segon semestre de 2021. Mentre que en el primer semestre de 2021 la contribució va superar en un 26,3% la del mateix període de 2020, en el segon semestre aquest percentatge va ser només del 16,1%.

Contribució

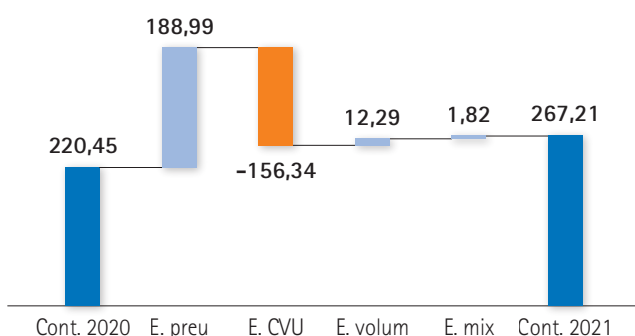


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis – aprovisionaments – subministraments + variació d'existències).

5. La coincidència el 2021 d'una forta demanda i una oferta limitada explica el fort efecte que la pujada del preu mitjà dels productes venuts va tenir sobre la contribució (188,99 milions d'euros). Aquest efecte es va veure contrarestat en part per l'augment del cost variable unitari («CVU»), causat pels majors costos de l'energia i les matèries primeres, que va deprimir la contribució en 156,34 milions. L'efecte net de totes dues forces va ascendir a 32,65 milions (un 69,8% de l'augment de la contribució) al qual cal afegir un efecte volum (positiu pel que fa al volum de productes venuts i negatiu referent al volum de matèries primeres i subministraments) de 12,29 milions (un 26,3%).

Efecte preu, volum i CVU en l'augment de la contribució

MILIONS D'EUROS

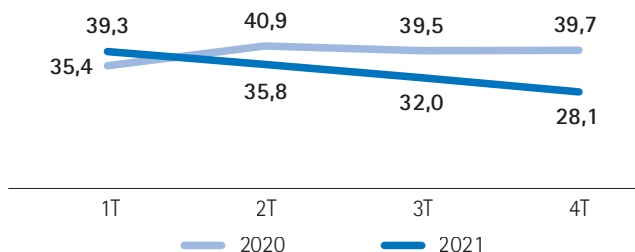


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) es va reduir del 38,8% aconseguit el 2020 al 33,4% de 2021. Un descens del 13,8% pel fet que al llarg de 2021 el creixement de la suma de les vendes i la prestació de serveis (40,7%) va ser major que el creixement de la contribució (21,2%).

Marge de contribució per trimestres

PERCENTATGES

2021: 33,4%
2020: 38,8%



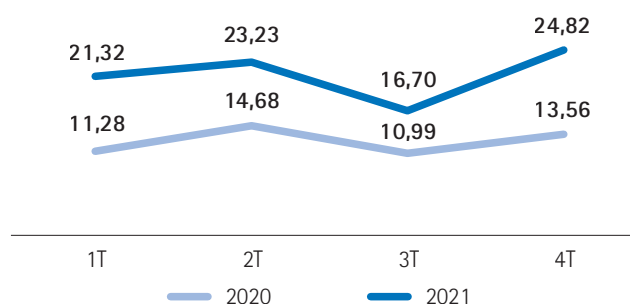
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat de 2021 va ser 86,07 milions d'euros enfront dels 50,51 milions de 2020; un augment del 70,4%. El fort augment respecte a l'any 2020 de l'ebitda de l'últim trimestre obeeix a la major contribució neta (4,91 milions), a la major compensació per CO₂ indirecte (4,85 milions) i a la reducció de càrrecs elèctrics per tenir Ercros reconeguda la condició d'empresa electro intensiva (1,50 milions).

Ebitda trimestral ajustat

MILIONS D'EUROS

VARIACIÓ 2021/2020: 70,4%

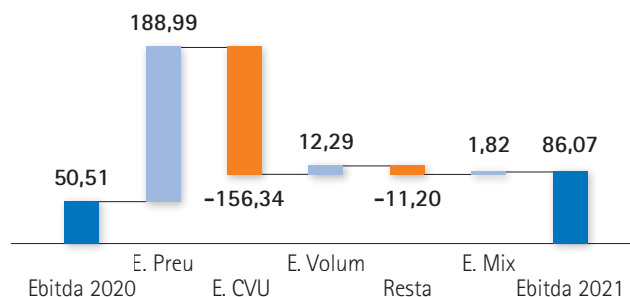


Ebitda ajustat: ebitda exclouent partides atípiques.

8. L'augment de l'ebitda ajustat al llarg de 2021 obeeix principalment a la forta embranzida exercida pel creixement de la contribució, que en el gràfic següent ve representat pels efectes preu, cost variable unitari («CVU»), volum i mix, amb una aportació neta a l'ebitda de 46,76 milions d'euros que supera amb escreix el detriment d'11,20 milions causat per l'augment d'altres ingressos i d'altres costos d'explotació, entre els quals s'inclouen la pujada dels nolis internacionals (9,35 milions) i dels costos fixos (4,70 milions).

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

MILIONS D'EUROS

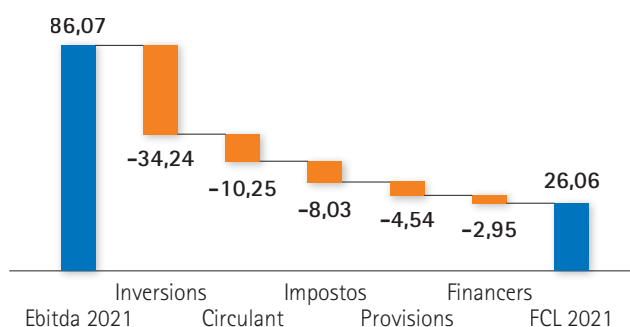


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure («FCL») generat el 2021 va ascendir a 26,06 milions d'euros, resultat de restar de l'ebitda de 86,07 milions, 34,24 milions d'inversió, 10,25 de circulant, 8,03 d'impostos, 4,54 de provisions i 2,95 de resultats nets financers.

De l'ebitda ajustat al FCL

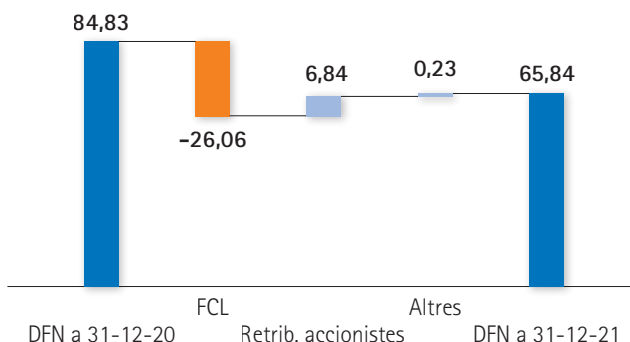
MILIONS D'EUROS



10. El Grup va començar l'any 2021 amb 84,83 milions d'euros de deute financer net («DFN»). Al llarg de l'any, el principal efecte reductor del deute va ser el FCL generat en aquest període per valor de 26,06 milions d'euros; i les causes que van provocar un augment del deute van ser la retribució als accionistes, per valor de 6,84 milions (principalment per la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització), i altres factors d'ordre menor, per un valor net de 0,23 milions. En total, el Grup va reduir el seu deute en 18,99 milions d'euros, situant-la, a 31 de desembre de 2021, en 65,84 milions d'euros.

Evolució del DFN

MILIONS D'EUROS



11. A 31 de desembre de 2021, el Grup disposava de liquiditat per import de 138,89 milions d'euros, dels quals 51,57 milions corresponien a tresoreria i 87,32 milions, a línies de finançament no disposades, entre les quals s'inclou el préstec de 40 milions d'euros del Banc Europeu d'Inversions destinat a finançar les inversions del Pla 3D, part de les quals s'han executat ja a tancament de 2021.

3.2. Resultats

En relació amb el benefici de l'exercici 2021 cal destacar el següent:

L'epígraf «Prestació de serveis» va augmentar un 28,6% a causa de la major demanda per part dels clients d'aquests serveis. Els «Altres ingressos» van augmentar un 83,1% a causa de l'increment de: (i) l'import dels drets d'emissió gratuïts de CO₂; (ii) la major compensació per emissions indirectes de CO₂; i (iii) els ingressos derivats del mecanisme de compensació de càrrecs als consumidors electrointensius.

L'import conjunt d'«Aprovisionaments» més la «Variació d'existències de productes acabats i en curs» va augmentar un 36,8% a causa de l'important encariment de les matèries primeres, entre les quals destaquen l'etilè, l'EDC i el metanol.

Els «Subministraments» van augmentar un 114,7% degut principalment al fort increment del preu de les energies, sobretot de l'energia elèctrica.

Les «Despeses de personal» van augmentar un 3,2% respecte a 2020 pel creixement de la plantilla mitjana en un 2,5% i la pujada de conveni aplicable des de juny de 2021.

L'increment de l'epígraf «Altres despeses d'explotació» en un 19,4% obeeix a l'augment de les despeses de transport, principalment per l'encariment dels nolis internacionals i, per simetria amb els «Altres ingressos», de les despeses d'emissió de CO₂. El 2021, el preu mitjà del dret d'emissió per tona de CO₂ emesa més que va duplicar el nivell de 2020.

La «Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries» va augmentar en un 48,5% respecte a 2020 a conseqüència de l'actualització que es realitza en cada tancament comptable en funció de la nova informació disponible sobre compromisos i obligacions, principalment en relació a remediació ambiental de sòls.

L'epígraf «Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris» per la seva part inclou: (i) un resultat extraordinari de 3,22 milions d'euros, que és el valor raonable pel qual Ercros s'ha quedat, mitjançant acció, unes naus construïdes per un tercer en terrenys de la seva propietat una vegada ha cessat l'ús per al qual van ser construïdes; (ii) ingressos per venda de ferralla procedent del desmantellament d'instal·lacions per 1,60 milions d'euros;

i (iii) altres ingressos extraordinaris per indemnitzacions, devolucions d'ingressos indeguts i altres conceptes per import d'1,75 milions d'euros.

Les «Amortitzacions» van descendir un 5,9% respecte a l'exercici anterior per la menor amortització de drets d'ús de béns arrendats i de l'immobilitzat material.

Per part seva, el «Resultat financer» es va reduir en un 68,2% pel menor cost mitjà del deute, les diferències de canvi positives hagudes i la reversió de part de la provisió per deterioració de comptes a cobrar per la millora de l'entorn econòmic a nivell internacional.

La major despesa per «Impostos als guanys» obeeix al major resultat obtingut.

3.3. Altre resultat integral

En «Un altre resultat integral» s'ha registrat per import de 10.957 milers d'euros l'import, net d'impostos, de la reserva per a la cobertura dels fluxos d'efectiu derivats de les fluctuacions en el preu de compra d'una part de l'energia elèctrica que el Grup preveu consumir el 2022, segons un derivat financer signat per la Societat. Aquest contracte contempla un preu fix de compra inferior al preu de tancament a 31 de desembre de 2021 dels futurs de l'energia elèctrica per a ser entregada el 2022. L'import d'aquesta reserva serà reclassificat als resultats de l'exercici el 2022, donant lloc a «Un altre resultat integral», de la mateixa quantia i de signe contrari.

Altre resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2021	Exercici 2020	%
Benefici de l'exercici	43.297	6.257	x 7,3¹
Altre resultat integral-partides que seran posteriorment reclassificades a resultats de l'exercici	10.957	—	—
Resultat integral total	54.254	6.257	x 8,7¹

¹ Vegades en què la xifra de 2021 supera a la de 2020 (en termes absoluts).

3.4. Compte de pèrdues i guanys

MILES DE EUROS

	Exercici 2021	Exercici 2020	%
Ingressos	852.124	585.320	45,6
Venda de productes acabats	772.317	547.236	41,1
Prestació de serveis	27.738	21.561	28,6
Altres ingressos	23.340	12.746	83,1
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	6.569	3.777	73,9
Augment d'existències de productes acabats i en curs	22.160	—	—
Despeses	-766.444	-535.719	43,1
Aprovisionaments	-400.012	-267.946	49,3
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	—	-8.202	—
Subministraments	-154.993	-72.194	x 2,1 ¹
Despeses de personal	-86.965	-84.296	3,2
Altres despeses d'explotació	-117.519	-98.398	19,4
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-6.955	-4.683	48,5
Ebitda	85.680	49.601	72,7
Amortitzacions	-28.549	-30.329	-5,9
Deteriorament de valor dels actius	-3.450	-4.335	-20,4
Ebit	53.681	14.937	x 3,6¹
Resultat financer	-2.525	-7.952	-68,2
Benefici abans d'impostos	51.156	6.985	x 7,3¹
Impostos als guanys	-7.859	-728	x 10,8 ¹
Benefici de l'exercici	43.297	6.257	x 6,9¹

¹ Vegades en què la xifra de 2021 supera a la de 2020 (en termes absoluts).

Conciliació de l'ebitda ajustat

MILERS D'EUROS

	Exercici 2021	Exercici 2020	%
Ebitda	85.680	49.601	72,7
Partides atípiques d'ingressos	-6.569	-3.777	73,9
Partides atípiques de despeses	6.955	4.683	48,5
Ebitda ajustat	86.066	50.507	70,4

3.5. Resultats per negocis

La recuperació de la demanda que es va iniciar en l'últim trimestre de l'any passat, es va mantenir de forma molt sòlida al llarg de 2021, si bé va venir acompanyada, a nivell mundial, d'un fort encariment tant de les matèries primeres, com de les energies i els nolis marítims. A més, en diversos sectors i països, es van experimentar reiterades fallades en la cadena de subministrament i forces majors que van limitar l'oferta.

Pel que fa als negocis associats al clor, el 2021 es va aconseguir: (i) mantenir de manera sostinguda una elevada ràtio de funcionament de les plantes, que va permetre augmentar les produccions i vendes; i (ii) traspasar el fort increment de costos de les matèries primeres, energies i nolis als preus de venda de gran part dels productes comercialitzats per la divisió, gràcies a la fortaleza de la demanda. Va ser especialment rellevant, pel seu impacte total, l'increment de preus experimentat pels dos productes de major volum comercialitzats per aquesta divisió: el PVC i la sosa càustica.

A conseqüència d'aquestes circumstàncies, les vendes van augmentar un 46,0% respecte de l'exercici 2020, mentre que l'ebitda, de 53,52 milions, quasi va duplicar els 27,19 milions obtinguts el 2020. Finalment, la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 11,1%.

Aquest entorn, de forta demanda i augment dels preus de venda, també es va donar en la divisió de química intermèdia. Les seves vendes van créixer un 50,3%, un augment superior a l'experimentat pels costos de les energies, transport marítim i matèries primeres, entre les quals destaquen la urea, cel·lulosa, melamina, acetaldehid i metanol. Com a conseqüència, l'ebitda ajustat de l'exercici 2021, 30,49 milions d'euros, va ser 2,2 vegades major que l'obtingut a l'exercici 2020, 14,00 milions. La ràtio ebitda/vendes de la divisió va assolir el 12,8%.

Contràriament al viscut en les dues divisions anteriors, en el cas de la divisió de farmàcia, l'entorn econòmic de l'any 2021 no va ser favorable. Als problemes de producció ocasionats per la tempesta Filomena a l'inici de l'any, especialment severa a la zona centre d'Espanya on està situada la fàbrica d'aquesta divisió, es van sumar un fort augment del cost de les energies i matèries primeres, i una feble demanda en alguns dels productes comercialitzats per la divisió, entre els quals destaquen l'àcid fusídric, i l'eritromicina i els seus derivats.

La baixa demanda va ser conseqüència directa de les restriccions i altres mesures adoptades pels governs dels principals països destinataris dels nostres productes per a fer front a la situació de pandèmia viscuda durant l'exercici 2021. No obstant això, en la segona meitat de l'exercici 2021 assistim a una recuperació

Resultats per divisions

MILERS D'EUROS

	Divisió de derivats del cloro			Divisió de química intermèdia			Divisió de farmàcia		
	Exercici 2021	Exercici 2020	%	Exercici 2021	Exercici 2020	%	Exercici 2021	Exercici 2020	%
Ingressos	542.370	360.565	50,4	251.198	162.707	54,4	51.987	58.271	-10,8
Vendes de productes	483.047	330.961	46,0	238.567	158.737	50,3	50.703	57.538	-11,9
Prestació de serveis	27.707	21.533	28,7	31	28	10,7	0	0	—
Altres ingressos	14.771	8.071	83,0	8.245	3.942	109,2	324	733	-55,8
Variació d'existències	16.845	0	—	4.355	0	—	960	0	—
Despeses	-488.853	-333.374	46,6	-220.713	-148.746	48,4	-49.923	-48.916	2,1
Aprovisionaments	-235.679	-154.257	52,8	-144.358	-93.746	54,0	-19.975	-19.943	0,2
Variació d'existències	0	-8.917	—	0	2.037	-100,0	0	-1.322	-100,0
Subministraments	-130.625	-58.027	125,1	-18.512	-10.960	68,9	-5.856	-3.207	82,6
Transports	-25.126	-21.513	16,8	-17.625	-11.952	47,5	-1.084	-1.017	6,6
Despeses de personal	-50.664	-49.159	3,1	-22.566	-21.455	5,2	-13.705	-13.682	0,2
Altres despeses	-46.759	-41.501	12,7	-17.652	-12.670	39,3	-9.303	-9.745	-4,5
Ebitda ordinari	53.517	27.191	96,8	30.485	13.961	118,4	2.064	9.355	-77,9
Amortitzacions	-18.345	-19.374	-5,3	-6.595	-7.487	-11,9	-3.609	-3.468	4,1
Guany d'explotació	35.172	7.817	349,9	23.890	6.474	269,0	-1.545	5.887	-126,2
Actius	328.277	278.433	17,9	174.456	140.404	24,3	67.837	56.320	20,4
Passius	126.261	78.374	61,1	46.506	32.566	42,8	14.741	9.420	56,5
Inversions en immobilitzat	17.997	26.583	-32,3	3.369	1.651	104,1	12.170	3.036	300,9

progressiva de les vendes de la divisió, que esperem que prengui més impuls el 2022.

Conseqüència de l'anterior, les vendes de la divisió van caure un 11,9% en comparació amb l'exercici 2020 fet que, unit a l'encariment de les matèries primeres i energies, i a la menor elasticitat dels preus de venda dels productes d'aquesta divisió, va donar lloc a la caiguda de l'ebitda ajustat en un 77,9%, i al fet que la ràtio ebitda/vendes, del 4,1%, es situés a un nivell anormalment baix.

3.6. Mercats geogràfics

Al contrari d'allò que va ocórrer l'any anterior, el 2021 el mercat interior va tenir un millor comportament que l'exterior, a causa del grau d'afectació de la pandèmia en el conjunt de l'economia espanyola.

El mercat interior va suposar el 52% de les vendes, amb un import de 418.082 milers d'euros (263.340 milers d'euros el 2020). El 48% de les vendes restants va correspondre al mercat exterior, amb un import de 381.973 milers d'euros (283.897 milers d'euros el 2020).

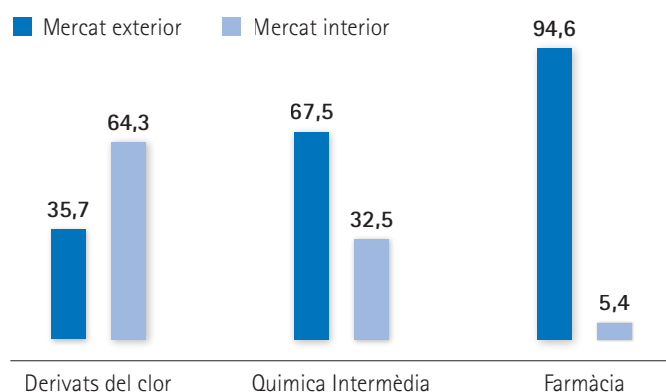
La divisió de derivats del clor va vendre a Espanya el 64,3% de la seva xifra de negocis. En aquest negoci, les vendes al mercat espanyol van augmentar un 49,3% i les exportacions un 40,4%.

A la divisió de química intermèdia l'increment de la facturació ha sigut del 50,3% de la facturació que ha afectat tots dos mercats, 53,5% al mercat interior i 48,8% al mercat exterior. Aquest negoci exporta el 67,5% de la seva facturació.

La divisió de farmàcia ven fora d'Espanya el 94,6% de les seves vendes, a l'exercici 2021 han caigut un 11,9% respecte l'exercici anterior. El comportament de les vendes al nostre país ha experimentat una reducció del 34,8%.

Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2021



La Unió Europea («UE») és el principal destí de les exportacions del Grup i suposa el 27,8% de les seves vendes consolidades. L'increment de la facturació en aquesta zona va assolir el 32% respecte de 2020. Les vendes als països de l'OCDE van registrar un important creixement del 42,8% i representen el 11,5% de les vendes totals. Per part seva, la zona resta dels països del món, que absorbeixen el 10,1% de la facturació consolidada i que entre 2020 i 2021 va experimentar una millora del 30,7%.

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

3.7. Tipus de canvi

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

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

El 2021, el canvi mitjà del dòlar americà va ser d'1,18 dòlars per euro, enfront d'un canvi mitjà d'1,14 dòlars per euro el 2020. Aquesta devaluació en el canvi mitjà ha tingut un efecte negatiu de 2.775 milers d'euros a l'ebitda del Grup de 2021 comparat amb 2020. L'exposició neta va ascendir a 89.839 milers de dòlars.

Per a 2022 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,20 dòlars per euro, si bé en el que portem d'exercici s'ha situat en 1,13 dòlars per euro, en línia amb el canvi de tancament de l'exercici 2021. La devaluació del dòlar enfront de l'euro, de produir-se, té un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i reduir la seva rendibilitat. La seva apreciació, per contra, millora la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

El 2022 el Grup preveu augmentar la seva exposició neta a aquesta divisa en reduir les compres en dòlars per canvi de proveïdor d'algunes matèries primeres.

El 2021, les vendes en dòlars van ascendir a 155.977 milers, molt per damunt dels 104.757 milers de 2020. Les vendes en aquesta divisa van suposar un 17,1% les vendes consolidades totals (el 16,8% l'any anterior).

Les compres en dòlars entre 2020 i 2021 van passar de 42.077 milers a 66.138 milers. Aquest increment del 57,2% es deu al major preu de compra de les matèries primeres. El 2021, les compres en dòlars van suposar el 10,2% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup (10,9% l'any anterior).

3.8. Indicadors financers, operatius y borsaris

Indicadors ¹	Exercici 2021	Exercici 2020
Financers		
Ràtio de palanquejament (<0,5) ²	0,20	0,30
Ràtio de solvència (<2) ²	0,77	1,68
Liquiditat	1,30	1,17
Cobertura de finançament de l'immobilitzat	1,17	1,07
ROCE (%)	12,88	3,87
Període mitjà de cobrament (dies)	57,92	62,85
Període mitjà de pagament (dies)	55,62	61,69
Operatius		
Producció (milers de tones)	1.563	1.457
Valor afegit (milers d'euros)	172.645	133.897
Productivitat (euros/persona)	129.906	103.236
Marge brut/ingressos (%)	53,06	54,22
Marge d'ebitda ordinari/vendes (%)	10,76	8,88
Borsaris		
Cotització (euros/acció)	2,97	2,16
Capitalització (milers d'euros)	299.885	218.098
BPA (euros) ²	0,429	0,061
CFA (euros)	0,60	0,74
PER	6,93	34,86
P/BV	0,90	0,77

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

Els «Actius no corrents» van augmentar 2,15 milions d'euros, principalment pel major pes de les inversions en immobilitzat material respecte de les amortitzacions. El «Capital circulant» va augmentar 28,27 milions d'euros, principalment per l'increment dels comptes a cobrar a causa de la major facturació, i per l'augment del valor dels inventaris a causa de l'encariment de les matèries primeres.

El «Patrimoni net» va augmentar 47,40 milions d'euros, resultat net de, d'una banda, el benefici de l'exercici per import de 43,30 milions d'euros i un altre resultat integral de 10,96 milions i, amb signe contrari, la recompra d'accions pròpies, per import de 6,52 milions d'euros, i la prima pagada per l'assistència a la junta general ordinària, de 0,33 milions d'euros.

El «Deute financer net» va disminuir 18,99 milions d'euros. Com s'ha vist anteriorment, aquesta disminució és fruit, d'una banda, del flux de caixa lliure generat, per import de 26,06 milions d'euros i, amb signe contrari, de la remuneració a l'accionista, per -6,84 milions d'euros i d'altres variacions no monetàries, per import de -0,23 milions d'euros.

Anàlisi econòmica del balanç

MILERS D'EUROS

	31-12-21	31-12-20	%
Actius no corrents	358.713	356.562	1,2
Capital circulant	58.104	29.839	90,1
Actius corrents	248.876	148.609	66,5
Passius corrents	-190.772	-118.770	60,6
Recursos emprats	416.817	386.401	8,1
Patrimoni total	331.613	284.215	17,0
Deute financer net¹	65.841	84.832	-22,4
Provisions i altres deutes	19.363	17.354	11,6
Origen dels fons	416.817	386.401	8,1

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 2021: 6.226 milers d'euros, i el 2020: 9.145 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 2021: 2.588 milers d'euros, i el 2020: 6.647 milers d'euros).

Detall del deute financer net

MILERS D'EUROS

	31-12-21	31-12-20	Variació	%
Préstecs	65.250	66.471	-1.221	-1,8
Creditors per arrendament financer	6.226	9.145	-2.919	-31,9
Finançament de circulant	48.526	55.794	-7.268	-13,0
Deute financer brut	120.002	131.410	-11.408	-8,7
Tresoreria	-51.573	-39.931	-11.642	29,2
Dipòsits	-2.588	-6.647	4.059	-61,1
Deute financer net	65.841	84.832	-18.991	-22,4

4.2. Liquiditat

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

Cal destacar que el significatiu augment dels recursos generats pels negocis del Grup el 2021 ha aportat la liquiditat necessària per a atendre puntualment les seves obligacions (pagament d'inversions) i per a reduir el deute financer net. La previsió per a 2022 és que aquesta situació es mantingui, la qual cosa no s'espera que el Grup pugui veure's exposat a un risc de liquiditat en les seves operacions.

En relació amb les línies de finançament disponibles, El Grup disposa fins a finals de 2024 d'una línia de *factoring* sindicat, per un import de 102.000 milers d'euros i d'un crèdit sindicat amb un límit global de 30.000 milers d'euros. També té subscriïdes línies de finançament de circulant per un import global de 61.000 milers d'euros amb diverses entitats financeres.

Té disposats diversos préstecs amb entitats financeres i institucions públiques per un import global de 64.981 milers d'euros.

Adicionalment el 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») un acord per a finançar amb 40 milions d'euros les inversions d'Ercros en recerca, desenvolupament i innovació («R+D+i»), digitalització, descarbonització i modernització de les seves principals instal·lacions enquadrades en el pla estratègic Pla 3D que Ercros ha posat en marxa per al període 2021-2025. El Grup té previst disposar d'aquest préstec en els pròxims 24 mesos.

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

a) Principals fonts de finançament

El 2021, 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 2021, el saldo disposat d'aquesta línia era de 64.475 milers d'euros (57.206 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 2021, 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 que tenen format préstec que a 31 de desembre de 2021 tenia un saldo viu de 13.125 milers d'euros (3.800 milers d'euros a l'exercici anterior).
- El contracte de préstec amb l'ICO que a 31 de desembre de 2021 el seu saldo ascendia a 18.011 milers d'euros (17.864 milers d'euros l'exercici anterior).
- Els contractes de préstec amb l'ICF que a 31 de desembre de 2021 el seu saldo ascendia a 5.940 milers d'euros (6.873 milers d'euros l'exercici anterior).
- Diversos préstecs amb entitats públiques com el Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç, CDTI i altres entitats financeres per un import total de 41.040 milers d'euros. Durant l'exercici 2021 s'han alliberat 3.020 milers d'euros que havien estat depositats en garantia de préstecs amb el Ministeri.
- Diverses línies de finançament de circulat bancàries amb un límit total de 24.100 milers d'euros. A 31 de desembre de 2021 no hi havia cap saldo disposat d'aquestes línies de finançament de circulat bancàries.
- El contracte de crèdit amb el Banc Europeu d'Inversions signat el passat 23 de desembre de 2021 per un import global de 40.000 milers d'euros i que encara no està disposat.

(ii) Internes

El 2021, malgrat la pandèmia de la covid-19 i de l'important esforç inversor, l'activitat del Grup ha permès generar 26.086 milers d'euros de caixa lliure (40.583 milers d'euros el 2020) que han permès retribuir a l'accionista per import de 6.856 milers d'euros i reduir el deute en 18.991 milers d'euros.

- A 31 de desembre de 2021, el Grup disposava així mateix de tresoreria per import de 51.573 milers d'euros (39.931 milers d'euros al tancament de 2020) i de finançament addicional per import de 87.317 milers d'euros (32.150 milers d'euros al tancament de 2020).
- Durant l'exercici 2021 no s'ha rebut cap import relacionat amb la devolució de liquidacions d'impost de societats d'exercicis anteriors, ja que la liquidació de l'impost de societats de l'exercici 2020 s'ha cobrat al gener de 2022. En la comparació amb l'exercici anterior, cal tindre en compte que durant 2020, es va rebre la devolució de la liquidació de l'impost de societats de l'exercici 2018 i 2019 per un import total de 10.438 milers d'euros. D'altra banda, derivat del major resultat abans d'impostos, durant l'exercici 2021 el pagament de l'impost de societats a compte ha sigut de 8.029 milers d'euros (1.079 milers d'euros a l'exercici anterior).
- Cal destacar l'import global rebut durant l'exercici 2021 relatiu a subvencions (per emissions indirectes de CO₂, consum electro intensiu i altres) que ha ascendit a 10.654 milers d'euros (3.937 milers d'euros a l'exercici 2020).

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

b) Subvencions i ajuts públics

El 2021, 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 CO ₂ de 2020	Almussafes, Flix, Tortosa, Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II	7.140
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació als consumidors electrointensius de 2021	Almussafes, Flix, Tortosa, Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II	1.502
IDAE ¹	Millora de la tecnologia d'equips i procés de polimerització per a PVC	Vila-seca II	775
IDAE ¹	Millora de la tecnologia de processos de fermentació	Aranjuez	70
IDAE ¹	Millora de l'eficiència energètica en la producció de poliols	Tortosa	582
IDAE ¹	Millora de la tecnologia d'equips i procés de fabricació de clorat	Sabiñánigo	585
CDTI ²	Obtenció de nous poliols per a aplicacions industrials	Divisió de química intermèdia	96
CDTI ²	Nova línia de polímers per a resines urea-formaldehid i urea-melamina-formaldehid	Divisió de química intermèdia	66
CDTI ²	Nous catalitzadors per a l'obtenció de formol	Divisió de química intermèdia	81
Total			10.897

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 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 i ICAEN, per import de 5.339 milers d'euros, que estan pendents de cobrament a l'espera que es justifiquin i revisin les inversions que les han generat.

de 185 milers d'euros que es dedueix de les cotitzacions a la Seguretat Social satisfetes pel Grup (113 milers d'euros el 2020).

Adicionalment, el 2021, el Grup es va beneficiar de les següents ajudes públiques:

- El Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme va atorgar al Grup assignacions gratuïtes de drets d'emissió de gasos d'efecte d'hivernacle per un valor equivalent de 10.443 milers d'euros (5.357 milers d'euros a l'exercici 2020).
- La Fundació Estatal per a la Formació en l'Ocupació («Fundae») va bonificar part de la despesa incorreguda en formació, per import

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 establides en la política de retribució a l'accionista vigent per al període 2021-2025 i que de desglossen a continuació:

- Que el benefici de l'exercici sigui superior a 10.000.000 d'euros.

- Que la ràtio de DFN/ebitda ordinari (ràtio de solvència) sigui inferior o igual a 2.
- Que la ràtio de DFN/patrimoni total (ràtio de palanquejament) sigui inferior o igual a 0,5.

El 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 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, el DFN s'ha reduït en 18.991 milers d'euros. A 31 de desembre de 2021, el DFN s'ha situat en els 65.841 milers d'euros enfront dels 84.832 milers d'euros del tancament de 2020.

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

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

El període mitjà de pagament a proveïdors al tancament del 2021 era de 55,62 dies (61,69 dies al tancament de 2020), la qual cosa suposa una reducció de 6,01 dies entre tots dos exercicis, en línia amb la tendència dels últims anys.

A 31 de desembre de 2021, els pagaments que superen els 60 dies suposaven 40,27% de tots els pagaments efectuats (44,41% el 2020). El Grup preveu continuar reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies.

En el passat exercici, el període mitjà de cobrament va ser de 57,92 dies (62,85 dies el 2020).

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 per a les quals s'alternen períodes de demanda i oferta ajustades amb alta rendibilitat, amb uns altres de major oferta i/o menor demanda i, en conseqüència, de menor rendibilitat, la qual cosa fa necessari per eficiència operar les plantes a la major ràtio d'utilització.

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, per la qual cosa les oscil·lacions cícliques en els preus d'aquestes matèries primeres i aprovisionaments provoca així mateix oscil·lacions en la rendibilitat del Grup en la mesura en què la repercussió de les pujades no sempre és possible, ni de manera immediata, no existint tampoc instruments financers adequats per a 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 a adaptar-se a les noves exigències, com va ocórrer el 2013 amb la prohibició de producció de clor amb tecnologia de mercuri a partir de desembre de 2017, disposant el Grup de quatre anys per a 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 duració dels cicles econòmics i del seu sector.
- Preservar la capacitat per a dur a terme les seves operacions, mantenint un elevat nivell de solvència, de manera que pugui proporcionar retorns adequats als seus accionistes i beneficis a altres agents interessats, com són els seus empleats, clients, proveïdors, etc.
- Complir amb la política de retribució a l'accionista.

El Grup mesura i analitza les ràtios que regulen la política de retribució a l'accionista de manera periòdica i efectua estimacions a futur de les mateixes. 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 a reduir el deute, pagament de dividends, devolucions de capital als seus socis o l'emissió de noves accions.

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

El saldo del deute financer net («DFN») a 31 de desembre de 2021 i de 2020, segons els càlculs efectuats pel Grup, ha sigut el següent:

Milers d'euros	31-12-21	31-12-20
Deute amb entitats de crèdit:		
No corrent	92.793	93.553
Corrent	5.739	22.314
Part corrent del deute no corrent	15.244	6.398
Creditors per arrendament	6.226	9.145
Imposicions corrents pignorades	-1.331	-2.477
Altres actius no corrents, imposicions pignorades	-1.257	-4.170
Efectiu i equivalents a l'efectiu	-51.573	-39.931
Saldo del DFN	65.841	84.832

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

Milers d'euros	31-12-21	31-12-20
DFN	65.841	84.832
Patrimoni total	331.613	284.215
Ràtio de palanquejament (DFN/patrimoni total)	0,20	0,30

Com es veu en el quadre anterior, la ràtio de palanquejament (DFN respecte del patrimoni total) ha disminuït el 2021 respecte de 2020, 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 (i) el resultat integral total generat a l'exercici 2021 i (ii) la generació de caixa lliure, que ha permès reduir el nivell d'endeutament i retribuir a l'accionista, tal com queda resumit en el següent quadre d'evolució del DFN:

Milers d'euros	31-12-21	31-12-20
Saldo inicial del DFN	84.832	110.171
Flux de caixa lliure	-26.086	-40.583
Pagament de dividends	—	5.049
Recompres d'accions	6.522	8.735
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	334	341
Meritació de despeses financeres que no suposen sortides d'efectiu	474	624
Efecte de les variacions en el tipus de canvi: En efectiu i equivalents a l'efectiu	-235	495
Saldo final del DFN	65.841	84.832

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

Milers d'euros	31-12-21	31-12-20
DFN	65.841	84.832
Ebitda ordinari	86.066	50.507
Ràtio de solvència (DFN/ebitda ordinari)	0,77	1,68

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

Milers d'euros	31-12-21	31-12-20
Resultat brut d'explotació («ebitda»)	85.680	49.601
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	-6.569	-3.777
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	6.955	4.683
Ebitda ordinari	86.066	50.507

La ràtio de solvència (DFN sobre l'ebitda ordinari) ha millorat significativament el 2021 respecte a 2020 gràcies a (i) l'augment de l'ebitda i (ii) la reducció del deute financer net, i es manté molt per sota de 2. Es compleix per tant un altre dels requisits exigits per la política de retribució a l'accionista.

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

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

b) Inversions compromeses o obligatòries

El consell d'administració, celebrat el dia 22 de gener de 2021, va aprovar un nou pla d'inversions denominat Pla 3D.

4.4. Obligacions contractuals o fora de balanç

El Grup no té assumida cap obligació contractual o fora de balanç que requereixi recursos financers significatius addicionals.

5.1. Identificació dels riscos

El Grup té implantat un sistema d'alerta de riscos, denominat «SARE», que permet identificar, seguir i quantificar els potencials riscos als que 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 puguin 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 a 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 de 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 als quals està exposat per la seva activitat i evitar interpretacions agressives de les normes fiscals que l'afecten; per a això compta amb l'ajuda d'assessors externs qualificats per a 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 17 de desembre de 2021, el consell d'administració va aprovar la política fiscal, de tolerància zero amb les manipulacions del mercat i de protecció de dades personals i l'actualització de les polítiques de sostenibilitat i de diversitat en el consell.

El Grup disposa així mateix dels òrgans de govern necessaris per a 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 a identificar, mesurar, avaluar, controlar i prioritzar els riscos als quals 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
Comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa	Es responsabilitza (supervisa) del compliment de les polítiques i regles de la Societat en matèria ambiental, social i de governança (ASG), així com dels codis interns de conducta
Comissió d'estratègia i inversions	Assessora al consell en l'anàlisi i seguiment de la política estratègica i inversions del Grup
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 i els riscos en general
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
Comitè de sistemes	Gestiona el risc de ciberseguretat
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

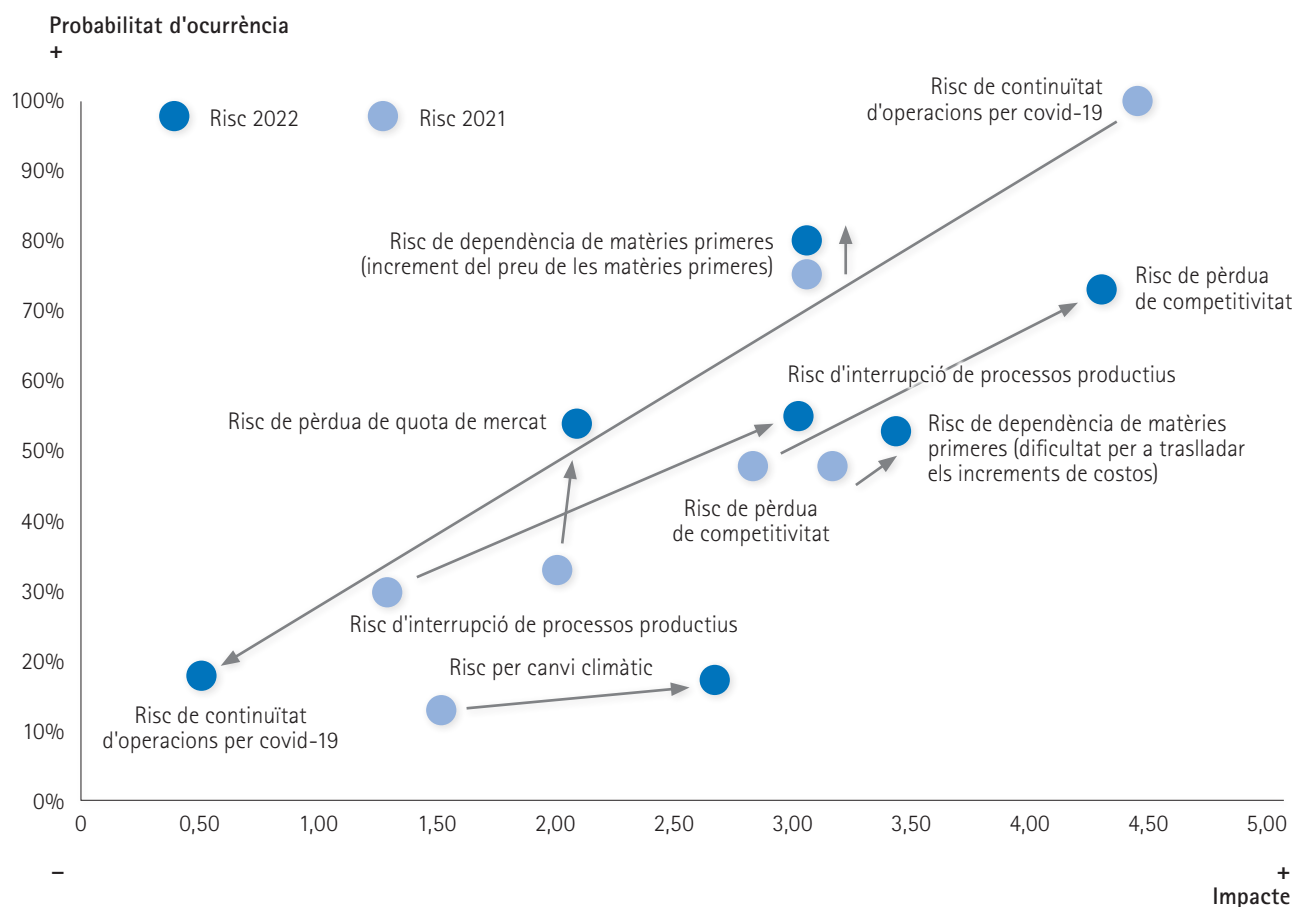
L'activitat del Grup Ercros porta associada l'existència de diferents tipus de riscos, que es classifiquen en diferents tipologies segons els criteris que el Grup considera més adequats per a una gestió eficient d'aquests. En aquest sentit, no tots els negocis presenten els mateixos riscos, encara que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

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

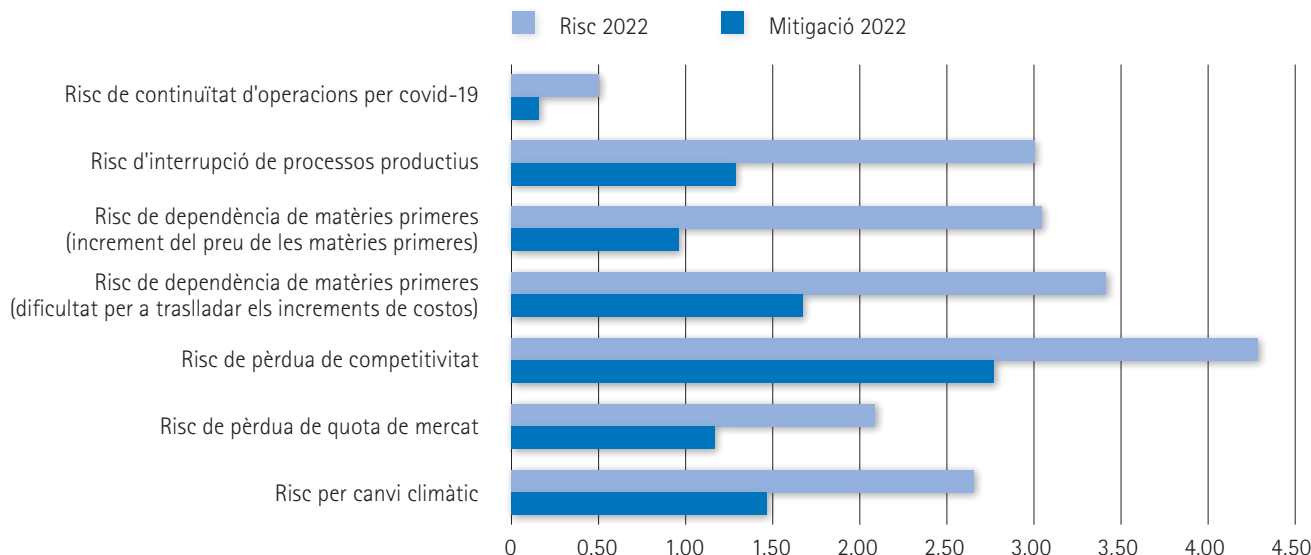
Es consideren riscos rellevants aquells que poden comprometre la consecució dels objectius de l'estratègia empresarial, el manteniment de la flexibilitat financera i la solvència del Grup.

El 17 de desembre de 2021, els directors dels negocis i els directors generals van presentar al consell d'administració el mapa de riscos de cada negoci i un mapa de riscos agregat per al Grup que identifiquen els riscos rellevants previstos per a 2022 en funció de la probabilitat d'ocurrència (en una escala de 0% a 100%) i de l'impacte que suposaria per al Grup la seva materialització (en una escala de 0 a 6). Sobre la base dels citats mapes, el Grup ha implantat controls destinats a mitigar els riscos detectats.

El següent gràfic mostra els riscos rellevants del Grup que es preveuen per a 2022 segons la seva probabilitat d'ocurrència i impacte, i la seva evolució respecte de 2021 d'acord amb el mapa de riscos realitzat.



En el següent gràfic es presenten els mateixos riscos rellevants previstos per al 2022 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.

En relació als comptes anuals de 2021, el pla de treball de l'auditor extern, Ernst & Young, s'ha centrat 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; i (vi) revisió dels contractes d'electricitat signats durant l'exercici 2021, sense que detectaren cap incidència que afectés la seva opinió sobre els comptes anuals.

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

a) Riscos operatius

El Grup Ercros, amb 10 centres productius, realitza la seva activitat en el marc del compromís assumit en favor de la seguretat de les seves instal·lacions i la salut de les persones, el respecte pel medi ambient, la qualitat dels seus productes, i el diàleg i la transparència en relació amb la societat.

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

(i) Risc industrial (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 se* 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, en el seu cas, les accions correctives necessàries per a evitar la seva repetició.

Des de 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 de l'estat d'alarma inicial i les successives onades amb pics de contagis produïts per l'aparició de les diferents variants i soques de la covid-19, poguessin generar a la seva activitat i entre els seus treballadors. Per a 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 l'evolució de la pandèmia.

L'anticipació i el seguiment continu han permès al Grup (i) implementar mesures preventives i organitzatives adaptades a cada centre de producció d'acord amb les recomanacions i mandats de les autoritats administratives responsables corresponents; (ii) evitar i, si no és possible, reduir l'expansió del virus entre els seus treballadors i (iii) garantir el manteniment de l'activitat. Gràcies a aquestes mesures i als alts índexs de vacunació aconseguits entre la plantilla, durant 2021, 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.

Durant 2021, i en gran part conseqüència de la pandèmia de la covid-19, el Grup ha hagut de fer front a un nou risc industrial generat per la possible interrupció d'alguns processos productius a conseqüència de: (i) eventuais fallades en la cadena de subministrament d'algunes matèries primeres i productes intermedis derivats de restriccions operatives varies de subministradors i (ii) disrupcions en l'expedició i transport de producte acabat, conseqüència, entre altres, de l'escassetat de mitjans de transport terrestres i marítims disponibles així com de contenidors. L'estratègia aplicada pel Grup durant l'exercici per a mitigar aquest risc ha sigut: (i) la signatura de contractes de subministrament a llarg termini amb majors garanties; (ii) la cerca de subministradors alternatius; (iii) la realització de programacions de producció i consum a llarg termini amb previsions de restriccions i planificació d'alternatives; i (iv) l'increment temporal de la capacitat dels inventaris.

El Grup realitza aturades programades de les seves plantes de producció per al seu manteniment, reparació o modernització, si bé a vegades també es produeixen aturades no previstes que incideixen en el compliment dels plans de producció i venda. En altres casos, les plantes han d'alentir el seu ritme de producció per a acompanyar-los al ritme de subministrament de proveïdors clau de matèries primeres o de consum de clients importants del producte final. El Grup té contractades assegurances per a cobrir el lucre cessant derivat d'aquestes contingències.

(ii) Risc d'estrenyiment de marges

A 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 els quals es produeixen variacions a l'alça o a la baixa en els preus dels productes. Des de 2016 fins a la primera meitat de 2018 el cicle es va mantenir en tendència alcista, en un context de pressió de la demanda, escassetat d'oferta i preus alts; però, a partir d'aquesta data, la tendència va canviar, impulsada per la sobreoferta, la caiguda de preus i, en general, l'afebliment dels mercats mundials, entrant en un cicle químic recessiu agreujat per la pandèmia de la covid-19. No obstant això, la forta recuperació de la demanda de béns de consum unida a l'escassetat d'oferta post pandèmia, iniciada en el segon semestre de 2020, s'ha mantingut

de forma molt sòlida al llarg de 2021 i ha consolidat l'inici a l'alça d'un nou cicle que es preveu que es mantingui durant 2022 amb un creixement de l'economia.

Al Grup Ercros, el PVC i la sosa són els productes que més pesen en la facturació consolidada i que en major mesura pateixen aquestes tensions en els marges, situació que augmenta la sensibilitat del compte de resultats del Grup cap a ells.

En el cas de la sosa, el 2021 la recuperació de la demanda d'aquest producte, a conseqüència de la reactivació de l'activitat econòmica a nivell mundial, i l'escassetat d'oferta global per problemes operatius múltiples de productors varis ha pressionat els preus a l'alça durant tot l'exercici. No obstant això, aquesta pujada de preus ha vingut acompanyada d'un encariment històric del preu de l'electricitat, el seu principal *input*, que durant l'exercici ha pogut compensar-se gràcies a la pujada del preu d'aquest producte abans comentada, la bona rendibilitat d'alguns productes derivats i el bon factor de servei de les instal·lacions que han permès satisfer les altes quantitats de producte sol·licitades pels nostres clients.

Durant l'exercici, l'hipoclorit sòdic, producte que es fabrica a partir del clor resultant del mateix procés de la fabricació de la sosa, malgrat la millora de l'activitat econòmica i turística, ha patit un estrenyiment de marges per la limitada capacitat de trasllat de l'increment del cost elèctric al preu del producte final.

L'ATCC, un dels productes amb major valor afegit dins del portafolio del Grup, continua consolidant el seu creixement i durant 2021, com ja va ocórrer a la segona meitat de l'any 2020, s'ha beneficiat de la forta demanda del sector de tractament d'aigües de piscina. Aquesta forta demanda ha permès traspasar al preu del producte final part dels increments de costos logístics, de matèries primeres i d'energies haguts a l'exercici.

Pel que fa a PVC, durant 2021 la demanda global d'aquest producte ha mantingut la fortaleza iniciada en el segon semestre de 2020. A Europa, la bona demanda ha estat acompanyada d'una limitada oferta de producte per part dels productors locals i unes molt limitades importacions de producte d'altres regions, en tots dos casos a causa de diferents esdeveniments productius esdevinguts durant l'any. En aquestes circumstàncies s'han pogut materialitzar reiterades correccions a l'alça del preu del producte superiors als increments dels preus de les matèries primeres i energies involucrades en el procés de fabricació. El Grup espera que els marges es mantinguin en raonables nivells durant l'any 2022.

(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 dels quals estan sotmesos a variacions cícliques i, a vegades, poden no estar disponibles en les quantitats requerides o en el temps adequat.

El Grup intenta mitigar el risc de dependència de matèries primeres aplicant una estratègia de compra basada en: (i) contractes de subministrament a llarg termini d'aquelles matèries primeres estratègiques amb major volatilitat; (ii) negocia amb els seus clients contractes de subministrament de producte indexats als preus de les matèries primeres més significatives involucrades en el procés de fabricació; (iii) acords de compra amb diversos proveïdors alternatius per a assegurar volums i preus competitius de subministrament de matèries primeres; i (iv) la diversificació geogràfica de les fonts d'aprovisionaments de matèries primeres estratègiques per a assegurar el seu subministrament en cas d'escassetat zonal o problemes logístics. També amb la finalitat de reduir la repercussió en el negoci de la volatilitat en els preus de les matèries primeres, el Grup gestiona de manera eficient els estocs.

Els tres principals subministraments del Grup són l'electricitat, el metanol i l'etilè, que suposen més del 48,5% de l'import total de les compres consolidades el 2021.

Si bé el Grup Ercros sempre intenta repercutir els increments dels seus costos variables de fabricació al preu dels seus productes, a vegades, segons la situació de l'oferta-demanda, no pot aconseguir-ho íntegrament, o quan ho aconsegueix ho fa amb un cert retard, fet que pot produir una pèrdua de rendibilitat temporal del producte en concret. El 2021, la fortalesa dels mercats generada pel fort creixement econòmic i l'augment de la demanda de béns de consum post pandèmia, ha vingut acompanyada d'un fort encariment mundial de les matèries primeres, les energies i els nolis marítims. Aquest increment dels costos variables i de transport ha pressionat a l'alça els preus de venda d'alguns productes, com és el cas de la sosa, el PVC o els poliols, entre altres. En alguns d'ells, depenent de l'equilibri oferta i demanda, s'ha pogut materialitzar increments de preus que han ocasionat millores dels marges d'aquests productes mentre que en altres sols s'ha pogut compensar part dels increments dels costos de fabricació.

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

El 7 de desembre de 2018, el Govern va publicar el Reial decret llei 20/2018, de mesures urgents per a l'impuls de la competitivitat econòmica en el sector de la indústria i el comerç a Espanya, que inclou mesures de suport per a la transició justa de la indústria electrointensiva, entre les quals es troba l'aprovació de l'Estatut dels consumidors electrointensius. El 15 de desembre de 2020, el Govern va aprovar el Reial decret 1106/2020, pel qual es regula aquest Estatut, l'objectiu del qual és minorar el cost elèctric per a les indústries electrointensives per mitjà de les següents mesures: (i) compensació, fins a un màxim del 85%, dels càrrecs pel finançament de la retribució específica a renovables i cogeneració d'alta eficiència i pel finançament addicional en els territoris no peninsulars; i (ii) cobertura de riscos derivats de l'adquisició a mitjà i llarg termini d'energia elèctrica. El 15 de setembre de 2021 el Govern va publicar el Reial decret llei 17/2021, de mesures urgents

per a mitigar l'impacte de l'escalada de preus del gas natural en els mercats minoristes de gas i electricitat, incloent entre altres les següents mesures: (i) reducció al 0% del tipus d'impost sobre el valor de la producció d'energia elèctrica durant el tercer i quart trimestres de 2021; (ii) reducció del tipus impositiu de l'impost especial sobre l'electricitat al 0,5%; i (iii) reducció dels càrrecs del sistema elèctric del 16 de setembre de 2021 a 31 de desembre de 2021.

El 2021 el cost del *pool* elèctric de l'electricitat va experimentar un gran increment a Espanya degut fonamentalment a: (i) l'increment del preu del gas natural; i (ii) l'increment del preu dels drets d'emissió de CO₂. Aquest increment en el preu del *pool* elèctric s'ha vist molt parcialment compensat el 2021 per unes majors compensacions rebudes per les emissions de CO₂ indirecte respecte a les rebudes l'any 2020, per la compensació de càrrecs derivada de l'Estatut del consumidor electrointensiu i per les reduccions durant l'última part de l'any de càrrecs i impost elèctric en aplicació d'allò disposat pel Reial decret llei 17/2021, tal com s'ha comentat anteriorment. El Grup espera reduir el diferencial del preu final del MWh respecte als seus competidors europeus amb mecanismes addicionals que puguin ser introduïts per modificacions de l'actual Reial decret de l'Estatut de consumidors electrointensius o per nova legislació que es pugui aprovar en un futur orientada al manteniment de la indústria de molt alt consum d'energia localitzada a Espanya.

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

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. Referent a aquesta última dimensió, l'objectiu del Grup és intensificar l'esforç que Ercros ve duent a terme per a la mitigació del canvi climàtic i la seva adaptació al nou marc regulador de l'activitat industrial. Aquesta dimensió contempla cinc grans projectes a 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 rellevant del procés de producció de clor i sosa càustica és el clorur sòdic (sal comuna). Les plantes d'electròlisi amb membrana requereixen un clorur

sòdic de molt alta puresa. Encara que el clorur sòdic és una matèria primera abundant, existeix actualment un nombre limitat de fabricants a Europa que poden subministrar-lo amb la qualitat requerida. Per a assegurar la disponibilitat d'aquest producte a preus competius, el Grup manté subscrits contractes a llarg termini amb diversos subministradors.

El metanol és la principal matèria primera de la divisió de química intermèdia. El Grup manté contractes de subministrament amb diversos proveïdors internacionals de diferents procedències i amb renovacions esglaonades, a fi d'evitar el risc per concentració de proveïdors i la coincidència temporal en la renovació dels contractes. El 2021, la UE ha mantingut la suspensió de l'arancel sobre les importacions de metanol que, en cas contrari, hagués perjudicat el Grup en encarir les importacions d'aquesta matèria primera.

El 2021, el major volum de clor produït ha permès al Grup augmentar la producció d'EDC propi —producte intermedi que inicia la cadena del PVC— i reduir la compra de l'EDC extern. Amb això ha aconseguit disminuir la dependència d'aquesta matèria primera i millorar el marge del PVC. El Grup també tracta de minimitzar el risc derivat de la volatilitat del preu de l'EDC extern mitjançant la signatura de contractes de subministrament amb proveïdors d'origens diversos.

(iv) Risc per pèrdua de competitivitat i de quota de mercat (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 als 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 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, per la qual cosa aquest és un component que afecta la competitivitat del Grup.

Així, com s'ha esmentat en l'epígraf (iii) anterior, el cost de l'electricitat va incrementar l'any 2021 pel major preu del MWh en els mercats majoristes d'electricitat dels diferents països europeus, si bé en quanties no iguals en tots ells. A Espanya, aquest important increment en el preu del *pool* elèctric s'ha vist parcialment compensat el 2021 per unes majors compensacions rebudes per

les emissions de CO₂ indirecte, la compensació de càrrecs derivada de l'Estatut del consumidor electrointensiu, i per les reduccions de càrrecs i impost elèctric durant l'última part de l'any a conseqüència de l'aprovació del Reial decret llei 17/2021. En qualsevol cas, el preu final de l'energia elèctrica per a un consumidor electrointensiu situat a Espanya ha sigut l'any 2021 substancialment més elevat que el dels productors competidors situats a França o Alemanya i alimentats al mateix nivell de tensió.

En sentit contrari, l'actualització tecnològica dels processos productius escomesa pel Grup ha portat aparellada una major eficiència energètica i una ràtio d'utilització més elevada, que ha millorat la rendibilitat dels seus productes. En aquesta mateixa línia de millora de la competitivitat, el Grup Ercros està executant un pla estratègic, 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 per mitjà de la reducció de costos d'operació; de l'augment el volum de producció i vendes per millores en la fiabilitat dels processos i instal·lacions productius, i l'enfortiment de la fidelitat dels clients per millores al servei prestat per Ercros.

Un altre risc rellevant per a la competitivitat del Grup és el risc de pèrdua de quota de mercat produït pels increments de capacitat per part de competidors d'alguns dels productes que fabrica la companyia, risc que s'ha aconseguit pal·liar per l'augment de la quota de mercat en clients actuals.

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 2021, el tipus de canvi mitjà de l'euro ha sigut d'1,18 dòlars per cada euro, sensiblement superior al canvi mitjà de 2020, que va ser d'1,14. Aquesta apreciació de l'euro (depreciació del dòlar) ha suposat una pèrdua de competitivitat dels productes del Grup. No obstant això, al tancament de 2021 el canvi s'havia situat en 1,14, enfront de la cotització de tancament de 2020 que va ser d'1,22, la qual cosa suposa una apreciació del dòlar enfront de l'euro entre l'inici i el final de 2021 i per tant un guany de competitivitat dels productes del Grup al llarg de l'exercici 2021. Si el 2022 el dòlar es depreciés enfront de l'euro, la posició competitiva del Grup empitjoraria.

(v) Risc de concentració de productes

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

El producte més significatiu fabricat a partir del clor és el PVC, l'evolució del qual està fortament lligada a la marxa de la

construcció. Aquest fet confereix volatilitat al preu de la sosa (coproducte del clor) que ha de ser tinguda en compte en la projecció dels resultats del Grup. Tal com ha quedat explicat en l'apartat a) (ii), el PVC i la sosa superen un terç de la facturació 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.

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 (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 de concentració de clients

Si bé no hi ha cap client que representi més del 10% de la facturació del Grup Ercros, cal ressaltar la rellevància que té el principal client de clor, el consum del qual representa actualment al voltant del 40% del clor produït pel Grup.

A la fi de 2017, aquest client va anunciar la construcció de la seva pròpia planta de clor per a proveir 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 serà subministrat 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, Ercros disposa d'un pla industrial per a reordenar la distribució de clor disponible entre els seus actuals consums interns, principalment augmentant la producció de l'EDC propi, i consums interns futurs.

(viii) Risc de mercat per tensions geopolítiques

El Grup va exportar l'any 2021 el 48% de les seves vendes a 93 països. Donada la seva exposició al mercat exterior, a vegades, el Grup pot veure's influït per conflictes polítics o geoestratègics, que generen tensions en aquells mercats en els quals adquireix o comercialitza els seus productes.

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

Durant el 2021, l'increment de l'activitat en el comerç marítim internacional, iniciada en el segon semestre de 2020 a conseqüència de la reactivació econòmica després del primer confinament provocat per la pandèmia, ha agreujat l'escassetat de mitjans de transport marítim, especialment en el transport de contenidors. Aquesta situació s'ha vist agreujada per: (i) els tancaments d'alguns ports (a la Xina principalment) a conseqüència de la pandèmia; (ii) la saturació i el col·lapse d'uns altres (als EUA i al final de l'exercici en el nord d'Europa); i (iii) alguns fets puntuals com el bloqueig del canal de Suez durant uns dies a conseqüència de l'accident d'un vaixell portacontenidors. Totes aquestes incidències així com els reiterats increments de preus dels combustibles, han tensionat significativament la cadena de subministrament, tant en el sentit d'aprovisionament com d'expedició de producte acabat, i han ocasionat increments molt considerables en els costos dels nolis, que han arribat a triplicar els valors de 2020 i a quadruplicar la mitjana dels últims 5 anys. El 2022 s'espera que continuï el mateix escenari, si bé es preveu una tendència descendent a partir de la segona meitat de l'any.

El Grup ha tractat de minimitzar aquest risc de mercat: (i) amb el tancament d'acords amb nolis fixos amb diferents línies navilieres; i (ii) amb l'anticipació de compres de matèries primeres estratègiques que han minimitzat l'escalada continuada dels seus preus.

No obstant això, cal també destacar que aquesta situació ha suposat un avantatge competitiu per a les vendes del Grup en alguns dels nostres mercats, en la mesura que l'escassetat de mitjans de transport marítim i els seus alts costos ha reduït la competència de producte provinent d'altres zones geogràfiques.

(ix) Risc tecnològic i de ciberseguretat

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

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

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

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

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

b) Riscos no financers**(i) Risc ambiental (rellevant)**

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

Per a minimitzar-los o, si és possible, eliminar-los, el Grup:

- (i) desenvolupa la seva activitat complint amb el que s'estableix en les seves autoritzacions ambientals i amb els requisits derivats de la normativa aplicable i dels acords voluntaris subscrits; (ii) realitza el seguiment oficial del seu acompliment ambiental; i (iii) duu 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 aconseguides en la seva activitat industrial.

Tots els centres del Grup Ercros disposen d'un estudi d'anàlisi de riscos ambientals, a excepció de Monzón. Aquest centre està catalogat com un centre de baix risc, per la qual cosa d'acord amb

la Llei de responsabilitat ambiental no li és exigible aquesta anàlisi, si bé està previst dur-lo a terme el 2022.

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

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

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

En relació amb l'antic emplaçament situat 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, de 16 d'octubre de 2019, per la qual es va acordar la declaració de sòl contaminat del sector El Hondón de Cartagena. El procediment contenciós-administratiu se segueix davant la sala contenciosa-administrativa del Tribunal Superior de Justícia de la Regió de Múrcia. El 2 de setembre de 2021 Ercros va presentar escrit de demanda i mitjançant diligència d'ordenació de 3 de novembre de 2021, es va emplaçar a l'Administració demandada per a presentar escrit de contestació a la demanda.

Malgrat la impugnació judicial, i donada l'executivitat de la resolució de declaració de sòl contaminat, Ercros va presentar l'1 de juliol de 2020 el Projecte tècnic de neteja i recuperació de El Hondón a l'efecte de donar compliment a l'obligació establida en la Resolució de declaració de sòl contaminat. Mitjançant requeriments de 30 de novembre de 2020 i 12 de febrer de 2021 la Direcció General de Medi Ambient va sol·licitar l'esmena del Projecte tècnic.

El 5 i 23 de febrer de 2021, el Grup va presentar recursos d'alçada contra els referits requeriments d'esmena del Projecte, sol·licitant que quedessin sense efecte i que s'aprovés el projecte de remediació presentat per Ercros al juliol de 2020.

El 29 de novembre de 2021, es va notificar a Ercros la Resolució del Conseller d'Aigua, Agricultura, Pesca i Medi Ambient de la Regió de Múrcia de 19 de novembre de 2021, que resol la inadmissió dels referits recursos d'alçada. Finalment, el 21 de gener de 2022 Ercros va interposar recurs contenciós administratiu contra la referida resolució d'inadmissió dels recursos d'alçada davant el Tribunal Superior de Justícia de Múrcia.

L'obligació de remediació dels terrenys per a adaptar-los a l'ús residencial està acceptada pels propietaris segons el pla parcial i el projecte de parcel·lació aprovat el 2013. L'Ajuntament de Cartagena és actualment el principal propietari del sòl.

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

(iii) Risc per canvis en la regulació

En els últims anys, els requisits legals en matèria mediambiental s'han fet cada vegada més exigents i han generat canvis significatius en el sector químic, tant en l'àmbit europeu com en l'estatal i autonòmic. El Grup Ercros fa esforços importants per a adaptar-se a aquest nou marc legal i desenvolupa les activitats i accions necessàries per al compliment dels requisits recollits en 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 el canvi climàtic, i al transport, envasament i manipulació de mercaderies perilloses.

Algunes normes, limitacions o procediments que afecten el Grup estan en procés d'implantació i poden ser objecte de variació futura. Si això es produeix, el Grup s'anirà adaptant 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 falta 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 de l'energia elèctrica, que té un pes molt important en els seus costos variables. Per a mitigar l'impacte d'aquest risc, el Grup duu a terme actuacions per a millorar l'eficiència energètica i l'ús d'energies renovables amb l'objectiu de reduir tant el seu cost com el seu impacte mediambiental.

(iv) Risc per canvi climàtic (rellevant)

Les fortes pluges, els temporals de neu 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 a tractar de mitigar els efectes adversos d'aquestes incidències climatològiques anormals sobre les seves activitats, les fàbriques del Grup Ercros disposen de procediments i plans que contemplen els diferents nivells d'alerta, les responsabilitats i els protocols d'actuació davant potencials fenòmens meteorològics com ara fortes avingudes d'aigua, gelades i nevades, forts vents, onades de calor, o sismes, així com talls en el subministrament elèctric o retards en el transport de mercaderies.

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

(v) Risc de reclamacions laborals

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

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

(vi) Risc de recursos humans

El 2021, l'epidèmia de la covid-19 ha suposat un risc des de la perspectiva dels recursos humans. Aquesta malaltia podria provocar baixes temporals localitzades que obliguin a aturar alguna activitat productiva per falta de personal.

Per a mitigar aquest risc, des de l'inici de la pandèmia el Grup Ercros va posar en marxa un pla (que actualment es manté en vigor) per a evitar i, si això no és possible, reduir la propagació de la malaltia en les seves instal·lacions i alhora garantir el seu 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 2021 es va situar en el 5,6%) i que en alguns centres de treball pot generar dificultat per a cobrir tots els torns de producció. Per a mitigar l'impacte d'aquest risc s'han creat grups de treball multidisciplinaris per a analitzar les circumstàncies concretes de cada centre i plantejar solucions específiques.

El Grup està sotmès a un risc de pèrdua de talent a conseqüència de la sortida d'empleats clau. Per a mitigar aquest risc, el Grup:

(i) ofereix facilitats per a l'acompliment del treball amb la implantació, entre altres, de mesures socials i de foment de la conciliació, i mesures de flexibilització de la jornada de treball; (ii) facilita el creixement personal i laboral amb plans de formació, que inclouen màsters i postgraus, i prioritza la promoció interna per a ocupar llocs vacants; i (iii) fomenta la fidelitat al Grup mitjançant premis a la permanència, aportacions definides a plans de pensions i assegurances de vida i mèdiques.

La naturalesa del treball que s'exerceix a les fàbriques del Grup Ercros porta amb si associat un risc d'accidents laborals entre el seu personal; per a mitigar-lo el Grup disposa d'equips i material de seguretat, forma a la seva plantilla en prevenció de riscos laborals, controla i actualitza tots els seus equipaments perquè compleixin amb les més estrictes normes de seguretat i analitza tots els accidents i incidents ocorreguts en les seves instal·lacions per a prevenir la seva repetició en un futur.

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 depòsits a curt termini.

El Grup no té en vigor cap contracte derivat per a la cobertura dels riscos de tipus de canvi o tipus d'interès.

El 2021 el grup ha contractat un derivat financer per a la cobertura dels fluxos d'efectiu davant variacions del preu de l'electricitat per a una part del consum elèctric previst el 2022. Aquest derivat és conseqüència de la signatura d'un contracte de subministrament elèctric a llarg termini que, per impossibilitat de subministrament físic de l'energia el 2022, ha requerit de la signatura del derivat per a assegurar el preu de compra el 2022 previst per a tota la vida del contracte. És per tant un contracte excepcional, en el marc d'un contracte a llarg termini per al subministrament físic d'energia elèctrica per al seu consum en els processos industrials del grup. La companyia no té per tant la intenció de negociar amb aquest derivat, ni contractar derivats addicionals.

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

El Grup constata que el risc financer es manté dins de paràmetres assumibles per a una empresa cíclica. La ràtio de solvència (deute financer net consolidat/ebitda ordinari consolidat) va ser el 2021 del 0,76, per sota del 2 que s'ha fixat com a objectiu.

El Pla 3D, presentat pel Grup el passat 28 de gener de 2021, per al període 2021-2025, respecta els principis de prudència financera, de manera que les inversions anuals totals no superessin els 35 milions d'euros de mitjana i es preservés, en tot moment, la solvència financera de la companyia i la remuneració a l'accionista.

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

(i) Risc de tipus de canvi

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

El 2021, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,18 dòlars per euro, enfront d'un canvi mitjà d'1,14 dòlars per euro el 2020. Aquesta revaluació de l'euro (devaluació del dòlar) ha tingut un efecte negatiu de 2.775 milers d'euros a l'ebitda del Grup de 2021 comparat amb 2020. L'exposició neta va ascendir a 89.839 milers de dòlars.

Per a 2022 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,20 dòlars per euro, si bé del començament de l'exercici s'ha situat en 1,13 dòlars per euro, en línia amb el canvi de tancament de l'exercici 2021. Aquesta revaluació del dòlar està de moment millorant la competitivitat del Grup. Si eventualment el dòlar es devalués, això tindria un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i reduir la seva rendibilitat. Si, per contra, el dòlar es revalués, això milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

El 2022 el Grup preveu augmentar la seva exposició neta al dòlar, en reduir les compres en dòlars per canvi de proveïdor d'algunes matèries primeres.

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

	Exercici 2021	Exercici 2020
Vendes en dòlars (milers)	155.977	104.757
Tipus de canvi dòlar/euro	1,182	1,141
Equivalent en euros (milers)	131.989	91.792
Compres en dòlars (milers)	66.138	42.077
Tipus de canvi dòlar/euro	1,173	1,135
Equivalent en euros (milers)	56.383	37.090
Exposició neta al dòlar (milers)	89.839	62.680
Equivalent en euros (milers)	75.606	54.702

Sobre la base de les anteriors transaccions, la següent taula mostra una anàlisi de sensibilitat a possibles variacions raonables en el tipus de canvi mitjà del dòlar de les vendes i compres del Grup Ercros respecte del canvi mitjà de 2021 que va ser d'1,18, mantenint-se totes les altres variables constants:

Dòlars per euro (\$/€)	Efecte en el resultat d'explotació (milers d'euros)
1,30	-7.028
1,25	-4.263
1,20	-1.269
1,18	—
1,15	1.986
1,10	5.537
1,05	9.426

(ii) Risc de crèdit

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

No hi ha una alta concentració en la cartera de clients del Grup.

Des de gener de 2020 el Grup compta amb una pòlissa d'assegurança de crèdit amb la Companyia Espanyola d'Assegurances de Crèdit a l'Exportació («Cesce») que cobreix el 95% del saldo dels clients assegurats per la pòlissa. L'import assegurat suposa aproximadament la meitat del saldo viu de la cartera. Aquesta pòlissa assegura el cobrament de les factures que se cedeixen sense recurs al *factoring* sindicat.

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

(iii) Risc de tipus d'interès

El finançament extern 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'euribor. En aquest sentit, al trobar-nos en un entorn de tipus d'interès molt baixos, eventuais pujades de l'euribor implicarien un major cost financer per al Grup.

El 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») un acord per a finançar amb 40 milions d'euros les inversions d'Ercros en recerca, desenvolupament i innovació («R+D+i»), digitalització, descarbonització i modernització de les seves principals instal·lacions enquadrades en el pla estratègic Pla 3D que Ercros ha posat en marxa per al període 2021-2025.

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	-2.649
100	-1.324
-100	1.324
-200	2.649

(iv) Risc de liquiditat

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

Cal destacar que el significatiu augment dels recursos generats pels negocis del Grup el 2021 ha aportat la liquiditat necessària per a atendre puntualment les seves obligacions (pagament d'inversions) i per a reduir el deute financer net. La previsió per a 2022 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.

En relació amb les línies de finançament disponibles, el Grup disposa fins a finals de 2024 d'una línia de *factoring* sindicat, per un import de 102.000 milers d'euros i d'un crèdit sindicat amb un límit global de 30.000 milers d'euros. També té subscriïdes línies de finançament de circulat per un import global de 45.000 milers d'euros amb diverses entitats financeres.

Té disposats diversos préstecs amb entitats financeres i institucions públiques per un import global de 37.963 milers d'euros.

Així mateix, el 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») un acord per a finançar amb 40 milions d'euros les inversions d'Ercros en recerca, desenvolupament i innovació («R+D+i»), digitalització, descarbonització i modernització de les seves principals instal·lacions enquadrades en el pla estratègic Pla 3D, que Ercros ha posat en marxa per al període 2021-2025. El Grup té previst disposar d'aquest préstec en els pròxims 24 mesos.

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

(v) Risc fiscal

El Grup tracta de minimitzar el risc fiscal derivat de les seves activitats. 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 duu a terme una planificació de les seves operacions encaminada a minimitzar la càrrega fiscal per mitjà de societats situades fora del territori nacional. El Grup Ercros compta amb l'assessorament d'experts fiscals externs amb la finalitat d'ajustar-se a la normativa fiscal i no assumir riscos en la seva interpretació.

La pràctica totalitat de les operacions del Grup es realitzen 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, a vegades, utilitza criteris interpretatius de les normes aplicables respecte de les activitats desenvolupades pel Grup que generen discrepàncies amb els criteris emprats per aquest.

En aquest sentit, el 2017, Ercros va presentar al·legacions davant el Tribunal Econòmic Administratiu Central («TEAC») per 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 anhidro 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 aquest recurs. El 13 d'octubre de 2020 Ercros va presentar un recurs davant la sala contenciosa-administrativa de l'Audiència Nacional. El 4 de març de 2021 es va citar en seu judicial als perits per a ratificar l'informe pericial aportat per Ercros. El 16 de juny de 2021 Ercros va presentar el corresponent escrit de conclusions. El 28 de setembre de 2021, es dona trasllat a Ercros de l'escrit de conclusions de l'advocat de l'estat i es declaren conculses les actuacions quedant pendents de votació i fallada.

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 provisionat cap import en considerar que les seves pretensions seran estimades per l'Audiència Nacional.

En referència a l'acta en disconformitat en concepte de l'impost sobre la renda de les persones físiques («IRPF»), corresponent als exercicis 2012 i 2013, en la qual es proposa una quota de 312 milers d'euros i uns interessos de demora de 70 milers d'euros, import que ha sigut íntegrament provisionat, s'està a l'espera d'assenyalament de data per a votació i fallada per part de l'Audiència Nacional.

Finalment i en relació a l'acta subscripta en disconformitat en concepte d'Impost de societats corresponent als exercicis 2011, 2012 i 2013, que després de diverses estimacions proposa la minoració de les deduccions per reinversió per import de 921 milers d'euros, s'està igualment pendent de vista per a sentència per part de l'Audiència Nacional. La Societat té registrat com a actiu per impost diferit el dret a compensar els 921 milers d'euros de deducció per reinversió.

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

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

5.3. Riscos materialitzats durant l'exercici

Riscos materialitzats a l'exercici	Circumstàncies que els han motivat	Funcionament dels sistemes de control
Risc de continuïtat de les operacions per covid-19.	Increment dels contagis entre els treballadors del Grup a conseqüència de la darrera variant de la covid-19.	El Grup ha establert mesures preventives i organitzatives per a impedir l'expansió del virus en tots els seus centres de treball, alhora que ha aconseguit alts índexs de vacunació entre el seu personal.
Risc d'interrupció de processos productius.	Fallades a la cadena de subministrament.	Contractes de subministrament a llarg termini i cerca de subministradors alternatius. Realització de programacions a llarg termini i increment dels inventaris.
Risc de dependència de matèries primeres.	Increment del preu de les matèries primeres i dificultat per a traslladar l'increment de costos als clients finals.	El Grup tanca acords de subministrament amb diversos proveïdors per a assegurar volums i preus competitius de subministrament de matèries primeres i, d'altra banda, negocia amb els seus clients contractes de subministrament de producte indexats als preus de les matèries primeres més significatives.
Risc per pèrdua de competitivitat.	Pèrdua de competitivitat per augment de costos locals energètics.	Inclusió en els contractes de subministrament de producte a clients de clàusules de revisió de preus segons la variació dels costos energètics. Signatura de contractes de subministrament d'energia a llarg termini a preus competitius.
Risc de pèrdua de quota de mercat.	Increment de capacitat per part de competidors actuals.	Augment de la quota de mercat en clients actuals.
Risc de reclamacions per remediació de sòls.	Requeriment, al desembre de 2020, per a la subsanació del projecte de remediació de sòls a la parcel·la de El Hondón.	S'ha sol·licitat a l'administració competent que resti sense efecte aquest requeriment i que aprovi el projecte de remediació presentat per Ercros al juliol de 2020.
Risc per canvi climàtic.	Catàstrofes naturals produïdes per inundacions, neu o gelades que afecten les instal·lacions.	Sol·licitud, a les administracions competents, de millores de les infraestructures externes (xarxa d'evacuació d'aigües, accés a carreteres principals, etc.) que minimitzen els efectes adversos d'episodis climatològics anòmals; implantació de procediments i plans d'actuació per a situacions d'emergència per episodis climàtics adversos i formació dels treballadors en la seva execució.

6 / Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici

No han ocorregut fets posteriors al tancament de l'exercici que tinguin impacte en els comptes anuals de 2021.

En el marc de la política de recompra d'accions, les compres realitzades pel Grup el 2022, fins al 17 de febrer de 2022, ascendeixen a 660.451 accions per un import de 2.063 milers d'euros.

7 / Evolució previsible

L'any 2022 s'ha iniciat amb pràcticament els mateixos riscos identificats al llarg de 2021. Continuem suportant un alt cost per les energies, matèries primeres i transport i, d'acord amb les publicacions especialitzades, aquesta situació pot allargar-se durant tot l'any. De fet, en els darrers mesos, ha aparegut un risc addicional: la possibilitat d'un conflicte geopolític entre Rússia i els Estats Units a causa de la crisi d'Ucraïna, que si es produís agreujaria de manera notable la disponibilitat de gas.

Afortunadament, el risc plantejat per la variant òmicron de la covid-19 està remetent de forma molt ràpida. La consegüent eliminació de les restriccions de mobilitat que això implica és una bona notícia per a afermar la recuperació econòmica a Espanya i en els altres països del món.

En aquest context, continuem observant una demanda particularment forta per a la majoria dels nostres productes, que hauria de continuar propiciant una evolució positiva dels preus suficient per a contrarestar l'alt cost de les energies i les matèries primeres, en línia amb l'esdevingut a l'exercici 2021.

Anticipem, doncs, una primera meitat de l'any 2022 en la qual les pautes de mercat seran similars a les observades el 2021, particularment si la demanda nord-americana continua absorbint tota la producció domèstica. A la segona meitat de l'any, i en la mesura en què augmenti la competència internacional procedent d'altres zones geogràfiques amb costos energètics més baixos, podríem observar un cert afebliment en el preu dels nostres productes, la qual cosa dificultaria la translació a preus dels alts costos que probablement continuarem suportant.

És encara molt aviat per a poder oferir previsions més precises. Existeix el risc d'un empitjorament relatiu en la segona meitat de l'any, però existeix també la possibilitat que la crisi d'Ucraïna es resolgui satisfactòriament, una circumstància que, juntament amb la menor demanda de gas ja observada per part de la Xina, podria fer baixar els preus de les energies en el transcurs de l'any.

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 col·labora amb diverses universitats i centres tecnològics. El 2021, ha incorregut en despeses i inversions en matèria d'innovació per import de 6.637 milers d'euros (6.339 milers d'euros el 2020).

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

L'activitat de recerca i desenvolupament del Grup el 2021 s'ha centrat principalment en quatre projectes. Tres d'ells s'han dut a terme en col·laboració amb el Centre per al Desenvolupament Tecnològic Industrial («CDTI»): (i) el procés d'obtenció conjunta d'hidroxid de magnesi i nitrat potàssic; (ii) el desenvolupament de solucions sostenibles en la fabricació de biopolímer; i (iii) el desenvolupament i escalat d'un bioprocés per a la producció de biopolímers. El quart és el desenvolupament de resines de la nova gamma ErcrosTech.

8.2. Desenvolupament de productes

A continuació es descriuen els projectes més rellevants de 2021 en relació amb el desenvolupament de nous productes i amb l'ampliació de les aplicacions i les prestacions de productes ja existents.

a) A la divisió de derivats del clor

- Millora de formulacions pròpies de les tauletes d'ATCC i desenvolupament de formulacions específiques per a clients.
- Formulació de compostos de PVC aptes per a la impressió 3D tant per a aplicacions rígides com flexibles.
- Ampliació de la paleta de productes compostos de PVC per a la fabricació de peces rígides per emmotllament per injecció.
- El desenvolupament de compostos de PVC que incorporen material reciclat postconsum.
- Nous graus de la gamma de productes ErcroBio personalitzats per a satisfer els requeriments dels nostres clients.

b) A la divisió de química intermèdia

- Desenvolupament de noves resines dins de la família ErcrosTech, que permetran arribar a sectors de més valor afegit.
- Nous desenvolupaments en resines de la família ErcrosGreen+ amb l'objectiu d'ampliar els seus sectors d'aplicació.
- Desenvolupament d'una nova qualitat de compostos per emmotllar HD destinada al sector elèctric per a la preparació de peces amb dissenys més complexos.
- Investigació per a l'obtenció d'una nova línia de compostos per emmotllar, més sostenible i amb menor petjada de carboni.

c) A la divisió de farmàcia

- Desenvolupament en el laboratori de processos per a nous principis actius antibiòtics obtinguts per fermentació i per a altres productes ja existents.
- La modificació de processos de fabricació de productes farmacèutics per a oferir mides de partícula ajustats a les necessitats específiques del client.
- El desenvolupament de processos per a ampliar el catàleg dels productes farmacèutics que s'ofereixen en qualitat estèril.

8.3. Millora de processos

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

- Desenvolupament de catalitzadors per a la descomposició de peròxid d'hidrogen residual.
- Desenvolupament d'un procediment d'eliminació de silici i alumini en la salmorra de les plantes de clor-àlcali.
- Assaig en electrolitzador pilot d'ànodes i càtodes de diverses procedències i, en particular, d'activacions anòdiques de desenvolupament propi.
- Optimització de les condicions de funcionament de la planta de concentració de NaOH de Vila-seca, incrementant la seva capacitat un 30%.
- 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.
- Actuacions incloses en el Pla 3D de la companyia relacionades amb la producció de poliols que han permès una major productivitat: (i) dins dels projectes de diversificació s'ha augmentat la capacitat de les plantes, arribant al 15% per al dipentaeritrol, el producte de major valor afegit de la divisió de química intermèdia, que permetrà ampliar la presència d'Ercros en mercats asiàtics i dels EUA; i (ii) en relació amb els projectes de descarbonització, s'han introduït etapes d'aprofitament d'energia residual que han augmentat l'eficiència energètica i han reduït les emissions de CO₂.
- Canvi en la tecnologia de les plantes de formaldehid de Tortosa mitjançant la instal·lació d'equips d'alta eficiència que permeten menors consums d'energia i emissions de CO₂. El projecte està inclòs dins del Pla 3D de descarbonització.
- Implementació de diferents millores que propiciaran un augment de capacitat de producció i dels nivells de qualitat en el procés de fabricació dels compostos per emmotllar, per a donar resposta als exigents requeriments del mercat.
- Definició d'unes condicions estàndard per als processos extractius perquè siguin comuns per als nous principis actius i els ja existents.
- Els contractes per al desenvolupament de projectes d'investigació amb l'Institut de tecnologia química de la Universitat Politècnica de València («ITQ-UPV-CSIC»), per a prosseguir amb l'estudi de nous catalitzadors sòlids per a la transformació heterogènia de formaldehid.
- El contracte amb el Centre Tecnològic de Catalunya («Eurecat») i la URV, per a un projecte de desenvolupament i caracterització de noves resines, relacionat amb la nova gamma de resines ErcrosTech.
- El contracte amb l'Institut químic de Sarrià («IQS»), per a la realització de diversos estudis sobre el desenvolupament de processos industrials per a principis actius farmacèutics.
- El patrocini de la càtedra UAM-Ercros de la Universitat Autònoma de Madrid, per a la promoció d'activitats d'investigació, docència i estudi en el camp de la química farmacèutica.
- La col·laboració amb la tesi doctoral «Nous materials bioplásticos amb efecte barrera» de José Ignacio Valero, enginyer químic i integrant del departament d'I+D del Grup Ercros. Aquesta tesi és el resultat de l'acord de col·laboració signat entre el Grup i la UPC.
- Conveni amb Consell superior d'investigacions científiques («CSIC»), per a l'estudi experimental de la colonització microbiana i degradació de materials en ambients de muntanya.
- El contracte amb el CSIC, per al desenvolupament de ceps per a la producció de biopolímers.
- El contracte amb el Centre Nacional d'Energies Renovables («CENER»), per al desenvolupament i escalat d'un bioprocés de producció de biopolímers.
- La col·laboració amb el Centre Català del Plàstic de l'UPC i el patronat de la Fundació per al desenvolupament de noves tecnologies de l'hidrogen d'Aragó.

8.4. A l'àmbit de la investigació

El 2021, el Grup ha desenvolupat línies d'investigació en col·laboració amb diferents centres d'investigació de referència, en les quals destaquen:

- Els programes de col·laboració amb el Centre de desenvolupament tecnològic industrial («CDTI») per al desenvolupament d'un nou sistema de fabricació combinada d'hidròxid de magnesi i nitrat potàssic, de solucions sostenibles en la fabricació de biopolímers i el desenvolupament i escalat d'un bioprocés per a la producció 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 en 3D.

9.1. Adquisició d'accions pròpies

El 2021 i 2020, la Societat va procedir a la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització, en el marc de la seva política de retribució a l'accionista, pels següents imports:

Milers d'euros	Exercici 2021	Exercici 2020
Import invertit en recompra d'accions pròpies	6.522	8.735
Amb càrrec al benefici de 2019	—	8.735
Amb càrrec al benefici de 2021	6.522	—

9.2. Programa de recompra d'accions pròpies

La recompra d'accions pròpies es basa en l'autorització atorgada al consell d'administració per la junta general ordinària d'accionistes del 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 en el mercat continu en el moment de l'adquisició derivativa de les accions i un mínim equivalent al 75% del preu màxim descrit.

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

Els programes de recompra executats des de 2016 fins a 2021 són els següents:

Any	Payout	Programa	Limit (Milers d'euros)	Inici	Finalització	Accions adquirides (milers)	Import invertit (milers d'euros)
2016	20%	Primer	9.000	20-01-17	27-03-17	3.107	9.000
2017	23%	Segon	6.000	04-10-17	09-03-18	2.117	6.030
2017	23%	Tercer	6.000	12-03-18	08-05-18	987	3.995
2018	26%	Tercer	6.000	21-05-18	09-07-18	453	1.975
2018	26%	Quart	12.000	09-07-18	21-12-18	1.139	4.957
2018	26%	Quart	12.000	07-01-19	27-04-19	1.369	4.545
2019	28%	Cinquè	18.000	12-02-20	23-04-20	3.945	8.735
2021	32%	Cinquè	18.000	01-03-21	30-06-21	1.284	3.511
2021	32%	Sisè	15.000	01-07-21	22-06-22	906	3.011
						15.307	45.759

El consell d'administració del 10 de juny de 2021 va aprovar el sisè programa de recompra d'accions pròpies per a amortitzar. El programa de recompra tenia un import monetari màxim de 15.000 milers d'euros i vigència fins al 22 de juny de 2022. En cap cas, no obstant això, el nombre d'accions pròpies a adquirir podia excedir el 6% del capital actual de la Societat, compost per 100.971 milers d'accions.

Considerant l'import màxim del *payout* de 2021 (50%) i l'import proposat de dividend, 8.215 milers d'euros, l'import a destinar a la recompra d'accions pròpies, amb càrrec al pay-out de 2021, ascendia a 13.272 milers d'euros.

A 31 de desembre de 2021, la Societat posseïa 2.190.147 accions pròpies.

10.1. Retribució a l'accionista

a) Política de retribució a l'accionista

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

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

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

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

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

El 2021, es van complir aquestes condicions atès que el resultat de l'exercici ha sigut de 42.975 milers d'euros; el ràtio de solvència va ser de 0,77 (1,68 el 2020); i el ràtio de palanquejament va ser de 0,20 (0,30 el 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 proposta el 2021

(i) Dividends proposats

La proposta de distribució del resultat de l'exercici 2021 és la següent:

Milers d'euros	Exercici 2021
Base de repartiment:	
Guany de la Societat dominant	42.975
Aplicació:	
Al pagament de dividends (0,085 euros per acció amb dret a dividend) ¹	8.215
A reserva de capitalització	2.219
A reserves voluntàries	32.541

¹ L'import destinat al pagament del dividend és un import estimat a la data de formulació dels presents comptes anuals. En el moment de la convocatòria de la Junta General d'accionistes s'establirà l'import definitiu de 0,085 euros per cadascuna de les accions amb dret a percepció de dividend.

D'acord amb la política de remuneració a l'accionista, el consell d'administració ha acordat proposar destinar almenys el 18% del benefici de l'exercici a dividend, proposant el pagament de 0,085 euros per acció amb dret a dividend, i destinant l'import restant fins a completar el 50% del benefici de la Societat a la recompra d'accions per a la seva amortització. A tancament d'exercici, el nombre d'accions que tenen dret a percebre dividend és de 98.781.090 accions, que són les actualment en circulació, 100.971.237, menys les 2.190.147 accions que a aquesta data la Societat tenia en autocartera, havent sigut adquirides per a la seva amortització.

(ii) Adquisició i amortització d'accions pròpies

Veure el capítol 9 anterior.

10.2. Informació borsària

a) Capital social

El 2021 no hi ha hagut reduccions de capital social associades a la recompra i amortització d'accions pròpies prevista en la política de remuneració a l'accionista atès que el 2020 no es van complir tots els requisits necessaris per a remunerar a l'accionista. El 2020 sí va haver-hi reduccions de capital.

Evolució del nombre d'accions en circulació

	Exercici 2021	Exercici 2020
A l'inici de l'any	100.971.237	104.915.821
Amortització d'accions	—	-3.944.584
Al final de l'any	100.971.237	100.971.237

Reducció del capital social i altres reserves

Milers d'euros	Exercici 2021	Exercici 2020
Reducció del capital social (0,30 euro/acció)	—	-1.183
Reducció de reserves de lliure disposició	—	-7.552
Total inversió en la compra de les accions pròpies amortitzades	—	-8.735

b) Evolució de l'acció

2021 ha sigut un bon any per a l'acció d'Ercros en el qual ha superat els efectes adversos generats a nivell mundial per la pandèmia de covid-19 i en quasi tots els seus paràmetres (cotització i efectiu negociat) ha presentat xifres superiors a l'exercici 2020.

El bon comportament de l'acció d'Ercros és encara més significatiu si es compara amb la discreta pujada experimentada pels principals índexs —l'índex general de la Borsa de Madrid («IGBM») un 7%; l'Íbex-35 un 8%; i l'índex industrial de materials bàsics i construcció («ICNS») un 9%. Al tancament de 2021 l'acció s'havia revaloritzat un 38% respecte al tancament de l'any anterior.

D'aquesta manera, Ercros va tancar 2021 amb una capitalització borsària de 299.885 milers d'euros (218.098 milers d'euros al tancament de 2020). A 31 de desembre, la cotització de l'acció de la Societat va arribar als 2,97 euros (2,16 euros al tancament de 2020).

El 14 de setembre va ser el dia de l'any en què l'acció va aconseguir la màxima cotització: 3,98 euros. El preu mitjà de l'acció el 2021 va ser de 3,14 euros (2,20 euros el 2020).

En el conjunt de l'exercici, el volum de l'efectiu negociat va arribar als 187.837 milers d'euros (143.021 milers d'euros el 2020), en tant que el nombre d'accions que van canviar de mans va ser de 59.866 milers (64.918 milers el 2020).

L'1 de juny de 2021 va ser el dia en què més títols es van negociar: 2.443 milers. La contractació mitjana de l'any va ser de 233.850 títols.

c) Principals ràtios borsàries

Entre 2020 i 2021, el CFA —calculat pel *cash flow* d'explotació entre el nombre d'accions— ha experimentat una caiguda en passar de 0,74 a 0,60. El CFA és una ràtio que permet mesurar el flux d'efectiu generat que correspon a cada acció.

L'evolució del resultat ha tingut un impacte directe en la millora del BPA, que ha passat de 0,061 euros/acció el 2020 a 0,4288 euros/acció el 2021. Aquesta ràtio és el quocient del resultat de l'exercici entre el nombre mitjà ponderat d'accions en circulació i es fa servir per a mesurar el benefici que correspon a cada acció.

El 2021, el PER —calculat pel nombre de vegades que representa la capitalització respecte del resultat de l'exercici— ha passat de 34,86 vegades el 2020 a 6,93 vegades el 2021.

En el període de referència el P/BV —calculat pel que representa la capitalització respecte del patrimoni total i que relaciona el valor de les accions de la Societat en la Borsa amb el seu valor teòric comptable— va passar de 0,77 el 2020 a 0,90 el 2021.

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-21	31-12-20	31-12-19	31-12-18	31-12-17
Accions al mercat	100.971.237	100.971.237¹	104.915.821²	107.876.621³	110.979.611⁴
Capitalització (euros)	299.884.573	217.593.015	268.584.501	335.496.291	317.401.687
Accions negociades:					
A l'any	59.865.606	64.917.707	88.224.937	128.748.505	186.848.681
Màxim en un dia	2.443.430	1.856.361	2.413.214	3.814.986	3.618.126
Mínim en un dia	40.160	21.994	84.469	92.124	111.569
Mitjana diària	233.850	252.598	345.980	504.896	732.739
Volum negociat (euros):					
A l'any	187.836.695	143.021.336	220.569.600	526.361.941	536.068.883
Mitjana diària	733.737	556.503	864.979	2.064.165	2.102.231
Cotització de l'acció (euros):					
Màxima	3,98	2,89	3,95	5,57	3,63
Mínima	2,08	1,41	1,56	2,66	1,83
Mitja	3,14	2,20	2,50	4,09	2,87
Última	2,97	2,16	2,56	3,11	2,86
Índex de freqüència (%)	100	100	100	100	100
Índex de liquiditat (%)	59,29	64,29	84,09	119,35	168,36

Mitjanes anuals: ¹ 2020 = 102.614.814 accions. ² 2019 = 106.149.488 accions. ³ 2018 = 109.169.534 accions. ⁴ 2017 = 112.801.167 accions.

d) Accionistes significatius

Segons les comunicacions realitzades pels accionistes a la CNMV, a 31 de desembre de 2021, els accionistes amb participacions significatives posseeixen, directa i indirectament, 18.903 milers d'accions del capital social d'Ercros, que representen un 18,73% d'aquest, segons el detall següent:

L'accionista Dimensional Fund Advisors LP va comunicar, l'11 de maig de 2021, un descens de la seva participació accionarial fins al 4,99%.

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	—	5.035 ²	4,99
Joan Casas Galofré ³	5.500	—	5,45
Victor Manuel Rodríguez Martín	5.051	—	5,01
Montserrat Garcia Pruns	3.317	—	3,29

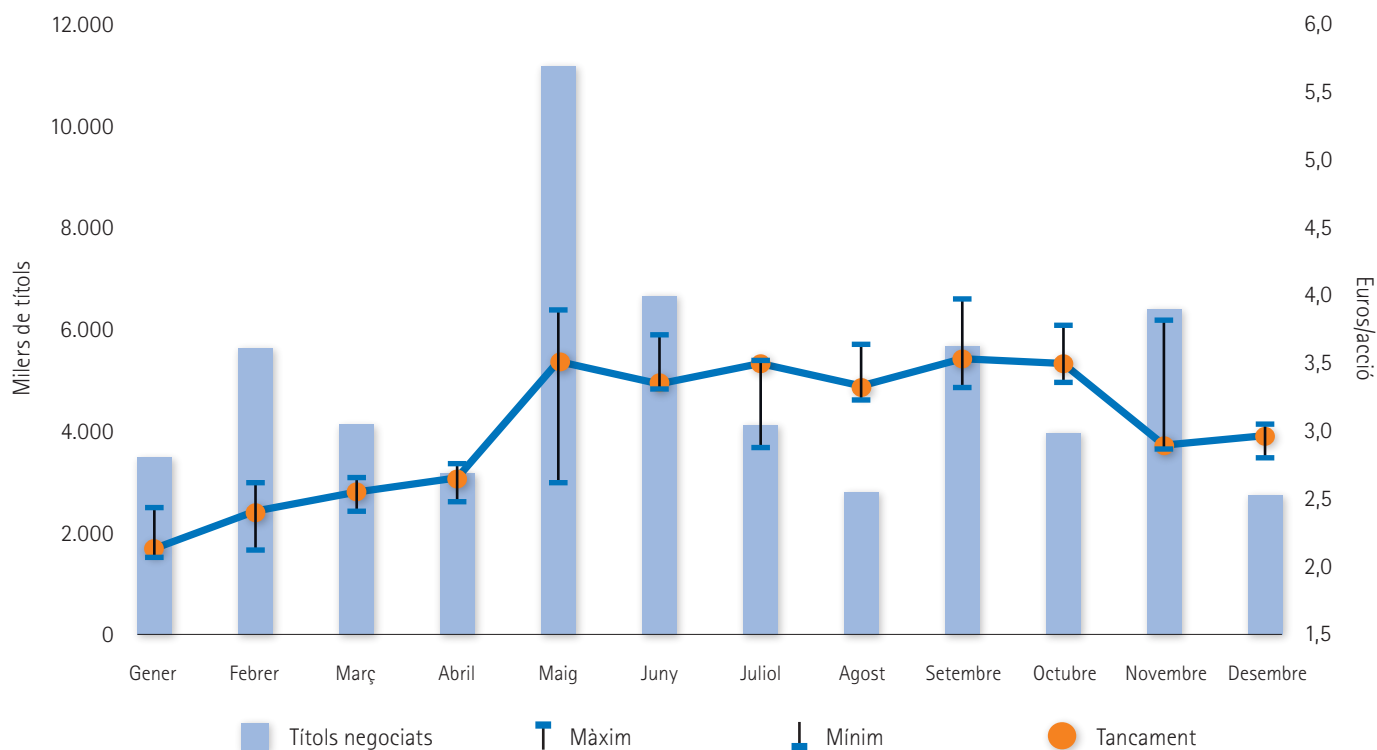
¹ Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions del capital social a 31 de desembre de 2021.

² Inclou la participació directa de la seva filial, DFA International Small Cap Value Portfolio.

³ El Sr. Casas Galofré és conseller dominical de la Societat des del 5 de juny de 2020.

Evolució de l'acció i del volum negociat

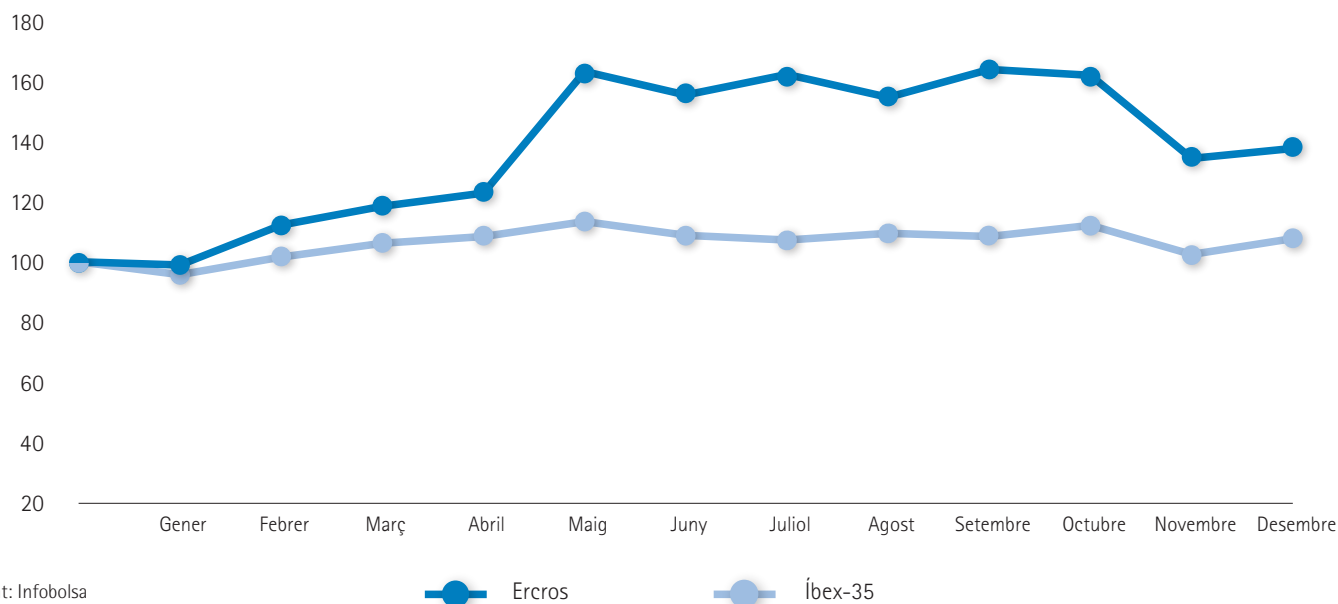
2021



Comparació entre Ercros i l'Íbex-35

BASE 100 = 31-12-20

2021



Font: Infobolsa

L'estimació del capital flotant de la Societat, a 31 de desembre de 2021, és del 79,11%, després d'excloure les participacions significatives (18,73%) i l'autocartera (2,17%).

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 2020 i 2021, el nombre d'accions d'Ercros en mans dels membres del consell d'administració no ha variat.

Nom o denominació social del conseller	Nombre d'accions directes	Nombre d'accions indirectes	Participació en el capital social ¹ (%)
Joan Casas Galofré	5.500.000	—	5,45
Antonio Zabalza Martí	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 de desembre de 2021.

A 31 de desembre de 2021, 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 ràting de qualificació creditícia sobre el Grup.

10.3. Fets significatius de l'exercici

a) Compra d'accions pròpies

Veure el capítol 9.

b) Pagament de dividend

Veure apartat 10.1 d'aquest capítol.

c) Junta general ordinària d'accionistes

Veure capítol 2.

11 / Informe de govern corporatiu

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»). L'IAGC forma part de l'informe anual però es presenta en un document a part per així permetre-ho la normativa.

El present informe es realitza conforme al que es preveu en l'article 540 de la Llei de Societats de Capital i segueix el model establert en la Circular 3/2021, de 28 de setembre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors que modifica la Circular 5/2013, de 12 de juny.

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

L'IAGC del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021, està disponible en les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

12 / Estat d'informació no financera

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 IGC però es presenta en un document a part per així permetre-ho la normativa.

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

L'EINF es presenta com a part de l'informe de responsabilitat social empresarial («IRSE»), que explica així mateix el grau de compliment dels 183 indicadors de la guia d'aplicació de la RSE en el sector químic i ciències de la vida, promoguda per la Federació de la indústria Química Espanyola («Feique») en col·laboració amb Forética, que 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 sigut verificat per l'empresa Bureau Veritas.

Sobre la base del Reglament 2020/852 relatiu a l'establiment d'un marc per a facilitar les inversions sostenibles, l'anomenada Taxonomia de la Unió Europea d'activitats sostenibles aplica als participants en els mercats financers que ofereixen productes financers i a les empreses que estiguin subjectes a l'obligació de publicar estats no financers o estats no financers consolidats de conformitat amb els articles 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE del Parlament Europeu i del Consell, respectivament. Els articles 19 bis i 29 bis indiquen que li són aplicable a les grans

empreses que siguin entitats d'interès públic que, en les seves dates de tancament del balanç, superin el criteri d'un nombre mitjà d'empleats superior a 500 durant l'exercici.

El nivell d'alineament de la companyia amb la taxonomia de la UE s'utilitza en l'elaboració del IEAF ASG Ràting (en el pilar «Ambiental»).

Activitat	Ingressos (%)	Despeses operatives (%)	Inversions (%)
Elegibles			
Derivats del clor	64,2	64,4	53,8
Química intermèdia	29,7	28,8	10,0
Total elegibles	93,9	93,2	63,7
No elegibles			
Farmàcia	6,1	6,8	36,2
Total no elegibles	6,1	6,8	36,2
Total Grup	100,0	100,0	100,0

L'activitat dels negocis derivats del clor i química intermèdia estan incloses en els CNAE C2013, C2014 i C2016. L'activitat del negoci de farmàcia es desenvolupa en el CNAE C2110.

L'EINF del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021, està disponible en les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

13

COMPTES ANUALS DEL GRUP ERCROS

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

Comptes anuals consolidats corresponents a l'exercici
anual acabat el 31 de desembre de 2021

13.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-21	31-12-20
Actius no corrents	408.176	399.202
Propietats, planta i equip	324.517	311.291
Propietats d'inversió	19.400	19.866
Actius intangibles	11.598	7.162
Drets d'us de bens arrendats	6.117	8.903
Inversions comptabilitzades utilitzant el mètode de la participació	6.410	6.403
Actius financers	4.476	6.667
Actius per impostos diferits	35.658	38.910
Actius corrents	301.780	191.017
Inventaris	122.696	82.278
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	99.232	56.070
Derivat financer de cobertura de fluxos d'efectiu a valor raonable amb canvis en altre resultat integral	14.610	—
Altres actius corrents	9.339	11.968
Actiu per impost corrent	4.330	770
Efectiu i equivalents a l'efectiu	51.573	39.931
Actius totals	709.956	590.219

MILERS D'EUROS

Patrimoni i passius	31-12-21	31-12-20
Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora	331.613	284.215
Passius totals	378.343	306.004
Passius no corrents	146.057	142.189
Préstecs	92.793	93.553
Creditors per arrendament	2.608	3.730
Passius per impostos diferits	26.766	23.197
Provisions per remediació ambiental	10.041	9.180
Altres provisions	662	520
Obligacions amb personal actiu	2.190	2.088
Ingressos diferits i subvencions	10.997	9.921
Passius corrents	232.286	163.815
Préstecs	5.739	22.314
Part corrent de préstecs no corrents	15.244	6.398
Creditors per arrendament	3.618	5.415
Creditors comercials	169.905	102.447
Provisions per remediació ambiental	4.357	3.061
Altres provisions	12.556	7.856
Altres passius	20.867	16.324
Patrimoni i passiu totals	709.956	590.219

13.2 / Estat consolidat del resultat

MILERS D'EUROS

	Exercici 2021	Exercici 2020
Ingressos	852.124	585.320
Vendes de productes acabats	772.317	547.236
Prestació de serveis	27.738	21.561
Altres ingressos	23.340	12.746
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	6.569	3.777
Augment en els inventaris de productes acabats i en procés	22.160	—
Despeses	-766.444	-535.719
Consum de matèries primeres i materials secundaris	-400.012	-267.946
Reducció en els inventaris de productes acabats i en procés	—	-8.202
Subministraments	-154.993	-72.194
Transports	-43.835	-34.482
Despeses de personal	-86.965	-84.296
Altres despeses	-73.684	-63.916
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-6.955	-4.683
Resultat brut d'explotació («ebitda»)	85.680	49.601
Despesa per depreciació i amortització	-28.549	-30.329
Deterioració de valor dels actius no corrents	-3.450	-4.335
Guanys d'explotació	53.681	14.937
Ingressos financers	21	381
Costos financers	-5.551	-6.521
Pèrdua per/(reversió de) deterioració de valor d'actius financers (comptes a cobrar)	1.012	-67
Diferències de canvi	1.386	-2.254
Participació en els guanys d'associades	607	509
Resultat financer	-2.525	-7.952
Guanys abans d'impostos	51.156	6.985
Despesa per impost als guanys	-7.859	-728
Guany de l'exercici	43.297	6.257
Guany per acció bàsica i diluïda (euros)	0,4288	0,0610

13.3 / Estat consolidat del resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2021	Exercici 2020
Guany de l'exercici	43.297	6.257
Altres resultats integrals (net d'impostos)	10.957	—
Partides que es reclassificaran posteriorment a resultat de l'exercici	10.957	—
Resultat integral total atribuïble als propietaris de la controladora	54.254	6.257

13.4 / Estat de canvis en el patrimoni total consolidat

MILERS DE EUROS

	Capital social	Altres reserves	Accions pròpies adquirides	Guanys de l'exercici	Ajustos per canvis de valor	Patrimoni total
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
Transferència de guanys acumulats de 2020	—	6.257	—	-6.257	—	—
Resultat integral de 2021	—	—	—	43.297	10.957	54.254
Operacions amb socis i propietaris:						
Prima d'assistència a la junta	—	-334	—	—	—	-334
Compra d'accions pròpies	—	—	-6.522	—	—	-6.522
Saldo a 31-12-21	30.292	253.589	-6.522	43.297	10.957	331.613

13.5 / Estat consolidat de fluxos d'efectiu

MILERS D'EUROS

	Exercici 2021	Exercici 2020
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'operació	60.324	74.591
Cobraments de clients	836.331	641.646
Cobraments per variació neta del tram sense recurs del <i>factoring</i>	14.487	25.390
Pagaments a proveïdors	-702.958	-513.501
Cobraments per liquidacions d'IVA	6.107	7.251
Pagaments a i per compte del personal ordinari	-86.645	-84.384
Pagaments a i per compte del personal passiu i per acomiadament col·lectiu	-508	-857
Pagaments amb càrrec a provisions de remediació ambiental	-3.820	-5.136
Pagaments d'altres provisions	-75	-320
Altres cobraments/pagaments d'explotació	848	750
Cobrament de subvencions per emissions indirectes de CO ₂	7.140	2.295
Cobrament d'altres subvencions	3.514	1.642
Pagaments per interessos	-3.798	-5.545
Cobraments per interessos	9	368
Pagaments/cobraments per diferències de canvi netes	840	-1.420
Cobraments per dividends	600	840
Cobrament per devolució de l'impost als guanys d'exercicis anteriors	—	10.438
Pagament a compte de l'impost als guanys de l'exercici	-8.029	-1.079
Pagaments per tributs locals i altres tributs	-3.719	-3.787
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-34.238	-34.008
Adquisicions de propietats planta i equip:		
Inversions d'ampliació de capacitat	-12.901	-11.134
Altres inversions	-21.337	-22.971
Desinversió en propietats d'inversió	—	97
Fluxos de caixa lliure (A+B)	26.086	40.583
C) Retribució a accionistes	-6.856	-14.125
Compra d'accions pròpies	-6.522	-8.735
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	-334	-341
Pagament de dividends	—	-5.049
D) Fluxos de finançament	-7.823	-47.149
Disposició de préstecs a llarg termini	13.165	5.909
Devolució i amortització de préstecs a llarg termini	-7.528	-16.957
Variació neta de línies de <i>revolving</i> a curt termini	-14.600	-36.468
Nous contractes d'arrendament financer	3.558	3.269
Pagaments a creditors per arrendament financer	-6.477	-7.502
Cancel·lació d'imposicions i dipòsits	4.166	4.768
Constitució d'imposicions i dipòsits	-107	-168
E) Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents (A+B+C+D)	11.407	-20.691
Efectiu i equivalents a l'efectiu a l'inici del període	39.931	61.117
Efectiu del tipus de canvi	235	-495
Efectiu i equivalents a l'efectiu al final del període	51.573	39.931



14

SÈRIES HISTÒRIQUES DEL GRUP ERCROS

- | | | |
|---|--|----|
| 1 | Estat consolidat de situació financera | 56 |
| 2 | Estat consolidat de guanys / pèrdues de l'exercici | 57 |

14.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-21	31-12-20	31-12-19	31-12-18 ¹	31-12-17 ¹	31-12-16
Actius no corrents	408.176	399.202	405.035	387.735	373.239	305.620
Propietats, planta i equip	324.517	311.291	296.937	281.689	269.388	249.231
Altres actius no corrents	83.659	87.911	108.098	106.046	103.851	56.389
Actius corrents	301.780	191.017	251.380	237.657	248.727	254.561
Inventaris	122.696	82.278	82.244	97.675	79.739	72.009
Comptes comercials per cobrar	99.232	56.070	86.595	98.656	123.040	102.135
Altres actius corrents i efectiu	79.852	52.669	82.541	41.326	45.948	80.417
Actius totals	709.956	590.219	656.415	625.392	621.966	560.181

Patrimoni i passius

Patrimoni total	331.613	284.215	292.083	272.256	247.361	219.826
Passius no corrents	146.057	142.189	120.937	112.191	124.149	124.298
Préstecs a llarg termini	92.793	93.553	65.984	48.393	46.258	58.811
Provisions a llarg termini	12.893	11.788	13.261	17.150	28.102	35.080
Passius per impostos diferits i altres passius no corrents	40.371	36.848	41.692	46.648	49.789	30.407
Passius corrents	232.286	163.815	243.395	240.945	250.456	216.057
Préstecs a curt termini	20.983	28.712	103.173	83.837	79.620	89.341
Comptes comercials per pagar i altres comptes per pagar	169.905	102.447	101.226	107.655	118.654	106.855
Provisions i altres passius corrents	41.398	32.656	38.996	49.453	52.182	19.861
Patrimoni i passius totals	709.956	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.

14.2 / Estat consolidat de guanys / pèrdues de l'exercici

MILERS D'EUROS

	Exercici 2021	Exercici 2020	Exercici 2019	Exercici 2018 ¹	Exercici 2017 ¹	Exercici 2016
Ingressos	829.964	585.320	689.073	684.802	694.037	619.589
Xifra de negoci	800.055	568.797	669.782	671.940	681.470	602.543
Altres ingressos d'explotació i variació en els inventaris	29.909	16.523	19.291	12.862	12.567	17.046
Despeses	-744.284	-535.719	-628.169	-613.690	-619.726	-561.159
Aprovisionaments	-400.012	-267.946	-343.573	-341.780	-316.581	-270.215
Personal	-86.965	-84.296	-83.127	-79.870	-83.387	-81.822
Altres despeses d'explotació	-257.307	-183.477	-201.469	-192.040	-219.758	-209.122
Ebitda	85.680	49.601	60.904	71.112	74.311	58.430
Amortitzacions	-28.549	-30.329	-26.576	-26.365	-18.252	-19.371
Benefici/Perdues per deteriorament d'actius	-3.450	-4.335	-5.615	—	—	11.990
Costos per abandonament de la tecnologia de mercuri	—	—	—	—	-21.732	—
Ebit	53.681	14.937	28.713	44.747	34.327	51.049
Resultat financer	-2.525	-7.952	-6.088	-7.029	-5.644	-5.727
Resultat ordinari	51.156	6.985	22.625	37.718	28.683	45.322
Impostos als guanys i participacions no controladores	-7.859	-728	8.418	6.876	15.899	-157
Resultat de l'exercici	43.297	6.257	31.043	44.594	44.582	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) 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

Delegació comercial a França

E-mail: ercrosfrance@ercros.fr
Tel.: +33 140 267 480

Plàstics

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

Centre d'atenció al client («CAC»)

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

Tractament d'aigües

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

Centre d'atenció al client («CAC»)

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

Centres de producció

Fàbrica de Flix

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

Fàbrica de Monzón

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

Fàbrica de Sabiñánigo

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

Complex industrial de Tarragona

Fàbrica de Tarragona

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

Fàbrica de Vila-seca I

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

Fàbrica de Vila-seca II

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

Divisió de química intermèdia

Seu

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

Centre d'atenció al client («CAC»)

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

Delegació comercial a Xina

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

Departament d'innovació i tecnologia

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

Centres de producció

Fàbrica d'Almussafes

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

Fàbrica de Cerdanyola

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

Fàbrica de Tortosa

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

Divisió de farmàcia

Seu i fàbrica d'Aranjuez

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

Departament comercial

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

Aquest informe anual es va editar
a Barcelona a l'abril de 2022.

Coordinació i edició: Ercros

© Ercros, S.A. abril de 2022

Disseny: Maestra vida s.l.



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