

INFORME ANUAL



2024

INFORME ANUAL

Informe d'auditoria, comptes anuals consolidats i informe de gestió consolidat, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2024.

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



Ercros

Índex

1	Carta del president	3
2	Situació del Grup	5
3	Evolució i resultat dels negocis	10
4	Liquiditat i recursos de capital	17
5	Principals riscos i incerteses	22
6	Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	35
7	Riscos i oportunitats associats al canvi climàtic	36
8	Evolució previsible	37
9	Activitats de R+D+i	38
10	Adquisició i alineació d'accions pròpies	40
11	Una altra informació rellevant	40
12	Informe anual de remuneracions dels consellers	45
13	Informe anual de govern corporatiu	45
14	Estat d'informació no financera	46
15	Comptes anuals consolidats del Grup Ercros	47
15.1	Estat consolidat de situació financera	48
15.2	Estat consolidat del resultat	50
15.3	Estat consolidat del resultat integral total	51
15.4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	52
15.5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	53
16	Sèries històriques del Grup Ercros	55
16.1	Estat consolidat de situació financera	56
16.2	Estat consolidat del resultat integral	57

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

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



Senyores i senyors accionistes:

El cicle baixista del sector químic europeu iniciat a mitjans de 2022 ha continuat durant el 2024, any en què, després d'un primer semestre en què la demanda semblava mostrar una certa recuperació, va seguir un segon semestre amb clars signes de feblesa, si bé el comportament relatiu d'Ercros en la segona meitat de l'any va ser millor que el registrat en el mateix període de 2023.

En el còmput total de l'any, la feblesa de la demanda es va traduir en preus de venda i volums inferiors, que no van poder ser compensats del tot per l'abaratiment de les energies i les matèries primeres respecte a 2023. La xifra de vendes de productes acabats va ascendir a 643,4 milions d'euros enfront dels 707,2 milions assolits el 2023: una disminució de 63,8 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 9%.

Pel que fa a les despeses, l'import dels aprovisionaments, de 326,8 milions d'euros, va disminuir un 6% degut a l'abaratiment de les matèries primeres que, tot i ser significatiu, va ser inferior a la caiguda del 9% experimentada per les vendes. Les despeses energètiques, per la seva banda, es van reduir un 15% respecte al 2023, principalment per la baixada del cost de l'electricitat i el gas, mentre que les despeses de transport van augmentar un 1% per l'increment del preu dels nòlits.

Les despeses de personal van augmentar un 10,2% respecte al 2023 a conseqüència de les pujades salarials associades a la recuperació del poder adquisitiu de la plantilla segons el conveni sectorial. En l'actual entorn de feblesa de la demanda, aquest increment dels costos fixos no va poder ser traslladat als preus de venda i el marge de la companyia es va veure negativament afectat.

En aquest context, l'esforç dels negocis d'Ercros va continuar orientant-se a adaptar el ritme de producció a la demanda, alhora que a defensar els marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència. Malgrat aquest esforç, el resultat de l'exercici va registrar una pèrdua d'11,7 milions d'euros.

A més del compromís amb els seus accionistes, Ercros és una empresa fermament compromesa amb els factors «ASG» (ambiental, social i de governança). Aquest compromís es va reflectir en les excel·lents qualificacions obtingudes en diversos rànquings i qüestionaris d'abast internacional. En particular, Ercros va revalidar el segell Platinum, la màxima qualificació, en el rànquing EcoVadis; va obtenir la qualificació B (Management) en el qüestionari Carbon Disclosure Project («CDP»), que avalua la transparència i el rendiment de les organitzacions en matèria de canvi climàtic; i va assolir 86 punts sobre 100 possibles en el rànquing ESG impulsat per l'Institut Espanyol d'Analistes Financiers («IEAF»). Així mateix, Ercros va certificar el compliment del seu Índex de Bon Govern Corporatiu amb la màxima qualificació, G++.

Continua l'execució del Pla 3D, al qual s'han anat incorporant nous projectes i iniciatives en les diferents dimensions del pla (diversificació, digitalització i descarbonització), donant lloc al denominat Pla 3D ampliat. El Grup, a més, està duent a terme altres inversions fora del Pla 3D.

Dins de la convocatòria del PERTE de descarbonització industrial, Ercros va presentar dues sol·licituds per a les fàbriques de Vila-seca, emmarcades en la dimensió de descarbonització del Pla 3D, que han obtingut subvencions: la primera, de 534 milers d'euros, i la segona, de 14.063 milers d'euros.

Les opa voluntàries presentades per Bondalti Ibérica, S.L.U. i per Esseco Industrial, S.P.A. segueixen el seu curs i estan pendents de les aprovacions de les autoritats competents. El 5 de març de 2024, Bondalti va oferir comprar el 100% de les accions d'Ercros al preu de 3,60 euros per acció, ajustat a 3,505 euros per acció després del dividend pagat per Ercros el passat 10 de juliol. I el 28 de juny de 2024, Esseco va oferir també comprar el 100% de les accions d'Ercros al preu de 3,84 euros per acció, ajustat a 3,745 euros/acció després del dividend esmentat.

Per decisions de la CNMC, del 18 de desembre de 2024 i del 10 de febrer de 2025, ambdues opa van passar a la segona fase d'anàlisi per potencials riscos per a la competència en els mercats de sosa càustica i hipoclorit, en el cas de la concentració de Bondalti i Ercros, i en els mercats de potassa líquida, potassa sòlida i carbonat potàssic, en el cas de la concentració d'Esseco i Ercros.

Pel que fa al sector químic europeu, el consens generalitzat de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda a la segona meitat de 2025. En aquest entorn d'alta incertesa geopolítica, feblesa de la demanda, alts costos energètics i forta competència internacional, no es pot descartar que el marge i el volum de vendes d'Ercros continuïn veient-se negativament afectats al llarg de l'any. El nivell d'incertesa podria augmentar significativament a causa de la previsible política aranzelària dels EUA, però podria disminuir de manera important, si més no en l'àmbit dels preus de l'energia, si la guerra a Ucraïna arribés a la seva fi.

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

Antonio Zabalza Martí
President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 28 de març de 2025

2.1. Estructura organitzativa

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

a) La junta general d'accionistes

El 28 de juny de 2024, la Societat va celebrar la junta general ordinària d'accionistes de manera mixta: presencial i telemàtica.

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

- La proposta de pagament d'un dividend per import de 8.778 milers d'euros, equivalent a 0,096 euros bruts per acció, que va representar un desemborsament («payout») del 32,7% del benefici de la Societat l'any 2023 i que es va fer efectiu el 10 de juliol de 2024.
- La proposta de nomenament de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. com a auditor de comptes de la Societat i del seu Grup consolidat per als exercicis socials de 2024, 2025 i 2026.
- La proposta de reelecció de: Antonio Zabalza Martí, com a conseller executiu; Lourdes Vega Fernández, com a consellera independent; Laureano Roldán Aguilar i Eduardo Sánchez Morondo, com a consellers externs; i Joan Casas Galofré, com a conseller dominical.

A la junta hi van concórrer 5.296 accionistes titulars de 65.279 milers d'accions, que representen el 71,393% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 17,157% hi va ser present i un 54,236% hi va estar representat.

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

b) El consell d'administració

El 28 de juny de 2024, la junta general ordinària d'accionistes va aprovar la proposta de reelecció per a un nou mandat, pel termini màxim legal establert i mantenint la seva categoria actual, dels següents consellers un cop finalitzat el mandat pel qual havien estat nomenats: Antonio Zabalza Martí, com a conseller executiu; Lourdes Vega Fernández, com a consellera independent; Laureano Roldán Aguilar i Eduardo Sánchez Morondo, com a consellers externs; i Joan Casas Galofré, com a conseller dominical.

El consell d'administració, reunit després de la junta general ordinària d'accionistes celebrada el 28 de juny de 2024, va aprovar per unanimitat la reelecció del Sr. Zabalza Martí com a president i conseller delegat d'Ercros, després de la seva reelecció com a conseller executiu per part de la mateixa junta.

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

- President i conseller executiu: Sr. Zabalza Martí.
- Conselleres independents: Sres. Moragues Josa (coordinadora) i Vega Fernández (coordinadora suplent).
- Consellers inclosos 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. Ripley Soria.

El consell d'administració, en la sessió del 28 de juny, també va designar els membres de les comissions de gestió i control creades al seu si.

L'any 2024, el consell ha celebrat deu sessions, a les quals hi van assistir tots els consellers. Vuit de les reunions es van fer per videoconferència i dues de manera presencial.

En la seva reunió del 20 de desembre de 2024, els directors generals van presentar al consell d'administració els mapes de riscos de cada un dels negocis; el mapa de riscos agregat per al Grup; i els mapes d'impactes financers derivats dels riscos i oportunitats associats al canvi climàtic. En aquesta sessió, el consell d'administració va aprovar la política del sistema de control de la informació financera de sostenibilitat i corporativa («SCIIFSC»).

El consell del 21 de febrer de 2025 va dur a terme l'avaluació anual sobre la qualitat i eficiència del funcionament i composició del consell i de les comissions, així com sobre el rendiment del primer executiu de la Societat i de cada conseller, d'acord amb el que estableix l'article 529 nonies de la LSC.

Composició del consell d'administració a 31-12-24

Conseller	Càrrec	Categoria	Comissions	Darrer nomenament
Antonio Zabalza Martí	President i conseller delegat	Executiu	—Estratègia i inversions	28-06-24
Carme Moragues Josa	Consellera coordinadora	Independent	—Auditoria —CNRSiRSC	11-06-21
Lourdes Vega Fernández	Consellera coordinadora suplent	Independent	—Auditoria —CNRSiRSC —Estratègia i inversions	28-06-24
Laureano Roldán Aguilar	Conseller	Altres externs	—Auditoria	28-06-24
Eduardo Sánchez Morrondo	Conseller	Altres externs	—CNRSiRSC	28-06-24
Joan Casas Galofré	Conseller	Dominical	—Estratègia i inversions	28-06-24
Daniel Ripley Soria	Secretari no conseller			

(i) Comissió d'auditoria

La composició de la comissió d'auditoria, que no ha variat al llarg de 2024, és la següent:

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

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

Els perfils dels membres d'aquesta comissió tenen coneixements i experiència en gestió empresarial, comptabilitat, auditoria i gestió de riscos.

El 2024, la comissió d'auditoria va celebrar sis reunions, a les quals van assistir tots els seus membres. Cinc de les reunions es van realitzar per videoconferència i una de manera presencial.

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

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

L'any 2024 no hi ha hagut canvis en la composició de la CNRSiRSC, que està integrada per:

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

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

Els perfils dels membres d'aquesta comissió tenen coneixements i experiència en el sector químic, la R+D, la sostenibilitat i l'anàlisi dels riscos i oportunitats associats al canvi climàtic.

El 2024, la comissió va celebrar cinc reunions a les quals van assistir tots els seus membres. Dues de les reunions es van fer per videoconferència i tres de manera presencial.

(iii) Comissió d'estratègia i inversions

El 2024 no hi ha hagut canvis en la composició de la comissió d'estratègia i inversions, que està integrada per:

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

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

Durant 2024, aquesta comissió no va celebrar cap reunió.

c) Comitè executiu

És l'òrgan que assegura la posada en pràctica i el seguiment dels acords adoptats pel consell d'administració, duu a terme un control continu de la gestió operativa i dels 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, i es reuneix amb una freqüència mínima setmanal.

d) Comitè de direcció

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

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

El 2024, el comitè de direcció s'ha reunit en 11 ocasions.

2.2. Estructura industrial

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

Centres i productes

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

A 31 de desembre de 2024, el Grup disposava de nou centres productius, tots ells ubicats a Espanya. L'activitat industrial a Flix va finalitzar l'any 2022. El Grup està donant suport a iniciatives industrials de tercers que es puguin instal·lar als seus terrenys de Flix, i per a aquest fi està duent a terme les tasques de desmantellament oportunes que permeten generar sòl disponible per a les potencials noves indústries.

2.3. Funcionament

a) Missió i principis

El Grup Ercros té com a propòsit general consolidar-se com un grup industrial sòlid i durador, que contribueixi de manera sostenible a la generació de riquesa i al benestar de la societat, que proporcioni rendiments adequats als seus accionistes i que afavoreixi el ple desenvolupament personal i professional de les persones que en formen part.

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

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

- Conformar un grup químic amb presència internacional, 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.
- Centrar-se en productes d'alt valor afegit, que presentin avantatges competitius i que tinguin expectatives de creixement.

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

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

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

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

d) Model i reptes dels negocis

El clor és el nexa comú de la divisió de derivats del clor. El clor i la sosa càustica s'obtenen simultàniament en el mateix procés de producció a partir de clorur sòdic dissolt en aigua (salmorra) i electricitat, en una proporció d'1 tona de clor per 1,12 tones 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, 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. Tot el clor que produeix el Grup s'autoconsumeix per a fabricar productes derivats (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC i la cadena EDC/VCM/PVC).

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

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

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

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

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

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres farmacèutiques i API (sigles en anglès de *active pharmaceutical ingredient*) 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.

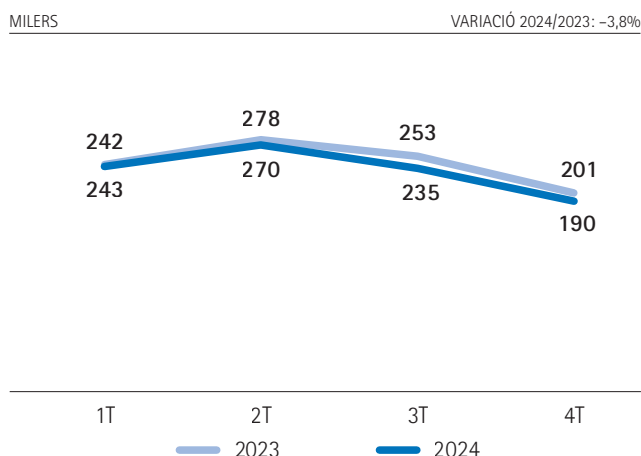
El principal valor d'aquest negoci és el seu domini dels processos de fermentació, així com la seva capacitat per obtenir productes estèrils per a ús injectable. També és molt valorat el seu alt grau d'internacionalització (exporta més del 90% de les vendes) i el seu bon posicionament com a proveïdor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

3 / Evolució i resultat dels negocis

3.1. Anàlisi de l'evolució dels principals indicadors

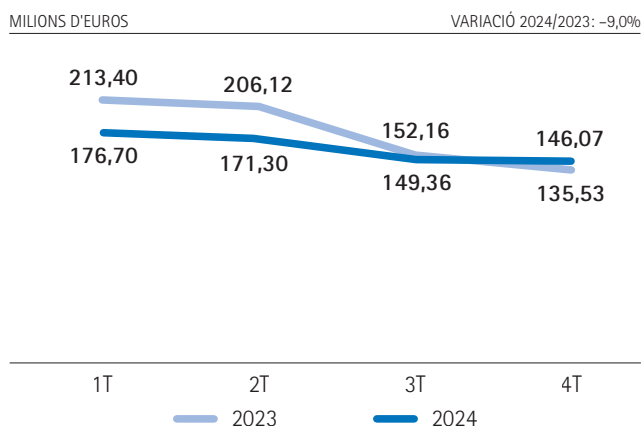
- El 2024, Ercros va vendre 938 mil tones de productes, una quantitat lleugerament inferior a les 974 mil tones venudes el 2023: una disminució del 3,8%. Entre les causes d'aquest descens cal destacar les restriccions en la provisió d'algunes matèries primeres, que van obligar Ercros a deixar de subministrar sosa càustica als seus clients durant el mes de setembre.

Tones venudes per trimestre



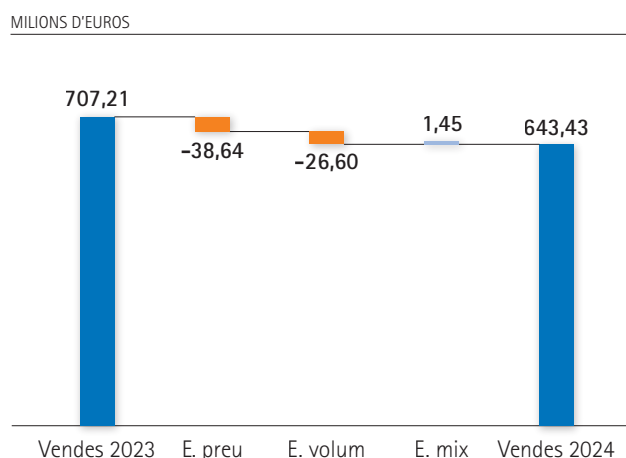
- L'import de les vendes de productes va ascendir a 643,43 milions d'euros el 2024, enfront dels 707,21 milions assolits el 2023: una disminució de 63,78 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 9,0%. Durant la primera meitat de l'any les vendes van caure un 17,0% respecte al mateix període de 2023, però a la segona meitat van augmentar un 2,7%.

Vendes de productes per trimestres



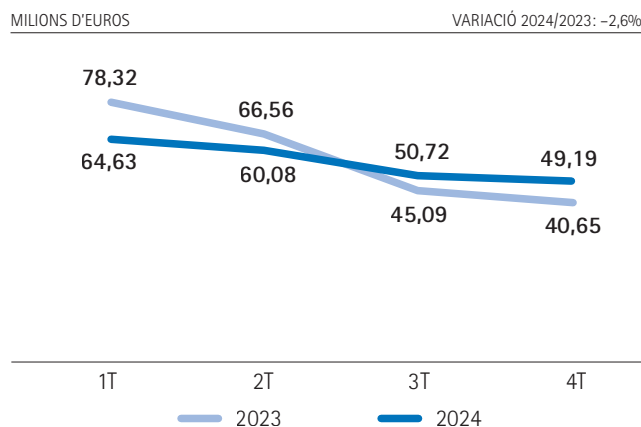
- Dels 63,78 milions d'euros en què van disminuir les vendes, la caiguda del preu mitjà per tona explica 38,64 milions (un 60,6%) i el menor volum de tones venudes explica 26,60 milions (un 41,7%). L'efecte mix és de signe contrari i explica el -2,3% restant.

Efectes preu i volum en la reducció de les vendes



- La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va ascendir a 224,62 milions d'euros el 2024, enfront dels 230,62 milions assolits el 2023; una disminució de 6,00 milions d'euros, equivalent al 2,6%. El comportament diferenciat entre la primera i la segona meitat de l'any, assenyalat al punt 2, es repeteix en el cas de la contribució. Al primer semestre, la contribució cau un 13,9% respecte al mateix període de 2023, mentre que al segon semestre augmenta un 16,5%.

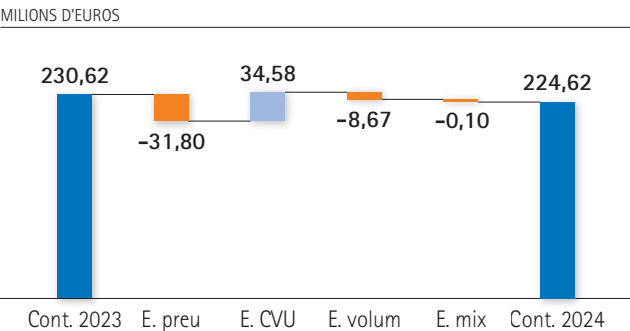
Contribució



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

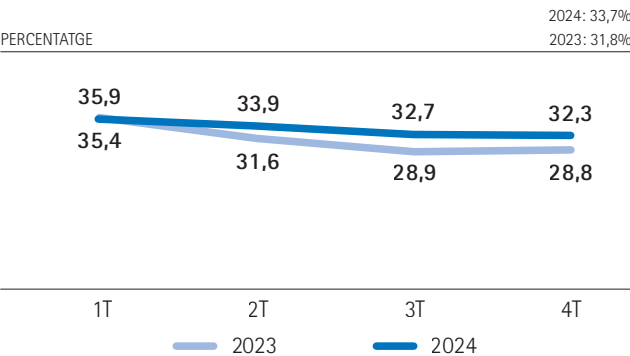
5. Pel que fa a la contribució, la millor manera d'identificar l'efecte net de preus i costos és contraposar l'efecte del preu mitjà dels productes venuts amb el del cost variable unitari (CVU) incorregut en la fabricació d'aquests productes. El 2024, l'efecte preu negatiu de -31,80 milions d'euros va ser inferior en termes absoluts a l'efecte CVU positiu de 34,58 milions. L'efecte net de preu i CVU, per tant, ascendeix a 2,78 milions i explica el -46,3% dels -6,00 milions en què varia la contribució. El 146,3% restant l'explica l'efecte volum, de -8,67 milions (144,5%), i l'efecte mix, de -0,10 milions (1,8%).

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



6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) va augmentar del 31,8% assolit el 2023 al 33,7% del 2024. Una variació de 1,9 punts percentuals, per la disminució del pes relatiu dels costos variables, que el 2023 representaven el 68,2% de les vendes (més la prestació de serveis) i el 2024 representaven el 66,3%. En el primer semestre el marge augmenta en 0,9 punts percentuals respecte al mateix període del 2023, mentre que en el segon semestre ho fa en 3,6 punts percentuals.

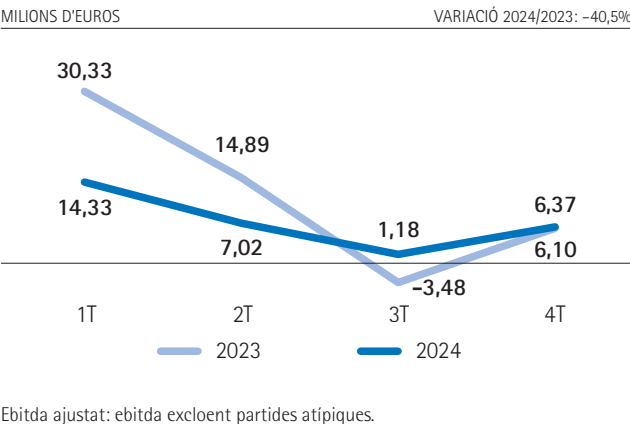
Marge de contribució per trimestre



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

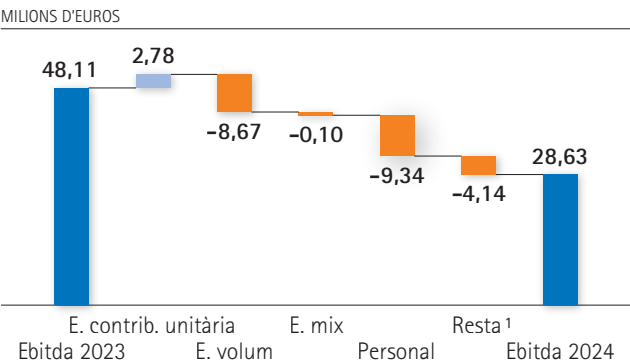
7. L'ebitda ajustat de 2024 va ser de 28,63 milions d'euros, enfront dels 48,11 milions de 2023; una reducció de 19,48 milions d'euros (-40,5%) que supera la reducció de 6,00 milions de la contribució, a causa, entre altres factors, dels majors costos de personal. A diferència del primer semestre de 2024, en què l'ebitda cau un 52,8% respecte al mateix període de 2023, al segon semestre, encara que amb quantitats molt menors, l'ebitda de 2024 (7,28 milions) més que duplica l'ebitda de 2023 (2,89 milions).

Ebitda trimestral ajustat



8. La reducció de l'ebitda ajustat de 2024 respecte a 2023 (-19,48 milions d'euros) s'explica per, amb signe positiu: (i) l'efecte volum (-8,67 milions), que explica el 44,5%; (ii) la despesa de personal (-9,34 milions), que explica el 48,0%; (iii) l'efecte mix (-0,10 milions), que explica el 0,5%; i (iv) una resta (-4,14 milions), que explica el 21,3%. I amb signe negatiu, l'efecte de la contribució unitària (2,78 milions), que explica el -14,3%, a causa que el preu mitjà de vendes cau menys que el CVU.

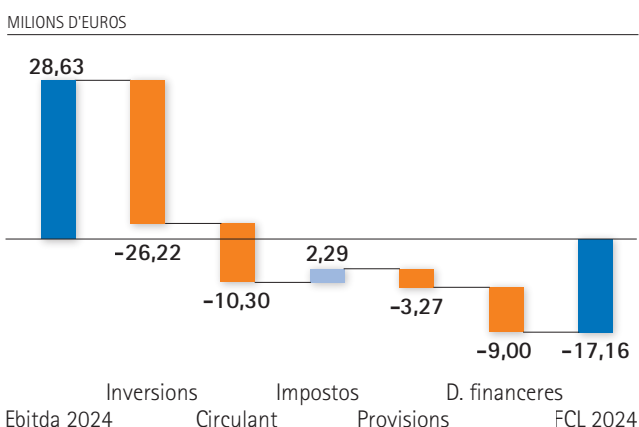
Efectes contribució unitària, volum i resta en la reducció de l'ebitda ajustat



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

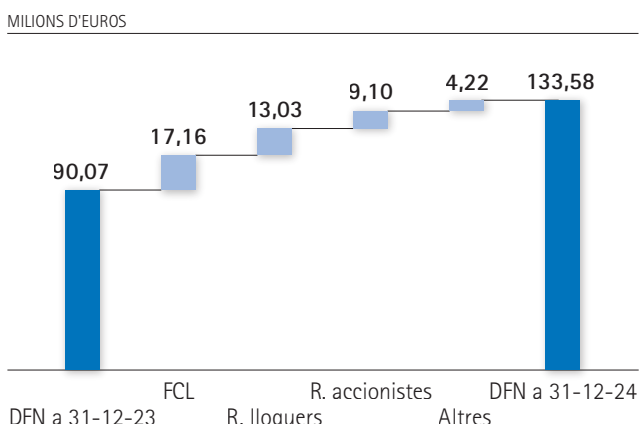
9. El flux de caixa lliure (FCL) generat el 2024 va ser negatiu: -17,16 milions d'euros. Aquest resultat s'obté, d'una banda, restant de l'ebitda de 28,63 milions: 26,22 milions d'inversió; 10,30 milions d'augment de circulant; 3,27 milions de pagament de provisions; i 8,29 milions de pagaments financers nets; i, de l'altra, sumant 2,29 milions de cobraments nets de l'impost sobre els beneficis.

De l'ebitda al FCL



10. Ercros va començar l'any 2024 amb 90,07 milions d'euros de deute financera neta (DFN). Al llarg de 2024, el deute va augmentar en 17,16 milions pel FCL negatiu generat en aquest període; 13,03 milions per la renovació de lloguers; 9,10 milions per la retribució als accionistes; i 4,22 milions per altres causes de menor importància. En total, Ercros va augmentar la seva DFN en 43,51 milions d'euros, situant-la a 31 de desembre de 2024 en 133,58 milions d'euros.

Evolució del deute financer net (DFN)



11. A 31 de desembre de 2024, Ercros disposava de liquiditat per import de 110,14 milions d'euros, dels quals 36,73 milions corresponien a tresoreria i 73,41 milions a línies de finançament no disposades.

3.2. Resultats

En relació amb el resultat de 2024 cal destacar, a més del que s'ha indicat a l'apartat anterior, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va augmentar un 32,7% respecte a 2023 degut, entre altres motius, a l'impacte dels ingressos pel nou servei de resposta activa a la demanda d'electricitat. Els altres ingressos van disminuir un 15,9% principalment per la reducció del valor dels drets d'emissió gratuïts de CO₂.

La reversió de provisions i altres ingressos atípics de 2024 inclou, principalment, l'ingrés extraordinari per l'acord assolit en un litigi plantejat per Ercros contra un proveïdor.

L'import conjunt dels aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats i en curs de 2024 va disminuir un 8,9% respecte a l'any anterior. Els subministraments, per la seva banda, van disminuir un 14,6% degut, principalment, a l'abaratiment de l'energia elèctrica i del gas respecte a 2023.

Els costos de personal inclouen la pujada del 10,3% pel desviament de l'IPC del període 2021-2023 i la pujada del 3% pel nou conveni amb efectes des de l'1 de gener de 2024. La despesa total de personal augmenta un 10,2%, un import inferior a les pujades del conveni, ja que determinats conceptes, per import de 0,7 milions d'euros el 2023, no s'han meritat el 2024.

L'epígraf d'altres despeses d'explotació va disminuir un 1,4% respecte a 2023, principalment pel menor valor dels drets de CO₂ utilitzats durant el període.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries es va reduir un 7,3% respecte a 2023 com a conseqüència, principalment, dels menors costos incorreguts el 2024 per a la recuperació de sòls i la remediació ambiental.

Les amortitzacions es van reduir un 2,5% respecte a 2023.

El 2024 s'ha registrat un deteriorament de propietats d'inversió per import d'1,1 milions d'euros, calculat sobre la base de noves taxacions efectuades.

El resultat financer negatiu va augmentar un 13,9%, principalment per l'increment dels costos financers derivat de la pujada dels tipus d'interès i l'augment del deute financer.

L'ingrés per l'impost sobre els beneficis es deriva principalment de l'activació de deduccions fiscals que han estat acreditades davant la Hisenda Pública el 2024. La seva quantia és molt inferior a l'ingrés de 2023, ja que aquell any es van comptabilitzar els ingressos esperats com a conseqüència de la sentència del Tribunal Constitucional sobre el límit de compensació per causa de bases imposables negatives.

3.3. Compte de pèrdues i guanys

MILERS D'EUROS

	2024	2023	%
Ingressos	700.358	757.626	-7,6
Venda de productes acabats	643.426	707.214	-9,0
Prestació de serveis	23.989	18.080	32,7
Altres ingressos	26.177	31.143	-15,9
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	5.378	1.189	× 4,5 ¹
Augment d'existències de productes acabats i en curs	1.388	—	—
Despeses	-670.982	-713.320	-5,9
Aprovisionaments	-326.838	-348.324	-6,2
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	—	-8.880	—
Subministraments	-117.341	-137.469	-14,6
Transports	-43.274	-42.965	0,7
Despeses de personal	-100.966	-91.627	10,2
Altres despeses d'explotació	-77.935	-79.065	-1,4
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-4.628	-4.990	-7,3
Ebitda	29.376	44.306	-33,7
Amortitzacions	-31.460	-32.273	-2,5
Deteriorament/reversió de deteriorament del valor dels actius	-1.055	1.006	—
Ebit	-3.139	13.039	—
Resultat financer	-9.115	-8.005	13,9
Benefici/pèrdua abans d'impostos	-12.254	5.034	—
Impostos als guanys	597	23.764	-97,5
Benefici/pèrdua de l'exercici de les activitats que continuen	-11.657	28.798	—
Pèrdua neta d'activitats interrompudes	—	-1.213	—
Benefici/pèrdua de l'exercici	-11.657	27.585	—

¹ Vegades en les que la xifra de 2024 supera a la de 2023 (en termes absoluts).

Conciliació de l'ebitda ajustat

MILERS D'EUROS

	2024	2023	%
Ebitda	29.376	44.306	-33,7
Partides atípiques d'ingressos	-5.378	-1.189	× 4,5 ¹
Partides atípiques de despeses	4.628	4.990	-7,3
Ebitda ajustat	28.626	48.107	-40,5

¹ Vegades en les que la xifra de 2024 supera a la de 2023 (en termes absoluts).

3.4. Resultats per negocis

La feblesa de la demanda global del sector químic, que es va iniciar a mitjans de 2022, ha continuat durant el 2024. Aquest any, després d'un primer semestre en què la demanda semblava mostrar una certa recuperació, va seguir un segon semestre en què va tornar a evidenciar signes de debilitat, tot i que, com s'ha assenyalat més amunt, el comportament relatiu d'Ercros a la segona meitat de l'any va ser millor que el registrat en el mateix període de 2023.

En el còmput global de l'any, la feblesa de la demanda s'ha traduït en preus de venda i volums inferiors, que no han pogut ser compensats del tot per l'abaratiment de l'energia i de les matèries primeres respecte a 2023.

D'altra banda, els costos de personal han experimentat un fort increment el 2024 respecte a 2023 com a conseqüència de les pujades salarials associades a la recuperació del poder adquisitiu de la plantilla en aplicació del conveni sectorial. Aquest increment dels costos fixos no ha pogut ser traslladat als preus de venda en l'actual entorn de feblesa de la demanda, i per tant ha afectat negativament el marge de la companyia.

En aquest context, l'esforç dels negocis ha continuat orientat a adaptar el ritme de producció a la demanda, contenir els costos fixos i defensar, en la mesura del possible, el marge en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència.

El 2024, el volum de productes comercialitzat per la divisió de derivats del clor va experimentar una reducció del 4,1% respecte a 2023. Les vendes de la divisió es van reduir un 12,8%, a causa de la caiguda del preu mitjà de venda (9,3%), que va afectar pràcticament tots els productes. Aquesta reducció no es va poder compensar amb la baixada del cost de les matèries primeres i l'energia. En conseqüència, l'ebitda de la divisió es va reduir un 63,2% i la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 3,2%, 4,5 punts per sota del 7,7% obtingut el 2023.

A la divisió de química intermèdia, en comparació amb 2023, les vendes van caure un 1,4% a causa de la reducció del volum comercialitzat en un 2,8%, malgrat que el preu mitjà dels productes de la divisió va augmentar un 1,5%. No obstant això, la disminució del cost de les matèries primeres i l'energia ha permès que l'ebitda augmentés en 1,55 milions d'euros i la ràtio ebitda/vendes se situés en el 7,7%, davant del 6,8% assolit el 2023.

La divisió de farmàcia va reduir les seves vendes respecte a 2023 en un 6,6%, principalment per la caiguda de l'11,7% del volum de productes venuts, malgrat que el preu mitjà de venda va augmentar un 5,7%. A la millora del preu de venda s'hi va sumar una lleugera reducció del preu de les matèries primeres, fet que es va traduir en un augment de l'ebitda de 2024 fins als 1,20 milions d'euros, davant dels 0,81 milions de 2023; i un augment de la ràtio ebitda/vendes fins a l'1,9%, davant de l'1,2% de 2023.

Resultats per divisions

MILERS D'EUROS

	Derivats del clor			Química intermèdia			Farmàcia		
	Exercici 2024	Exercici 2023	Variació %	Exercici 2024	Exercici 2023	Variació %	Exercici 2024	Exercici 2023	Variació %
Ingressos	425.375	480.193	-11,42	204.293	208.436	-1,99	65.312	67.808	-3,68
Vendes de productes	386.198	442.729	-12,8	194.584	197.392	-1,4	62.644	67.093	-6,6
Prestació de serveis	23.989	18.055	32,9	0	25	—	0	0	—
Altres ingressos	16.708	19.409	-13,9	8.874	11.019	-19,5	595	715	-16,8
Variació d'existències de productes acabats	-1.520	0	—	835	0	—	2.073	0	—
Despeses	-412.923	-446.320	-7,5	-189.321	-195.013	-2,9	-64.110	-66.997	-4,3
Aprovisionaments	-184.858	-212.207	-12,9	-115.228	-105.495	9,2	-26.752	-30.622	-12,6
Variació d'existències de productes acabats	0	-1.715	—	0	-9.032	—	0	1.867	—
Subministraments	-94.914	-113.726	-16,5	-15.513	-15.831	-2,0	-6.914	-7.912	-12,6
Transports	-57.031	-26.834	112,5	-26.046	-14.713	77,0	-17.889	-15.718	13,8
Despeses de personal	-27.328	-52.540	-48,0	-14.926	-23.369	-36,1	-1.020	-1.418	-28,1
Altres despeses	-48.792	-39.298	24,2	-17.608	-26.573	-33,7	-11.535	-13.194	-12,6
Ebitda ordinari	12.452	33.873	-63,24	14.972	13.423	11,54	1.202	811	48,21
Despesa per depreciació i amortització	-20.495	-21.435	-4,4	-6.680	-6.553	1,9	-4.285	-4.285	0,0
Guany d'exploració	-8.043	12.438	-164,66	8.292	6.870	20,70	-3.083	-3.474	-11,26
Actius	301.000	302.620	-0,5	152.213	152.213	0,0	88.158	86.370	2,1
Passius	72.237	69.043	4,6	30.622	24.339	25,8	10.406	11.980	-13,1
Inversions en immobilitzat	14.450	17.664	-18,2	7.513	4.320	73,9	2.854	3.746	-23,8

3.5. Mercats geogràfics

L'exercici 2024 ha superat el bon comportament que ja va tenir l'exercici 2023 el mercat exterior respecte al comportament del mercat interior.

El mercat interior va representar el 44,5% de les vendes, amb un import de 286.036 milers d'euros (338.959 milers d'euros el 2023). El 55,5% restant de les vendes va correspondre al mercat exterior, amb un import de 357.389 milers d'euros (368.255 milers d'euros el 2023).

La divisió de derivats del clor va vendre a Espanya el 56,9% de la seva xifra de negoci. En aquest negoci, les vendes al mercat espanyol van disminuir un 17,6% i les exportacions un 5,4%.

A la divisió de química intermèdia, la reducció de la facturació ha estat de l'1,4%. Aquesta disminució ha afectat el mercat interior amb una caiguda del 5,7%, mentre que, per contra, el mercat exterior ha millorat un 0,8%. Aquest negoci exporta el 67,2% de la seva facturació.

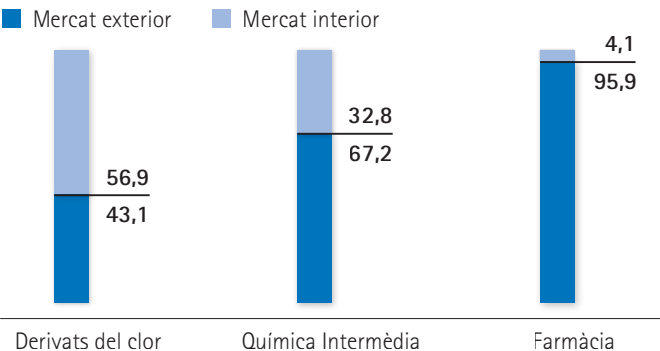
La divisió de farmàcia ven fora d'Espanya el 96% de les seves vendes, que el 2024 han experimentat una reducció del 6,6% respecte a l'exercici anterior. El comportament de les vendes al nostre país ha registrat una reducció del 44,5%, mentre que al mercat exterior la disminució ha estat del 3,8%.

La Unió Europea («UE») és el principal destí de les exportacions del Grup i representa el 29,8% de les seves vendes. La reducció de la facturació en aquesta zona va ser del 8,2% respecte de 2023. Les vendes als països de l'OCDE van augmentar un 9,7% i representen el 16% de les vendes totals. Per la seva banda, la resta de països del món, que absorbeixen el 9,7% de la facturació, van experimentar una reducció del 4,3% entre 2023 i 2024.

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

Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2024



3.6. Tipus de canvi

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

El dòlar és —amb molta diferència— la principal divisa a la qual està exposat el Grup. La política general del Grup és no contractar cobertures de tipus de canvi per a aquest risc, a causa de la poca eficàcia i l'elevat cost d'aquests instruments.

El 2024, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,08 dòlars per euro, el mateix tipus de canvi que el 2023.

Per al 2025 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,13 dòlars per euro, tot i que en el que portem d'exercici el canvi s'ha situat per sota d'aquest nivell. Si el dòlar s'apreciés respecte a l'euro durant el 2025, milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

El 2025, el Grup preveu augmentar la seva exposició neta al dòlar, ja que es preveu un increment de les vendes en dòlars en comparació amb les compres.

El 2024, les vendes en dòlars van ascendir a 144.061 milers, cosa que representa un increment del 7,07% respecte als 134.538 milers del 2023. Les vendes en aquesta divisa van suposar un 20,7% de les vendes consolidades totals (el 19% l'any anterior).

Les compres en dòlars entre 2023 i 2024 van passar de 31.201 milers a 47.174 milers, per l'efecte de la compra de VCM durant l'exercici 2024. En la resta de productes, les tones van ser similars i els preus mitjans de l'exercici es van mantenir relativament estables. El 2024, les compres en dòlars van representar el 9,8% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup (5,9% del total l'any anterior).

3.7. Indicadors financers, operatius i borsaris

Indicadors ¹	Exercici 2024	Exercici 2023
Financers		
Ràtio de palanquejament (<0,5) ²	0,39	0,25
Ràtio de solvència (<2) ²	4,67	1,87
Liquiditat	1,15	1,28
Cobertura de finançament de l'immobilitzat	1,07	1,10
ROCE (%)	-0,63	2,70
Període mitjà de cobrament (dies)	60,75	65,18
Període mitjà de pagament (dies)	44,12	46,64
Operatius		
Producció (milers de tones)	1.386	1.110
Valor afegit (milers d'euros)	130.342	135.933
Productivitat (euros/persona)	97.634	101.899
Marge brut/ingressos (%)	53,33	54,02
Marge d'ebitda ordinari/ventes (%)	4,29	6,63
Borsaris		
Cotització (euros/acció)	3,53	2,64
Capitalització (milers d'euros)	322.770	241.392
BPA (euros) ²	-0,13	0,29
CFA (euros)	0,10	0,60
PER	n/a	8,75
P/BV	0,95	0,66

² Condicions per al pagament de dividend.

¹ Mètode de càlcul i propòsit de cada indicador:

Ràtio de palanquejament:

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

Ràtio de solvència:

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

Liquiditat:

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

Cobertura de finançament de l'immobilitzat:

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

ROCE:

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

Període mitjà de cobrament:

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

Període mitjà de pagament:

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

Producció:

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

Valor afegit:

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

Productivitat:

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

Marge brut/ingressos:

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

Marge d'ebitda ordinari/ventes:

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

Cotització:

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

Capitalització:

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

BPA:

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

CFA:

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

PER:

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

P/BV:

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

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

4.1. Anàlisi econòmica del balanç

L'any 2024, els actius no corrents van disminuir en 15,35 milions d'euros degut, principalment, a: en sentit negatiu, (i) la reclassificació a curt termini del saldo de 19,33 milions d'euros que figurava com a actiu no corrent a 31 de desembre de 2023, a cobrar de la Hisenda Pública per la sentència del Tribunal Constitucional esmentada; i (ii) el deteriorament de les propietats d'inversió per 1,06 milions d'euros; i en sentit positiu, (iii) l'augment del saldo dels drets d'ús de béns arrendats, per 4,63 milions d'euros. Les altes d'immobilitzat material durant l'any són similars a les amortitzacions.

El capital circulant va augmentar en 33,77 milions d'euros, com a conseqüència de l'increment dels actius corrents, per import de 38,47 milions, menys l'increment dels passius corrents, per import de 4,70 milions. Els actius corrents van augmentar principalment per: (i) la reclassificació del compte a cobrar a la Hisenda Pública comentada en el paràgraf anterior, per 19,33 milions; (ii) l'augment de les existències, per 11,08 milions; (iii) l'augment dels comptes a cobrar a clients, per 2,86 milions; (iv) l'augment de l'import a cobrar per l'IVA, en 4,42 milions; i (v) la reducció d'altres actius corrents, per 0,79 milions.

El patrimoni net es va reduir en 21,96 milions d'euros, resultat de la suma de les pèrdues del període, per import d'11,66 milions; el pagament de la prima d'assistència a la junta, per import de 0,32 milions; el pagament del dividend, per import de 8,78 milions; i altres variacions, per 1,20 milions.

Les provisions i altres deutes es van reduir en 3,13 milions d'euros, principalment pels pagaments associats al desmantellament d'instal·lacions i diverses remediacions ambientals.

Anàlisi econòmica del balanç

MILERS D'EUROS

	31-12-24	31-12-23	Variació	%
Actius no corrents	403.800	419.152	-15.352	-3,7
Capital circulant	97.988	64.218	33.770	52,6
Actius corrents	207.994	169.527	38.467	22,7
Passius corrents	-110.006	-105.309	-4.697	4,5
Recursos emprats	501.788	483.370	18.418	3,8
Patrimoni net	341.157	363.115	-21.958	-6,0
Provisions i altres deutes	27.053	30.185	-3.132	-10,4
Origen de Fons	501.788	483.370	18.418	3,8

¹ Estan inclosos en el deute financer net totes les deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries, així com els creditors per arrendaments (el 2024: 13.981 milers d'euros, i el 2023: 9.260 milers d'euros). Així mateix, a més de l'efectiu i altres mitjans líquids equivalents, aquells dipòsits que garanteixen compromisos de deute s'han considerat com a menor deute financer (el 2024: 2.028 milers d'euros, i el 2023: 2.034 milers d'euros).

4.2. Liquiditat

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

El 2024 hi ha hagut un augment del deute financer net a causa d'un entorn econòmic més feble, que ha reduït el flux de caixa generat per les activitats ordinàries. Tot i així, aquest increment s'ha produït dins de nivells assumibles per l'empresa, que no comprometen la seva posició financera.

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

El Grup ha obtingut la dispensa en el compliment (*waiver*) per als casos d'incompliment de *covenants* a 31 de desembre de 2024.

Pel que fa a les línies de finançament disponibles, el Grup va renovar i ampliar al desembre de 2023 els contractes de finançament sindicat i actualment disposa, fins al maig de 2029, d'una línia de *factoring* sindicat per un import de 102.000 milers d'euros i d'un crèdit sindicat amb un límit global de 115.000 milers d'euros amb dos trams: un tram *revolving* per import de 50.000 milers d'euros i un tram de préstec per finançar inversions fins a un màxim de 65.000 milers d'euros.

El Grup té concertats diversos préstecs i crèdits amb entitats financeres i institucions públiques per un import global de 95.187 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 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, emmarcades dins del pla estratègic Pla 3D, que Ercros ha posat en marxa per al període 2021-2025. El Grup ha disposat la totalitat d'aquesta línia de finançament a tancament de 2024.

Adicionalment, en cas de necessitat, el Grup considera que 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, l'emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats o l'emissió d'una línia de pagarés en el Mercat Alternatiu de Renda Fixa (MARF).

a) Principals fonts de finançament

El 2024, 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 2024, el saldo disposat d'aquesta línia era de 58.401 milers d'euros (48.219 milers d'euros l'exercici anterior).
- El contracte de crèdit *revolving*, amb un límit global de 50.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2024, l'import disposat era de 30.000 milers d'euros (0 euros l'exercici anterior).
- El tram capex del contracte de crèdit *revolving* sindicat en format préstec, que a 31 de desembre de 2024 tenia un saldo viu de 20.625 milers d'euros (5.625 milers d'euros l'exercici anterior).
- El contracte de préstec amb l'ICO, amb un saldo de 7.205 milers d'euros a 31 de desembre de 2024 (10.793 milers d'euros l'exercici anterior).
- Els contractes de préstec amb l'ICF, amb un saldo de 3.055 milers d'euros a 31 de desembre de 2024 (4.028 milers d'euros l'exercici anterior).
- Diversos préstecs amb entitats públiques com el Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç, el CDTI i altres entitats financeres, per un import total de 9.528 milers d'euros.
- Diversos préstecs bancaris amb terminis d'entre cinc i set anys, amb un saldo disposat a 31 de desembre de 2024 de 32.706 milers d'euros (42.241 milers d'euros l'exercici anterior).
- Diverses línies de finançament de circulat bancàries amb un límit total de 27.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2024, el saldo disposat d'aquestes línies era de 4.174 milers d'euros (5.000 milers d'euros l'exercici anterior).
- El contracte de crèdit amb el Banc Europeu d'Inversions, signat el 23 de desembre de 2021, per un import global de 40.000 milers d'euros, amb un saldo disposat de 37.174 milers d'euros a 31 de desembre de 2024 (36.927 milers d'euros l'exercici anterior).

(ii) Internes

El 2024, a causa de la feblesa de la demanda, l'entorn de contracció econòmica i l'important esforç inversor, l'activitat del Grup va tenir un flux de caixa lliure negatiu de -17.160 milers d'euros (17.305 milers d'euros el 2023).

- A 31 de desembre de 2024, el Grup disposava també de tresoreria per import de 36.729 milers d'euros (39.145 milers d'euros al tancament de 2023) i de finançament addicional disponible per import de 110.139 milers d'euros (148.632 milers d'euros al tancament de 2023)
- Durant l'exercici 2024 s'ha rebut l'import relacionat amb la devolució de les liquidacions de l'impost sobre beneficis de l'exercici 2023 per un total de 3.009 milers d'euros.
- Cal destacar l'import global rebut durant l'exercici 2024 en concepte de subvencions (per emissions indirectes de CO₂, consum electrolintensi i altres), que ha ascendit a 8.811 milers d'euros (11.648 milers d'euros el 2023).

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

b) Subvencions i ajuts públics

El 2024, Ercros ha percebut les següents subvencions per part d'organismes públics:

Organisme	Concepte	Fàbriques	Import (milers d'euros)
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació del cost per emissions indirectes CO ₂ de 2023	Vila-seca I i Sabiñánigo	7.874
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació als consumidors electrointensius de 2024	Vila-seca I, Tortosa i Aranjuez	405
Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme	Compensació als consumidors gasintensius de 2023	Vila-seca I, Sabiñánigo, Vila-seca II, Tortosa, Almussafes i Cerdanyola	2.594
Acció	Programa Nuclis R+D Green per al projecte «Procés de reciclatge de compostos per emmotllar»	Cerdanyola	32
Generalitat de Catalunya	Tractament i purificació de salmorra	Vila-seca I	500
Total			8.811

El Grup té també concedides ajudes de l'Institut per a la Diversificació i Estalvi de l'Energia («IDAE») i de l'Institut Català d'Energia («ICAEN»), per un import de 4.557 milers d'euros, que estan pendents de cobrament a l'espera que es justifiquin i revisin les inversions que les han generat.

Adicionalment, el 2024, el Grup es va beneficiar de les següents ajudes públiques:

- El Ministeri d'Indústria i Turisme va atorgar al Grup assignacions gratuïtes de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle per un valor equivalent de 13.983 milers d'euros (16.458 milers d'euros en l'exercici 2023).
- La Fundació Estatal per a la Formació en l'Ocupació («Fundae») va bonificar part de la despesa incorreguda en formació, per un import de 181 milers d'euros que es dedueix de les cotitzacions a la Seguretat Social satisfetes pel Grup (206 milers d'euros el 2023).

c) Restriccions al repartiment de dividends

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

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

Alguns contractes de finançament contenen restriccions que limiten la retribució a l'accionista al 40% del benefici net consolidat de l'exercici i condicionada al compliment de determinades ràtios financeres.

Atès que el 2024 és un exercici en què la Societat ha incorregut en pèrdues, no escau cap repartiment de dividend. Adicionalment, tampoc es compleix la ràtio de DFN/ebitda, que se situa en 4,67 vegades, molt per sobre del màxim de 2 que exigeix la política de retribució a l'accionista.

d) Nivell d'endeutament

Tal com s'ha comentat anteriorment la DFN s'ha incrementat en 43.508 milers d'euros. A 31 de desembre de 2024, la DFN s'ha situat en 133.578 milers d'euros, enfront dels 90.070 milers d'euros al tancament de 2023.

Detall del deute financer net

MILERS D'EUROS

	31-12-24	31-12-23	Variació	%
Préstecs	91.013	108.831	-17.818	-16,4
Creditors per arrendament financer	13.982	9.260	4.722	51,0
Finançament de circulat	67.340	13.158	54.182	x5,1 ¹
Deute financer brut	172.335	131.249	41.086	31,3
Tresoreria	-36.729	-39.145	2.416	-6,2
Dipòsits	-2.028	-2.034	6	-0,3
Deute financer net	133.578	90.070	43.508	48,3

¹ Vegades en què la xifra de 2024 supera la de 2023 (en termes absoluts).

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

El període mitjà de pagament a proveïdors a tancament del 2024 era de 44,12, dies (46,64 dies a tancament del 2023), la qual cosa suposa una reducció de 2,25 dies entre tots dos exercicis, en línia amb la tendència dels últims anys.

L'import dels pagaments que han superat els 60 dies en l'exercici 2024 suposava el 13,97% de tots els pagaments (24,83% de la totalitat dels pagaments en 2023). El Grup preveu continuar reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies.

En l'exercici passat, el període mitjà de cobrament va ser de 60,75 dies (65,18 dies en 2023).

4.3. Recursos de capital

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

Els objectius del Grup en la gestió de capital són:

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

El Grup mesura i analitza les ràtios que regulen la política de retribució a l'accionista de manera periòdica i efectua estimacions a futur d'aquestes. Així mateix, analitza la generació de 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.

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

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

b) Inversions compromeses o obligatòries

El consell d'administració celebrat el dia 22 de gener de 2021, va aprovar un nou pla d'inversions denominat Pla 3D que es descriu a l'apartat 1.3 c) anterior.

A continuació, es detallen els compromisos per inversions pendents d'execució.

Inversions aprovades pendents d'execució

MILERS D'EUROS

	Exercici 2024	Exercici 2023
No compromeses amb tercers	19.346	13.505
D'ampliació de capacitat	671	1.777
D'eficiència energètica	929	3.148
Altres inversions	17.746	8.580
Compromeses amb tercers	7.044	11.397
D'ampliació de capacitat	75	430
D'eficiència energètica	1.342	4.619
Altres inversions	5.627	6.348
Total inversions aprovades pendents d'execució	26.390	24.902

L'evolució de les inversions pendents d'execució en ambdós exercicis és la següent:

MILERS D'EUROS

	Exercici 2024	Exercici 2023
Saldo inicial	24.902	21.415
Noves inversions autoritzades durant l'exercici	27.396	31.146
D'ampliació de capacitat	—	1.060
D'eficiència energètica	300	7.796
Altres inversions	27.096	22.290
Inversions executades durant l'exercici	-25.908	-27.659
D'ampliació de capacitat	-9.915	-19.812
D'eficiència energètica	-9.383	-7.001
Altres inversions	-6.610	-846
Saldo final	26.390	24.902

4.4. Obligacions contractuals o fora de balanç

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

5.1. Identificació dels riscos

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

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

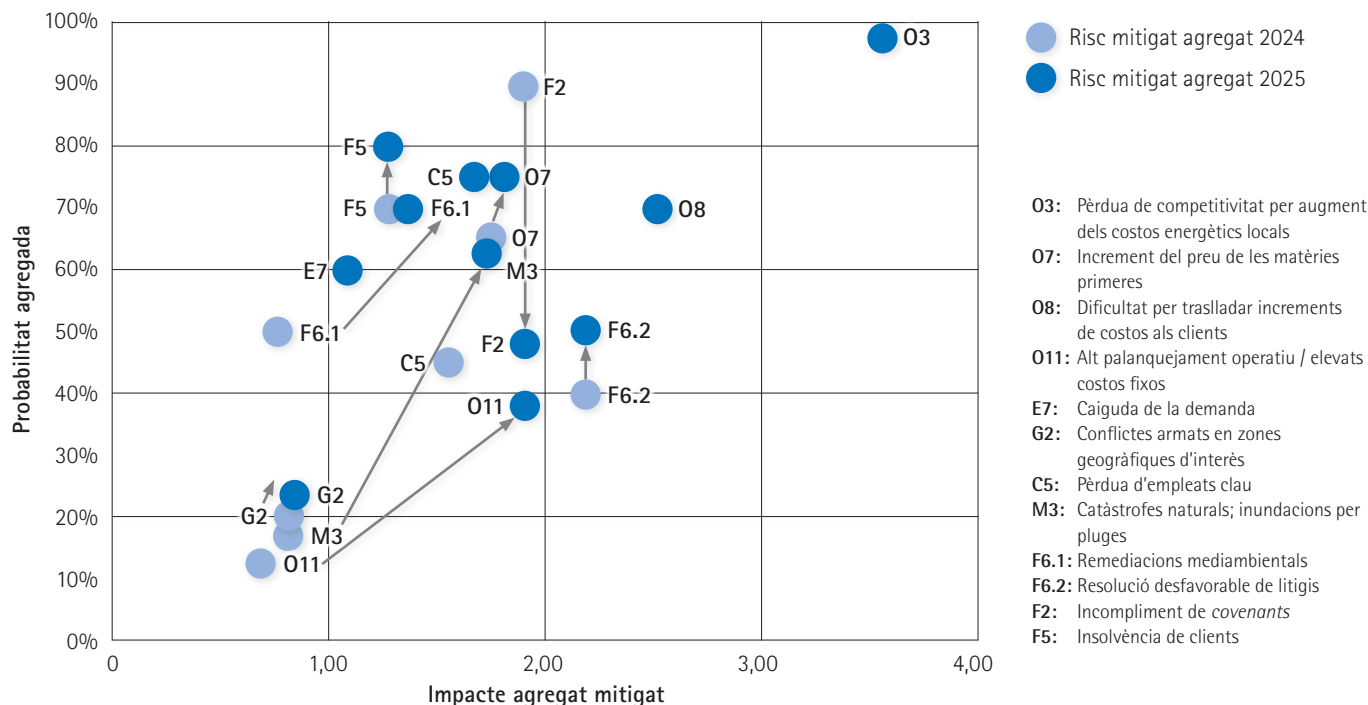
Molts d'aquests riscos són inherents al desenvolupament de les activitats que duu a terme el Grup o són conseqüència de factors externs, per la qual cosa aquests riscos es poden tractar de mitigar

però no és possible eliminar-los completament. En altres casos, el Grup transfereix els riscos mitjançant la contractació de pòlisses d'assegurança.

Es consideren riscos rellevants aquells que poden comprometre la consecució dels objectius de l'estratègia empresarial, el manteniment de la flexibilitat financera i la solvència del Grup i que requereixen una resposta immediata per la seva major repercussió en els resultats de la companyia.

El 20 de desembre de 2024, els directors generals van presentar al consell d'administració el mapa de riscos dels diferents negocis i un mapa de riscos agregat per al Grup que identifiquen els riscos rellevants previstos per a 2025 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 esmentats mapes, el Grup ha implantat controls destinats a mitigar els riscos detectats.

El següent gràfic mostra els riscos agregats més rellevants dels negocis del Grup previstos per a 2025 després de l'aplicació de mesures mitigadores:



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

a) Riscos operatius

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

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

(i) Risc industrial

L'activitat productiva desenvolupada pel Grup Ercros comporta l'execució d'operacions que impliquen un cert perill i requereixen una actuació diligent per part de les persones treballadores que les duen a terme. A més, les instal·lacions industrials del sector químic impliquen, per se, riscos potencials derivats de l'ús de substàncies, algunes de perilloses, que s'utilitzen o es fabriquen; de possibles errors humans, i del manteniment o modificació d'aquestes instal·lacions.

Per al Grup Ercros, la seguretat de les persones i les instal·lacions és una prioritat. Per 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 a 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, en fa l'anàlisi de les causes i estableix, si escau, les accions correctores necessàries per evitar-ne la repetició.

El Grup realitza aturades programades de les seves plantes de producció per fer-ne el manteniment, la reparació o la modernització. Tanmateix, de vegades també es produeixen aturades no previstes que afecten el compliment dels plans de producció i venda. El Grup té contractades assegurances per cobrir parcialment el lucre cessant derivat d'aquestes contingències imprevistes.

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

L'estratègia aplicada pel Grup per mitigar aquest risc ha estat:

(i) la signatura de contractes de cobertura de subministraments i de subministrament a llarg termini amb més garanties; (ii) la recerca de subministradors alternatius; i (iii) la realització de programacions de producció i consum a llarg termini amb previsions de les restriccions i planificació de les alternatives.

Pel que fa al sector del transport, durant el 2024 les principals disrupcions en el transport terrestre es van produir com a conseqüència de les manifestacions d'agricultors francesos i espanyols durant els mesos de gener i febrer, i dels consegüents talls de carreteres. Aquesta situació, si bé no va afectar la recepció de matèries primeres als centres productius —i, per tant, no va influir en la producció—, sí que va provocar retards puntuals en els lliuraments als clients. Durant l'exercici es van produir convocatòries de vaga al febrer, novembre i desembre, però en cap cas van tenir repercussió per a la companyia.

Una altra causa de disrupcions en la cadena de distribució durant l'exercici han estat les inclemències meteorològiques.

La DANA que va afectar la zona de València a l'octubre va tenir una repercussió molt important en el transport terrestre, ja que va provocar el tall de carreteres i la prohibició temporal de circulació de mercaderies perilloses. El Grup va mitigar aquestes conseqüències adverses gràcies a la planificació de càrregues i descàrregues en períodes nocturns i caps de setmana, reduint així l'impacte sobre la producció i els clients.

La segona afectació provocada per les fortes pluges va ser l'esfondrament de la carretera entre Espanya i França pel túnel del Somport en la seva part francesa, que va obligar a desviar, entre setembre i desembre, els camions amb destinació a Europa, especialment des de la fàbrica de Sabinánigo, per passos fronterers més allunyats (com el d'Irún o la Jonquera), allargant així els temps de trànsit i el cost d'aquests enviaments.

La manca de conductors és un risc actual i futur en el transport de mercaderies a tota Europa. El Grup porta a terme polítiques destinades a mantenir una relació estable i de confiança amb les seves empreses de transport i desenvolupa rutes amb transport multimodal cap a aquells destins on sigui possible.

Finalment, cal destacar com a risc rellevant materialitzat a finals de l'exercici 2024 l'alt palanquejament operatiu i els elevats costos fixos produïts com a conseqüència de l'increment del cost de personal per aplicació del XX Conveni col·lectiu.

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

A la indústria química, a causa del volum elevat de productes que es fabriquen al món i al creixement desigual de l'oferta i la demanda, és habitual que s'alternin períodes de dos a cinc anys en què oferta i demanda estan equilibrades i la rendibilitat dels productes és adequada i estable, amb altres períodes de desequilibri en els quals es produeixen variacions a l'alça o a la baixa en els preus dels productes.

Des de 2016 fins a la primera meitat de 2018 el cicle es va mantenir en una tendència alcista, en un context de pressió de la demanda, escassetat d'oferta i preus alts; però, a partir d'aquesta data, la tendència va canviar, empenya per la sobreoferta, la caiguda de preus i, en general, l'afebliment dels mercats mundials, entrant en un cicle químic recessiu, agreujat pels primers impactes de la pandèmia de la covid-19 durant el segon trimestre del 2020. A partir del segon semestre de l'any 2020, es va produir un canvi de tendència basat en la ràpida i forta recuperació de la demanda de béns de consum unida a l'escassetat d'oferta postpandèmia, que es va mantenir de forma molt sòlida al llarg de 2021 i durant el primer semestre de 2022.

El manteniment dels alts tipus d'interès per part dels bancs centrals de les principals economies per frenar la inflació ha generat, a partir del segon semestre de 2022, un canvi de tendència en la demanda de béns de consum durador, que s'ha vist reduïda en favor d'un increment de la demanda de serveis, el qual s'ha mantingut durant tot l'exercici 2024. Aquesta caiguda de la demanda de béns duradors s'ha agreujat durant els dos darrers anys per la pèrdua de competitivitat dels productors europeus en comparació amb els productors situats en altres regions, principalment els Estats Units i Àsia, a conseqüència del manteniment dels costos energètics més elevats i de les mesures reguladores orientades a l'assoliment de la neutralitat climàtica.

Tot i que el Grup Ercros sempre intenta repercutir els increments dels seus costos variables de fabricació al preu dels seus productes, a vegades, segons la situació de l'oferta-demanda, no pot aconseguir-ho del tot, o quan ho aconsegueix ho fa amb un cert retard, fet que pot produir una pèrdua de rendibilitat temporal del producte en concret. Aquesta situació s'ha mantingut amb claredat durant l'any 2024: la baixa demanda en el sector de la construcció i dels béns de consum; la incertesa davant la manca d'una regulació clara sobre el futur de la indústria de l'automoció; el manteniment dels preus elevats de les energies i de les matèries primeres; i la pressió competitiva del producte importat a un preu més baix han pressionat a la baixa els volums de venda i els marges de la majoria dels productes del Grup Ercros.

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

Al Grup Ercros, el PVC i la sosa són els productes que tenen més pes en la facturació consolidada i que pateixen en major mesura els cicles de la demanda i les tensions en els marges. Els mercats del PVC, molt vinculats als sectors de la construcció i l'automoció, i el de la sosa, d'ús més general i relacionat amb el PIB, han continuat la tendència iniciada a la segona meitat de 2022 amb una demanda deprimida. Aquesta caiguda de la demanda i la major pressió del producte extracomunitari en ambdós mercats han obligat els productors europeus a ajustar els seus ritmes de producció i els preus de venda a la nova situació del mercat.

A partir de la segona meitat de 2025, es preveu l'inici d'una recuperació gradual dels volums i marges de la sosa i del PVC, com a conseqüència de l'esperada relaxació dels costos energètics a Europa i d'un descens progressiu dels tipus d'interès, que hauria d'estimular el mercat de la construcció.

L'hipoclorit sòdic, producte que es fabrica a partir del clor resultant del mateix procés que la fabricació de la sosa, ha experimentat el 2024 un empitjorament dels marges respecte a l'exercici 2023, com a conseqüència de l'ajust dels preus davant la caiguda de la demanda i la pressió competitiva.

L'ATCC, un dels productes amb més valor afegit dins del portafoli del Grup, ha pogut tancar positivament el 2024 gràcies a un increment de la demanda del sector del tractament d'aigües de piscines als EUA. Això ha permès compensar àmpliament la lleugera davallada de la demanda a la Unió Europea, deguda a factors climàtics desfavorables durant la campanya i a l'augment d'importacions procedents de la Xina.

Durant el 2024, el mercat del pentaeritrol, el segon producte per facturació dins la divisió de química intermèdia, ha continuat marcat per una baixa demanda acompanyada d'un increment de la pressió importadora. Durant el segon semestre de l'exercici, l'increment del cost de les seves principals matèries primeres i energies, que no s'ha pogut repercutir íntegrament al client final, ha generat un deteriorament dels marges de venda d'aquest producte.

Per mitigar aquest risc, el Grup continuarà invertint en la millora de la seva competitivitat mitjançant l'ús de tecnologies més eficients i l'adaptació dels seus processos productius per minimitzar el consum de recursos, alhora que intentarà traslladar als clients aquests possibles increments de costos.

(iii) Risc de dependència de matèries primeres

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

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

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

Els quatre principals inputs del Grup són l'electricitat, el gas, l'etilè i el metanol, que representen prop del 45 % de l'import total dels aprovisionaments i subministraments consolidats el 2024.

Durant l'exercici, el Grup ha tractat de minimitzar els efectes del manteniment de l'elevat preu de les matèries primeres i energies a Europa mitjançant: (i) la signatura d'acords comercials de venda de productes amb inclusió de clàusules de revisió de preus que consideren les variacions dels preus de les matèries primeres i energies referenciades en publicacions oficials i/o sectorials de reconegut prestigi; (ii) la focalització en clients amb millors rendibilitats i (iii) la signatura d'acords de subministrament de matèries primeres que tinguin com a referència els preus de venda de producte acabat dels quals és *input*.

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

El 28 de desembre de 2022 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 20/2022, pel qual s'adopten mesures de resposta a les conseqüències econòmiques i socials de la guerra a Ucraïna, incloent-hi entre altres les següents mesures: (i) pròrroga de la reducció del 80% del

cost corresponent als peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat als consumidors electrointensius fins al 30 de juny de 2023; (ii) pròrroga del tipus impositiu de l'impost elèctric del 0,5% fins al 31 de desembre de 2023; (iii) pròrroga del tipus del 0% de l'impost de generació elèctrica fins al 31 de desembre de 2023; i (iv) línia d'ajuda de 450 milions d'euros als consumidors gasintensius.

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

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

El 28 de desembre de 2023 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 8/2023, pel qual es prorroga la reducció del 80 % dels peatges d'accés i s'aproven reduccions parcials de l'impost elèctric i de l'impost a la generació fins al 30 de juny de 2024.

El 27 de juny de 2024 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 4/2024, pel qual es prorroguen determinades mesures per afrontar les conseqüències econòmiques i socials derivades dels conflictes a Ucraïna, incloent, entre d'altres, la pròrroga fins al 31 de desembre de 2024 de la reducció del 80 % del cost dels peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat als consumidors electrointensius.

El 2024, el preu del *pool* elèctric, tot i experimentar una important reducció a Espanya respecte a l'any 2023, en línia amb la reducció del preu del gas natural, es va situar encara molt per sobre dels valors mitjans històrics del mercat anteriors al conflicte d'Ucraïna, sent només parcialment compensat per les ajudes rebudes per a la compensació del cost elèctric derivades de les emissions de CO₂ indirecte, per la compensació de càrrecs derivada de l'Estatut del consumidor electrointensi i per les reduccions de peatges, càrrecs i impost elèctric per aplicació del que disposen els Reials decrets-Llei esmentats anteriorment.

El Grup espera reduir el diferencial del preu final del MWh respecte dels seus competidors europeus amb mecanismes addicionals que puguin ser introduïts per modificacions de l'actual Reial decret de l'Estatut de consumidors electrointensius o per nova legislació que es pugui aprovar en un futur orientada al manteniment de la competitivitat de la indústria de molt alt consum d'energia ubicada a Espanya.

D'altra banda, el Grup té contractats «paquets d'energia elèctrica renovable» a llarg termini, coneguts com a 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 afectats a cap activitat industrial; s'ha procedit a la posada en marxa d'una instal·lació fotovoltaica en règim d'autoconsum a la fàbrica de Monzón; i s'estan estudiant altres projectes d'instal·lacions renovables en règim d'autoconsum en altres fàbriques del Grup. També es segueixen duent a terme projectes de millora energètica i implementant mesures operatives orientades a augmentar l'eficiència energètica dels processos. Amb aquestes mesures, el Grup persegueix reduir el consum d'energia i el cost futur d'aquest subministrament, alhora que augmentar el percentatge d'energia consumida procedent de fonts renovables per estar en disposició de complir amb l'objectiu de descarbonització de la companyia.

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

El metanol és la principal matèria primera de la divisió de química intermèdia. El Grup manté contractes de subministrament amb diversos proveïdors internacionals situats en diverses zones geogràfiques. Els contractes es renoven de forma escalonada, amb l'objectiu d'evitar el risc per concentració de proveïdors i la coincidència temporal en la renovació d'aquests. El 2024, la Unió Europea ha mantingut la suspensió de l'aranzel sobre les importacions de metanol que, en cas contrari, hauria perjudicat el Grup en encarir les importacions d'aquesta matèria primera.

Des de la finalització, al desembre de 2022, del contracte de subministrament de clor que tenia el Grup amb el que era el seu principal client de clor, el Grup ha destinat el major volum de clor disponible a augmentar la producció de: (i) EDC propi —producte intermedi que inicia la cadena del PVC—, reduint la compra d'EDC extern i la seva dependència d'aquesta matèria primera, i (ii) d'altres productes derivats del clor (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC, etc.).

(iv) Risc per pèrdua de competitivitat (rellevant)

El Grup Ercros desenvolupa la seva activitat en un entorn globalitzat en què eventualment s'incorporen nous competidors que, als seus països d'origen, poden haver-se vist beneficiats per l'existència de mesures de suport al desenvolupament, menors costos salarials o regulacions ambientals més laxes en comparació amb les que han de complir les companyies amb plantes de producció situades a Europa.

Durant l'exercici 2024, el manteniment dels alts costos energètics locals dels productors europeus en comparació amb els d'altres zones del món, sumat a una major intensitat de les ajudes a la indústria electrointensiva per part d'alguns estats membres de la Unió Europea (fonamentalment Alemanya i França), ha perjudicat la competitivitat del Grup tant a nivell global (Europa versus Àsia i els EUA) com a nivell regional (dins d'Europa). El diferencial de costos es converteix en un factor decisiu en la fixació del preu final dels productes «*commodities*», com ho són els principals productes del Grup.

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

L'actualització tecnològica dels processos productius duta a terme pel Grup ha comportat una major eficiència energètica i una ràtio d'utilització més elevada, fet que ha millorat la rendibilitat dels seus productes. En aquesta mateixa línia de millora de la competitivitat, el Grup Ercros està executant un pla estratègic, el Pla 3D (2021-2029), que s'assenta sobre tres dimensions: Diversificació, Digitalització i Descarbonització.

L'objectiu de l'estratègia de digitalització és precisament millorar la competitivitat del Grup Ercros mitjançant: (i) la reducció dels costos d'operació; (ii) l'augment del volum de producció i vendes per mitjà de millores en la fiabilitat dels processos de les seves instal·lacions productives; i (iii) l'enfortiment de la fidelització dels clients gràcies a millores en el servei prestat pel Grup Ercros.

Per la seva banda, l'objectiu de la descarbonització persegueix, entre d'altres, disminuir els costos de fabricació mitjançant millores en l'eficiència del consum d'energia i matèries primeres, així com la substitució de combustibles d'origen fòssil per altres d'origen renovable i amb un preu menys volàtil.

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

Un altre risc rellevant relacionat amb la competitivitat del Grup és la pèrdua de quota de mercat deguda a l'aparició de nous competidors o a l'increment de la capacitat productiva dels competidors actuals en alguns dels productes que fabrica la companyia. El Grup afronta aquests riscos mitjançant: (i) la recerca contínua de nous mercats i clients; (ii) la millora de la seva posició competitiva a través d'inversions en la modernització de les seves instal·lacions; (iii) millores operatives que resultin en la disminució de costos de fabricació i transport; (iv) la millora en la prestació de serveis als clients per reforçar els llaços comercials; i (v) el desenvolupament de noves especialitats.

Un altre factor tradicional que afecta la competitivitat del Grup és el tipus de canvi de l'euro respecte al dòlar. Durant el 2024, el tipus de canvi mitjà de l'euro ha estat d'1,08 dòlars per cada euro (el mateix que el 2023). Una possible revaloració de l'euro (depreciació del dòlar) suposa una certa pèrdua de competitivitat dels productes del Grup. Si el 2025 el dòlar es devalués, això tindria un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i reduir-ne la rendibilitat. Si, per contra, el dòlar es revaloritza, això milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

(vi) Risc de concentració de productes

Prop del 65% de l'activitat del Grup gira al voltant de la producció de clor, sosa càustica i els seus derivats. El clor i la sosa es produeixen en un mateix procés, però mentre que el clor —per motius de seguretat, eficiència i aplicacions— es consumeix en la seva pràctica totalitat en l'entorn del mateix centre de producció per fabricar derivats clorats, la sosa es comercialitza a escala europea.

El producte més significatiu fabricat a partir del clor és el PVC, l'evolució del qual està fortament lligada a la marxa dels sectors de la construcció i de l'automoció. Aquest fet confereix volatilitat tant al preu del PVC com al de la sosa (coproducte del clor), que cal tenir en compte en la projecció dels resultats del Grup. La facturació de les vendes de PVC i sosa (líquida més sòlida) ha representat l'any 2024 al voltant del 35 % de la facturació del Grup.

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

(vii) Risc de ciclicitat de productes

En termes generals, els mercats en què opera el Grup experimenten una major activitat durant el segon i tercer trimestre de l'any, exceptuant el mes d'agost. En els últims anys s'ha accentuat la tendència dels clients de reduir les comandes a la part final de l'exercici, associada a les vacances de Nadal i al desig generalitzat de disminuir els estocs dels seus magatzems al tancament de l'exercici, cosa que fa que l'activitat es redueixi al desembre.

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

Com ha quedat explicat anteriorment, el sector químic en què el Grup desenvolupa la seva activitat es caracteritza per ser un sector cíclic. El Grup, per tant, no és aliè a les incerteses del mercat generades per alteracions en l'oferta i la demanda, la repercussió de les quals en els marges dels productes que comercialitza pot afectar la seva rendibilitat i, de vegades, amb una anticipació i intensitat majors a les produïdes en altres sectors, donat el caràcter de commodity dels seus productes. Amb la finalitat d'esmortir aquesta volatilitat cíclica, el Grup va presentar el 28 de gener de 2021 el ja esmentat Pla 3D. L'objectiu de l'estratègia de diversificació és precisament controlar i, si és possible, reduir la forta dependència cíclica del negoci de clor-sosa que té Ercros. Els quatre projectes d'inversió inclosos en aquesta dimensió del Pla 3D estan orientats a potenciar les divisions de química intermèdia i farmàcia, i el segment de potabilització d'aigües que, encara que pertany a la divisió de derivats del clor, no està sotmès al cicle clor-sosa.

El Pla 3D conté 20 projectes que, al llarg del període 2021-2029, suposaran una inversió acumulada de 126 milions d'euros i un ebitda addicional, també acumulat, de 164 milions d'euros. Les inversions del Pla s'estan duent a terme segons el calendari previst.

En la dimensió de diversificació, durant el període 2021-2023 van entrar en funcionament l'ampliació de la capacitat de fabricació de poliols a la fàbrica de Tortosa; de compostos d'emmotllament a la fàbrica de Cerdanyola; i de fosfomicina trometamol, així com la producció d'àcid fusídric micronitzat estèril a Aranjuez. El 2024 va entrar en funcionament l'ampliació de la capacitat de producció de resines ErcrosTech a Almussafes i de l'extracció de dos nous antibiòtics (gentamicina i vancomicina), així com d'eritromicina base, base de dihidrat i sals d'eritromicina (etilsuccinat, estolat i estearat) a la fàbrica d'Aranjuez.

El 2024, el Grup va obtenir la certificació internacional de sostenibilitat i carboni ISCC PLUS per a la comercialització del clor, sosa càustica (líquida i en perles), hidrogen, àcid clorhídric i hipoclorit sòdic produïts a la fàbrica de Vila-seca I (Tarragona), per estar fabricats amb fonts d'energia renovable. Anteriorment, ja es disposava d'aquest certificat per als políols de la fàbrica de Tortosa. La fabricació d'aquests productes permetrà a l'empresa disposar d'un portafoli més sostenible i alineat amb les necessitats dels seus clients.

(viii) Risc de mercat per tensions geopolítiques

L'any 2024, el Grup va exportar més del 54% de les seves vendes a més de 101 països. Donada la seva exposició al mercat exterior, en ocasions el Grup pot veure's influït per conflictes polítics o geoestratègics, que generen tensions en aquells mercats on adquireix o comercialitza els seus productes.

Durant l'exercici han continuat les restriccions imposades per la Comissió Europea a les transaccions comercials amb Rússia i països aliats, motiu pel qual s'han limitat les vendes a aquests països. El Grup té implantats procediments i sistemes de control que impedeixen l'incompliment de les condicions establertes en les transaccions comercials amb aquests països.

Durant el 2024, la ruta entre Àsia i Europa a través del mar Roig ha continuat tallada, i per tant, la totalitat dels vaixells s'han desviat per la ruta del Cap de Bona Esperança.

Entre altres causes, aquesta situació ha generat l'any 2024 un fort increment en els preus dels nòlits en comparació amb l'any anterior. No obstant això, preveient aquest increment, el Grup va tancar acords amb les principals companyies navilieres per assegurar preus de transport competitius, fet que ha permès mantenir aquests costos estables respecte a l'exercici anterior, malgrat l'augment significatiu dels preus dels nòlits.

Per al 2025, i tot i les darreres notícies sobre l'alto el foc assolit al Pròxim Orient el gener, no s'espera que la situació es normalitzi a curt termini.

A més, l'any 2025 la possible imposició d'aranzels per part dels EUA a les importacions de determinats països pot afectar el comerç internacional.

El Grup centra els seus esforços en l'homologació de nous orígens per minimitzar el risc que qualsevol decisió política o nou conflicte pugui generar en la companyia, i fa un seguiment constant de les polítiques aranzelàries que puguin obstaculitzar o limitar la seva cadena de subministrament o que condicionin o generin, entre altres efectes, canvis en els fluxos comercials, noves rutes marítimes o importants increments de costos.

Un altre factor que va encarir el transport marítim durant el 2024, i que ho continuarà fent encara més durant el 2025, va ser la

inclusió d'aquest tipus de transport en el sistema de drets d'emissió («ETS»), pel qual els vaixells que fan escala en algun port europeu han de pagar per les emissions de CO₂ generades durant el viatge. L'any 2024 es va haver de pagar el 40% de l'impost, essent del 70% el 2025 i del 100% el 2026, any en què també s'inclouran les emissions d'òxid nitrós i metà.

(ix) Risc tecnològic i de ciberseguretat

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

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

Dins d'aquest pla està contemplada la seguretat davant d'amenaques cibernètiques —accidentals o intencionades— tant externes com internes. El Grup es proveeix permanentment dels mitjans necessaris per intentar prevenir, detectar i, si és el cas, eliminar aquest tipus d'amenaques. Aquest pla ha estat revisat i actualitzat d'acord amb els riscos derivats de l'augment del teletreball i l'increment de la digitalització.

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

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

El 2024, el Grup ha certificat la seva gestió de la seguretat de la informació amb l'obtenció del segell internacional ISO 27001:2022, atorgat per Applus+. Amb l'obtenció d'aquesta certificació, la Societat garanteix el seu compromís amb la protecció de dades i la seguretat de la informació dels seus clients, proveïdors, persones treballadores i socis, els proporciona un entorn segur i de confiança, i demostra la seva capacitat per identificar, gestionar i mitigar els riscos de seguretat de la informació de manera efectiva.

b) Riscos no financers

(i) Riscos ambientals: contaminació, recursos hídrics i marins i economia circular

Totes les fàbriques d'Ercros tenen implantats sistemes de gestió ambiental que permeten minimitzar l'impacte que l'activitat industrial pugui causar en l'entorn. A més, Ercros, pel sector en què opera, està sotmès a una normativa ambiental estricta,

principalment en matèria d'emissions, abocaments, residus, sorolls, contaminació lumínica i sanejament de sòls i aigües subterrànies. Tot i això, els centres, en el desenvolupament de la seva activitat, estan exposats a riscos susceptibles d'ocasionar danys ambientals, com ara emissions o abocaments fortuïts o incendis, de manera que els impactes derivats d'aquest risc provenen directament de les activitats productives d'Ercros i es materialitzen en un horitzó temporal de curt termini.

Els impactes negatius d'aquests riscos per a les persones inclouen l'exposició a substàncies tòxiques, que poden causar problemes de salut, mentre que, per al medi ambient, impliquen la contaminació del medi receptor (atmosfera, aigua, sòl).

Ercros empra un procés integral per identificar, avaluar i gestionar els IRO ambientals, considerant aspectes materials relacionats amb la contaminació de l'aire, l'aigua i el sòl, l'ús sostenible dels recursos hídrics i la transició cap a una economia circular en les seves operacions directes i en la cadena de valor.

Ercros fa servir diferents metodologies i eines per a la identificació i gestió dels impactes i les dependències sobre el medi:¹

- **Anàlisi de riscos ambientals:** tots els centres d'Ercros disposen d'un estudi d'anàlisi de riscos ambientals, que es revisa periòdicament o quan es produeix un canvi significatiu.
- **Monitoratge continu dels centres productius:** Ercros supervisa de manera sistemàtica totes les seves plantes i activitats, identificant nous impactes i dependències, i monitorant els ja existents. El seguiment se centra en impactes indirectes, com ara les emissions a l'atmosfera o els canvis en la qualitat i disponibilitat de l'aigua. A més, es monitoritza la generació i gestió dels residus industrials, prioritzant la reducció i el reciclatge, assegurant-se d'aplicar el tractament més adequat, així com la qualitat dels sòls i les aigües subterrànies.
- **Avaluació de la doble materialitat:** el 2024, Ercros ha dut a terme un estudi de doble materialitat que ha identificat impactes i dependències clau a nivell corporatiu. Els resultats s'han integrat per guiar l'estratègia d'anàlisi de riscos ambientals i de sostenibilitat d'Ercros.
- **Gestió eficient dels recursos hídrics:** Ercros ha implementat diversos sistemes de refrigeració en circuit tancat per optimitzar el consum d'aigua, així com ha desenvolupat projectes per augmentar la proporció d'aigua reutilitzada en els processos productius.
- **Iniciatives d'economia circular:** Ercros fomenta la reducció, reutilització i reciclatge en la cadena de valor mitjançant accions que reflecteixen el seu compromís amb la sostenibilitat.

Per minimitzar i, si és possible, eliminar els seus impactes ambientals, Ercros:

- Desenvolupa la seva activitat complint amb el que estableixen les seves autoritzacions ambientals i amb els requisits derivats de la normativa aplicable i dels acords voluntaris subscrits.
- Realitza el seguiment oficial del seu rendiment ambiental.
- Té implantat un sistema de gestió de la sostenibilitat certificat per Aenor, que se sotmet a auditories anuals.
- Ha establert indicadors per avaluar el seu rendiment ambiental i adoptar un enfocament sostenible en l'ús dels recursos naturals i energètics, així com per col·laborar en la protecció de la biodiversitat en les zones protegides properes als seus terrenys.²
- Ercros disposa d'una pòlissa de protecció ambiental que cobreix possibles danys ambientals.

(ii) Riscos ambientals: activitats passades

Ercros integra, dins del marc del seu procés de gestió de riscos, el risc de reclamacions per sanejament de sòls o clausura d'activitats com una part integrant dels riscos potencials de la companyia associats a la contaminació, i els considera com a riscos específics i significatius dins d'aquest grup de riscos.

a) Reclamacions per sanejament de sòls

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

Amb l'objectiu de mitigar el risc de reclamacions, Ercros ha presentat a l'administració competent projectes de control i remediació o millora de la qualitat dels sòls en tots aquells terrenys on s'ha detectat afecció. Aquests projectes de remediació tenen com a finalitat reduir els riscos per a la salut humana i restaurar els ecosistemes danyats, a més de complir amb normatives ambientals més estrictes que promouen la sostenibilitat. No obstant això, les exigències legals generen alts costos per a Ercros, fet que pot condicionar la seva capacitat d'actuació. Per aquest motiu, Ercros reestima anualment el valor de les obligacions de remediació, efectuant les dotacions corresponents a les provisions per remediació.

¹ S'entén per dependència els recursos naturals, humans o socials dels quals depèn una empresa per a poder dur a terme els seus processos.

² Ercros només té dues instal·lacions, no productives i sense activitat, que es troben a prop o en espais d'interès natural.

El Hondón

Concretament, en relació amb l'antic emplaçament situat a El Hondón (Cartagena), l'any 2019, la Direcció General de Medi Ambient de la Regió de Múrcia va declarar el sector d'El Hondón com a sòl contaminat. Tot i que Ercros va impugnar aquesta resolució mitjançant un recurs contenciós administratiu, la companyia va presentar un Projecte tècnic de remediació l'1 de juliol de 2020 per complir amb l'obligació establerta per l'administració.

Posteriorment, la Direcció General de Medi Ambient va sol·licitar la subsanació del Projecte tècnic de remediació mitjançant diversos requeriments els anys 2020 i 2021. Ercros va recórrer aquests requeriments mitjançant un recurs d'alçada que va ser inadmissió, cosa que va motivar un segon recurs contenciós administratiu.

Durant l'any 2024, els dos recursos contenciosos administratius presentats per Ercros han estat desestimats. Ercros ha recorregut la sentència desestimàtòria del primer recurs contenciós administratiu mitjançant un recurs de cassació davant del Tribunal Suprem, que va ser admès a tràmit el 15 de gener de 2025, mentre que en el segon recurs ja s'ha presentat una sol·licitud de complement de sentència amb caràcter previ a la interposició del recurs de cassació.

Al marge dels recursos interposats, Ercros va presentar l'any 2021, com a resposta als requeriments de subsanació del seu projecte, una nova versió actualitzada del Projecte tècnic de remediació d'El Hondón, que incorpora el que van assenyalar els diferents experts i centres acadèmics que l'han avaluat. Aquest projecte inclou mesures específiques per tractar els residus de forma segura, minimitzant l'extracció massiva de materials i prioritzant tècniques de confinament in situ.

Tant el Consell de Seguretat Nuclear com la Confederació Hidrogràfica del Segura han emès informes favorables sobre la proposta d'Ercros. No obstant això, aquesta ha estat informada desfavorablement per la Direcció General de Medi Ambient de la Regió de Múrcia a l'agost de 2024. Ercros ha impugnat aquesta resolució mitjançant recurs d'alçada, que ha estat desestimat. Posteriorment, el 23 de gener de 2025, el director general de Medi Ambient de la Regió de Múrcia ha emès un requeriment d'actuació i un advertiment d'execució subsidiària per a la presentació d'un nou projecte tècnic de descontaminació.

D'altra banda, i dins de les actuacions proposades per Ercros en el seu projecte, l'any 2024 Ercros va traslladar 30 m³ de residus d'El Hondón amb una alta concentració de radionúclids al magatzem de residus d'El Cabril, sota la supervisió de l'Empresa Nacional de Residus Radioactius («Enresa»). Aquest trasllat es va realitzar com a part d'un acord amb les administracions competents i constitueix la primera acció de les deu previstes en el Projecte de remediació presentat per l'empresa.

b) Reclamació per clausura d'activitats.

Terrera Vella de Cardona

Pel que fa a la situació de l'abocador Terrera Vella de Cardona, es tracta d'un recurs miner de la Secció B) de la Llei de Mines, que Ercros va aprofitar entre el 2007 i el 2017, any en què Ercros va proposar una suspensió de l'explotació.

El 2017, l'obligació derivada del BREF clor-àlcali de canvi a tecnologia de membranes en les electrolisis, amb la consegüent necessitat d'utilitzar sal de gran pureza, va obligar Ercros a la suspensió de l'activitat extractiva.

Davant d'aquesta situació, Ercros va proposar una modificació del programa de restauració davant les autoritats competents, per a la seva aplicació durant el període de suspensió de l'activitat extractiva, i que consistia en una gestió de les aigües superficials compatible amb l'entorn i coherent amb el projecte de restauració integral de la Vall Salina.

L'objectiu de la proposta era reforçar el manteniment de la Terrera Vella durant el període de suspensió dels treballs d'explotació. La Direcció General de Qualitat Ambiental i Canvi Climàtic de la Generalitat de Catalunya («DGQA») no va informar favorablement sobre l'eliminació d'aquest pla i, en canvi, va aprovar una Declaració d'impacte ambiental que reclasifica la Terrera Vella com a instal·lació de residus miners.

Al febrer de 2024, la DGQA va requerir a Ercros la presentació d'un projecte de tancament i clausura de la Terrera Vella, com si es tractés d'una instal·lació de residus miners. Ercros ha recorregut aquesta resolució via contenciós administrativa (setembre de 2024).

D'altra banda, l'any 2022, l'Administració minera va declarar la caducitat de l'autorització d'aprofitament de la Terrera Vella, titularitat d'Ercros, establint l'obligació d'Ercros de deixar l'emplaçament en condicions de seguretat per a les persones i les coses. Ercros ha sol·licitat en diverses ocasions a l'Administració que comprovi el correcte estat de seguretat de la Terrera.

Al juliol de 2024, Ercros va obtenir un informe favorable de l'entitat de control Bureau Veritas en relació amb la correcta seguretat de l'emplaçament. Al setembre de 2024, Ercros va interposar un recurs contenciós administratiu amb l'objectiu d'obtenir l'autorització per a l'abandonament definitiu de l'activitat.

(iii) Riscos socials

Ercros està exposada a riscos socials derivats de la gestió i la situació tant dels seus treballadors com dels treballadors de la seva cadena de valor. Aquests riscos estan principalment relacionats amb:

- Baixa productivitat.

- Pèrdua de talent.
- Aspectes operatius, com accidents industrials o malalties professionals.
- Aspectes ètics i de sostenibilitat a la cadena de valor.

a) Riscos, impactes i dependències derivats de la força de treball pròpia

Ercros està exposat a riscos derivats dels impactes i dependències associats a la seva pròpia força de treball. Aquests es poden agrupar en les següents categories:

(i) Risc per baixa productivitat

El risc per baixa productivitat té el seu origen en l'índex d'absentisme del personal de la seva plantilla (el 2024 es va situar en el 6,3), i que en alguns centres de treball pot generar dificultat puntual per cobrir tots els torns de producció.

Per mitigar l'impacte d'aquest risc, Ercros ha implementat mesures específiques, entre les quals s'inclouen:

- La realització de contractes de relleu per garantir la cobertura operativa.
- La creació de comitès d'absentisme en aquells centres on aquest risc és més significatiu amb potestat per adoptar mesures encaminades a reduir-lo.

(ii) Risc de pèrdua de talent com a conseqüència de la sortida d'empleats clau

La sortida de personal estratègic o altament qualificat pot afectar el rendiment i la continuïtat dels processos operatius d'Ercros.

Ercros ha desenvolupat una sèrie de mesures per retenir el talent i mitigar aquest risc:

- Mesures socials per fomentar la conciliació i la flexibilització de la jornada laboral.
- Potenciació dels plans de formació i de la promoció interna.
- Implementació del model de gestió del talent i del sistema de rendiment.
- Foment de la fidelitat mitjançant premis a la permanència, aportacions definides a plans de pensions i assegurances de vida i mèdiques.

(iii) Risc d'accidents laborals entre el personal que opera a les fàbriques d'Ercros

La naturalesa tècnica i operativa de les activitats realitzades a les fàbriques de la companyia comporta el risc inherent d'accidents laborals entre els empleats.

Per mitigar i, en la mesura del possible, eliminar aquest risc, Ercros:

- Té implantat i certificat, des del 2007, un sistema de gestió de la seguretat d'acord amb la norma ISO 45001:2018 (abans, OHSAS 18001).
- Forma de manera contínua la seva plantilla en prevenció de riscos laborals.
- Controla i actualitza totes les seves instal·lacions perquè compleixin amb les normes de seguretat més estrictes.
- Analitza tots els accidents i incidents ocorreguts a les seves instal·lacions per prevenir-ne la repetició en el futur.
- Estableix plans triennals de reducció de la sinistralitat, amb accions en tots els camps descrits anteriorment.

b) Riscos i oportunitats derivats dels impactes i dependències dels treballadors de la cadena de valor

Ercros també està exposat a riscos derivats dels impactes i dependències associats als treballadors de la cadena de valor que presten serveis dins les seves instal·lacions, com empleats d'empreses externes, proveïdors o transportistes. Aquests riscos es poden agrupar en dues categories principals:

(i) Plantilla d'empreses externes, amb principals riscos que inclouen:

- Escassetat de mà d'obra qualificada: La manca de treballadors capacitats en certs sectors pot, potencialment, alentir la producció o augmentar els costos de contractació i formació.
- Condicions laborals deficientes a la cadena de valor: Si els proveïdors o subcontractistes no garanteixen condicions laborals adequades, podria derivar en incompliments regulatoris, sancions legals o dany reputacional.

A més, Ercros ha identificat riscos específics associats a grups de treballadors d'empreses externes que desenvolupen activitats en contextos particulars. Aquests inclouen:

- Els treballadors de manteniment de les fàbriques que, per la naturalesa tècnica i potencialment perillosa de les seves activitats, com reparacions en equips industrials, s'enfronten a un risc més gran d'accidents laborals i exposició a materials perillosos.

Per mitigar aquests riscos específics, Ercros té implementats estrictes protocols de seguretat i salut laboral, compleix amb la legislació en matèria de coordinació d'activitats, proporciona formació específica i periòdica sobre el maneig segur d'eines i materials, supervisa constantment les activitats realitzades i estableix l'ús obligatori d'equips de protecció individual («EPI»).

- Els conductors de camions que realitzen activitats de càrrega i descàrrega a les fàbriques d'Ercros. Aquests treballadors estan exposats a riscos relacionats amb la manipulació de productes químics, accidents durant les maniobres a les instal·lacions i fatiga per horaris prolongats.

Per mitigar els riscos als quals s'exposen els transportistes, Ercros proporciona formació prèvia obligatòria en protocols de seguretat per a càrrega i descàrrega, impartida a través d'una plataforma electrònica disponible en 11 idiomes. A més, té implementat un procediment sancionador per a conductors en cas d'incompliment de les normatives internes de les fàbriques. El 2024, es van sancionar 14 conductors com a resultat d'aquest procediment.

(ii) Proveïdors, per als quals s'han identificat els següents riscos:

- Falta d'alineament ètic i sostenibilitat: si un proveïdor no compleix amb els estàndards ètics o ambientals d'Ercros, es pot interrompre la relació comercial, afectar la sostenibilitat del negoci i generar costos associats a la recerca de nous proveïdors.
- Inestabilitat social o econòmica als països d'origen: canvis socials, conflictes o crisis econòmiques poden interrompre les operacions de proveïdors clau.
- Canvis regulatoris: l'enduriment de les normatives pot, potencialment, augmentar els costos operatius per a l'empresa i els seus proveïdors.

A més dels riscos, Ercros ha identificat les oportunitats derivades dels impactes i dependències dels treballadors de la cadena de valor:

- Enfortiment de la relació amb proveïdors: prioritzant proveïdors locals i establint relacions de confiança, Ercros fomenta economies sostenibles i assegura l'estabilitat de la seva cadena de subministrament.
- Innovació i desenvolupament sostenible: col·laborar amb proveïdors per desenvolupar productes i processos més sostenibles genera avantatges competitives i redueix l'impacte ambiental.
- Accés a incentius regulatoris i financers: adoptar pràctiques sostenibles pot obrir oportunitats de finançament i accés a programes de suport governamental.

(iv) Riscos de governança

Dins dels riscos de governança s'inclouen els riscos derivats de canvis regulatoris i els riscos derivats de tendències de mercat i macroeconòmiques. Aquests dos aspectes s'han identificat com a materials i són classificats com a riscos de governança dins de la NEIS G1 «Conducta empresarial».

a) Riscos derivats de canvis regulatoris

(i) Canvis en la normativa mediambiental

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

Atès que els canvis regulatoris en matèria mediambiental són en part derivats de la nova regulació en matèria de canvi climàtic, aquest risc s'ha analitzat com a part dels riscos de transició identificats, mitjançant una anàlisi d'escenaris climàtics, seguint les recomanacions del TCFD.

(ii) Nous impostos i taxes

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

D'altra banda, la implementació progressiva en determinats països de la Unió Europea d'una taxa a les emissions de CO₂ generades pels camions en funció dels quilòmetres recorreguts i la possible incorporació el 2027 del transport per carretera al Règim de comerç de drets d'emissió de la Unió Europea, pot incrementar el cost del transport terrestre. En situació similar es troba el transport marítim, amb la implementació a Europa del pagament de la taxa ETS que exigeix a les navilieres compensar les emissions de CO₂ generades en els seus trajectes.

b) Riscos derivats de tendències de mercat i macroeconòmiques

El principal risc que pateix Ercros en aquest apartat és la incertesa derivada de la falta d'un marc jurídic estable i previsible del mercat energètic. Aquesta incertesa impossibilita conèixer a mitjà termini l'import de les retribucions i exempcions administratives a les empreses electrointensives, i impedeix que Ercros pugui fer previsions ajustades sobre el preu de l'energia elèctrica a futur.

Per mitigar l'impacte d'aquest risc, Ercros:

- Monitoritza el sector i les convocatòries d'ajudes per a la descarbonització mitjançant la seva participació en grups i associacions sectorials.
- Du a terme actuacions per millorar l'eficiència energètica i la disminució gradual de l'ús de combustibles fòssils.
- Subscriu contractes de subministrament d'electricitat a llarg termini provinent d'energies renovables amb l'objectiu de reduir la volatilitat dels preus i el seu impacte mediambiental.

c) Riscos financers

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

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

El Grup no té en vigor cap contracte derivat per a la cobertura del risc de tipus de canvi ni per al risc de tipus d'interès.

Per a 2025 i exercicis següents, el Grup té signats contractes a llarg termini per al subministrament de part de l'energia elèctrica i gas natural que preveu consumir en els processos industrials del Grup.

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

El Grup té com a objectiu que el risc financer es mantingui dins paràmetres assumibles per a una empresa cíclica. La ràtio de solvència (deute financer net consolidat/ebitda ordinari consolidat) es va situar a 31 de desembre de 2024 en 4,8 vegades, valor superior al fixat com a objectiu, 2 vegades, però que es preveu que es redueixi en els propers trimestres, a mesura que el sector surti de la fase baixista de cicle en què es troba.

Així mateix, al tancament de 2024, no s'han complert les condicions de benefici mínim i de solvència financera requerides en la política de retribució a l'accionista per retribuir-lo.

(i) Risc de tipus de canvi

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

El 2024, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,081 dòlars per euro (molt similar al de 2023).

Per al 2025 s'ha estimat un canvi mitjà d'1,13 dòlars per euro, si bé en el que portem d'exercici el canvi mitjà s'ha situat per sota d'aquest nivell. Aquesta apreciació del dòlar respecte a l'euro que estem observant el 2025 millora la posició competitiva i la rendibilitat del Grup en les seves exportacions.

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

	Exercici 2024	Exercici 2023
Vendes en dòlars (milers)	144.061	134.538
Tipus de canvi dòlar/euro	1,081	1,083
Equivalent en euros (milers)	133.334	124.201
Compres en dòlars (milers)	47.174	31.201
Tipus de canvi dòlar/euro	1,0825	1,085
Equivalent en euros (milers)	43.578	24.750
Exposició neta al dòlar (milers)	96.887	103.336
Equivalent en euros (milers)	89.756	95.451

Sobre la base de les transaccions anteriors, la taula següent mostra una anàlisi de sensibilitat dels resultats d'explotació de l'any 2025 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 2024, que va ser d'1,08, mantenint totes les altres variables constants:

Dòlars per euro (\$/€)	Efecte en el resultat d'explotació (milers d'euros)
1,20	-8.971
1,15	-5.461
1,10	-1.631
1,08	0
1,05	2.563
1,00	7.177
0,95	12.276

(ii) Risc de crèdit (rellevant)

El Grup té instaurada una política de gestió del crèdit a clients que es gestiona en el curs normal de l'activitat. Durant l'exercici, aquest risc s'ha materialitzat com a conseqüència de la feblesa (caiguda) de la demanda, principalment en el sector de la construcció. Això ha provocat situacions concursals d'alguns dels nostres clients.

El Grup intenta minimitzar el risc d'insolvència dels clients mitjançant la realització d'avaluacions de solvència a tots aquells clients que requereixen un límit de crèdit superior a un determinat import. Així mateix, el Grup exigeix, en determinades vendes, que el client lliuri una carta de crèdit o un aval bancari. No existeix una alta concentració en la cartera de clients del Grup.

Així mateix, des de gener de 2020, el Grup disposa d'una pòlissa d'assegurança de crèdit amb la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación («CESCE»), que cobreix el 95% del saldo dels clients assegurats per la pòlissa. L'import assegurat suposa aproximadament la meitat del saldo viu de la cartera. Aquesta pòlissa assegura el cobrament de les factures que es cedeixen sense recurs al factoring sindicat. Les factures cedides sense recurs al factoring sindicat es donen de baixa de l'estat de situació financera.

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

(iii) Risc de tipus d'interès

El finançament extern es basa en el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit sindicat que inclou un tram *revolving* i un altre tram en forma de préstec per finançar inversions, línies de finançament de circulants bancàries i préstecs a llarg termini d'organismes públics i de bancs.

Part del finançament està contractat a tipus d'interès fixos i una altra part a tipus d'interès variables referenciats normalment a l'euríbor a diferents terminis. En aquest sentit, trobant-nos a 2024 en un entorn de tipus d'interès més alts que en altres exercicis, aquests nivells del tipus d'interès de referència euríbor han implicat un major cost financer per al Grup.

Des de mitjans de 2024, el Banc Central Europeu («BCE») va iniciar una nova senda de reducció dels tipus d'interès que ha comportat una reducció de la referència euríbor, i que s'espera que continuï durant el 2025, reduint així el cost mitjà del deute del Grup.

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

Increment/decrement en punts bàsics del cost del deute	Efecte en el resultat financer (milers d'euros)
2024:	
200	-3.315
100	-1.658
-100	1.658
-200	3.315
2023:	
200	-2.384
100	-1.192
-100	1.192
-200	2.384

(iv) Risc de liquiditat (rellevant)

El Grup gestiona el seu risc de liquiditat utilitzant tècniques de planificació financera. Aquestes tècniques tenen en consideració els fluxos d'entrada i sortida de tresoreria de les activitats ordinàries, d'inversió, finançament i retribució als accionistes.

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

El 2024 hi ha hagut un increment del deute financer net a causa d'un entorn econòmic més feble, que ha reduït el flux de caixa generat per les activitats ordinàries.

El finançament sindicat (que inclou el *factoring* amb i sense recurs, el crèdit *revolving* i el crèdit per a inversions), el préstec del BEI i el préstec de l'Institut de Crèdit Oficial («ICO») estan subjectes al compliment de determinats *covenants* amb verificació semestral en relació amb el seu nivell d'endeutament, despeses financeres i *capex* màxim.

Durant l'exercici 2024 el Grup ha incomplert alguns d'aquests *covenants*, situació que també s'ha produït al tancament de 2024, havent obtingut les dispensacions oportunes per part de les entitats financeres.

Atesa la continuïtat de la fase baixista en el sector químic, és possible que al llarg del 2025 s'incompleixi algun d'aquests *covenants*.

Històricament, en tots els casos en què s'ha produït un incompliment d'algun *covenant*, la Societat ha obtingut la corresponent dispensa (*waiver*) per part de les entitats financeres, i per tant, espera obtenir-la també en cas que es produeixi un incompliment d'algun *covenant* en el futur.

En el cas dels préstecs amb el BEI i de l'ICO i d'acord amb les normes internacionals de comptabilitat, el saldo pendent a 31 de desembre de 2024 s'ha classificat com a corrent en la seva totalitat en incomplir Ercros alguns dels *covenants* pactats i no disposar de la dispensa del seu compliment en la data de tancament. Ercros ha obtingut amb posterioritat al tancament de l'exercici l'exempció del compliment dels esmentats *covenants* a 31 de desembre de 2024.

A 31 de desembre de 2024, el Grup tenia finançament disponible (i) del tram capex sindicat per import de 29.375 milers d'euros sense subjecció a cap condició i altres 15 milions d'euros addicionals en cas que l'ebitda acumulat dels quatre trimestres anteriors a aquell en què es pugui disposar assoleixi els 55 milions d'euros; (ii) la part no disposada del *factoring* sindicat amb i sense recurs fins a un límit conjunt de 102 milions d'euros; (iii) 20 milions del tram sindicat revolving; (iv) 24 milions d'euros de línies bilaterals i (v) tresoreria per import de 37 milions d'euros.

(v) Risc fiscal

El Grup tracta de minimitzar el risc fiscal derivat de les seves activitats. Per a aquest fi, es compromet a complir escrupolosament les seves obligacions fiscals, evitant prendre decisions basades en interpretacions agressives o controvertides de les normes fiscals.

Tampoc duu a terme una planificació de les seves operacions encaminada a minimitzar la càrrega fiscal a través de societats ubicades fora del territori nacional. El Grup Ercros compta amb

l'assessorament d'experts fiscals externs amb la finalitat d'ajustar-se a la normativa fiscal i no assumir riscos en la seva interpretació.

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

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

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

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

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

6 / Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici

Amb data 12 de febrer de 2025, el Grup ha rebut la proposta de resolució provisional de concessió d'ajuts a projectes de descarbonització de la indústria manufacturera de l'any 2024 per al projecte de la planta de Vila-seca II. L'import de la subvenció proposada és de 14.063 milers d'euros.

Ercros integra la identificació, avaluació i gestió d'impactes, riscos i oportunitats relacionats amb el canvi climàtic en el seu procés corporatiu de gestió de riscos, que és multidisciplinari.

L'avaluació es realitza anualment a nivell general de l'empresa, diferenciant les tres divisions de negoci, i cobreix tota la cadena de valor.

El procés d'identificació d'impactes sobre el canvi climàtic s'inicia amb l'elaboració d'un inventari d'emissions de gasos amb efecte d'hivernacle («GEI»), gestionat conforme a les normes ISO 14064-1:2018 (ISO 14064) a nivell d'organització i ISO 14067:2018 (14067) a nivell de producte. L'enfocament de control assegura que l'inventari inclou les emissions de les instal·lacions sobre les quals Ercros té control operatiu. Aquest inventari es revisa periòdicament per garantir-ne l'alineació amb els límits reals de l'organització.

El 2024, Ercros ha realitzat una anàlisi de riscos i oportunitats relacionats amb el clima, alineada amb les directrius del TCFD. Es tracta d'una anàlisi qualitativa, basada en matrius de risc que utilitzen la probabilitat i la magnitud de les conseqüències a nivell corporatiu, diferenciant les diferents línies de negoci.

Seguint les recomanacions del TCFD, Ercros ha categoritzat els riscos associats al canvi climàtic en dues dimensions: els riscos de transició i els riscos físics.

Els riscos de transició són aquells derivats de l'adaptació cap a una economia amb baixes emissions, tenint en compte aspectes relacionats amb el canvi climàtic, com ara la tecnologia, el mercat, la reputació i la política. En relació amb aquests, Ercros està implementant el Pla estratègic 3D i el seu Pla de transició climàtica, que inclouen projectes clau englobats en les següents palanques generals d'actuació:

- Foment de l'eficiència energètica, augment del consum d'energia renovable i millora de processos.
- Maximització de l'ús de l'hidrogen produït en processos electrolítics.
- Intensificació de l'economia circular i reducció del consum d'aigua.
- Mobilitat sostenible.
- Adaptació de la companyia al canvi climàtic.

Els riscos físics són aquells que sorgeixen dels impactes directes del canvi climàtic en les operacions d'Ercros, com ara els esdeveniments climatològics extrems, els canvis en els patrons climàtics i l'augment de la temperatura mitjana.

L'empresa ha establert protocols i plans d'acció per afrontar possibles esdeveniments climàtics adversos, com ara inundacions, sequeres i altres fenòmens extrems, reforçant així la resiliència i garantint la continuïtat operativa.

A més, a causa de la incidència de l'escalfament global sobre la disponibilitat d'aigua, i a la importància que té l'economia circular de l'aigua dins de les estratègies d'adaptació al canvi climàtic, el Pla de transició climàtica d'Ercros contempla, entre les seves actuacions, un conjunt d'accions destinades a la reducció del consum d'aigua.

Ercros també està abordant inversions orientades a millorar l'eficiència, aprofitar els recursos i reforçar les infraestructures externes en col·laboració amb les autoritats.

Els riscos de transició són conseqüència de l'evolució cap a una economia baixa en emissions de carboni, mentre que els riscos físics s'accentuen pels canvis dels patrons climàtics derivats de l'escalfament global. Aquests riscos s'han analitzat per als horitzons temporals de curt, mitjà i llarg termini.

a) Anàlisi d'escenaris

Per a la identificació dels riscos i oportunitats relacionats amb el canvi climàtic, s'utilitza una anàlisi d'escenaris climàtics RCP, seguint les recomanacions del TCFD. A més, s'ha realitzat una anàlisi de referència sectorial per a cadascuna de les línies de negoci d'Ercros. D'aquesta manera, s'han identificat un total de 37 riscos i oportunitats, dels quals s'han seleccionat set riscos prioritaris (quatre riscos de transició i tres riscos físics) i set oportunitats prioritàries per la seva rellevància.

Els RCP són un conjunt estàndard de possibles escenaris futurs de canvi climàtic modelats, que s'utilitzen per normalitzar i estandarditzar les condicions de referència, les dades històriques i les projeccions futures. Ercros ha decidit utilitzar els escenaris RCP per disposar d'una base d'estudi estructural que sigui completa i comparable.

D'entre els quatre escenaris RCP definits per l'IPCC, l'anàlisi de riscos i oportunitats realitzat per Ercros avalua els següents escenaris:

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

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

Els escenaris climàtics utilitzats en aquesta anàlisi són consistents amb les hipòtesis crítiques relacionades amb el clima que sustenten els estats financers. En particular, els escenaris estan alineats amb les hipòtesis relatives als impactes econòmics a llarg termini de la descarbonització, el desenvolupament normatiu i els canvis previstos al mercat en matèria de sostenibilitat. Aquesta alineació garanteix la coherència entre l'anàlisi d'escenaris i les projeccions financeres subjacents.

Un cop identificats, els riscos i les oportunitats s'han avaluat amb diferents criteris i en línia amb la metodologia d'anàlisi de riscos establerta per Ercros per a cada línia de negoci. L'avaluació d'aquests criteris es realitza per a tots els riscos i oportunitats identificats (37) i per als dos escenaris RCP escollits.

Els criteris d'avaluació dels riscos i oportunitats climàtics coincideixen amb l'avaluació de riscos general d'Ercros. Aquests inclouen la probabilitat d'ocurrència, l'horitzó temporal, l'impacte financer i l'àrea d'impacte.

Criteri	Subcategories	Valor / Rang
Probabilitat d'ocurrència	Remot	< 15%
	Possible	≥ 15% i < 50%
	Probable	≥ 50% i < 90%
	Segur	≥ 90%
Horitzó	Curt termini	< 3 anys
	Mitja termini	3 – 10 anys
	Llarg termini	> 10 anys
Impacte financer	(1) Lleu	< €6 milions
	(2) Moderat	≥ €6 i < €15 milions
	(3) Elevat	≥ €15 milions i < €30 milions
	(4) Fort	≥ €30 milions
Àrea d'impacte de l'estratègia financera	Costos operacionals («Opex»)	—
	Inversions en actius («Capex»)	—
	Actius i passius	—
	Capital i finançament	—

8 / Evolució previsible

El consens de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda del sector químic europeu a la segona meitat de 2025.

En aquest entorn d'alta incertesa, feblesa de la demanda, elevats costos energètics i forta competència internacional, no es pot descartar que el marge i el volum de vendes d'Ercros continuïn veient-se negativament afectats al llarg de l'any.

El nivell d'incertesa podria augmentar significativament a causa de la previsible política aranzelària dels EUA, però podria disminuir de manera important, almenys en l'àmbit dels preus de l'energia, si la guerra a Ucraïna arribés a la seva fi.

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

9.1. 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 2024, ha incorregut en despeses i inversions en matèria d'innovació per un import de 6.688 milers d'euros (6.552 milers d'euros el 2023).

Ercros té registrades cinc patents, tant sobre productes com sobre processos de fabricació, i dues sol·licituds.

L'activitat de recerca i desenvolupament del Grup el 2024 s'ha centrat principalment en set projectes. Cinc d'aquests s'han dut a terme en col·laboració amb el CDTI: (i) la recerca d'alternatives ecosostenibles a l'ús de microplàstics afegits intencionadament en aplicacions de detergència i cosmètica; (ii) el desenvolupament de perfils de PVC amb aïllament tèrmic elaborat amb material reciclat; (iii) l'estudi d'un nou sistema de polimerització de compostos per emmotllar; (iv) la recerca d'un procés de síntesi de dipentaeritritol; i (v) la síntesi de noves sals antibiòtiques. El desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines s'ha dut a terme dins del programa de col·laboració públic-privada de l'Agència Estatal d'Investigació; i el desenvolupament de compostos per emmotllar més sostenibles en el programa Nuclis R+D de la Generalitat de Catalunya.

9.2. Desenvolupament de productes

A continuació es descriuen els projectes més rellevants de l'any 2024 relacionats 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 pastilles d'ATCC i desenvolupament de formulacions específiques per a clients.
- Activacions anòdiques desenvolupades específicament per a la descàrrega d'oxigen, aplicables a processos electrolítics de clients.
- Ampliació de la paleta de productes compostos de PVC per a la fabricació de peces rígides mitjançant emmotllament per injecció.
- Desenvolupament de noves formulacions de compostos de PVC que incorporen material reciclat (postindustrial i postconsum).
- Desenvolupament de formulacions de bioplàstics destinades a envasos, pintures antiincrustants i càtering.

- Desenvolupament de suspensions de biopolimers amb aplicació en el tractament de superfícies.
- Certificacions de compostabilitat (domèstica i industrial) i biodegradabilitat en ambient marí per a diversos materials.

b) A la divisió de química intermèdia

- Noves resines de les famílies ErcrosGreen+ i ErcrosTech per ampliar el seu camp d'aplicació a sectors de més valor afegit.
- Desenvolupament de nous graus de compostos per emmotllar amb propietats de major estabilitat en condicions climàtiques extremes.
- Estudi per a la fabricació de compostos per emmotllar més sostenibles i amb una menor petjada de carboni.

c) A la divisió de farmàcia

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

9.3. Millora de processos

Entre les actuacions més rellevants que s'estan duent a terme en la millora de processos, cal destacar:

- Operació a escala industrial d'elements electòdics amb ànodes activats amb tecnologia pròpia a la planta de clor-sosa de Vila-seca I.
- Implantació i posada en marxa d'una planta de cristal·lització de sal, mitjançant recompressió mecànica de vapors, a partir d'una salmorra residual.
- Elaboració de l'Enginyeria Bàsica per a una nova planta de producció d'ATCC.
- Assaig en un electrolitzador pilot d'ànodes i càtodes de diverses procedències i, en particular, d'activacions anòdiques de desenvolupament propi.
- Disminució dels costos de producció del procés de polimerització del PVC mitjançant la modificació dels additius.

- Pla per a la descarbonització dels centres de Vila-seca I i Vila-seca II mitjançant l'electrificació, la recuperació i aprofitament d'energia de baix nivell tèrmic i la substitució de combustibles fòssils per combustibles renovables; així com dels centres d'Almussafes i Cerdanyola mitjançant la instal·lació de nous equips amb una eficiència energètica superior que permetran la reducció dels costos de producció, a més d'una disminució de les emissions de CO₂.
- Diverses activitats amb l'objectiu de millorar la gestió dels processos de producció a les diferents fàbriques d'Ercros, com a part de la transformació digital del Pla 3D.
- Materialització de les accions per minimitzar les emissions de microplàstics (Operation Clean Sweep).
- Els contractes amb l'Institut Químic de Sarrià («IQS»), per a la realització de diversos estudis sobre el desenvolupament de processos industrials per a principis actius farmacèutics; així com per a la caracterització de diferents propietats de les suspensions de biopolímers.
- Els contractes amb Leitat per a la realització d'un estudi sobre noves aplicacions d'alt valor afegit per als compostos per emmotllar i per a l'elaboració de compostos que permetin la producció d'una escuma aïllant fabricada amb PVC reciclat postconsum.
- El contracte amb el centre tecnològic Ainia per a l'estudi de la inhibició del creixement de microorganismes no desitjats en polímers.
- Els contractes amb Aimplas i Wessling France per a la certificació de la biodegradabilitat en condicions de compostabilitat domèstica de materials ErcrosBio.

9.4. En l'àmbit de la recerca

El 2024, el Grup ha desenvolupat diverses línies de recerca en col·laboració amb diferents centres d'investigació de referència, entre les quals destaquen:

- Els programes de col·laboració amb el CDTI per al desenvolupament de solucions sostenibles en la fabricació de biopolímers i de perfils de PVC amb materials reciclats aïllants (Pinremat); la recerca en alternatives ecosostenibles a l'ús de microplàstics afegits intencionadament en aplicacions de detergència i cosmètica (Atlántida); l'estudi d'un nou sistema de polimerització de compostos per emmotllar; la recerca d'un procés de síntesi de dipentaeritrol; i la síntesi de noves sals antibiòtiques.
- El programa de col·laboració públic-privada amb l'Agència Estatal d'Investigació per al desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines (Nautilus).
- El programa de col·laboració Nuclis R+D amb la Generalitat de Catalunya per a l'obtenció de compostos per emmotllar més sostenibles i amb el Sincrotró Alba per al desenvolupament de tests per a la seva caracterització.
- El contracte amb Polymat, centre tecnològic de la Universitat del País Basc, per a la caracterització i desenvolupament de biopolímers.
- Els contractes amb el Centre Tecnològic de Catalunya («Eurecat») i la Universitat Rovira i Virgili, per a un projecte de desenvolupament i caracterització de noves resines, relacionat amb la nova gamma de resines ErcrosTech, així com en la recerca d'alternatives ecosostenibles per a envasos en aplicacions de detergència i cosmètica.
- El patrocini de la càtedra UAM-Ercros de la Universitat Autònoma de Madrid, per a la promoció d'activitats de recerca, docència i estudi en l'àmbit de la química farmacèutica.
- La col·laboració amb el patronat de la Fundació per al desenvolupament de noves tecnologies de l'hidrogen d'Aragó.
- La col·laboració amb la Universitat Politècnica de Catalunya («UPC») en l'assignatura «Projecte integrat d'intel·ligència artificial» del grau d'intel·ligència artificial de la Facultat d'Informàtica de Barcelona.

10 / Adquisició i alineació d'accions pròpies

El 2024 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 consell d'administració va proposar a la junta general d'accionistes destinar la totalitat de l'import de la remuneració a l'accionista amb càrrec al benefici de 2023 al repartiment de dividend de les presents comptes anuals consolidades i, per tant, no ha tingut lloc cap recompra amb càrrec al vuitè programa de recompra, que tenia vigència fins al 31 de desembre de 2024.

11 / Una altra informació rellevant

11.1. Distribució de beneficis realitzada i proposada

(i) Política de retribució a l'accionista

La junta general d'accionistes d'Ercros, celebrada l'11 de juny de 2021, va ratificar la política de retribució a l'accionista, proposada pel consell d'administració per al període 2021-2024.

El *payout* màxim per a aquest període ha estat del 50% del benefici de cadascun dels quatre exercicis, condicionat a: i) l'obtenció d'un benefici mínim de 10 milions d'euros; i ii) que al tancament de cada exercici la ràtio de solvència (deute financer net/ebitda ordinari) sigui inferior o igual a 2,0 i la ràtio d'endeutament (deute financer net/fons propis) inferior o igual a 0,5.

A 31 de desembre de 2024, no es compleixen dos dels requisits condicionants de la política de retribució a l'accionista, ja que Ercros ha incorregut en pèrdues en l'exercici 2024 i, per tant, no hi ha benefici a repartir, i tampoc es compleix la ràtio DFN/ebitda, que s'ha situat en 4,67 vegades, molt per sobre del màxim de 2 vegades requerides.

La política establia que la retribució a l'accionista es dugués a terme mitjançant la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització i el pagament d'un dividend. La recompra d'accions pròpies s'executaria sempre que es preveïés el repartiment d'un dividend d'almenys: el 18% del benefici de 2021; el 20% del benefici de 2022; el 22% del benefici de 2023; i el 24% del benefici de 2024.

La retribució a l'accionista es va establir mitjançant la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització i el pagament d'un dividend segons el següent quadre:

	2021	2022	2023	2024
Dividend mínim	18%	20%	22%	24%
Recompra d'accions màxima	32%	30%	28%	26%
Distribució de beneficis màxima	50%	50%	50%	50%

El consell d'administració de la Societat, en la seva sessió celebrada el 16 de juny de 2023, va aprovar el vuitè programa de recompra d'accions pròpies, emparat per l'autorització que li va ser conferida per la junta general ordinària d'accionistes del 10 de juny de 2022. Aquest programa tenia vigència fins al 31 de desembre de 2024 i contemplava una recompra de com a màxim 25 milions d'euros o el 8% del capital social existent en el moment de la seva aprovació.

A causa de l'opa voluntària formulada el mes de març de 2024 per la companyia Bondalti sobre el 100% de les accions d'Ercros, el consell d'administració va proposar a la junta general d'accionistes que, amb càrrec als beneficis de 2023, únicament es dugués a terme el pagament d'un dividend de 0,096 euros/acció, i que no es procedís a cap recompra d'accions pròpies, amb l'objectiu de no interferir en el procés de l'opa.

D'aquesta manera, no s'ha produït cap compra d'accions pròpies amb càrrec al referit vuitè programa de recompra d'accions pròpies.

(ii) Proposta de distribució del resultat de 2024

Atès que la societat matriu ha incorregut en pèrdues durant l'exercici 2024 per un import de 11.610 milers d'euros, no escau cap repartiment de beneficis amb càrrec a 2024, i les pèrdues s'aplicaran contra les reserves acumulades de la Societat, segons la proposta dels administradors, que haurà de ser ratificada per la junta general.

(iii) Dividends pagats

El resum dels dividends pagats i proposats l'any 2024 i l'any 2023 és el següent:

MILERS D'EUROS	Exercici 2024	Exercici 2023
Dividends en efectiu sobre accions ordinàries aprovats i pagats	8.778	13.715
Amb càrrec al benefici de 2022 (0,15 euro/acció)	—	13.175
Amb càrrec al benefici de 2023 (0,096 euro/acció)	8.778	—
Dividends en efectiu proposats sobre accions ordinàries	—	6.401
Amb càrrec al benefici de 2023 (0,07 euro/acció)	—	6.401

11.2. Informació borsària

a) Capital social

El 2024, el capital social d'Ercros no va experimentar cap variació. A 31 de desembre de 2024, el capital social ascendia a 27.430.859,70 euros i estava representat per 91.436.199 accions ordinàries, amb un valor nominal de 0,30 euros cadascuna.

Ofertes públiques voluntàries d'adquisició del 100% de les accions d'Ercros, S.A.

El 5 de març de 2024, Bondalti Ibérica, S.L.U. (Bondalti) va llançar una oferta pública voluntària d'adquisició (opa) sobre el 100% de les accions d'Ercros, S.A., a un preu de 3,60 euros per acció, que s'ha ajustat, després del repartiment del dividend de 0,096 euros/acció amb càrrec als beneficis de 2023, a 3,505 euros per acció.

Posteriorment, el 28 de juny, Esseco Industrial, S.P.A. (Esseco) va presentar una opa voluntària competitiva, també sobre el 100% de les accions d'Ercros, S.A., a un preu de 3,84 euros per acció, que també s'ha ajustat després del repartiment del dividend a 3,745 euros per acció.

D'acord amb la normativa d'opa, la tramitació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV») de l'opa d'Esseco no s'iniciarà fins que finalitzin els tràmits administratius de l'opa de Bondalti.

Ambdues ofertes estan subjectes a l'aprovació de les autoritats competents i a l'acceptació per almenys el 75% del capital social més una acció.

La Comissió Nacional dels Mercats i la Competència (CNMC) va acordar, el 18 de desembre de 2024, iniciar la segona fase de l'anàlisi de l'operació de concentració entre Bondalti i Ercros. Així mateix, el 7 de febrer de 2025, va prendre la mateixa decisió respecte a l'operació entre Esseco i Ercros.

Aquestes decisions suposaran, previsiblement, un allargament del termini de resolució dels dos expedients.

De tenir èxit alguna de les esmentades opa, o una altra que pogués presentar-se, i donar lloc a un canvi de control d'Ercros, determinades línies de finançament, així com acords de subministrament amb proveïdors i vendes amb clients podrien ser declarats vençuts o, en el seu cas, requerir l'aportació de garanties o l'aprovació explícita de continuïtat dels acords per part d'aquests.

b) Evolució de l'acció

El 2024, després de la presentació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV») de dues sol·licituds d'ofertes d'adquisició d'accions («opas»), la primera el 5 de març per part de l'empresa química portuguesa Bondalti Ibérica i la segona el 28 de juny per l'empresa italiana Esseco Industrial, ha originat una pujada del 34% en l'acció d'Ercros (-19% en 2023). Aquesta pujada és significativa si es compara amb l'increment moderat experimentat durant l'exercici pels principals índexs —Íbex-35 (15%), índex general de la Borsa de Madrid («IGBM») (14%), i índex industrial de materials bàsics i construcció («ICNS») (11%).

D'aquesta manera, Ercros va tancar 2024 amb una capitalització borsària de 322.770 milers d'euros (241.392 milers d'euros al tancament de 2023).

A 31 de desembre, la cotització de l'acció de la Societat va assolir els 3,53 euros (2,64 euros al tancament de 2023). El 2 de juliol va ser el dia de l'any en què l'acció va assolir la màxima cotització: 3,98 euros. El preu mitjà de l'acció el 2024 va ser de 3,39 euros (3,47 euros en 2023).

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20
Accions al mercat	91.436.199	91.436.199¹	96.599.189²	100.971.237³	100.971.237⁴
Capitalització (euros)	322.769.782	241.391.565	312.981.372	299.884.573	217.593.015
Accions negociades:					
A l'any	23.557.869	34.243.015	44.958.441	59.865.606	64.917.707
Màxim en un dia	4.492.536	1.156.304	750.362	2.443.430	1.856.361
Mínim en un dia	1.682	21.003	42.483	40.160	21.994
Mitjana diària	92.022	134.286	174.935	233.850	252.598
Volum negociat (euros):					
A l'any	79.834.109	118.753.832	144.495.425	187.836.695	143.021.336
Mitjana diària	311.852	465.701	562.239	733.737	556.503
Cotització de l'acció (euros):					
Màxima	3,98	4,81	3,91	3,98	2,89
Mínima	2,26	2,40	2,60	2,08	1,41
Mitja	3,39	3,47	3,21	3,14	2,20
Última	3,53	2,64	3,24	2,97	2,16
Índex de freqüència (%)	100	100	100	100	100
Índex de liquiditat (%)	25,76	37,45	46,54	59,29	64,29

¹ Mitjana anual 2023= 93.587.445 accions.

³ Mitjana anual 2021= 100.971.237 accions.

² Mitjana anual 2022= 98.420.876 accions.

⁴ Mitjana anual 2020= 102.614.814 accions.

En el conjunt de l'exercici, el volum de l'efectiu negociat va assolir els 79.834 milers d'euros (118.754 milers d'euros el 2023), mentre que el nombre d'accions que van canviar de mans va ser de 23.558 milers (34.243 milers en 2023).

El 5 de març va ser el dia en què més títols es van negociar: 4.493 milers d'accions. La contractació mitjana diària de l'any va ser de 92.022 títols.

Indicadors borsaris	Exercici 2024	Exercici 2023
Cotització (euros/acció)	3,53	2,64
Capitalització (milers d'euros)	322.770	241.392
BPA (euros)	-0,13	0,29
CFA (euros)	0,10	0,60
PER	n/a	8,75
P/BV	0,95	0,66

c) Principals ràtios borsàries

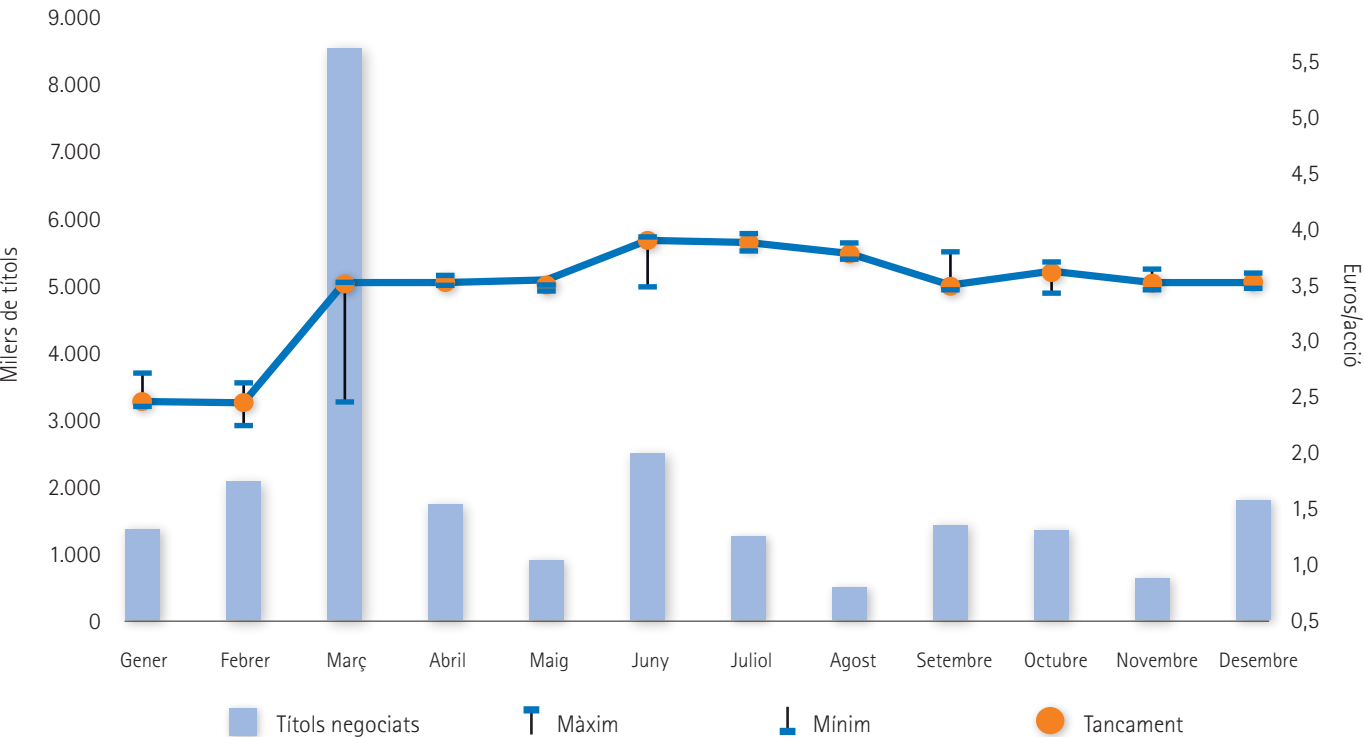
Entre 2023 i 2024, el CFA —calculat pel *cash flow* d'explotació entre el nombre d'accions— ha experimentat una baixada en passar de 0,60 a 0,10. El CFA és una ràtio que permet mesurar el flux d'efectiu generat que correspon a cada acció.

La negativa evolució del resultat ha tingut un impacte directe en l'empitjorament del BPA, que ha passat de 0,295 euros/acció el 2023 a -0,13 euros/acció el 2024. Aquesta ràtio és el quocient del resultat de l'exercici entre el nombre mitjà ponderat d'accions en circulació i s'utilitza per mesurar el benefici que correspon a cada acció.

El 2024, el PER —calculat pel nombre de vegades que representa la capitalització respecte del resultat de l'exercici, que el 2023 era de 8,75 vegades— no aplica el 2024 per haver registrat pèrdues la Societat.

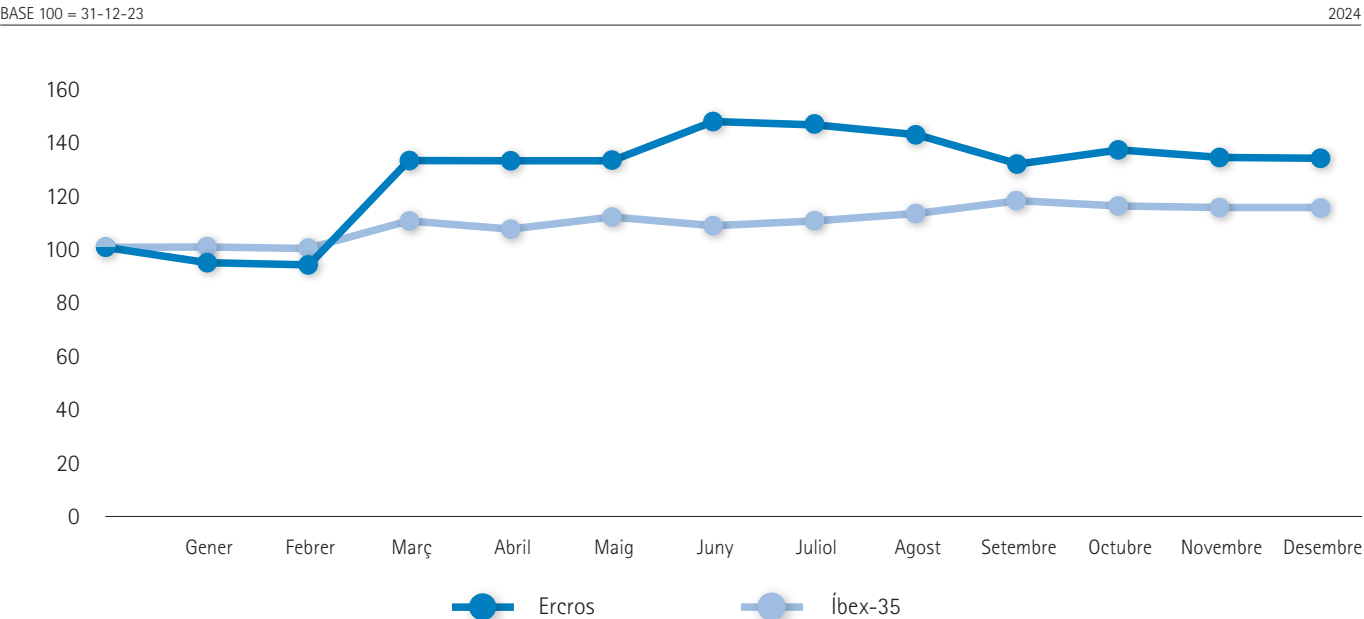
En el període de referència, el P/BV —calculat pel que representa la capitalització respecte del patrimoni total i que relaciona el valor de les accions de la Societat a la Borsa amb el seu valor teòric comptable— va passar de 0,66 el 2023 a 0,95 el 2024.

Evolució de l'acció i del volum negociat en 2024



Font: Borses i Mercats Espanyols («BME»).

Comparació entre Ercros i l'Íbex-35



Font: Borses i Mercats Espanyols («BME»).

d) Accionistes significatius

L'11 de març de 2024, l'accionista Víctor Manuel Rodríguez Martín va comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV») un increment de l'1% en la seva participació accionarial directa fins al 6,092%.

El 28 de juny de 2024, Raphael Kain, empresa matriu i controladora de Samson Rock Capital LLP i del fons subordinat Samson Rock Even Driven Master Fund Limited, van superar el llindar de l'1% de la seva participació accionarial a través de l'instrument financer *equity swap* amb venciment el 3 d'abril de 2025 fins a l'1,391% respectivament.

El 27 de desembre de 2024, l'accionista Blackrock INC. va superar el llindar de l'1% de la seva participació accionarial a través de l'instrument financer contracte per diferència («CFD») fins a l'1,009%.

Segons les comunicacions realitzades pels accionistes a la CNMV, a 31 de desembre de 2024, els accionistes amb participacions significatives posseeixen, directa i indirectament, 22.399 milers d'accions del capital social d'Ercros, que representen un 24,50% del mateix.

Amb motiu de les opa llançades sobre el 100% del capital social d'Ercros, S.A., el llindar a partir del qual és obligatori comunicar la participació a la CNMV es redueix del 3% a l'1%.

El capital flotant de la Societat, a 31 de desembre de 2024, és del 76,89% (79,86% el 2023), calculat exclouent del total del capital social les participacions significatives declarades.

Els moviments de les participacions significatives operats en el capital d'Ercros durant els exercicis 2024 i 2023 es poden consultar al registre de la CNMV (www.cnmv.es).

Desglossament de la participació dels accionistes significatius

Nom o denominació social de l'accionista	Nombre d'accions directes (milers)	Nombre d'accions indirectes (milers)	Drets de vot per instruments financers (milers)	Participació en el capital social ¹ (%)
Víctor M. Rodríguez Martín ²	5.570	—	—	6,09
Joan Casas Galofré ³	5.500	—	—	6,02
Dimensional Fund Advisors LP	—	4.563 ⁴	—	4,99
Montserrat García Pruns	3.300	—	—	3,61
Samson Rock Even Driven Fund Limited ⁵	—	—	1.272	1,39
Blackrock INC. ⁶	—	—	922	1,01

¹ Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions en circulació a 31-12-24.

² L'11-03-24, aquest accionista va comunicar un increment de l'1% en la seva participació accionarial fins al 6,092%.

³ El Sr. Casas Galofré és conseller dominical de la Societat des del 5-06-20.

⁴ Inclou la participació directa de la seva filial, DFA International Small Cap Value Portfolio.

⁵ El 28-06-24, aquest accionista, fons subordinat de Samson Rock Even Driven Master Fund Limited, va creuar el llindar de l'1% de la seva participació accionarial a través de l'instrument financer *equity swap* amb venciment el 3-04-25.

⁶ El 27-12-24, aquest accionista va creuar el llindar de l'1% de la seva participació a través de l'instrument financer contracte per diferència (CFD).

12 / Informe anual sobre remuneracions dels consellers

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

El present informe es realitza conforme al que preveu l'article 541 de la Llei de Societats de Capital i segueix el model establert a 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'IARC ofereix informació sobre la política de remuneració dels consellers aplicable a l'exercici en curs, incloent-hi un resum global sobre l'aplicació de la política de remuneracions durant l'exercici tancat, així com el detall de les remuneracions individuals meritades per tots els conceptes per cadascun dels consellers en aquest exercici.

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

13 / Informe anual de govern corporatiu

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

El present informe es realitza conforme al que preveu l'article 540 de la Llei de Societats de Capital i segueix el model establert a 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 tancat el 31 de desembre de 2024, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i de la CNMV (www.cnmv.es).

El Grup Ercros publica un estat d'informació no financera («EINF») en compliment del que preveuen 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 apart ja que així ho permet la normativa.

L'estat d'informació no financera d'Ercros S.A. i el seu grup consolidat, corresponent a l'exercici 2024, s'ha elaborat en conformitat amb:

- La Llei 11/2018, de 28 de desembre, per la qual es modifica el Codi de Comerç, el text refós de la Llei de Societats de Capital aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'Auditoria de Comptes, en matèria d'informació no financera i diversitat.
- El Reglament (UE) 2020/852, conegut com el Reglament de Taxonomia de la UE, i els seus reglaments delegats,¹ l'objectiu principal dels quals és proporcionar un sistema de classificació uniforme per identificar quines activitats econòmiques poden considerar-se sostenibles des del punt de vista ambiental.

- La Directiva 2013/34/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes de presentació d'informació sobre sostenibilitat (Directiva CSRD, per les sigles en anglès de *Corporate Sustainability Reporting Directive*).

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

L'EINF del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2024, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i de la CNMV (www.cnmv.es).

¹ Reglament Delegat (UE) 2021/2139 de la Comissió, de 4 de juny de 2021; Reglament Delegat (UE) 2021/2178 de la Comissió, de 6 de juliol de 2021; i Reglament Delegat (UE) 2023/2486 de la Comissió, de 27 de juny de 2023.



15

COMPTES ANUALS CONSOLIDATS DEL GRUP ERCROS

15.1	Estat consolidat de situació financera	48
15.2	Estat consolidat del resultat	50
15.3	Estat consolidat del resultat integral total	51
15.4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	52
15.5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	53

15.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-24	31-12-23
Actius no corrents	453.696	473.866
Propietats, planta i equip	343.647	345.106
Propietats d'inversió	25.568	26.838
Actius intangibles	16.846	19.964
Drets d'us de bens arrendats	13.823	9.194
Inversions comptabilitzades utilitzant el mètode de la participació	7.831	7.553
Actius financers	4.479	24.571
Actius per impostos diferits	41.502	40.640
Actius corrents	245.494	209.449
Inventaris	115.362	104.278
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	57.972	55.108
Derivat financer de cobertura de tipus de canvi	—	118
Altres actius corrents	34.718	7.860
Actiu per impost corrent	713	2.940
Efectiu i equivalents a l'efectiu	36.729	39.145
Actius totals	699.190	683.315

MILERS D'EUROS

Patrimoni i passius	31-12-24	31-12-23
Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora	341.157	363.115
Passius totals	358.033	320.200
Passius no corrents	144.467	156.202
Préstecs	83.200	94.642
Creditors per arrendament	7.924	4.875
Passius per impostos diferits	22.895	23.665
Provisions per remediació ambiental	13.634	15.253
Altres provisions	2.951	2.091
Obligacions amb personal actiu	1.989	2.342
Ingressos diferits i subvencions	11.874	13.334
Passius corrents	213.566	163.998
Préstecs	55.050	7.803
Part corrent de préstecs no corrents	20.104	19.544
Creditors per arrendament	6.057	4.385
Creditors comercials	95.188	90.909
Provisions per remediació ambiental	7.185	6.259
Altres provisions	15.164	20.698
Altres passius	14.818	14.400
Patrimoni i passiu totals	699.190	683.315

15.2 / Estat consolidat del resultat

MILERS D'EUROS

Activitats que continuen	Exercici 2024	Exercici 2023
Ingressos	700.358	757.626
Vendes de productes acabats	643.426	707.214
Prestació de serveis	23.989	18.080
Altres ingressos	26.177	31.143
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	5.378	1.189
Augment en els inventaris de productes acabats i en procés	1.388	—
Despeses	-670.982	-713.320
Consum de matèries primeres i materials secundaris	-326.838	-348.324
Reducció en els inventaris de productes acabats i en procés	—	-8.880
Subministraments	-117.341	-137.469
Transports	-43.274	-42.965
Despeses de personal	-100.966	-91.627
Altres despeses	-77.935	-79.065
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-4.628	-4.990
Resultat brut d'explotació («ebitda»)	29.376	44.306
Despesa per depreciació i amortització	-31.460	-32.273
Deterioració/(Reversió) de deterioració de valor dels actius no corrents	-1.055	1.006
Guany/(pèrdua) d'explotació	-3.139	13.039
Ingressos financers	1.179	1.035
Costos financers	-12.626	-9.793
Pèrdua per/(reversió de) deterioració de valor d'actius financers (comptes a cobrar)	-468	-13
Diferències de canvi, netes	1.205	-805
Participació en els guanys d'associades	1.595	1.571
Resultat financer	-9.115	-8.005
Guany/(pèrdua) abans d'impostos	-12.254	5.034
Ingrés per impost als guanys	597	23.764
Guany/(pèrdua) de l'exercici de les activitats continuades	-11.657	28.798
Pèrdua neta d'impostos de l'exercici de les activitats interrompudes	—	-1.213
Resultat integral total atribuïble a propietaris de la controladora	-11.657	27.585
Guany/(pèrdua) per acció bàsica i diluïda (euros)	-0,1275	0,2948

15.3 / Estat consolidat del resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2024	Exercici 2023
Guany de l'exercici	-11.657	27.585
Un altre resultat integral (net d'impostos)	—	—
Resultat integral total atribuïble als propietaris de la controladora	-11.657	27.585

15.4 / Estat de canvis en el patrimoni total consolidat

MILERS D'EUROS

	Capital social	Altres reserves	Accions pròpies adquirides	Guanys de l'exercici	Patrimoni total
Saldo a 31-12-22	28.980	276.377	-7.636	62.989	360.710
Transferència de guanys acumulats de 2022	—	49.274	—	-49.274	—
Dividend	—	—	—	-13.715	-13.715
Resultat integral de 2023	—	—	—	27.585	27.585
Operacions amb socis i propietaris:					
Prima d'assistència a la junta	—	-331	—	—	-331
Compra d'accions pròpies	—	—	-11.134	—	-11.134
Amortització d'accions pròpies	-1.549	-17.221	18.770	—	—
Saldo a 31-12-23	27.431	308.099	—	27.585	363.115
Transferència de guanys acumulats de 2023	—	18.807	—	-18.807	—
Dividend	—	—	—	-8.778	-8.778
Resultat integral de 2024	—	—	—	-11.657	-11.657
Operacions amb socis i propietaris:					
Prima d'assistència a la junta	—	-325	—	—	-325
Altres moviments	—	-1.198	—	—	-1.198
Saldo a 31-12-24	27.431	325.383	—	-11.657	341.157

15.5 / Estat consolidat de fluxos d'efectiu

MILERS D'EUROS

	Exercici 2024	Exercici 2023
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'operació	9.514	54.578
Cobraments de clients, IVA inclòs	736.270	871.048
Cobraments per variació neta del tram sense recurs del <i>factoring</i>	420	-21.256
Pagaments a proveïdors, IVA inclòs	-634.890	-692.976
Cobraments per liquidacions d'IVA	17.365	8.797
Pagaments ordinaris a i per compte del personal	-100.693	-92.940
Pagaments a i per compte del personal passiu i per acomiadament col·lectiu	-134	-2.334
Pagaments amb càrrec a provisions de remediació ambiental	-3.124	-6.186
Pagaments d'altres provisions	-955	-473
Altres cobraments/pagaments d'explotació	-4.893	-5.877
Cobrament de subvencions per emissions indirectes de CO ₂	7.874	7.214
Cobrament d'altres subvencions	905	4.879
Pagaments per interessos i altres comissions	-9.183	-9.647
Cobraments per interessos	601	288
Pagaments/cobraments per diferències de canvi netes	290	-1.413
Cobraments per dividends	1.320	720
Cobrament per devolució de l'impost als guanys d'exercicis anteriors	3.009	1.926
Pagament a compte de l'impost als guanys de l'exercici	-713	-3.344
Pagaments per tributs locals i altres tributs	-3.955	-3.848
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-26.666	-33.835
Adquisicions de propietats planta i equip:		
Inversions d'ampliació de capacitat	-3.267	-5.277
Inversions d'eficiència energètica	-10.291	-8.917
Altres inversions	-13.108	-19.641
C) Fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes	—	-3.438
Fluxos de caixa lliure (A+B+C)	-17.152	17.305
D) Retribució a accionistes	-9.103	-25.180
Compra d'accions pròpies	—	-11.134
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	-325	-331
Pagament de dividends	-8.778	-13.715
E) Fluxos de finançament	23.432	-10.731
Disposició de préstecs a llarg termini	31.819	46.266
Devolució i amortització de préstecs a llarg termini	-24.017	-45.352
Variació neta de línies de <i>revolving</i> a curt termini	23.936	-3.505
Pagaments a creditors per arrendament financer	-8.312	-8.140
Cancel·lació d'imposicions i dipòsits	6	—
F) Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents (A+B+C+D+E)	-2.823	-18.606
Efectiu i equivalents a l'efectiu a l'inici del període	39.145	58.283
Efecte del tipus de canvi	407	-532
Efectiu i equivalents a l'efectiu al final del període	36.729	39.145





16

SÈRIES HISTÒRIQUES DEL GRUP ERCROS

16.1	Estat consolidat de situació financera	56
16.2	Estat consolidat del resultat integral	57

16.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19
Actius no corrents	453.696	473.866	446.372	408.176	399.202	405.035
Propietats, planta i equip	343.647	345.106	341.495	324.517	311.291	296.937
Altres actius no corrents	110.049	128.760	104.877	83.659	87.911	108.098
Actius corrents	245.494	209.449	300.179	301.780	191.017	251.380
Inventaris	115.362	104.278	134.773	122.696	82.278	82.244
Comptes comercials per cobrar	57.972	55.108	98.507	99.232	56.070	86.595
Altres actius corrents i efectiu	72.160	50.063	66.899	79.852	52.669	82.541
Actius totals	699.190	683.315	746.551	709.956	590.219	656.415

Patrimoni i passius

Patrimoni total	341.157	363.115	360.710	331.613	284.215	292.083
Passius no corrents	144.467	156.202	163.283	146.057	142.189	120.937
Préstecs a llarg termini	83.200	94.642	97.151	92.793	93.553	65.984
Provisions a llarg termini	18.574	19.686	23.080	12.893	11.788	13.261
Passius per impostos diferits i altres passius no corrents	42.693	41.874	43.052	40.371	36.848	41.692
Passius corrents	213.566	163.998	222.558	232.286	163.815	243.395
Préstecs a curt termini	75.154	27.347	25.952	20.983	28.712	103.173
Comptes comercials per pagar i altres comptes per pagar	95.188	90.909	139.027	169.905	102.447	101.226
Provisions i altres passius corrents	43.224	45.742	57.579	41.398	32.656	38.996
Patrimoni i passius totals	699.190	683.315	746.551	709.956	590.219	656.415

16.2 / Estat consolidat del resultat integral

MILERS D'EUROS

Conceptes	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20	31-12-19
Ingressos	700.358	757.626	1.059.685	829.964	585.320	689.073
Xifra de negoci	667.415	725.294	1.024.902	800.055	568.797	669.782
Altres ingressos d'explotació i variació en els inventaris	32.943	32.332	34.783	29.909	16.523	19.291
Despeses	-670.982	-713.320	-937.024	-744.284	-535.719	-628.169
Aprovisionaments	-326.838	-348.324	-470.572	-400.012	-267.946	-343.573
Personal	-100.966	-91.627	-89.582	-86.965	-84.296	-83.127
Altres despeses d'explotació	-243.178	-273.369	-376.870	-257.307	-183.477	-201.469
Ebitda	29.376	44.306	122.661	85.680	49.601	60.904
Amortitzacions	-31.460	-32.273	-29.966	-28.549	-30.329	-26.576
Benefici/Pèrdues per deteriorament d'actius	-1.055	1.006	-539	-3.450	-4.335	-5.615
Ebit	-3.139	13.039	92.156	53.681	14.937	28.713
Resultat financer	-9.115	-8.005	-4.198	-2.525	-7.952	-6.088
Resultat ordinari	-12.254	5.034	87.958	51.156	6.985	22.625
Impostos als guanys i participacions no controladores	597	23.764	-17.314	-7.859	-728	8.418
Resultat de les activitats interrompudes	—	-1.213	-7.655	—	—	—
Resultat de l'exercici	-11.657	27.585	62.989	43.297	6.257	31.043

Corporació

Seu social

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

Química bàsica

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

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es

Zona Est:

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

Zona Oest:

Tel.: (+34) 902 518 400

Exportació:

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

Plàstics

E-mail: plasticos@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 y 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 y 934 532 179
Fax: (+34) 934 537 350

Centre d'atenció al client («CAC»)

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

Centres de producció

Fàbrica de Monzón

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

Fàbrica de Sabiñánigo

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

Complex industrial de Tarragona

Fàbrica de Tarragona

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

Fàbrica de Vila-seca I

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

Fàbrica de Vila-seca II

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

Divisió de química intermèdia

Seu

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

Centre d'atenció al client («CAC»)

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

Delegació comercial a Xina

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

Departament d'innovació i tecnologia

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

Centres de producció

Fàbrica de Almussafes

Polígon industrial Nord
C/ Venta de 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 maig de 2025.

Coordinació i edició: Ercros

© Ercros, S.A. maig de 2025

Disseny: maestra vida s.l.



Per a més informació:

Ercros

Avinguda Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

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

E-mail: ercros@ercros.es

www.ercros.es

