



INFORME
ANUAL 2018





INFORME ANUAL 2018

El present informe anual conté l'informe de gestió i els quadres més rellevants dels comptes anuals del Grup Ercros, corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2018, que van ser aprovats per unanimitat pel consell d'administració el 22 de febrer del 2019, previ informe favorable de la comissió d'auditoria reunida el mateix dia.

Índex

1. Carta del president	3
2. Situació del Grup	5
3. Evolució i resultat dels negocis	10
4. Liquiditat i recursos de capital	18
5. Riscos i incerteses	22
6. Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	31
7. Evolució previsible	31
8. Activitats de R+D+i	32
9. Adquisició i venda d'accions pròpies	34
10. Una altra informació rellevant	35
11. Informe de govern corporatiu	40
12. Estat d'informació no financera	40
13. Comptes anuals del Grup Ercros	41
13.1. Estat consolidat de situació financera	42
13.2. Estat consolidat del resultat integral	44
13.3. Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	45
13.4. Estat consolidat de fluxos d'efectiu	46
14. Series històriques	47
14.1. Estat consolidat de situació financera	48
14.2. Estat consolidat del resultat integral	49

Senyores i senyors:

El 2018, Ercros, igual que molts altres fabricants de clor i sosa europeus, ha completat el procés de transició des de la tecnologia de mercuri a la tecnologia de membrana. Ha complert aquest repte en tots els seus extrems a l'hora que ha minimitzat la incidència d'aquest producte en l'operativa de la companyia. I en aquest exigent context, la companyia ha tancat l'any amb un benefici de 45 milions d'euros, que consolida el nivell de rècord històric aconseguit en els dos anys anteriors.

Per decisió estratègica de l'empresa, s'ha abordat el canvi de tecnologia en dues etapes: el 2018 la capacitat de producció de clor amb membrana s'ha situat en 191.000 t/any, i el tercer trimestre de 2019 arribarà al seu nivell final de 217.000 t/any. Donades les millors prestacions de servei de la nova tecnologia, un cop assolida la capacitat final, la producció serà similar a la prèvia al canvi tecnològic.

En l'interval, per atendre el mercat s'ha reemplaçat la menor producció pròpia amb la comercialització de productes externs, fet que ens ha permès assolir una xifra de vendes de 640 milions d'euros, molt similar a la de 2017.

L'electricitat segueix sent cara a Espanya: el seu preu ha pujat un 14% al llarg de l'any i la retribució pel servei d'interrompibilitat ha estat 7 milions més baixa que la de l'any anterior. Afortunadament, ara comptem amb una tecnologia per produir clor i sosa molt més eficient en l'ús d'energia. I també han pujat altres matèries primeres significatives, com el metanol, que va augmentar el seu preu un 13%.

Malgrat aquestes dificultats, els alts preus dels principals productes ens han permès acabar l'any amb un benefici de 45 milions d'euros. Els tres últims anys, 2016, 2017 i 2018, Ercros ha sumat un benefici total de gairebé 135 milions d'euros. El benefici per acció, que és una altra forma de veure el resultat, i que incorpora a més l'efecte de la reducció d'accions, ha passat de 0,3958 euros el 2016 a 0,4111 euros el 2018, una millora del 4%.

Res d'això s'aconsegueix sense un esforç inversor significatiu. El Pla Act per al període 2016-2020 va fixar la ruta inicial d'aquest esforç, particularment pel que fa a l'adaptació de les plantes de clor-sosa a la tecnologia de membrana. Posteriorment aquesta ruta ha estat complementada amb actuacions addicionals en altres àmbits de l'empresa destinades a ampliar la capacitat productiva de productes amb marges significatius i a millorar l'eficiència energètica de la companyia. En total, entre 2016 i 2020, Ercros acabarà invertint al voltant dels 100 milions d'euros.

L'any passat es van tornar a complir les tres condicions establertes en la política de retribució a l'accionista, de manera que el consell d'administració ha acordat proposar a la junta d'accionistes el repartiment d'un dividend de 0,06 euros per acció, que incrementa en un 20% el dividend de 2017 i representa un desemborsament del 14,4% del benefici consolidat d'Ercros el 2018. Així mateix, al llarg de l'any, la companyia va comprar accions pròpies per amortitzar i ho continuarà fent el 2019 fins a arribar a un import d'11,5 milions d'euros, per completar el desemborsament màxim conjunt previst en la política de retribució a l'accionista per 2018, que és de 18 milions d'euros, el 40% del benefici obtingut. En els últims tres anys, un cop la remuneració amb càrrec a 2018 s'hagi satisfet, Ercros haurà desemborsat 47 milions d'euros per retribuir l'accionista i fins la propera junta de juny haurà reduït en uns 9 milions el nombre de les seves accions.

Durant 2018, el consell d'administració va aprovar l'actualització del codi de conducta ètica, la política anticorrupció i de prevenció de delictes i el reglament de la comissió d'auditoria. La comissió d'auditoria, per la seva banda, va actualitzar el procediment del canal ètic i va aprovar el procediment de conflictes d'interès. Com a conseqüència de l'actualització del codi ètic i del canal ètic, el comitè de compliment —que depèn de la comissió d'auditoria— va passar a ser el responsable de la gestió del canal ètic i el garant d'assegurar la confidencialitat de la informació que hi és vehiculada.

En el consell d'administració d'Ercros hi ha una presència equilibrada de gèneres. Les dones representen el 40% dels integrants del consell; el 67% dels membres de les comissions de supervisió i control; i el 100% dels consellers independents. Ercros supera doncs l'objectiu del 30% fixat en la recomanació 14ª del Codi de Bon Govern per 2030 i se situa a la capçalera de les empreses cotitzades espanyoles amb una major presència i protagonisme femení en el seu consell. Per aquest motiu va ser mereixedora del guardó «Igualtat» dels II Premis RSE del sector químic, atorgat per la Federació Empresarial de la Indústria Química Espanyola el 2018.

Pel que fa a la sostenibilitat, cal destacar la reducció d'un 30% de l'índex d'accidents amb baixa entre el personal propi i d'un 26% de l'índex d'absentisme per malaltia comuna. També es va reduir, en aquest cas un 11%, l'índex d'emissions directes de gasos d'efecte hivernacle. L'índex d'emissions totals va augmentar un 51%, tot i que aquest augment és conseqüència de la incorporació de nous compostos en la seva fórmula de càlcul.

L'informe de gestió consolidat i de la Societat, que forma part del present informe anual, inclou per primera vegada un estat d'informació no financera, en compliment de la nova Llei 11/2018, del 28 de desembre. Aquest informe, com exigeix aquesta llei, ha estat verificat per una empresa externa de certificació.

Tot i que encara és aviat per fer previsions fiables, Ercros és moderadament optimista sobre l'evolució de la companyia al llarg de 2019. Només factors aliens a l'empresa —com les previsions d'una certa desacceleració del creixement del PIB— generen alguna incertesa. La major capacitat de producció permetrà la substitució de producció externa per producció pròpia, que té uns marges més alts. I la previsible moderació dels preus dels aprovisionaments hauria també de suposar una aportació positiva al compte de resultats.

Antonio Zabalza Martí

President i conseller delegat d'Ercros

Barcelona, 22 de febrer de 2019

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 i remuneració. Els òrgans de gestió operativa són l'ecofin i el comitè de direcció.

a) La junta general d'accionistes

El 15 de juny de 2018, la Societat va celebrar la junta general ordinària d'accionistes. En el seu ordre del dia es van incloure, a més de les propostes preceptives o habituals —aprovació dels comptes anuals, reelecció de l'auditor extern, votació consultiva de l'informe sobre remuneracions dels consellers i delegació en el consell i en el secretari per a l'execució dels acords— les següents propostes:

- El pagament d'un dividend de 0,05 euros bruts per acció, que representa un desemborsament («*payout*») del 12,5% del benefici consolidat del Grup Ercros el 2017, que va ser de 44.492 milers d'euros [veure el capítol 10.1 b)].
- Una reducció del capital social de 930.897 euros, mitjançant l'amortització de les 3.103 milers d'accions pròpies que posseïa la Societat, representatives del 2,8% del capital social, que van ser adquirides en el marc del programa de recompra d'accions pròpies, amb un cost d'adquisició de 10.025 milers d'euros, cosa que representa un desemborsament equivalent al 22,5% del benefici consolidat obtingut el 2017 [veure els capítols 9 i 10.1 b)].

La junta ordinària d'accionistes va aprovar totes les propostes d'acords compreses en l'ordre del dia. Van concórrer a la junta 7.526 accionistes titulars de 78.794 milers d'accions, que van representar el 71% del capital subscrit amb dret a vot, del qual un 15,3% va estar present i un 55,7% va estar representat.

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

b) El consell d'administració

La composició del consell d'administració d'Ercros no ha variat al llarg de 2018 i la seva configuració és la següent:

- President i conseller executiu: Antoni Zabalza Martí.
- Conselleres independents: Lourdes Vega Fernández i Carme Moragues Josa.
- Consellers enquadrats en la tipologia d'«altres consellers externs»: Laureano Roldán Aguilar i Eduardo Sánchez Morondo.

El càrrec de secretari no conseller el continua exercint Daniel Ripley Soria.

El 2018 el consell es va reunir en vuit ocasions, set amb assistència física dels consellers i una per escrit i sense sessió. En sis sessions hi van assistir tots els consellers i en dues el conseller absent va delegar el seu vot en la consellera coordinadora.

En la seva sessió del 19 d'abril de 2018, el consell d'administració va aprovar la política anticorrupció i de prevenció de delictes. En la mateixa reunió va aprovar l'actualització del codi de conducta ètica per al personal d'Ercros.

(i) Comissió d'auditoria

La composició de la comissió d'auditoria tampoc ha variat durant 2018. En l'actualitat, la seva composició és la següent:

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

El càrrec de secretari de la comissió d'auditoria el continua exercint Josep Rovira Pujals, qui és així mateix director d'administració d'Ercros.

Al llarg de 2018, la comissió d'auditoria va mantenir cinc reunions, a quatre hi van assistir tots els seus membres i a la resta el conseller absent va delegar el seu vot.

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

(ii) Comissió de nomenaments i remuneració

El 2018 no hi ha hagut canvis en la composició de la comissió de nomenaments i remuneració, que està integrada per:

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

El càrrec de secretari d'aquesta comissió el continua exercint Joaquín Sanmartín Muñiz, qui així mateix és director de recursos humans d'Ercros.

El 2018, la comissió va celebrar una reunió a la que hi van assistir tots els seus membres.

c) Ecofin

És l'òrgan que assegura la posada en pràctica i el seguiment dels acords adoptats pel consell d'administració, realitza un control periòdic de l'evolució dels negocis i aprova l'execució de les inversions i el finançament del Grup.

Està format pel conseller delegat, els directors generals de negocis i econòmic-financer, i la secretària general. Aquest òrgan es reuneix amb una freqüència quinzenal i sempre que la situació ho requereixi.

La composició de l'ecofin no ha sofert canvis al llarg de 2018.

d) Comitè de direcció

És l'òrgan encarregat del seguiment mensual de l'evolució dels negocis.

Està format pel conseller delegat, els directors generals, els directors de les tres divisions i els directors de la secretaria general, administració, finances, per al desenvolupament sostenible, recursos humans i sistemes d'informació. A les sessions del comitè de direcció són convidats altres responsables del Grup, com els directors comercials de les principals activitats.

El 2018 el comitè de direcció no ha variat la seva composició i s'ha reunit en 11 ocasions.

Composició del consell d'administració al 31-12-18

Conseller	Càrrec	Tipologia	Comissions	Últim nomenament
Antonio Zabalza Martí	President i conseller delegat	Executiu	—	10-06-16
Carme Moragues Josa	Consellera coordinadora	Independent	Auditoria i nomenaments i remuneració	21-03-17
Lourdes Vega Fernández	Consellera coordinadora suplent	Independent	Auditoria i nomenaments i remuneració	10-06-16
Laureano Roldán Aguilar	Conseller	Altres externs	Auditoria	10-06-16
Eduardo Sánchez Morrondo	Conseller	Altres externs	Nomenaments i remuneració	10-06-16
Daniel Ripley Soria	Secretari no conseller			

2.2. Estructura industrial

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

El 31 de desembre de 2018, el Grup tenia 10 centres productius tots situats a Espanya.

a) Modernització de la divisió de derivats del clor

El 2018, el Grup ha prosseguit la modernització de les seves instal·lacions de producció de clor i sosa càustica iniciada l'any anterior després del tancament de les plantes electrolítiques de mercuri. En aquest sentit ha incrementat la seva inversió en nova capacitat de producció de clor-sosa amb tecnologia de membrana, que està considerada com a millor tecnologia disponible («MTD»).

Aquestes inversions, recollides al Pla Act, estan orientades a situar el 2020 la producció real de clor i sosa càustica del Grup a un nivell similar al que tenia el 2017. D'aquesta manera:

- El 8 de febrer, es va posar en marxa a la fàbrica de Sabiñánigo l'ampliació —en 15.000 t/any— de la capacitat de la planta d'electròlisi de clor-sosa amb tecnologia de membrana, després de la qual la capacitat de producció de clor d'aquest centre s'eleva a 45.000 t/any.

- El 13 de desembre, es va posar en marxa a la fàbrica de Vila-seca I l'ampliació —en 26.000 t/any— de la planta de producció de clor i sosa càustica que es va sumar a la duta a terme el desembre de 2017 de 65.000 t/any.
- Concloua la inversió anterior, s'ha iniciat una tercera ampliació de la mateixa planta de Vila-seca I en 26.000 t/any addicionals, que s'espera que entri en funcionament en el segon semestre de 2019. Després d'aquesta última ampliació, la capacitat global de producció de clor del Grup serà de 217.000 t/any (45.000 t/any a la fàbrica de Sabiñánigo i 172.000 t/any a la de Vila-seca I).

El passat exercici, el Grup també va iniciar l'ampliació de la planta de pastilles per al tractament de l'aigua de piscines (ATCC) en 6.500 t/any, la seva posada en operació està prevista per a finals de 2019. Amb aquesta ampliació, la capacitat nominal de producció d'ATCC del Grup serà de 28.500 t/any.

b) Ampliacions a la divisió de química intermèdia

El 2018, la divisió de química intermèdia ha emprès importants ampliacions de capacitat de producció de les famílies de productes amb un major valor afegit i les instal·lacions de les quals havien esgotat la seva capacitat.

L'últim trimestre de 2018, es va posar en marxa a la fàbrica de Tortosa una ampliació de la capacitat de producció de poliols, de 5.000 t/any fins a les 35.000 t/any. Addicionalment, també s'ha aconseguit augmentar l'eficiència energètica d'aquesta planta mitjançant la introducció de noves tecnologies desenvolupades internament en el Grup.

A la fàbrica de Cerdanyola, s'ha ampliat la capacitat de producció de la planta de compostos per emmotllar en 3.000 t/any, fins a arribar a les 24.000 t/any. Aquesta inversió ha permès, alhora, augmentar l'oferta de Carbaicar HD, una gamma de compostos per emmotllar amb una qualitat apta per a altes prestacions.

Capacitat nominal de producció de clor

T/ANY

	Situació prèvia	Ampliacions			Situació final
		17-12-17	13-12-18	30-09-19 ¹	
Vila-seca I	55.000	+65.000	+26.000	+26.000	172.000
Sabiñánigo	30.000	+15.000			45.000
Total	85.000	+80.000	+26.000	+26.000	217.000

¹ Data estimada.

Centres i productes

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

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

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

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

b) Estratègia empresarial

El Grup Ercros defineix la seva estratègia empresarial en 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, eficient, sanejat i rendible.
- Aconseguir instal·lacions productives modernes, respectuoses amb el medi ambient, industrialment integrades, de dimensió europea i situades en ubicacions competitives.
- Posar el focus en productes d'alt valor afegit, que presentin avantatges competitius i que tinguin expectativa de creixement.

Pla de modernització industrial i ampliació de la capacitat productiva (Pla Act)

Com s'ha indicat en l'apartat 2.2 anterior, el Pla Act es va dissenyar inicialment per fer front al canvi tecnològic derivat de la prohibició europea de produir clor amb tecnologia de mercuri i posteriorment ha estat ampliat per permetre una modernització del seu parc industrial i amb altres actuacions destinades a augmentar la capacitat de fabricació dels productes de major demanda i èxit comercial. Després de la incorporació d'aquestes noves actuacions, el pla suposarà inversions per un import del voltant dels 100.000 milers d'euros en el període 2016-2020.

En l'actualitat, l'execució d'aquest pla està molt avançada i se segueix el calendari previst; el 2018 ha estat un any de gran avenç per les posades en marxa abans descrites [veure el capítol 4.3 b)].

c) 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 el que es coneix com a unitat electrolítica («ECU»). El marge de l'ECU ve determinat: (i) pel costat de l'ingrés, pel preu de venda de la sosa coproduïda i la sensibilitat procedent de les diferents aplicacions del clor; i (ii) pel costat del cost, pel preu que en cada moment té l'energia elèctrica, que suposa entorn del 44% dels costos de producció. Aproximadament, un 60% del clor que produeix el Grup es destina a fabricar productes derivats del clor (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC i la cadena EDC/ VCM/ PVC) i la resta se subministra per canonada al client Covestro.

El principal repte de la divisió de derivats del clor a curt termini és assolir el 2020 el nivell de producció de clor i sosa que tenia quan encara operaven les plantes de mercuri clausurades el desembre de 2017. En el mitjà termini, el repte de la divisió és augmentar el marge conjunt de cada ECU per a tots els usos del clor, principalment del PVC, en un context de preus de l'electricitat molt alts pel repte de la descarbonització de la indústria.

El formaldehid és el producte central de la divisió de química intermèdia, i el metanol és seva principal matèria primera. Aquest aprovisionament suposa al voltant d'un 40% dels costos totals de la divisió. El 81% del formaldehid que es produeix es destina a la fabricació de derivats, tant líquids com sòlids. Aquests últims, que suposen el 66% de la facturació del negoci, tenen un major valor afegit que els líquids i el seu mercat és de dimensió mundial.

A curt i mitjà termini, es preveu un creixement de la demanda mundial dels principals productes de la divisió de química

intermèdia alhora que està disminuint la capacitat de producció global. El repte d'aquest negoci és mantenir el seu lideratge mundial basat en la diferenciació qualitativa respecte dels productes de la competència, principalment d'origen asiàtic, mantenint la seva competitivitat i la seva rendibilitat.

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres i API, principalment, de la família dels antibiòtics, que es comercialitzen com a genèrics. La divisió també està especialitzada en l'elaboració d'altres principis actius i intermedis, dissenyats a mida per als clients. El principal valor d'aquest negoci és el seu lideratge mundial en la fabricació de determinats API pel domini dels seus processos de fabricació, tant per la via de la fermentació com per la via de la síntesi química, així com per la seva capacitat d'envasat estèril.

El principal repte d'aquest negoci a curt i mitjà termini és rendibilitzar la major capacitat d'envasat de productes estèrils amb la incorporació de nous productes i l'obertura a nous mercats de la fosfomicina estèril. També és important aconseguir un major aprofitament de la capacitat de fermentació instal·lada. A llarg termini, el negoci ha de respondre a les exigències de qualitat dels clients i organismes reguladors, desenvolupar noves soques, ampliar la cartera de productes i fer front a la competència de la Xina i l'Índia.

3.1. Anàlisi de l'evolució i resultat dels negocis

a) Producció

L'exercici 2018 ha suposat un gran repte per al Grup al ser l'any d'entrada en funcionament de les ampliacions de les plantes d'electròlisi de membrana que reemplaçaven les plantes clausurades de mercuri, amb les dificultats inherents a totes les posades en marxa. Ara es pot afirmar que el repte s'ha superat de forma satisfactòria [veure el capítol 2.2].

Tal com estava previst, les plantes d'electròlisi han vist reduïda la seva producció, així com també altres plantes que han estat objecte d'ampliacions de capacitat, al requerir un temps de parada durant els treballs de connexió. D'aquesta manera el Grup va fabricar 1.378 milers de tones de productes, un 31,1% menys que l'any anterior.

Per raó de les causes esmentades, la caiguda més significativa la va protagonitzar la divisió de derivats del clor, que va veure disminuir el 38,3% la seva producció entre 2017 i 2018. El tancament de les plantes d'electròlisi de mercuri va afectar en particular a la producció de clor i sosa càustica.

Per tal d'atendre el mercat, la menor producció ha estat reemplaçada amb la compra de productes externs. Aquest fet, unit a uns majors preus de venda, ha permès mantenir la xifra de vendes en nivells similars als de 2017. Com s'ha indicat en el capítol 2.2, el 2020 el Grup haurà recuperat el nivell de producció de clor i sosa de 2017.

Al llarg de l'any també s'han realitzat millores en els processos de producció i instal·lacions de PVC i ATCC, que han possibilitat que s'aconseguissin rècords històrics anuals de fabricació d'aquests productes.

No obstant això, en termes de volum de producció, el fet més rellevant ha estat el tancament de la fàbrica de Cardona, el 15 de desembre de 2017, i en conseqüència el cessament de la producció de clorur sòdic. Aquest producte s'utilitzava com a matèria primera a les plantes d'electròlisi de mercuri tancades i ha estat substituït per producte aliè de diverses procedències amb la puresa i qualitat requerida per les plantes d'electròlisi de membrana.

Dins de la divisió de derivats del clor també ha estat significativa la reducció de la fabricació d'EDC, producte que inicia la cadena del PVC. També en aquest cas, el menor EDC propi disponible s'ha satisfet amb la compra d'EDC extern de diverses procedències.

Finalment, el 2018 es va deixar de fabricar temporalment potassa càustica, producte que es produïa conjuntament amb el clor a la planta d'electròlisi de membrana de la fàbrica de Sabiñánigo. A la vista del bon moment que viu el mercat de la sosa càustica, es va optar per adaptar aquesta planta perquè pugui fabricar indistintament clor-potassa o clor-sosa. Això ha permès, per a la mateixa producció de clor, augmentar en 30.000 t/any la producció

de sosa, alhora que s'ha mantingut el subministrament de potassa als clients amb producte extern.

La divisió de química intermèdia és el negoci que menys ha disminuït la seva producció. En aquest cas un 4,2%. La raó d'aquesta disminució ha estat les parades programades, realitzades a l'últim trimestre de l'any, per posar en marxa les ampliacions de nova capacitat, així com la necessitat de procedir a una arrencada progressiva de les noves instal·lacions [veure el capítol 2.2 b)].

En el cas de la divisió de farmàcia, la producció s'ha reduït un 12,9%. Aquesta reducció està pràcticament centrada en la família de les fosfomicines i està motivada, fonamentalment, per l'adaptació de la producció a la demanda de la fosfomicina sal pea.

b) Ingressos

El 2018, el Grup va aconseguir mantenir pràcticament la mateixa xifra de vendes tot i el menor volum venut de productes propis. Això va ser possible gràcies a la comercialització de producte aliè i a l'alt nivell mitjà en què es van aconseguir situar els preus de pràcticament tots els productes, tot i que a la segona meitat iniciessin un camí lleugerament descendent. Les vendes van arribar als 639.543 milers d'euros i van ser una mica inferiors (0,4%) a les obtingudes l'any anterior, que van ser de 641.793 milers d'euros.

La divisió de derivats del clor —que com s'ha dit va ser la que més va patir la reducció del volum de productes disponibles propis— va aconseguir mantenir la seva facturació, amb una xifra de vendes que tot just va disminuir (0,5%) en passar de 396.558 milers d'euros el 2017 a 394.388 milers d'euros el 2018. Aquesta divisió va consolidar importants pujades de preu en diversos dels seus productes, com ara la sosa càustica, l'hipoclorit sòdic i l'àcid clorhídric.

El 2018, la divisió de química intermèdia va ser l'únic negoci del Grup que va augmentar les seves vendes. La facturació de la divisió de química intermèdia va arribar als 193.992 milers d'euros enfront dels 191.259 milers d'euros de l'any anterior, fet que suposa un increment del 1,4%. Aquesta major facturació obeeix a l'augment del preu de les principals matèries primeres (metanol, urea i melamina) en tant que ha actuat amb efecte contrari la depreciació del tipus de canvi mitjà del dòlar —moneda amb què es realitza el 23,5% de les vendes d'aquest negoci— que ha penalitzat la seva facturació en 2.093 milers d'euros.

En termes percentuals, la major caiguda de vendes ha correspost a la divisió de farmàcia, que va passar dels 53.976 milers d'euros el 2017 als 51.163 milers d'euros el 2018, una reducció del 5,2%. En aquest cas, s'ha unit l'efecte del dòlar —que ha restat a les vendes 981.000 euros— a la lleugera reducció del volum venut.

El producte del Grup que va tenir una millor evolució el 2018 va ser l'hipoclorit sòdic, que va més que doblar el seu preu i va incrementar el volum venut respecte de l'any anterior. La forta escalada del seu preu és conseqüència de la disminució de l'oferta

a Espanya a conseqüència de la parada de diverses plantes electrolítiques de fabricació de clor-sosa. Aquesta mateixa raó explica el també significatiu augment de preu de l'àcid clorhídric i de la sosa càustica, aquesta última fins i tot per sobre dels alts valors que va aconseguir el 2017.

Per poder satisfer les necessitats de sosa dels clients, en un context de disminució de la producció, el Grup va augmentar un 87,3% la compra de producte extern, cosa que va permetre minimitzar considerablement la pèrdua del volum de vendes i mantenir la quota de mercat.

La sosa càustica és el segon producte que més aporta a la facturació del Grup, després de la família del PVC. Aquest últim producte va mantenir un comportament molt irregular al llarg de l'any, amb un primer semestre molt favorable i un segon semestre afectat, principalment, per la guerra comercial entre EUA i la Xina, que va comportar l'entrada de producte americà a Europa, a un preu més baix. Per al conjunt de l'any, però, les vendes de PVC es van mantenir estables tant en volum com en preu. La sosa i el PVC suposen el 37,8% de la facturació per vendes del Grup.

Altres productes que van tenir un bon comportament el 2018 van ser —a la divisió de química intermèdia— el paraformaldehid i les coles i resines, i —a la divisió de farmàcia— l'àcid fusídic, que va aconseguir un volum de vendes històric.

No hi ha cap client individualment considerat que representi més d'un 10% de les vendes del Grup.

La xifra de negocis del Grup s'ha vist així mateix afectada per la reducció un 18,3%, equivalent a 7.279 milers d'euros, dels ingressos per prestació de serveis. Pràcticament tota aquesta disminució està causada per la menor retribució del servei d'interrompibilitat de l'energia elèctrica, l'import del qual ha disminuït un 45,8% entre 2017 i 2018.

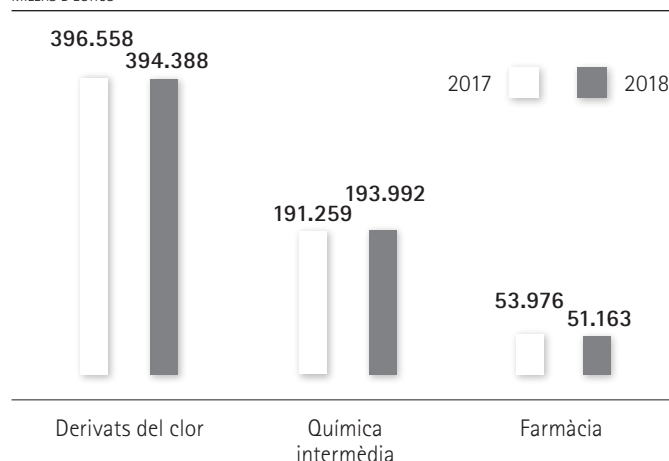
En la part negativa, també cal destacar els menors ingressos per reversió de provisions, per import de 5.121 milers d'euros, a causa de la reestimació que es va dur a terme el 2017 d'algunes provisions constituïdes, per import de 6.942 milers d'euros, davant dels 1.821 milers d'euros comptabilitzats per reversió de provisions el 2018.

A la part positiva destaca la variació d'existències de productes acabats i en procés, que ha millorat en 4.839 milers d'euros respecte de 2017 pel major volum de productes en estoc al tancament del passat exercici motivat, alhora, per l'augment de productes comercialitzats i els alts índexs de producció de desembre després de la posada en marxa de les noves inversions. També va tenir una evolució positiva l'epígraf «Altres ingressos», que va augmentar en 577 milers d'euros.

Com a resultat, els ingressos van arribar als 684.802 milers d'euros enfront dels 694.037 milers d'euros aconseguits el 2017, una diferència de 9.235 milers d'euros, que suposa una disminució del 1,3%.

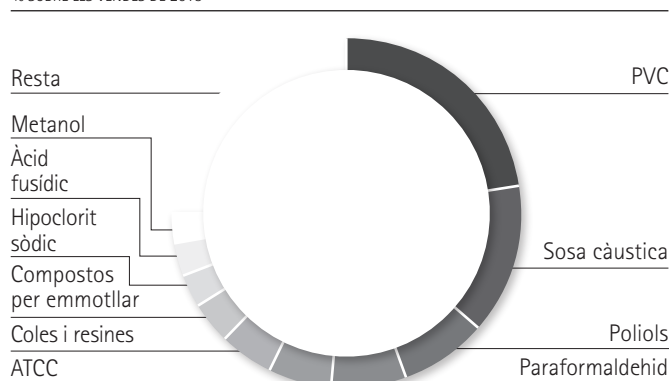
Vendes per negocis

MILERS D'Euros



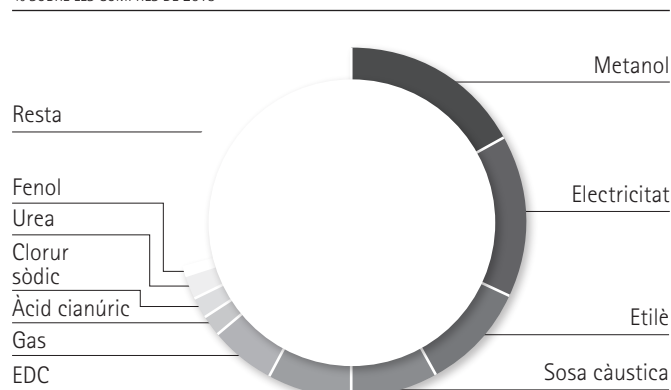
Els 10 principals productes

% SOBRE LES VENDES DE 2018



Els 10 principals aprovisionaments i subministraments

% SOBRE LES COMPRES DE 2018



c) Despeses

Les despeses el 2018 van pujar a 621.896 milers d'euros i van ser un 0,4% superiors a les de 2017, que es van elevar a 619.726 milers d'euros. Aquest lleuger augment recull la important pujada de la factura dels aprovisionaments i la major dotació de provisions per obligacions diverses, que pràcticament queden compensades per la disminució de la resta d'epígrafs del capítol, com ara els subministraments, les despeses de personal i altres despeses d'explotació.

L'augment del preu del petroli i la tensió geo-estratègica mundial han comportat nous augments del preu de la majoria dels aprovisionaments i subministraments del Grup —amb l'electricitat i el metanol al capdavant— sobre els ja alts preus que tenien el 2017.

L'encariment dels costos va ser molt més accentuat a la segona meitat de l'any i, tot i que s'ha pogut mitigar en part gràcies als alts preus de venda dels productes finals, ha impedit continuar la millora de la rendibilitat operada a la primera part de l'exercici. La tardor de l'any passat, els preus de les matèries primeres i de l'electricitat van assolir nivells màxims històrics, tot i que afortunadament a les últimes setmanes de l'exercici es va iniciar un procés de reducció que s'ha mantingut a les primeres setmanes de 2019.

A conseqüència de l'alt preu de les matèries primeres, la ràtio d'aprovisionaments i subministraments sobre les vendes del Grup va experimentar un empitjorament entre 2017 i 2018 en passar del 67,1% al 68,5%.

El 2018, els aprovisionaments —per import de 341.780 milers d'euros (316.581 milers d'euros el 2017)— van augmentar un 8%. A més del factor preu, aquest augment ha estat també motivat pel major volum de productes adquirits, principalment clorur sòdic, EDC i sosa càustica. En el cas del clorur sòdic, s'ha comprat producte extern per substituir la producció de la fàbrica de Cardona, tancada des de finals de 2017. En el cas de l'EDC, la compra respon a la necessitat de cobrir la demanda de la planta de PVC, en un context de menor disponibilitat de clor. I en el cas de la sosa, per poder seguir mantenint la nostra quota de mercat després de la reducció temporal de la fabricació de producte propi [veure el subapartat a) anterior].

Per la seva banda, el cost dels subministraments va baixar fins els 96.027 milers d'euros el 2018 (114.389 milers d'euros el 2017), fet que suposa una disminució del 16,1%. Aquesta rebaixa es produeix malgrat la forta pujada del preu de l'electricitat (+14,2%) —el seu principal component— i s'explica per la reducció del consum elèctric derivat de la major eficiència energètica de les noves instal·lacions i de la menor producció enguany de les plantes d'electròlisi.

Tal com ha passat amb l'electricitat, l'augment del preu del petroli també ha empès a l'alça de forma significativa el cost del metanol (+12,8%), que ha estat un llast per a la rendibilitat del negoci de química intermèdia a causa de la gran incidència que aquesta matèria prima té sobre els seus costos.

Altres productes que també han incrementat el seu cost com a conseqüència de la pujada del preu del petroli han estat el gas natural (+7,3%) —el preu d'aquest subministrament afecta especialment al marge del negoci de química intermèdia i del PVC— i l'etilè (+6,6%). No obstant això —com ja va passar el 2017— la factura d'aquest últim producte s'ha reduït com a conseqüència de la disminució de la producció d'EDC propi, del qual és matèria primera. L'altra cara d'aquest efecte ha estat el major volum d'EDC extern comprat, que s'ha comentat anteriorment. Tant l'etilè com l'EDC representen costos significatius en el procés de producció del PVC.

A diferència d'allò que passa amb l'electricitat, les oscil·lacions del preu del metanol i de l'etilè —si la demanda acompanya— poden traslladar-se al preu dels productes finals, especialment en el segon cas, la qual cosa afavoreix el manteniment dels marges [veure el subapartat d) següent], tot i que això no ha estat possible el 2018.

El metanol, l'electricitat i l'etilè són les matèries primeres que més pesen en els costos del Grup. Aquests tres productes suposen el 42% de l'import total de les compres consolidades, i superen el 40% dels costos totals dels processos de fabricació de formaldehid, clor i PVC, respectivament.

El capítol de despeses inclou també un important augment de les dotacions de provisions per una varietat de conceptes, per import de 3.458 milers d'euros. El 2018, es van dotar provisions per un valor de 6.354 milers d'euros (2.896 milers d'euros el 2017).

Les despeses de personal —er import de 79.870 milers d'euros— es van reduir 3.517 milers d'euros (un 4,2%), principalment, per la reducció de plantilla experimentada com a conseqüència de l'expedient d'acomiadament col·lectiu pel tancament de les plantes d'electròlisi de mercuri. El 2018, la plantilla mitjana del Grup Ercros era de 1.290 persones (1.372 persones el 2017), és a dir 82 persones menys que suposen una disminució del 6% de la plantilla.

Les altres despeses d'explotació han pujat a 97.865 milers d'euros (102.473 milers d'euros el 2017). Aquest epígraf inclou, com a principals partides, les despeses de manteniment, que van disminuir 1.200 milers d'euros; les despeses de transport, que van disminuir 3.043 milers d'euros; i les despeses d'arrendament d'instal·lacions logístiques, que van augmentar 1.525 milers d'euros.

d) Resultats

(i) Resultats consolidats

Com s'ha dit a l'inici d'aquest capítol, el Grup va complir satisfactòriament el principal repte que tenia marcat per 2018: el canvi de tecnologia a les plantes electrolítiques sense que se'n ressentís l'activitat.

A mesura que avançava l'any —de forma paral·lela a la frenada experimentada per les principals economies europees— pel costat dels ingressos, el preu dels productes finals empenia un camí lleugerament descendent alhora que l'import de les prestacions de serveis disminuïa amb força per la menor retribució del servei d'interrompibilitat de l'electricitat. Mentre que, pel costat de les despeses, el preu de les matèries primeres consolidava la seva escalada alcista fins a tocar màxims històrics.

En la comparació amb l'exercici anterior, el 2018 s'ha vist perjudicat per la incidència de la dotació i reversió de provisions que ha rebaixat l'ebitda ordinari en 8.579 milers d'euros. Aquesta xifra és el resultat de la disminució dels ingressos per reversió de provisions —per un import de 5.121 milers d'euros— i de l'augment de la despesa per dotació de provisions en 3.458 milers d'euros, comentats.

L'evolució dels ingressos i despeses entre 2017 i 2018 ha donat lloc a un resultat brut d'explotació («ebitda») ordinari que ha disminuït un 15,3% i ha arribat als 62.906 milers d'euros el 2018 (74.311 milers d'euros el 2017). La caiguda de l'ebitda ordinari ha comportat, així mateix, una reducció de la ràtio del marge de l'ebitda ordinari sobre vendes, que va passar del 11,6% el 2017 al 9,8% el 2018.

La imputació el 2017 dels costos i provisions derivats de l'abandó de la tecnologia de mercuri, per import de 21.732 milers d'euros, ha fet que el resultat d'explotació («ebit») hagi experimentat un creixement del 25,9% i s'hagi situat en 43.212 milers d'euros (34.327 milers d'euros el 2017).

Per la seva banda, les amortitzacions van ser de 19.694 milers d'euros (18.252 milers d'euros el 2017), un 7,9% superiors a causa de la posada en marxa de les noves inversions.

Les despeses financeres —per import de 5.823 milers d'euros— es van reduir en 124 milers d'euros (un 2,1%), tot i l'augment del deute, pel seu menor cost mitjà.

El 2018, el Grup ha registrat un ingrés de 6.876 milers d'euros per impostos als guanys inferior als 15.899 milers d'euros que va comptabilitzar el 2017. El 31 de desembre de 2018, el Grup encara disposa d'actius per impost diferit no registrats per import de 76.397 milers d'euros (91.207 milers d'euros al tancament de 2017).

Tot això porta a un benefici de 44.876 milers d'euros, que millora el de l'any anterior (44.492 milers d'euros) un 0,9%, equivalent a 384 milers d'euros.

El lleuger augment del benefici i la reducció del nombre d'accions del capital social han donat lloc a una millora del 4% del benefici per acció («BPA») que ha passat de 0,396 euros el 2017 a 0,411 euros el 2018 [veure el capítol 10.2].

Compte de pèrdues i guanys

MILERS DE EUROS

	Exercici 2018	Exercici 2017	Variació (%)
Ingressos	684.802	694.037	-1,3
Vendes de productes	639.543	641.793	-0,4
Prestació de serveis	32.397	39.677	-18,3
Altres ingressos d'explotació	8.364	7.787	7,4
Reversió de provisions per obligacions diverses	1.821	6.942	-73,8
Variació d'existències	2.677	-2.162	—
Despeses	-621.896	-619.726	0,4
Aprovisionaments	-341.780	-316.581	8,0
Subministraments	-96.027	-114.389	-16,1
Despeses de personal	-79.870	-83.387	-4,2
Altres despeses d'explotació	-97.865	-102.473	-4,5
Dotació de provisions	-6.354	-2.896	x2,2 ¹
Ebitda ordinari	62.906	74.311	-15,3
Costos per l'abandó de la tecnologia de mercuri:			
Reducció de personal	0	-11.000	—
Desmantellament i remediació	0	-10.732	—
Amortitzacions	-19.694	-18.252	7,9
Ebit	43.212	34.327	25,9
Despeses financeres, pèrdues i deteriorament	-5.823	-5.947	-2,1
Diferències de canvi	-521	-437	19,2
Participació en guanys d'associades	1.132	740	53,0
Resultat abans d'impostos	38.000	28.683	32,5
Impostos als guanys	6.876	15.899	-56,8
Un altre resultat integral	0	-90	—
Resultat de l'exercici	44.876	44.492	0,9
Benefici per acció (euros)	0,4111	0,3963	3,7

¹ Factor multiplicatiu.

(ii) Resultats de la divisió de derivats del clor

El 2018 va ser un bon exercici pel negoci de derivats del clor si es té en compte que va partir d'una significativa menor capacitat de producció —originada pel cessament de les plantes d'electròlisi de mercuri— i que va haver d'afrontar durant l'exercici els inconvenients originats pels processos de posada en marxa de noves ampliacions de la capacitat, així com assumir l'impacte de l'augment dels costos variables, en particular de l'electricitat.

Tots aquests efectes negatius van ser compensats per la fortalesa de la demanda que —enfront a un dèficit generalitzat d'oferta— va haver d'encaixar les pujades de preus dels productes finals proposades i pels efectes de la devaluació del tipus de canvi mitjà del dòlar que —en contra d'allò que va succeir als altres dos negocis— va afavorir a aquesta divisió pel major import de les compres realitzades amb aquesta divisa respecte de les vendes.

Així mateix, l'ebitda d'aquest negoci ha experimentat una reducció del 2,7% en passar dels 48.016 milers d'euros el 2017 als 46.707 milers d'euros el 2018. El principal motiu que explica aquesta diferència és el saldo net de les provisions dotades en tots dos exercicis.

Aquesta reducció de l'ebitda ordinari, en un context de manteniment de les vendes, va reduir la ràtio del marge d'ebitda sobre vendes, que s'ha situat en l'11,8% (12,1% el 2017). Tot i la reducció, la ràtio de 2018 segueix sent una de les més altes assolides en aquest negoci.

En canvi, en la comparació amb l'exercici anterior, l'ebit de la divisió s'ha més que duplicat ja que el 2018 no s'han imputat costos de naturalesa extraordinària, com van ser el 2017 els derivats de l'abandó de la tecnologia de mercuri. De tal manera que, el 2018, l'ebit del negoci ha arribat als 34.878 milers d'euros enfront dels 15.342 milers d'euros de 2017, una diferència de 19.536 milers d'euros.

Després de descomptar les despeses financeres, per import de 3.755 milers d'euros, s'arriba al resultat del negoci que va assolir els 31.123 milers d'euros; un resultat més de dues vegades i mitja superior al de l'any anterior, que va ser de 11.912 milers d'euros.

(iii) Resultats de la divisió de química intermèdia

Per a la divisió de química intermèdia, el 2018 va ser un exercici de transició en espera que es manifestin els efectes de les ampliacions de capacitat de producció realitzades en diverses plantes, que es preveu que passi el 2019.

Els mercats del negoci, en general, es van mantenir saludables especialment en el cas del paraformaldehid, que va poder emprendre importants augments de preu. També va ser un bon any per a les coles i resines gràcies a l'èxit del llançament de la nova gamma ErcrosGreen+, que a més presenta un major valor afegit respecte dels productes líquids tradicionals.

L'augment dels preus de les vendes, però, no va poder repercutir en una millora de resultats per la pressió en contra de diversos elements: (i) el menor volum de productes disponibles per a la venda; (ii) l'evolució alcista dels preus dels principals aprovisionaments —metanol, urea i melamina— i subministraments —gas natural i electricitat—; i (iii) la devaluació del tipus de canvi mitjà del dòlar, que va empitjorar la rendibilitat del negoci per l'important pes (23,5%) que té la moneda americana sobre les seves vendes.

D'aquesta manera, l'ebitda de la divisió va experimentar el 2018 un important deteriorament en passar dels 16.542 milers d'euros el 2017 als 10.182 milers d'euros el 2018. Després d'imputar les amortitzacions i les despeses financeres —que han tingut escassa variació respecte de 2017— arribem al resultat del negoci, que va ascendir a 4.124 milers d'euros (10.358 milers d'euros l'exercici anterior).

(iv) Resultats de la divisió de farmàcia

La divisió de farmàcia es va veure perjudicada el 2018 per (i) el tipus de canvi mitjà del dòlar, divisa que suposa el 44,8% de les vendes; (ii) la caiguda de vendes de dos dels productes més madurs, la fosfomicina sal pea i l'eritromicina base; i (iii) l'encariment dels costos variables (matèries primeres i energies).

En la part positiva cal destacar el bon moment que va viure l'àcid fusídic —el producte que té el marge més alt del negoci— i la superació dels tràmits d'inspecció de les autoritats sanitàries, com a pas previ per comercialitzar diversos productes als EUA i Corea del Sud. L'obtenció dels registres d'aquestes autoritats suposarà el 2019 l'obertura del negoci a aquests importants mercats.

De la concurrència dels factors de diferent signe comentats, sorgeix un resultat operatiu del negoci inferior en 1.587 milers d'euros al de 2017. No obstant això, la imputació l'exercici 2018 de diverses despeses extraordinàries, per un import conjunt de 2.149 milers d'euros, de naturalesa diferent ha tingut un fort impacte en l'ebitda de la divisió, que ha passat dels 9.753 milers d'euros el 2017 als 6.017 milers d'euros el 2018. La caiguda de l'ebitda de la divisió ha fet que el marge d'ebitda sobre vendes hagi passat del 18,1% al 11,8%.

Finalment, el benefici abans d'impostos de 2018 ha estat de 2.753 milers d'euros enfront dels 6.413 milers d'euros obtinguts el 2017.

Resultats dels negocis

MILERS D'EUROS

	Divisió de derivats del clor			Divisió de química intermèdia			Divisió de farmàcia		
	Exercici 2018	Exercici 2017	Variació (%)	Exercici 2018	Exercici 2017	Variació (%)	Exercici 2018	Exercici 2017	Variació (%)
Xifra de negocis	394.388	396.558	-0,5	193.992	191.259	1,4	51.163	53.976	-5,2
Ebitda ordinari	46.707	48.016	-2,7	10.182	16.542	-38,4	6.017	9.753	-38,3
Costos per l'abandó de la tecnologia de mercuri	0	-21.732	—	0	0	—	0	0	—
Amortitzacions	-11.829	-10.942	8,1	-4.854	-4.470	8,6	-3.011	-2.840	6,0
Ebit	34.878	15.342	x2,3¹	5.328	12.072	-55,9	3.006	6.913	-56,5
Resultat financer	-3.755	-3.430	20,4	-1.204	-1.714	-29,8	-253	-500	-49,2
Resultat abans d'impostos	31.123	11.912	x2,6¹	4.124	10.358	-60,2	2.753	6.413	-57,1
Actius	363.131	362.745	0,1	183.104	182.674	0,2	56.336	53.754	4,8
Passius	199.593	221.029	-9,7	93.629	91.611	2,2	40.685	39.041	4,2
Inversions en immobilitzat	20.662	37.252	-44,5	7.314	4.436	64,9	3.609	3.128	15,4

¹ Factor multiplicatiu.

e) Mercats geogràfics

El 2018, hi va haver una pèrdua de pes de l'exportació en els tres negocis i en totes les zones geogràfiques, per la fortalesa de la demanda interior i pel desfavorable tipus de canvi mitjà del dòlar, que va perjudicar les exportacions cap a les zones que operen amb aquesta divisa. De tal manera que la lleugera disminució de les vendes del Grup, en un 0,4%, és el resultat d'una caiguda del 5,5% de les vendes al mercat exterior i l'augment del 4,8% de les vendes a Espanya.

El mercat interior va suposar el 52,7% de les vendes, amb un import de 336.876 milers d'euros (321.561 milers d'euros el 2017). El 47,3% de les vendes restants va correspondre al mercat exterior, amb un import de 302.668 milers d'euros (320.232 milers d'euros el 2017).

La divisió de derivats del clor va vendre a Espanya el 67% de la seva xifra de negocis. Entre 2017 i 2018, aquest negoci va créixer al mercat espanyol un 6,5% i les exportacions es van reduir un 12,4%.

Per contra, a la divisió de química intermèdia, l'augment de la facturació va estar motivat pel creixement del mercat exterior (+2,6%) ja que les vendes al mercat interior van disminuir un 0,7%. En aquest negoci l'exportació suposa el 64,8% de les vendes.

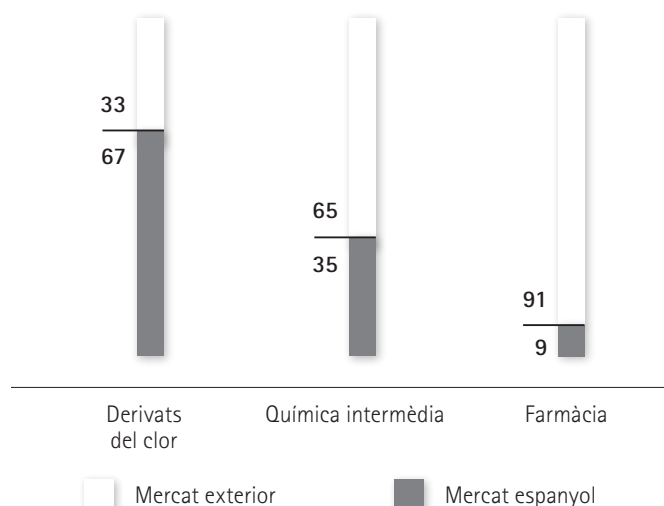
En el cas de la divisió de farmàcia, la caiguda de vendes va afectar tant a l'exportació (-4,9%) com a les vendes a Espanya (-8,5%), si bé cal destacar que el 91,9% de la facturació del negoci procedeix de l'exterior.

La Unió Europea («UE») és la principal destinació de les exportacions del Grup i suposa el 28,1% de les seves vendes consolidades. La facturació en aquesta zona es va mantenir estable (-0,3%) respecte del 2017. En canvi, les vendes als països de l'OCDE van registrar una reducció del 8%. Aquesta zona geogràfica representa el 7,8% de les vendes del Grup. Però la zona que va tenir un pitjor comportament va ser la resta de països del món, que absorbeix el 11,4% de la facturació consolidada i que entre 2017 i 2018 va reduir les seves vendes un 14,7%.

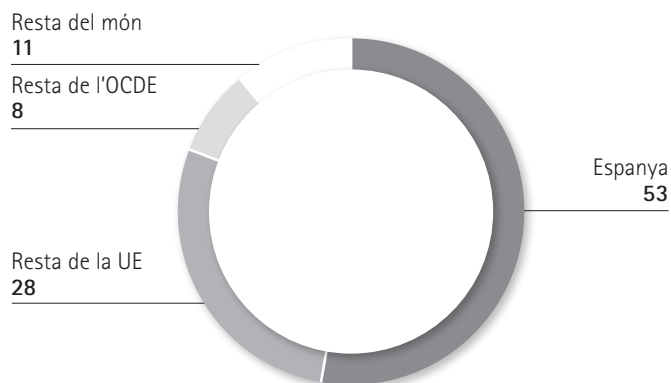
França, Itàlia, Portugal i Turquia es mantenen com les principals destinacions de les exportacions del Grup. Només els dos primers suposen el 31,8% de les vendes consolidades al mercat exterior.

Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI DE 2018

**Distribució de les vendes per àrees geogràfiques**

% SOBRE LES VENDES DE 2018

**Les 10 principals destinacions**

% SOBRE LES EXPORTACIONS DE 2018

**f) Tipus de canvi**

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

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

El 2018, el tipus de canvi mitjà del dòlar americà es va debilitar respecte de l'euro. En el cas de les vendes consolidades del Grup, el tipus de canvi mitjà va passar de 1,130 dòlar/euro el 2017 a 1,181 dòlar/euro el 2018 (una diferència del 4,5%). El 2019 s'estima un efecte del dòlar neutre respecte de 2018 per la qual cosa no s'espera que el Grup redueixi la rendibilitat dels seus productes per aquest motiu.

El fet que el dòlar perdi valor respecte de l'euro té un efecte negatiu per al Grup a l'empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza, cosa que explica la disminució de les vendes amb aquesta divisa el 2018 respecte del 2017, alhora que perjudica el retorn a euros de les vendes en dòlars, cosa que va en detriment de la rendibilitat.

Les vendes en dòlars de 2018, per import de 101.677 milers, van ser inferiors a les de 2017 (105.865 milers) en un 4% i van suposar el 12,8% de les vendes consolidades totals (13,6% l'any anterior).

En canvi, entre 2017 i 2018, les compres en dòlars van augmentar significativament, en passar de 42.544 milers a 63.889 milers. Aquest augment, del 50,2%, és atribuït fonamentalment al major volum d'EDC adquirit, producte que es paga amb aquesta divisa. El 2018, les compres en dòlars van suposar el 12,4% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup (8,8% l'any anterior).

El fort augment de les compres en dòlars —i en menor mesura les menors vendes amb aquesta divisa— va produir una reducció de l'exposició neta del Grup al dòlar, que va ascendir a 37.788 milers de dòlars el 2018 enfront dels 63.321 milers de dòlars l'any anterior. Tot i això, l'efecte que va tenir la devaluació del dòlar sobre l'ebitda del Grup —calculat a partir de l'exposició neta de 2018— va ser de 1.521 milers d'euros.

3.2. Indicadors financers, operatius i borsaris

Indicadors ¹	Exercici 2018	Exercici 2017
Financers		
Per al pagament de dividend:		
Ràtio de palanquejament (<0,5)	0,39	0,36
Ràtio de solvència (<2)	1,71	1,20
Liquiditat	1,02	1,02
Cobertura de finançament de l'immobilitzat	1,02	1,01
ROCE (%)	10,30	14,19
Període mitjà de cobrament (dies)	60,21	60,30
Període mitjà de pagament (dies)	55,40	49,11
Operatius		
Producció (milers de tones)	1.378	2.010
Valor afegit (milers d'euros)	142.776	157.698
Productivitat (euros/persona)	110.679	114.940
Marge brut/ingressos (%)	50,09	54,39
Marge d'ebitda ordinari/vendes (%)	9,36	10,90
Borsaris		
Cotització (euros/acció)	3,11	2,86
Capitalització (milers d'euros)	335.496	317.402
BPA (euros)	0,411	0,396
CFA (euros)	0,41	0,39
PER	7,48	7,13
P/BV	1,23	1,28

¹ Mètode de càlcul i propòsit de cada indicador:

Ràtio de palanquejament:

- Càlcul: $\text{deute net} \div \text{patrimoni total}$.
- Propòsit: avaluar el grau de finançament aliè respecte del patrimoni del Grup.

Ràtio de solvència:

- Càlcul: $\text{deute net} \div \text{resultat brut d'explotació ordinari}$.
- Propòsit: avaluar la capacitat de devolució del finançament aliè en nombre d'anys.

Liquiditat:

- Càlcul: $\text{actius corrents} \div \text{passius corrents}$.
- Propòsit: avaluar la capacitat per fer front als compromisos de pagament a curt termini.

Cobertura de finançament de l'immobilitzat:

- Càlcul: $(\text{patrimoni total} + \text{passius no corrents}) \div \text{actius no corrents}$.
- Propòsit: avaluar en quina mesura els actius no corrents estan finançats amb recursos permanents.

ROCE:

- Càlcul: $\text{resultat d'explotació} \div \text{recursos emprats}$.
- 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: $(\text{deutors mitjans de l'exercici} \div \text{vendes}) \times 365$.
- Propòsit: avaluar la mitjana de dies que transcorre entre les vendes i els cobraments totals de l'exercici.

Període mitjà de pagament:

- Càlcul: $(\text{creditors mitjans de l'exercici} \div \text{costos d'explotació}) \times 365$.
- 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: $\text{resultat brut d'explotació} + \text{despeses de personal}$.
- Propòsit: mesurar la riquesa que genera el Grup.

Productivitat:

- Càlcul: $\text{valor afegit} \div \text{nº de treballadors}$.
- Propòsit: mesurar la contribució de cada empleat a la generació de valor afegit del Grup.

Marge brut ÷ ingressos:

- Càlcul: $(\text{ingressos} \div \text{aprovisionaments}) \div \text{ingressos}$.
- Propòsit: avaluar la rendibilitat de la cartera de productes del Grup.

Marge d'ebitda ordinari ÷ vendes:

- Càlcul: $\text{resultat brut d'explotació ordinari} \div \text{vendes}$.
- Propòsit: mesurar la rendibilitat de les vendes en relació amb els beneficis bruts d'explotació ordinaris obtinguts.

Cotització:

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

BPA:

- Càlcul: $\text{resultat consolidat de l'exercici} \div \text{nombre mitjà ponderat d'accions}$.
- Propòsit: mesurar el benefici que correspon a cada acció.

CFA:

- Càlcul: $\text{cash flow d'explotació} \div \text{nombre d'accions}$.
- Propòsit: mesurar el flux de diners generats que correspon a cada acció.

PER:

- Càlcul: $\text{capitalització} \div \text{resultat de l'exercici}$.
- Propòsit: conèixer el nombre de vegades que el benefici per acció està inclòs en el valor de l'acció.

P/BV:

- Càlcul: $\text{capitalització} \div \text{patrimoni total}$.
- Propòsit: relacionar el valor de la Societat a la Borsa amb el seu valor teòric comptable.

4.1. Anàlisi econòmica del balanç

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

Entre el tancament de 2017 i de 2018, els actius no corrents han augmentat 18.586 milers d'euros principalment per les inversions realitzades [veure l'apartat 4.3 b) següent]. El pla inversor també explica l'increment del deute financer net («DFN»), que ha augmentat 18.050 milers d'euros i s'ha situat en 107.307 milers d'euros el 31 de desembre de 2018 (89.257 milers d'euros al tancament de 2017).

El capital circulant ha augmentat 17.103 milers d'euros, principalment per l'increment de les existències derivat de l'augment de productes comercialitzats, ja que s'ha reduït el saldo a cobrar de clients.

El patrimoni total del Grup —per import de 272.669 milers d'euros— ha experimentat un augment de 25.177 milers d'euros. Aquesta variació és inferior als beneficis generats a causa de la retribució a l'accionista, que ha donat lloc a una minoració del patrimoni total en 19.699 milers d'euros (13.956 milers d'euros per l'adquisició d'accions pròpies; 5.372 milers d'euros pel pagament d'un dividend; i 371 milers d'euros pel pagament de la prima d'assistència a la junta general d'accionistes) [veure el capítol 10.1].

Les provisions i altres deutes s'han reduït 7.538 milers d'euros. Cal recordar que el 2017, aquest epígraf incloïa —entre altres provisions— els costos derivats de l'abandó de la tecnologia de mercuri per import de 21.732 milers d'euros, dels quals durant l'exercici 2018 s'han realitzat pagaments per import de 10.117 milers de euros (1.121 milers d'euros el 2017), dels quals 5.285 milers d'euros van ser pel desmantellament de plantes i 4.832 milers d'euros, per l'expedient d'acomiadament col·lectiu.

Anàlisi econòmica del balanç¹

MILERS D'EUROS

	31-12-18	31-12-17	Variació (%)
Actius no corrents	337.093	318.507	5,8
Capital circulant	93.698	76.595	22,3
Actius corrents	218.877	218.282	0,3
Passius corrents	-125.179	-141.687	-11,7
Recursos emprats	430.791	395.102	9,0
Patrimoni total	272.669	247.492	10,2
DFN²	107.307	89.257	20,2
Provisions i altres deutes	50.815	58.353	-12,9
Origen dels fons	430.791	395.102	9,0

¹ La Societat utilitza com a eina de gestió l'anàlisi econòmica del balanç, que s'obté a partir de determinades reclassificacions de presentació del balanç per tal de reduir el nombre de magnituds operatives per a un millor anàlisi i comparació.

² Tots els deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries estan inclosos en el DFN. 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 2018: 9.078 milers d'euros, i el 2017: 13.878 milers d'euros).

4.2. Liquiditat

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

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

El finançament del Grup està subjecte al compliment d'obligacions i ràtios financeres, que el 2018 han estat adequadament complerts.

La millora de l'entorn econòmic a Europa i la major eficiència han permès al Grup Ereros tancar quatre exercicis consecutius amb beneficis. Aquests beneficis li han aportat la liquiditat necessària per atendre puntualment les seves obligacions. La previsió per 2019 és que aquesta situació es mantingui, per la qual cosa no s'espera que el Grup es pugui veure exposat a un risc de liquiditat en les seves operacions.

El 31 de desembre de 2018, el finançament disponible del Grup pujava a 32.733 milers d'euros (59.105 milers d'euros al tancament de 2017). Addicionalment, en cas de necessitat, el Grup considera que podria recórrer a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara la venda parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació o l'emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats.

a) Principals fonts de finançament

El 2018, el Grup ha utilitzat les següents fonts de finançament:

(i) Externes

- La línia de *factoring* en euros, el contracte de la qual va ser renovat el 27 d'octubre de 2017, li permet finançar el circulat fins a un límit de 102.146 milers d'euros, dels quals fins a 25.000 milers d'euros poden ser sense recurs. El 31 de desembre de 2018, el saldo disposat d'aquesta línia era de 57.445 milers d'euros (63.404 milers d'euros l'exercici anterior), dels quals 15.665 milers d'euros corresponen al tram sense recurs (8.410 milers d'euros l'exercici anterior).
- El contracte de crèdit *revolving*, per un límit global de 30.000 milers d'euros, signat el 14 de desembre de 2017. El 31 de desembre de 2018, l'import disposat era de 20.000 milers d'euros (l'exercici anterior no s'havia disposat encara cap quantitat d'aquest crèdit).

- La línia de *titulització* que anticipa comptes a cobrar de clients en dòlars, amb un límit de 12.000 milers de dòlars —equivalent a 11.380 milers d'euros en el moment del contracte—, en virtut de l'acord assolit amb Finacity Corporation, el 9 de maig de 2016, per al període 2016-2019. El 31 de desembre de 2018, s'havien disposat l'equivalent a 5.655 milers d'euros d'aquesta línia (7.632 milers d'euros el 2017).
- Les tres línies de crèdit subscrites amb l'Institut Català de Finances («ICF») per un import global de 12.276 milers d'euros, la finalitat de les quals és finançar parcialment el canvi de tecnologia a la fàbrica de Vila-seca I. El 31 de desembre de 2018, les dues línies estaven disposades en la seva totalitat (10.033 milers d'euros disposats el 31 de desembre de 2017).

El Grup confia que, com s'ha fet fins ara, si sorgissin noves oportunitats d'inversió en alguna instal·lació productiva per complir les seves expectatives de creixement es podria comptar amb finançament a tipus d'interès de mercat.

El 31 de desembre de 2018, el Grup tenia finançament disponible per import de 32.733 milers d'euros.

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

- El flux lliure de caixa procedent de les activitats operatives dels negocis, que el 2018 va ser de 44.520 milers d'euros (43.813 milers d'euros el 2017).

Amb els recursos generats per l'activitat del Grup, l'import alliberat per la cancel·lació de dipòsits —de 4.800 milers d'euros (12.555 milers d'euros l'exercici anterior)— i els nous préstecs contractats —per import de 10.815 milers d'euros (5.410 milers d'euros l'exercici anterior)— s'han amortitzat deutes financers i atès el pagament d'interessos —per un import agregat de 10.170 milers d'euros (33.006 milers d'euros el 2017)—; s'han pagat les inversions realitzades —per import de 42.111 milers d'euros (42.844 milers d'euros l'exercici anterior)— i s'ha retribuit als accionistes mitjançant el pagament del dividend, la prima d'assistència a la junta i la compra d'autocartera —per import de 19.699 milers d'euros (16.826 milers d'euros l'exercici anterior)—. Tot això ha situat el DFN en 107.307 milers d'euros (89.257 milers d'euros l'exercici anterior).

b) Restriccions al repartiment d'autocartera

No hi ha restriccions al repartiment de dividends sempre que es compleixin les tres condicions establertes en la política de retribució a l'accionista vigent per al període 2017-2020:

- Que la ràtio benefici de l'exercici/nombre d'accions sigui almenys de 0,10 euros/acció.

- Que la ràtio de DFN/ebitda ordinari (ràtio de solvència) sigui inferior o igual a 2.
- Que la ràtio de DFN/patrimoni total (ràtio de palanquejament) sigui inferior o igual a 0,5 [veure el capítol 10.1].

Aquestes tres condicions s'han complert al tancament dels exercicis 2016, 2017 i 2018.

c) Nivell d'endeutament

Com s'ha comentat en l'apartat 4.1, la DFN ha augmentat 18.050 milers d'euros i s'ha situat en 107.307 milers d'euros el 31 de desembre de 2018 (89.257 milers d'euros al tancament de 2017).

Segons allò que s'ha dit en el subapartat b) anterior, la política de retribució a l'accionista estableix —entre d'altres condicions— uns límits relacionats amb el nivell d'endeutament del Grup per poder fer efectiva la retribució a l'accionista prevista per a cada exercici del seu període de vigència. En cas que el Grup prevegi la possibilitat de no complir algun d'aquestes ràtios, adoptarà les mesures necessàries per reduir el nivell de deute.

Considerant el *payout* creixent establert en la política de retribució a l'accionista, els pagaments derivats de les provisions constituïdes així com les inversions del pla de modernització tecnològica i ampliació de la capacitat per al període 2017-2020, la previsió del Grup és que el nivell d'endeutament segueixi augmentant el 2019, si bé es compleixen els límits imposats per les ràtios de la política de retribució a l'accionista.

d) Termini de pagament a proveïdors

El període mitjà de pagament a proveïdors era de 55,4 dies (49,1 dies al tancament de 2017), fet que suposa un augment de 6,3 dies entre tots dos exercicis. Aquest augment és fruit de la decisió dels principals proveïdors amb terminis de pagament inferiors a 30 dies —a la vista de la sanejada situació financera del Grup— d'ampliar els seus terminis de pagament, atès que amb la resta de proveïdors el Grup ha reduït el període dels pagaments.

El 31 de desembre de 2018, els pagaments que superen els 60 dies suposaven el 43% de tots els pagaments efectuats (34% el 2017). El Grup preveu continuar reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies, en línia amb allò que s'ha aconseguit en els dos últims exercicis.

4.3. Recursos de capital

El Grup disposa de 10 instal·lacions industrials situades a diferents comunitats autònomes del territori espanyol i subministra productes a clients de 94 països de tot el món. La major part del negoci del Grup es basa en la química del clor i els seus derivats i, per tant, està sotmesa a la ciclicitat típica d'aquestes indústries, per a les quals s'alternen períodes de demanda i oferta ajustades amb alta rendibilitat, amb altres de major oferta i/o menor demanda i, en conseqüència, de menor rendibilitat, fet que fa necessari per eficiència operar les plantes al major ràtio d'utilització.

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

L'activitat del Grup està sotmesa a canvis normatius, principalment de caràcter ambiental que requereixen realitzar inversions de manera recurrent per adaptar-se a les noves exigències, com ha passat recentment amb la prohibició de producció de clor amb tecnologia de mercuri.

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.
- Preservar la capacitat per dur a terme les seves operacions mantenint un elevat nivell de solvència, de manera que pugui proporcionar retorns adequats als seus accionistes i beneficis a altres agents interessats, com són els seus empleats, clients, proveïdors, etc.
- Complir amb la política de retribució a l'accionista [veure el capítol 10.1].

El Grup mesura i analitza aquestes ràtios de forma periòdica i n'efectua estimacions a futur, sent el factor clau a l'hora de determinar la seva política d'inversions, desinversions per reduir el deute, pagament de dividends, devolucions de capital als seus socis o l'emissió de noves accions.

Per gestionar el seu capital el Grup fa servir com a referència les ràtios de palanquejament i solvència previstes en la política de retribució a l'accionista [veure l'apartat 4.2 b) anterior i el capítol 10.1].

El Grup no està sotmès a requeriments de capital imposats externament. El volum de capital s'estableix en funció dels riscos existents, i s'efectuen els corresponents ajustos en el capital en funció dels canvis en les condicions econòmiques i dels riscos associats a l'activitat.

Entre el 31 de desembre de 2017 i de 2018, el patrimoni total ha passat de 247.492 milers d'euros a 272.669 milers d'euros, fet que suposa un augment de 25.177 milers d'euros (el 10,2%). Aquest increment procedeix dels beneficis de l'exercici un cop descomptats els recursos destinats a remunerar l'accionista per un import de 19.699 milers d'euros (16.826 milers d'euros el 2017).

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 pla inversor iniciat el 2016 ha continuat el 2018, si bé ja s'han executat les actuacions més rellevants relacionades amb el canvi de tecnologia en la producció de clor, previstes inicialment en el Pla Act, atès que el consell d'administració d'Ercros ha identificat l'oportunitat d'aprofitar la bona situació del mercat de la sosa càustica, dels derivats del clor i dels poliols per aprovar noves ampliacions de capacitat, que s'estan duent a terme entre 2016 i 2020, amb un import total previst de 100.000 milers d'euros [veure el capítol 2.3].

D'aquesta manera, al llarg de l'exercici anterior es van comptabilitzar inversions per import de 31.586 milers d'euros (52.991 milers d'euros el 2017), dels quals 23.719 milers d'euros (44.164 milers d'euros el 2017) van correspondre a actuacions d'ampliació de la capacitat productiva i els 7.867 milers d'euros restants a altres inversions (8.827 milers d'euros el 2017).

El 31 de desembre de 2018, existien compromisos d'inversió per valor de 28.319 milers d'euros (19.415 milers d'euros l'exercici anterior). El 60% correspon a inversions destinades a ampliar la capacitat productiva de diverses plantes (el 62% de l'import compromès el 2017).

El Grup preveu invertir en el període 2019-2020 una mitjana anual d'uns 40.000 milers d'euros. Finalitzat aquest període, el volum d'inversions hauria de situar-se al voltant dels 18.000 milers d'euros anuals, sempre que no apareguin noves regulacions que requereixin inversions excepcionals.

Aquestes inversions seran finançades principalment amb els recursos generats pel Grup, i, complementàriament, amb finançament a llarg termini en el marc dels programes de suport a la indústria duts a terme per les administracions públiques.

No obstant això, els requeriments de les administracions locals i autonòmiques en el marc de les renovacions de les autoritzacions ambientals integrades de les fàbriques del Grup poden comportar inversions per import de 15 milions d'euros en un termini de cinc anys.

4.4. Obligacions contractuals o fora de balanç

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

5.1. Identificació dels riscos

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

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

Nom de l'òrgan	Descripció de les funcions
Consell d'administració	Estableix i supervisa els dispositius de control de riscos en general
Comissió d'auditoria	Es responsabilitza dels sistemes de control intern i gestió de riscos
Servei d'auditoria interna	Supervisa el funcionament dels sistemes de control intern
Comitè de compliment	Supervisa la prevenció de riscos penals
Comitè econòmic-financer	Supervisa els riscos en general
Comitè de riscos i cobraments	Es responsabilitza del control de risc del crèdit co-mercial
Comitè d'IFRS ¹	Es responsabilitza de la correcta aplicació de les NIC ² i NIIF ³ en l'elaboració de la informació fi-nancera i del control del risc fiscal
Comitè del SCIIF ⁴	Es responsabilitza del funcionament del SCIIF
CEDES ⁵	Supervisa els riscos operatius
CERS ⁶	Supervisa els riscos reputacionals

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

² Normes internacionals de comptabilitat.

³ Normes internacionals d'informació financera.

⁴ Sistema de control intern de la informació financera.

⁵ Comitè per al desenvolupament sostenible.

⁶ Comitè d'ètica i responsabilitat social.

5.2. Principals riscos a que està sotmès el Grup

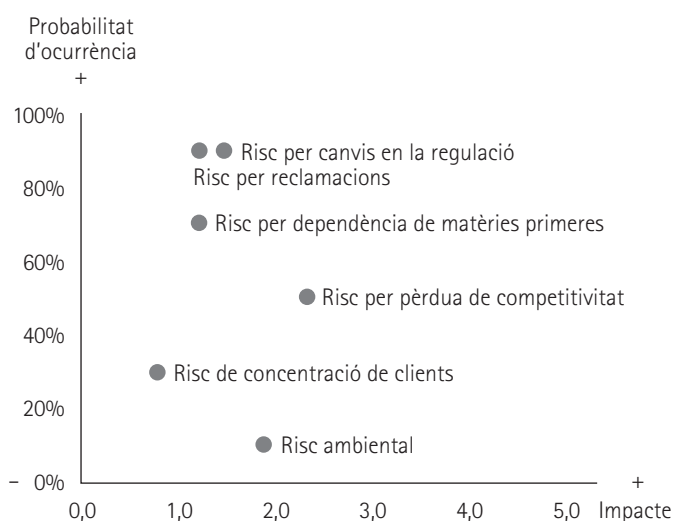
L'activitat del Grup Ercros porta associada l'existència de diferents tipus de riscos, que es classifiquen en diferents tipologies segons els criteris que el Grup considera més adequats per fer-ne una gestió eficient. En aquest sentit, no tots els negocis presenten els mateixos riscos, encara que en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

Molts d'aquests riscos són inherents al desenvolupament de les activitats que porta a terme el Grup o són conseqüència de factors externs, de manera que aquests riscos es poden tractar de mitigar però no és possible eliminar-los completament.

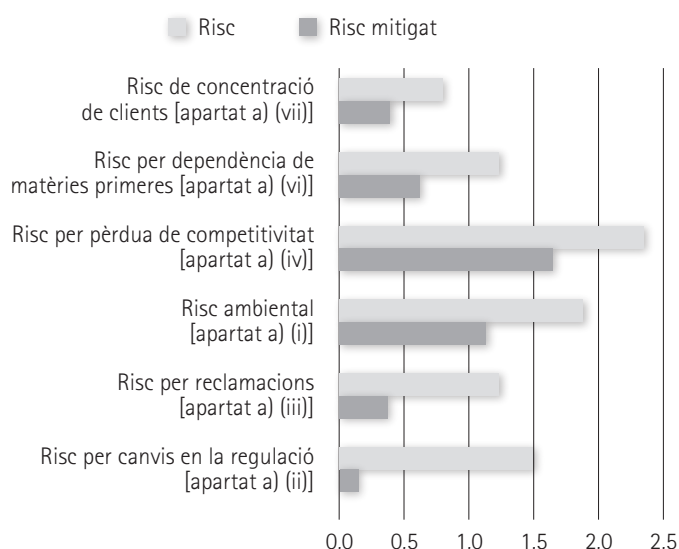
Es consideren riscos rellevants aquells que poden comprometre la consecució dels objectius de l'estratègia empresarial, el manteniment de la flexibilitat financera i la solvència del Grup.

El Grup ha elaborat un mapa de riscos que identifica els riscos més rellevants en funció de la probabilitat d'ocurrència (en una escala del 0% al 100%) i de l'impacte que suposaria per al Grup la seva materialització (en una escala del 0 al 6). Sobre la base del mapa de risc, el Grup ha implantat controls destinats a mitigar els riscos detectats.

El següent gràfic mostra els riscos rellevants segons la seva probabilitat d'ocurrència i impacte, abans de l'aplicació de mesures mitigants:



El següent gràfic mostra l'impacte d'aquests riscos després de l'aplicació de factors mitigants:



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

a) Riscos operatius

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

(i) Risc ambiental

Tot i que tots els centres de producció del Grup Ercros tenen implantats sistemes de gestió ambiental que permeten minimitzar l'impacte que l'activitat industrial pugui causar a l'entorn, en el desenvolupament de la seva activitat aquests centres estan subjectes a riscos susceptibles d'ocasionar danys ambientals, com ara emissions fortuïtes de substàncies nocives o incendis.

El Grup Ercros realitza els corresponents controls oficials de comprovació dels seus sistemes de gestió i desenvolupa la seva activitat d'acord amb els límits d'emissió que preveu la normativa aplicable, en les autoritzacions pertinents i en els acords voluntaris subscrits. Addicionalment, el Grup ha implantat índexs per a la valoració de les emissions globals, a l'aigua, a l'atmosfera i de generació de residus, que permeten comprovar l'evolució de la gestió ambiental i informar periòdicament de la reducció d'emissions assolides en la seva activitat industrial.

El 2018, es va realitzar l'anàlisi de riscos ambientals de les fàbriques de Tarragona i Cerdanyola, i de l'abocador de El Racó de la Pubilla, de Flix.

(ii) Risc per canvis a la regulació

En els últims anys, els requisits legals s'han fet més exigents i han generat canvis significatius en el sector químic, tant a l'àmbit europeu com a l'estatal i autonòmic.

El Grup Ercros realitza esforços importants tant en mitjans humans com materials per adaptar-se als canvis regulatoris i desenvolupa les activitats i accions necessàries per al compliment de les exigències incloses en les diferents normatives, en concret, la legislació i normativa referent a la seguretat de les instal·lacions i persones, la salut laboral, la protecció ambiental i al transport, envasat i manipulació de mercaderies perilloses.

Algunes normes, límits o procediments que afecten el Grup es troben en procés d'implantació i poden ser objecte de variació futura. El Grup s'adapta als nous requeriments en els terminis previstos.

El 2018, el Grup ha prosseguit la reestructuració del negoci de clor iniciada l'any anterior com a conseqüència de la prohibició europea d'usar mercuri a les plantes electrolítiques i ha completat i iniciat noves inversions, complementàries a les realitzades el 2017, que estan orientades a restablir la producció real de clor i sosa càustica del Grup al nivell que tenia abans del tancament de les plantes esmentades.

El 21 de novembre de 2017, la UE va publicar les conclusions de les MTD per a la indústria química orgànica de gran volum («LVOC») i el termini –22 de novembre de 2021– perquè es duiguin a terme les adaptacions requerides. En el cas del Grup Ercros, l'aplicació d'aquesta decisió d'execució comportarà adaptacions, actualment en estudi, a les plantes de producció d'EDC i VCM, atès que les plantes de formaldehid, que també estan afectades per aquesta normativa, ja es troben adaptades als nous requeriments.

El 9 de juny de 2016, la UE va publicar les conclusions de les MTD per als sistemes comuns de tractament i gestió d'aigües i gasos residuals («CWW») que comportarà, abans del 10 de juny de 2020, la realització de diferents actuacions, actualment en procés, a tots els centres de producció del Grup.

(iii) Risc per reclamacions

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

El Grup ha presentat a l'administració competent projectes de remediació de sòls i regeneració del paisatge d'aquells terrenys on s'ha detectat afectació. Tots aquells casos on hi ha reclamacions per contaminació ambiental estan provisionats en la quantia que el Grup

considera que existeix una probabilitat raonable que es reconegui administrativament o judicial i, per tant, hi hagi de fer front.

La Llei 5/2017, de 28 de març de 2017, introdueix en la legislació catalana el concepte de contaminació històrica. Per al Grup, aquesta llei clarifica i condiona les actuacions que l'administració pot exigir per a la restauració del sòl dels emplaçaments industrials històrics ubicats a Catalunya.

Remediacions en curs

En relació amb els sòls de la fàbrica de Flix, durant l'exercici, s'han dut a terme les accions previstes en el pla d'adequació ambiental presentat a l'administració el 28 de febrer de 2017, que descriu les actuacions a realitzar per millorar la qualitat del sòl i les aigües subterrànies de la fàbrica, així com els passos a seguir per eliminar possibles emissions de mercuri després del cessament de la planta d'electròlisi el desembre de 2017. Al llarg de 2018, ha finalitzat el buidatge i neteja de totes les instal·lacions i, el 2019, està previst el seu desmantellament.

Al llarg del passat exercici, el Grup va continuar amb els treballs de caracterització i remediació dels sòls de les fàbriques de Vila-seca I i Vila-seca II. A Vila-seca I, s'han iniciat les tasques de neteja i desmantellament de les cel·les que operaven amb mercuri i s'ha construït un dipòsit per al seu emmagatzematge i posterior transport a un gestor autoritzat.

A les fàbriques de Sabiñánigo i Monzón, l'administració competent va aprovar el pla de seguiment i control de sòls i aigües subterrànies. Finalment, també amb l'aprovació de l'administració, es va posar en marxa un projecte pilot de la fàbrica de Palos de la Frontera, venuda el 2015, amb l'objectiu de millorar la qualitat de les aigües subterrànies dels terrenys que encara posseeix el Grup en aquest recinte.

El 24 de juliol de 2018, Ercros i Acuamed —atenent a un requeriment de la sala segona de l'Audiència Provincial de Tarragona («APT») — van arribar a un acord transaccional pel qual es va fixar la prestació indemnitzatòria a satisfer per Ercros a Acuamed d'11.331 milers d'euros, en compliment de la sentència de l'APT com a contribució al cost dels treballs de descontaminació del pantà de Flix executats per Acuamed. El 2 de novembre, l'acord va ser homologat per l'APT, que en el seu escrit va declarar extingida la responsabilitat civil d'Ercros derivada d'aquest procediment judicial i el conseqüent arxiu de les actuacions judicials.

El 2018, el Grup va continuar restaurant el runam de la Terrera Nova de Cardona, l'activitat d'extracció del residu salí del qual va finalitzar el 2012, d'acord amb el pla aprovat per la direcció general de Qualitat Ambiental i Canvi Climàtic («DGQA») de la Generalitat de Catalunya i està pendent de la resolució de l'aprovació del pla de restauració de la Terrera Vella presentat a la DGQA el 2017.

El 21 de gener de 2019, Ercros ha rebut dues notificacions de la direcció general de Medio Ambiente y Mar Menor de la Región de Murcia (i) declarant la terminació del procediment de remediació voluntària del sòl de El Hondón, on s'ubicava la seva antiga fàbrica de Cartagena, i (ii) l'inici d'un procediment de declaració de sòl contaminat d'aquesta parcel·la, declarant a Ercros com a subjecte obligat, en primer terme, a realitzar les tasques de neteja i remediació dels terrenys que siguin necessàries, com a causant de la contaminació, i, subsidiàriament, als propietaris actuals de l'emplaçament. La designació d'Ercros com obligat en primer terme a recuperar els terrenys de El Hondón per a un ús industrial no impedeix que Ercros repercuteixi aquests costos als propietaris dels terrenys. Per tant, sobre la base de la informació disponible a la data de preparació d'aquest informe anual —el 22 de febrer de 2019—, Ercros no estima necessari la dotació de provisions addicionals a les ja constituïdes.

Reclamacions laborals

Puntualment, el Grup ha de fer front a demandes d'antics empleats, o els seus hereus, relacionades amb la reclamació d'indemnitzacions per danys i perjudicis relacionades amb l'exposició a l'amiant i per recàrrecs de prestacions per falta de mesures de seguretat per exposició a l'amiant. Aquest tipus de responsabilitats no són atribuïbles a la gestió actual del Grup ni obeeixen a danys provocats a treballadors actualment en actiu, sinó que són responsabilitats que se li reclamen com a successor universal de societats extingides des de fa molts anys i que no tenen cap relació amb l'activitat actual. El 20 de juny i el 21 de setembre de 2018, Ercros va aconseguir acords de conciliació judicials respecte de tres demandes que li havien interposat en relació amb l'exposició a l'amiant; encara té plantejades nou demandes pel mateix motiu. El Grup té provisionades les quantitats que preveu que podrien ser exigibles en els procediments judicials que encara estan pendents de resolució.

(iv) Risc per pèrdua de competitivitat

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

El pla de transformació industrial que porta a terme la Xina, durant el quinquenni 2016-2020, per combatre la contaminació va impulsar el tancament, la reubicació o l'adaptació als nous

requeriments mediambientals d'instal·lacions de productes químics perillosos en àrees densament poblades. Aquest pla millora temporalment la competitivitat del Grup en aquest mercat.

La principal matèria primera usada per la divisió de derivats del clor és l'energia elèctrica, que pot suposar el 44% del cost de producció. El seu preu es fixa usant com a base el preu d'adjudicació de les cassacions diàries d'energia realitzades per Red Eléctrica de España («REE») al qual cal afegir els costos regulats. Si bé el mercat de la sosa té caràcter europeu, el cost elèctric de producció és propi del mercat ibèric, de manera que aquest és un component que afecta la competitivitat del Grup.

A diferència d'allò que passava fins ara, l'augment del cost elèctric a Espanya el 2018 s'ha produït en un context d'increment generalitzat d'aquest subministrament en els principals països europeus, de manera que s'ha iniciat un procés de convergència entre el preu pagat pel Grup i el dels seus competidors. Aquest fet és molt rellevant atès que Europa és el mercat natural dels productes procedents de les plantes electrointensives.

D'altra banda, des de 2008, el Grup ha percebut una retribució pel servei d'interrompibilitat que presta a REE, i que consisteix en la possibilitat que té aquesta empresa d'interrompre el subministrament elèctric a les plantes electrolítiques del Grup en els casos en que, entre d'altres, la situació de generació i demanda d'energia elèctrica així ho requereixi. Des de 2015, l'import que paga REE pel servei d'interrompibilitat es fixava amb caràcter anual mitjançant una subhasta que tenia lloc amb anterioritat a l'inici de l'exercici natural. El 2018, aquest import es va fixar mitjançant dues subhastes, una primera per al període de l'1 de gener al 31 de maig, i la segona, de l'1 de juny al 31 de desembre. A finals de 2018, es va realitzar la subhasta per al primer semestre de 2019. En cadascuna de les subhastes realitzades, el preu satisfet pel servei ha anat disminuint progressivament alhora que el Grup ha ofert menys MWh interrompibles, en línia amb el menor consum elèctric, de tal manera que, entre 2017 i 2018, l'import percebut pel Grup per aquest servei s'ha rebaixat en un 45,8%.

En aquest entorn, el Grup Ercros centra la seva estratègia en millorar la seva productivitat, reduir els seus costos, incrementar l'eficàcia en les seves operacions i diversificar l'activitat cap a productes innovadors amb un major valor afegit.

Un altre factor tradicional de pèrdua de competitivitat per al Grup és el tipus de canvi de l'euro respecte al dòlar, especialment en el cas dels productes provinents de països que operen amb aquesta divisa en les seves transaccions comercials, fonamentalment les economies emergents. Durant 2018, el dòlar s'ha depreciat enfront de l'euro un 4,5%, cosa que ha empitjorat la competitivitat de l'economia europea i també dels productes que comercialitza el Grup. El 2019 s'estima que l'efecte del dòlar sigui neutre respecte de 2018 per la qual cosa no s'espera que el Grup redueixi la rendibilitat dels seus productes per aquest motiu.

Finalment, l'eliminació el desembre de 2017 de la fabricació de clor amb tecnologia de mercuri a Europa, va disminuir la capacitat de producció de clor instal·lada a Espanya en més del 60% i va reduir de set a quatre el nombre de productors locals. El Grup va haver de tancar llavors dues plantes productives però ha realitzat inversions per assolir el 2020 una producció de clor i sosa similar a la que tenia abans del tancament de les plantes de mercuri, amb ampliacions de capacitat de les plantes que ja operen amb tecnologia de membrana.

Aquest fet ha millorat la posició competitiva del Grup al mercat espanyol, que actualment suposa el 62% de la capacitat de producció de clor total instal·lada a Espanya. A hores d'ara, el Grup opera només amb plantes electrolítiques de membrana —que tenen un major ràtio d'utilització, menor consum d'electricitat per unitat de producció de clor i menors costos fixos— fet que implica un guany de competitivitat respecte de la situació anterior. No obstant això, el mercat de la sosa és de dimensió europea i el Grup tot just representa el 2% de la sosa produïda.

(v) Risc de concentració i ciclicitat dels productes

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

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

El 61,7% de l'activitat del Grup gira al voltant de la producció de clor i els seus derivats. El clor i la sosa càustica es produeixen en un mateix procés, però mentre el clor —per motius de seguretat, eficiència i aplicacions— es consumeix en la seva pràctica totalitat a l'entorn del mateix centre de producció per fabricar derivats clorats, la sosa es comercialitza a escala europea. El producte més significatiu fabricat a partir del clor és el PVC, l'evolució del qual està lligada a la marxa de la construcció. Aquest fet confereix un element de volatilitat al preu de la sosa (coproducte del clor) que s'ha de tenir en compte en la projecció dels resultats del Grup.

Després de la reducció de la disponibilitat de clor i sosa càustica produïda en el Grup pel tancament de les plantes d'electròlisi de mercuri i a la vista de l'excel·lent evolució dels preus de la sosa càustica i del PVC (principal derivat del clor), el 2018, el Grup, amb la intenció de mantenir la seva presència en tots dos mercats i,

per tant, el nivell de servei als clients —en particular als de sosa càustica, hipoclorit sòdic, àcid clorhídric i PVC—, (i) ha ampliat la capacitat de producció de clor de les plantes que operen amb tecnologia de membrana; (ii) ha adaptat la planta d'electròlisi de Sabiñánigo perquè pugui fabricar indistintament clor-potassa o clor-sosa; (iii) ha augmentat la compra de sosa càustica externa; (iv) ha distribuït el clor produït destinant una major part a aquells usos més rendibles; i (v), per completar les seves necessitats de clor, ha augmentat la compra d'EDC extern —que ja incorpora el clor i el etilè— per a la producció de PVC.

D'aquesta manera, l'EDC passa a ser, temporalment, una matèria primera rellevant per al Grup, alhora que es redueix el pes de l'etilè com a matèria primera. D'altra banda, el Grup augmenta el seu perfil comercial en no produir una part significativa de la sosa que comercialitza. Atès que el preu d'una part de la matèria primera està vinculat al preu dels productes finals als quals van destinats, el Grup redueix la ciclicitat dels seus marges en el preu del PVC respecte d'exercicis anteriors en transformar part dels seus marges industrials en marges comercials, que són més estables.

(vi) Risc de dependència de matèries primeres

El Grup té una forta dependència exterior de les matèries primeres que utilitza als seus processos industrials, els preus de les quals estan sotmesos a variacions cícliques i, de vegades, poden no estar disponibles en les quantitats requerides o en el temps adequat.

El Grup Ercros intenta repercutir les variacions de costos als seus productes, encara que no sempre pot aconseguir-ho en la seva totalitat, o quan ho aconsegueix pot ser que es produeixi amb un cert desfasament temporal.

El Grup tracta de mitigar aquest efecte aplicant una estratègia amb relació als proveïdors que persegueix: (i) el subministrament estable de les matèries primeres amb major volatilitat, i (ii) la diversificació de les fonts d'aprovisionaments estratègics.

També amb la finalitat de reduir la repercussió en el negoci de la volatilitat dels preus de les matèries primeres, el Grup gestiona de forma eficient els estocs i tracta de negociar amb els clients acords de subministrament en els quals els preus de venda dels seus principals productes estiguin indexats al cost de les matèries primeres, sobretot en aquells productes en què les matèries primeres tenen més pes.

Els tres principals aprovisionaments i subministraments del Grup són el metanol, l'electricitat i l'etilè que suposen el 42% de l'import total de les compres consolidades, i superen el 40% dels costos totals dels processos de fabricació de formaldehid, clor i PVC, respectivament.

Pel que fa al cost elèctric, el preu del MWh consumit a les plantes d'electròlisi es determina a partir de cassacions diàries d'electricitat, les quals estan molt influenciades pel mix de generació elèctrica en

cada moment, de manera que el preu es redueix quan la generació d'electricitat a partir de fonts renovables és alta (energia eòlica i hidràulica) i s'incrementa quan es genera a partir de combustions fòssils. Addicionalment i tal com ha quedat explicat en l'epígraf (iv), les fàbriques electrointensives del Grup es beneficien de la retribució del servei d'interrompibilitat que els paga REE per poder-los interrompre el subministrament elèctric en determinades condicions.

Un cop desenvolupades pel govern Espanyol les fites principals de la reforma energètica en els darrers anys, el 2018 no s'ha dut a terme cap nou desenvolupament normatiu del mercat energètic que tingui un impacte econòmic rellevant sobre l'activitat del Grup, llevat del que fa a la interrompibilitat i certes bonificacions temporals en l'impost de generació d'electricitat.

El Govern ha publicat el Reial Decret-Llei 20/2018, de 7 de desembre, de mesures urgents per a l'impuls de la competitivitat econòmica en el sector de la indústria i el comerç a Espanya, que inclou mesures de suport per a la transició justa de la indústria electrointensiva, entre les quals es troba l'estatut de consumidors electrointensius, que, a la data de publicació del present informe, està en procés de desenvolupament reglamentari. L'objectiu d'aquest estatut és la implantació de mecanismes que possibilitin la reducció dels costos energètics a aquest tipus de consumidors, entre els quals es troba el Grup, i afavorir la descarbonització de la indústria. El Grup desconeix l'impacte que aquest procés pugui tenir en els preus elèctrics futurs.

L'encariment progressiu del cost de l'electricitat, comentat en l'epígraf (iv), està sent parcialment pal·liat per una disminució del consum derivat de la implantació de la tecnologia de membrana a les plantes electrolítiques —que és un 30% més eficient en consum elèctric— i d'altres millores al procés de producció de poliols. Amb l'objecte de reduir a futur el cost d'aquest subministrament i assegurar la seva procedència de fonts renovables, el Grup es troba explorant acords bilaterals de compravenda d'energia renovable a llarg termini, coneguts com PPA (per les sigles en anglès de Power Purchase Agreements).

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

Durant 2018, l'augment del preu del petroli ha empès a l'alça de forma significativa el cost del metanol (+12,8%), principal matèria primera de la divisió de química intermèdia, i del gas natural (+7,3%) i l'etilè (+6,6%). No obstant això, la disminució de la producció d'EDC propi, que utilitza etilè, clor i gas com a aprovisionaments, a conseqüència de l'increment de la compra EDC extern com a matèria primera, ha permès al Grup rebaixar,

a més de la factura, el nivell de dependència d'aquestes matèries primeres, si bé l'ha incrementat respecte de l'EDC.

En general, el Grup Ercros pot traslladar als seus clients les oscil·lacions en els preus del metanol i etilè, que es negocien de forma global, la qual cosa afavoreix el manteniment dels marges. No passa el mateix en el cas de les energies —fonamentalment l'electricitat— d'àmbit local, de manera que una pujada significativa dels preus d'aquests subministraments afecta al marge dels productes finals i a la competitivitat i beneficis obtinguts pel Grup.

El tancament de diverses fàbriques químiques competidores a la Xina, comentat a l'epígraf (iv) anterior, redueix el risc per pèrdua de competitivitat dels productes que comercialitza el Grup arreu del món, però podria augmentar el risc per dependència de matèries primeres en cas que es reduís la disponibilitat —o s'encaris el preu— dels aprovisionaments que el Grup compra a aquest país.

(vii) Risc de concentració de clients

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

Ercros i Covestro tenen un acord de subministrament per al període 2017-2020. No obstant això, l'11 de desembre de 2017, aquest client va anunciar la seva intenció de posar en marxa a finals de 2020 una planta de clor que abasteixi les necessitats de la seva fàbrica de Tarragona. En el cas de no continuar subministrant clor a aquest client a partir de 2021, el Grup reduiria les seves compres d'EDC extern per produir, augmentant les compres d'etilè, EDC propi i, previsiblement, cessaria la producció de fosfat dicàlcic, cosa que en conjunt podria afectar la rendibilitat obtinguda pel Grup.

(viii) Risc comercial

El Grup exporta el 47,3% de les seves vendes a 93 països. Com a conseqüència de 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 als quals comercialitza els seus productes.

Durant l'exercici 2018, l'agreujament del conflicte comercial entre EUA i la Xina, ha generat un canvi en els fluxos mundials d'alguns productes. Aquesta situació ha perjudicat al Grup ja que part del PVC que EUA venia a la Xina l'ha desviat al mercat europeu que ha optat per comprar aquest producte en tenir un preu més competitiu.

La incertesa política generada per la crisi socio-econòmica i financera viscuda a Turquia durant el passat exercici, va produir una falta de liquiditat en dòlars d'aquest mercat al qual es dirigeixen el 7,2% de les exportacions de la Societat. El Grup ha minimitzat

l'exposició al risc a aquest mercat comercialitzant els seus productes a través d'empreses distribuïdores radicades a altres destinacions.

L'actual inestabilitat política de Veneçuela no suposa cap impacte en el compte de resultats del Grup ja que no ven cap producte a aquest mercat.

Brexit

Així mateix, el Grup no preveu que la sortida del Regne Unit de la UE tingui un impacte significatiu en el seu compte de resultats de manera directa atès que tampoc és un mercat significatiu.

(ix) Risc fiscal

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

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

En aquest sentit, el 5 de juliol de 2017, Ercros va presentar al·legacions davant del Tribunal Econòmic Administratiu Central («TEAC») per disconformitat amb l'acta de liquidació definitiva resultant de la inspecció practicada a Ercros per l'exempció aplicada en el consum d'alcohol etílic anhidre destinat a la fabricació de medicaments durant 2011 i 2012 estesa per la Inspecció d'Hisenda, per un import de 5.300 milers d'euros, dels quals 4.488 milers d'euros corresponen a la quota i 812 milers d'euros corresponen als interessos de demora. El Grup ha garantit, mitjançant la contractació d'una assegurança de crèdit, el pagament de l'import resultant d'aquesta acta. Basant-se en recents resolucions del TEAC i en el criteri expressat per la direcció general de Tributs en consultes realitzades pel sector farmacèutic, el Grup espera obtenir una resolució favorable al recurs presentat i, per tant, no ha proveït cap import per atendre el pagament de l'esmentada acta d'inspecció.

Ercros ha estat inspeccionada en relació amb l'IVA i les retencions i pagaments a compte, per al període que va de febrer de 2012 a desembre de 2013, i en relació amb l'impost sobre societats, per als exercicis 2011, 2012 i 2013. Així mateix, té oberts a inspecció els quatre últims exercicis per a la resta d'impostos que li són aplicables. D'aquestes actuacions inspectores no s'ha generat cap passiu de rellevància.

Segons l'opinió dels administradors de la Societat, així com dels seus assessors fiscals, no existeixen contingències fiscals d'import significatiu que poguessin derivar-se de possibles interpretacions diferents de la normativa fiscal aplicable a les operacions realitzades pel Grup.

(x) Risc tecnològic i de ciberseguretat

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

Per minimitzar el risc de discontinuïtat de les operacions del negoci —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 també està contemplada la seguretat davant d'amenaques cibernètiques —accidentals o intencionades— tant externes com internes. El Grup disposa dels mitjans necessaris per tractar de prevenir, detectar i, si escau, eliminar la causa d'aquest tipus d'amenaques.

b) Riscos financers

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

Els principals instruments financers del Grup, diferents dels derivats, comprenen el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit *revolving*, el programa de *titulització* de comptes a cobrar en dòlars, préstecs amb entitats financeres públiques, préstecs bancaris, pòlisses de crèdit, arrendaments financers, efectiu i dipòsits a curt termini.

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

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

El Grup constata que el risc financer s'ha reduït en els últims tres anys a causa de la millora dels seus resultats operatius. La ràtio de solvència (deute financer net/ebitda ordinari) va ser el 2018 de 1,71, lluny encara del 2 que s'ha fixat com a límit màxim.

El 2018, el Grup ha mantingut el ritme inversor que va iniciar el 2016 amb la reestructuració del negoci del clor, aprofitant la bona situació dels mercats de la sosa càustica, dels derivats del clor i dels poliols, en els quals invertirà al voltant de 100 milions d'euros entre 2017 i 2019.

En aquest sentit, el Grup va sol·licitar i va obtenir del *pool* de bancs que integren el *factoring* sindicat una dispensa per poder escometre inversions per sobre del que havien autoritzat inicialment en el marc de l'ampliació de la capacitat productiva. Mitjançant l'autorització obtinguda, el Grup podria realitzar inversions fins a un màxim de 140.000 milers d'euros durant el període 2017-2019 i, en conseqüència, aprofitar les oportunitats d'ampliació de capacitat productiva que es presentin.

L'execució del pla d'ampliació de la capacitat productiva està provocant, de manera transitòria, un increment de l'endeutament del Grup, de tal manera que al tancament de 2018 el deute financer net s'ha elevat a 107.307 milers d'euros (89.257 milers d'euros el 2017), un augment del 20,2%.

Així mateix, al tancament de 2018, es complien les condicions de solvència financera per retribuir l'accionista previstes en la política de retribució a l'accionista amb càrrec als beneficis dels exercicis 2017-2020 ratificada per la junta general celebrada el 23 de juny de 2017.

(i) Risc de crèdit

El Grup té instaurada una política de gestió del crèdit als clients i l'exposició al risc de cobrament és gestionada en el curs normal de l'activitat. Es realitzen avaluacions de solvència per tots els clients que requereixen un límit 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.

El Grup té contractada una pòlissa d'assegurança de crèdit associada als clients del programa de *titulització* de comptes a cobrar en dòlars.

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

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

(ii) Riscos de mercat

Risc de tipus d'interès

El finançament extern es basa en el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit *revolving*, el programa de *titulització* de comptes a cobrar en dòlars i en préstecs d'organismes públics. El finançament reporta tipus d'interès variables referenciats normalment a l'euríbor. En aquest sentit, al trobar-nos en un entorn de tipus d'interès molt baixos, eventuais pujades de l'euríbor implicarien un major cost financer per al Grup.

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

	Increment/decrement en punts bàsics del cost del deute	Efecte en el resultat (milers d'euros)
2018:		
	200	-2.303
	100	-1.149
	-100	1.149
	-200	2.303
2017:		
	200	-1.963
	100	-981
	-100	981
	-200	1.963

Risc de tipus de canvi

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

En concret, el 31 de desembre de 2018, el Grup té comptes a cobrar, per 19.563 milers de dòlars; comptes a pagar, per 13.698 milers de dòlars; saldos de tresoreria, per 2.774 milers de dòlars; i finançament de comptes a cobrar en dòlars amb Finacity Corporation, per 6.321 milers de dòlars. L'exposició neta, per tant, és deutora el 31 de desembre de 2018 i puja a 2.318 milers de dòlars.

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

El 2018, el tipus de canvi mitjà del dòlar es va debilitar respecte de l'euro. En el cas de les vendes consolidades del Grup, el tipus de canvi mitjà va passar de 1,130 dòlar/euro el 2017 a 1,181 dòlar/euro el 2018 (una diferència del 4,5%). El Grup estima que el 2019 l'efecte del dòlar serà neutre atès que per al conjunt de l'any el seu tipus de canvi romandrà en línia amb la mitjana del passat exercici.

El fet que el dòlar perdi valor respecte de l'euro té un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza, fet que explica la disminució de les vendes en aquesta divisa el 2018 respecte del 2017, alhora que perjudica el retorn a euros de les vendes en dòlars, cosa que va en detriment de la rendibilitat.

Les vendes en dòlars de 2018 van arribar als 101.677 milers de dòlars (105.865 milers de dòlars l'any anterior), fet que suposa una reducció del 4,0%. Les vendes en dòlars el 2018 van suposar el 12,8% de les vendes consolidades totals (13,6% l'any anterior).

En canvi, entre 2017 i 2018, les compres en dòlars van augmentar significativament, en passar de 42.544 milers de dòlars a 63.889 milers de dòlars. Aquest augment, del 50,2%, es deu, fonamentalment, al major volum d'EDC adquirit, producte que es paga amb aquesta divisa. El 2018 les compres en dòlars van suposar el 12,4% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup (8,8% l'any anterior).

El fort augment de les compres en dòlars —i en menor mesura les menors vendes en aquesta divisa— va produir una reducció de l'exposició neta al dòlar —diferència entre l'import de les vendes i les compres que es van efectuar en aquesta divisa— del Grup, que va arribar als 37.788 milers de dòlars el 2018 enfront dels 63.321 milers de dòlars l'any anterior. Tot i això, l'efecte que va tenir la devaluació del tipus de canvi mitjà del dòlar sobre l'ebitda del Grup —calculat a partir de l'exposició neta de 2018— va ser de 1.521 milers d'euros.

La següent taula mostra una anàlisi de sensibilitat a possibles variacions raonables en el tipus de canvi mitjà del dòlar, mantenint-se totes les altres variables constants per l'exposició neta a aquesta divisa segons les xifres de 2018:

Relació dòlar/euro	Efecte en el resultat (milers d'euros)
1,30	-2.854
1,25	-1.691
1,20	-432
1,18	—
1,13	1.519
1,05	4.067
1,00	5.866

(iii) Risc de liquiditat

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

La fortlesa dels principals mercats i la major eficiència han permès al Grup Ercros tancar quatre exercicis consecutius amb beneficis. Aquests beneficis li han aportat la liquiditat necessària per atendre puntualment les seves obligacions. La previsió per 2019 és que aquesta situació es mantingui, per tant no s'espera que el Grup es pugui veure exposat a un risc de liquiditat en les seves operacions.

El 27 de novembre de 2017, Ercros va renovar al seu venciment —fins a finals de 2022— la línia de *factoring* sindicat, pel mateix import que tenia contractat (102.146 milers d'euros) i amb una millora en les condicions econòmiques. El 14 de desembre de 2017,

va signar un contracte de crèdit *revolving*, per un límit global de 30.000 milers d'euros a fi d'ampliar les seves línies de finançament disponibles. La Societat també va subscriure dues línies de crèdit amb l'Institut Català de Finances («ICF»), per un import global de 8.000 milers d'euros, destinades a finançar parcialment el canvi de tecnologia a la fàbrica de Vila-seca I.

Addicionalment, en el supòsit de necessitat, el Grup considera que podria acudir a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara la venda parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació o l'emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats.

Pel que fa a la Llei 15/2010, de 5 de juliol, que modifica la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, s'informa que el 31 de desembre de 2018 el període mitjà de pagament a

proveïdors era de 55,4 dies (49,1 dies al tancament de 2017), fet que suposa un augment de 6,3 dies entre tots dos exercicis. Aquest augment és fruit de la decisió dels principals proveïdors —a la vista de la sanejada situació financera del Grup— d'ampliar els terminis de pagament, atès que amb la resta de proveïdors el Grup ha fet un esforç per reduir el període dels pagaments.

El 31 de desembre de 2018, els pagaments que superen els 60 dies suposaven el 43% de tots els pagaments efectuats (34% el 2017).

El Grup preveu que la generació de caixa derivada de la seva activitat corrent li permeti el 2019 seguir reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies, en línia amb el que s'ha aconseguit els tres exercicis anteriors.

5.3. Riscos materialitzats durant l'exercici

Riscos materialitzats	Circumstàncies que els han motivat	Sistemes de control
Risc per canvis en la regulació.	Demandes per a la remediació dels terrenys de El Hondón.	S'han iniciat les mesures per no augmentar les obligacions ja assumides.
Risc operatiu.	Ampliació de la capacitat de plantes de producció.	El Grup planifica les posades en marxa per minimitzar l'afectació sobre la producció.
Risc per l'increment del preu de les matèries pri-meres.	Increment continuat del preu de l'electricitat i del metanol.	En el cas de l'electricitat, implantació de tecnologies més eficients des del punt de vista energètic.

6.1. Compra d'accions pròpies

En el marc de la política de recompra d'accions pròpies per a la seva amortització, les compres realitzades pel Grup el 2019 —fins el 22 de febrer de 2019— ascendeixen a 420.344 accions.

6.2. Comunicacions de les autoritats ambientals

El 21 de gener de 2019, el Gobierno de la Región de Murcia va comunicar a Ercros l'inici d'un expedient de declaració de sòls contaminats a El Hondón (Cartagena). Ercros no és el propietari d'aquests terrenys però sí el causant de la seva contaminació dels mateixos. Aquesta declaració, de prosperar, comporta que Ercros sigui considerat obligat en primer terme a la remediació d'aquests terrenys sense perjudici de la posterior repetició contra els propietaris actuals dels terrenys.

El Grup és moderadament optimista respecte de l'exercici 2019 pel major volum disponible de sosa càustica i clor —a la divisió de derivats del clor— i de poliols i compostos per emmotllar —a la divisió de química intermèdia—. La divisió de farmàcia, per la seva banda, està previst que estengui les vendes de fosfomicina estèril i trometamol als mercats dels EUA i Corea del Sud, després d'haver superat el 2018 els tràmits d'inspecció de les autoritats i estar a l'espera de la recepció dels registres pertinents.

Tot i que el major volum de producció anirà previsiblement acompanyat de menors preus, la contribució total hauria de ser superior el 2019 respecte de 2018. No obstant això, caldrà estar molt pendent de la tendència a la baixa dels preus iniciada en la segona meitat de 2018, si bé encara es troben situats en una zona històricament alta, situació que s'espera que es mantinguin almenys en els pròxims dos anys en la mesura que el creixement econòmic de la zona euro acompanyi.

D'altra banda, la major fabricació de productes propis —que tenen uns marges significativament grans— permetrà reemplaçar part de les compres de productes externs que s'ha realitzat per atendre la demanda dels clients mentre el Grup posava en marxa les noves capacitats de producció.

Pel que fa als preus dels principals aprovisionaments, s'espera que s'atenuï la seva pressió sobre els marges seguint el camí emprat a finals de 2018 i seguit a les primeres setmanes de 2019. En aquesta reducció, però, no ha participat l'electricitat que el 2019 segueix marcant preus molt alts.

Pel que fa al tipus de canvi, el Grup estima que l'efecte del dòlar serà neutre respecte de 2018.

No obstant això, el Grup no és aliè a les incerteses del mercat que generen alteracions en l'oferta i la demanda dels productes que comercialitza, així com en el cost dels seus principals aprovisionaments, generant variacions en els marges que poden afectar la seva sensibilitat de manera cíclica i normalment amb millor anticipació i intensitat que altres sectors donat el caràcter *comodity* dels seus productes.

En l'àmbit de la R+D+i, el 2018 el Grup va finalitzar els projectes d'ajuts Nuclis de la Generalitat de Catalunya, cofinançat pel Fons Europeu de Desenvolupament Regional de la UE, en el marc del programa operatiu Feder de Catalunya 2014-2020, per a desenvolupar la gamma de bioplàstic PLA Premium, dins de la gamma ErcrosBio, i estudiar l'ús de nous catalitzadors de plata en el procés del formaldehid. També va finalitzar el projecte d'ajuts del Centre per al Desenvolupament Tecnològic Industrial («CDTI») per desenvolupar un bioplàstic especialment indicat per fabricar envasos, i continua el desenvolupament de la nova gamma de resines ErcrosGreen+.

El passat exercici van ser aprovades dues noves ajudes per part del CDTI i dues més per part de l'Institut per a la Diversificació i Estalvi de l'Energia («IDAE»).

Amb els ajuts rebuts ha estat possible obrir noves línies d'investigació, que encara s'estan explorant, en col·laboració amb diferents centres de recerca de referència, com són l'Institut Català d'Investigació Química («ICIQ»); el Consell Superior d'Investigacions Científiques («CSIC»); el programa CITIUS de la Universitat Autònoma de Barcelona («UAB»); la Universitat Politècnica de València («UPV»); i el Centre Català del Plàstic («CCP») de la Universitat Politècnica de Catalunya («UPC»).

El Grup disposa de quatre centres propis de R+D+i a Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo i Tortosa, que donen servei a les divisions de farmàcia, derivats del clor i química intermèdia, i manté la col·laboració amb universitats i centres tecnològics.

Ercros té registrades 16 patents, tant sobre productes com sobre processos de fabricació i dues més en procés de tramitació.

El 2018, s'ha incorregut en despeses en matèria d'innovació, per un import de 5.983 milers d'euros (6.036 milers d'euros el 2017).

8.1. Nous productes

A continuació es descriuen els projectes més rellevants que s'estan duent a terme en relació amb el desenvolupament de nous productes.

a) A la divisió de derivats del clor:

- Les proves de micro encapsulació de diferents additius –fragàncies i colorants– en pastilles de tractament de l'aigua de piscines («ATCC»).
- L'estudi per a l'obtenció de diverses sals de potassi i de magnesi amb l'objectiu de donar un major valor afegit a la producció de potassa càustica. Aquest projecte ha rebut un dels ajuts del CDTI.
- La millora del comportament de la gamma ErcrosFlex en alguns paràmetres de transformació i la continuació de la col·laboració amb potencials clients del sector dels sòls.
- Les proves per a l'ús del PVC i els seus copolímers en la impressió 3D.

b) A la divisió de química intermèdia:

- El desenvolupament de noves resines de la gamma ErcrosGreen+ amb uns nivells d'emissió ja pràcticament tan baixos com els de la fusta natural.
- L'adaptació de la pràctica totalitat (90%) de la producció de compostos per emmotllar a la nova qualitat d'alta densitat («HD»), que proporciona millores sensibles en la fabricació de material elèctric i sanitari.

c) A la divisió de farmàcia:

- El desenvolupament al laboratori d'un nou principi actiu obtingut per fermentació destinat a disposar de caldo de cultiu per a desenvolupar la tècnica extractiva del producte i, d'aquesta manera, poder definir unes condicions estàndard de producció.
- L'obtenció d'altres productes de fermentació de naturalesa antibiòtica que han superat la producció a escala de laboratori i de planta pilot, tant en el camp de la fermentació com en la d'extracció.

8.2. Millora de processos i noves aplicacions dels productes existents

Entre les actuacions més rellevants que es duen a terme en els processos de millora de l'eficiència i noves aplicacions de productes ja existents cal destacar:

- El programa a la planta pilot per a l'obtenció de clor i potassa càustica mitjançant tecnologia de membranes «zero-gap»; s'ha ampliat l'estudi de la migració de la producció de potassa càustica a sosa càustica i viceversa, i l'assaig de nous procediments de treball i operacions.
- La resolució de les incidències en el procés de fabricació de VCM que han impedit aprofitar completament l'optimització realitzada de la capacitat a la planta de PVC.
- L'aplicació industrial de les noves activacions anòdiques desenvolupades a nivell de R+D+i.
- L'augment de la producció i millora de l'eficiència energètica en el procés d'obtenció de poliols i compostos per emmotllar.
- El desenvolupament d'un procés d'extracció d'àcid fusídic que disminueixi l'ús de dissolvent. S'ha treballat a escala de laboratori i planta pilot.

Al llarg de 2018, la Societat va desemborsar 13.956 milers d'euros en la compra de 3.576 milers d'accions pròpies, la qual cosa suposa un preu mitjà de 3,9 euros/acció. Aquestes accions pròpies van ser adquirides amb la finalitat de ser amortitzades, en compliment de la política de retribució a l'accionista [veure el capítol 10.1].

D'aquestes accions pròpies adquirides el 2018, 1.984 milers d'accions van ser amortitzades com a part de la retribució a l'accionista amb càrrec al benefici de 2017, per import de 7.024 milers d'euros. Les 1.592 restants, que es van comprar a compte de la retribució a l'accionista sobre el benefici de 2018 per un import de 6.932 milers d'euros, són les accions pròpies que la Societat posseïa el 31 de desembre de 2018 (1.119 milers d'accions per un import de 3.001 milers d'euros al tancament de 2017) i representen el 1,5% del capital social (l'1% el 2017).

Totes les accions pròpies s'han comprat en el marc de diversos programes de recompra, a preu de mercat de conformitat amb les condicions de preu i volum establertes en el Reglament Delegat (UE) 2016/1052 de la Comissió, de 8 de març de 2016, i en el reglament intern de conducta en matèries relacionades amb el mercat de valors de la Societat. L'empresa designada com a gestora principal és Solventis A.V., S.A.

Al llarg de 2018, la Societat ha culminat el segon i tercer programa de recompra i ha iniciat el quart que —el 22 febrer 2019, quan el consell d'administració ha aprovat el present informe— encara es troba actiu. El primer programa es va desenvolupar íntegrament el 2017.

A continuació es presenta un quadre amb els diferents programes duts a terme:

Programa	Acord de la junta	Aprovació del consell	Data d'inici	Data de finalització	Nombre d'accions adquirides	Import total (euros)	Import nominal (euros)	Capital social (%)	Preu mitjà (euro/accions)
Primer	10-06-16	10-06-16	20-01-17	27-03-17	3.106.860	8.999.804	932.058	2,723	2,897
Segon	23-06-17	26-07-17	04-10-17	09-03-18	2.116.488	6.029.600	634.946	1,907	2,849
Tercer	23-06-17	23-02-18	12-03-18	09-07-18	1.439.610	5.970.403	431.883	1,309	4,147
Quart	23-06-17	15-06-18	09-07-18	30-06-19	1.559.146 ¹	6.473.137 ¹	467.743 ¹	1,445 ¹	4,152 ¹

¹ Fins el 22-02-19.

10.1. Retribució a l'accionista

a) Política de retribució a l'accionista

El 28 d'abril de 2017, el consell d'administració va aprovar la política de retribució a l'accionista amb càrrec als beneficis consolidats del Grup dels exercicis 2017 a 2020, que posteriorment va ser ratificada per la junta general ordinària d'accionistes, celebrada el 23 de juny de mateix any.

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

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

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

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

El 2018, es van complir aquestes condicions ja que el BPA va ser de 0,411 euros (0,396 euros el 2017); la ràtio de solvència va ser de 1,71 (1,20 el 2017); i la ràtio de palanquejament va ser de 0,39 (0,36 el 2017) [veure l'apartat 10.2 c) següent].

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

b) Retribució a l'accionista desemborsada i proposada el 2018

(i) Amb càrrec al resultat de 2017

El 6 de juliol de 2018, la Societat va pagar un dividend de 0,05 euros bruts per acció amb càrrec al resultat de l'exercici 2017. L'import total proposat —que suposa un *payout* del 12,5%— va ser de 5.549 milers d'euros, si bé l'import pagat finalment, després de descomptar la autocartera que hi havia en aquest moment, va quedar en 5.372 milers d'euros.

També amb càrrec a l'exercici 2017, la Societat va destinar 10.025 milers d'euros a recomprar accions pròpies, fet que suposa un *payout* del 22,5%.

En total, la Societat va desemborsar 15.574 milers d'euros per retribuir als accionistes, xifra que suposa un *payout* del 35% del benefici de 2017.

(ii) Amb càrrec al resultat de 2018

Atès que, com s'ha dit al subapartat a) anterior, el 2018 es van complir les condicions establertes en la política de retribució a l'accionista, el consell d'administració —en la reunió del 22 de febrer de 2019— ha acordat proposar a la junta de accionistes el repartiment d'un dividend de 0,06 euros bruts per acció, que suposa un desemborsament de 6.473 milers d'euros i representa un *payout* del 14,4% del benefici consolidat obtingut pel Grup el 2018. Aquest percentatge supera el mínim establert pel repartiment del dividend de 2018 en l'esmentada política, que és del 14%.

Així mateix, el 2018, la Societat va recomprar 1.592 milers d'accions pròpies per amortitzar per un import de 6.932 milers d'euros, fet que suposa un *payout* a compte del 15,4%. Després del tancament de l'exercici, la Societat ha continuat comprant autocartera i ho continuarà fent per import de 4.545 milers d'euros, cosa que suposa un total 11.477 milers d'euros per completar un *payout* del 25,6%, a fi d'aconseguir el *payout* màxim conjunt per 2018 que preveu la política de retribució a l'accionista, que és del 40%.

Adicionalment, el 2018 es van destinar 371 milers d'euros (386 milers d'euros el 2017) al pagament d'una prima als accionistes que van assistir a la junta general ordinària.

10.2. Informació borsària

a) Capital social

El 24 de juliol de 2018, al Registre Mercantil de Barcelona va inscriure una reducció del capital social d'Ercros de 930.897 euros, corresponents a l'import nominal de les 3.103 milers d'accions pròpies que la Societat havia adquirit, entre el 4 d'octubre de 2017 i el 8 de maig de 2018, per amortitzar en el marc de la política de retribució a l'accionista. L'amortització d'aquestes accions va reduir un 2,8% el nombre d'accions del capital social i va suposar per a la Societat un desemborsament total de 10.025 milers d'euros [veure l'apartat 10.1 b)].

Després d'aquesta operació i fins el moment d'aprovar el present informe —el 22 de febrer de 2019— el capital social d'Ercros puja a 32.363 milers d'euros i està representat per 107.876 milers d'accions ordinàries, de 0,30 euros de valor nominal cada una.

El quadre següent mostra l'evolució del capital social d'Ercros entre 2017 i 2018:

	Capital social (euros)	Nombre d'accions
El 31-12-17	33.293.883,30	110.979.611
Reducció de capital	-930.897	-3.102.990
El 31-12-18	32.362.986,30	107.876.621

b) Evolució de l'acció

2018 ha estat un mal any per a la renda variable a nivell mundial. Amb tot, Ercros ha estat de les poques empreses del mercat espanyol que ha aconseguit incrementar la seva cotització, concretament un 8,8%.

Ercros va tancar l'exercici passat amb una capitalització de 335.928 milers d'euros (317.402 milers d'euros el 2017). El 31 de desembre de 2018, la cotització de l'acció de la Societat va arribar als 3,11 euros (2,86 euros al tancament de 2017).

El 22 d'agost va ser el dia de l'any en què l'acció va aconseguir la màxima cotització: 5,57 euros. El preu mitjà de l'acció el 2018 va ser de 4,1 euros (2,8 euros el 2017).

Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Accions al mercat	107.876.621 ¹	110.979.611 ²	114.086.471	114.086.471 ³	112.283.591 ⁴
Capitalització (euros)	335.927.797	317.401.687	209.919.106	70.277.266	44.127.451
Accions negociades					
A l'any	128.748.505	186.848.681	130.902.035	92.905.410	63.727.976
Màxim en un dia	3.814.986	3.618.126	4.700.641	5.918.106	1.484.483
Mínim en un dia	92.124	111.569	24.004	16.737	9.790
Mitjana diària	504.896	732.739	509.346	362.911	249.913
Volum negociat (euros):					
A l'any	526.361.941	536.068.883	187.864.193	55.992.629	31.356.127
Mitjana diària	2.064.165	2.102.231	730.990	218.721	122.965
Cotització de l'acció (euros):					
Màxima	5,57	3,63	2,41	0,86	0,58
Mínima	2,66	1,83	0,44	0,39	0,37
Mitjana	4,09	2,87	1,44	0,60	0,49
Última	3,11	2,86	1,84	0,62	0,39
Índex de freqüència (%)	100	100	100	100	100
Índex de liquiditat (%)	119,35	168,36	114,74	81,43	56,76

¹ Mitjana anual 2018= 109.610.895 accions.

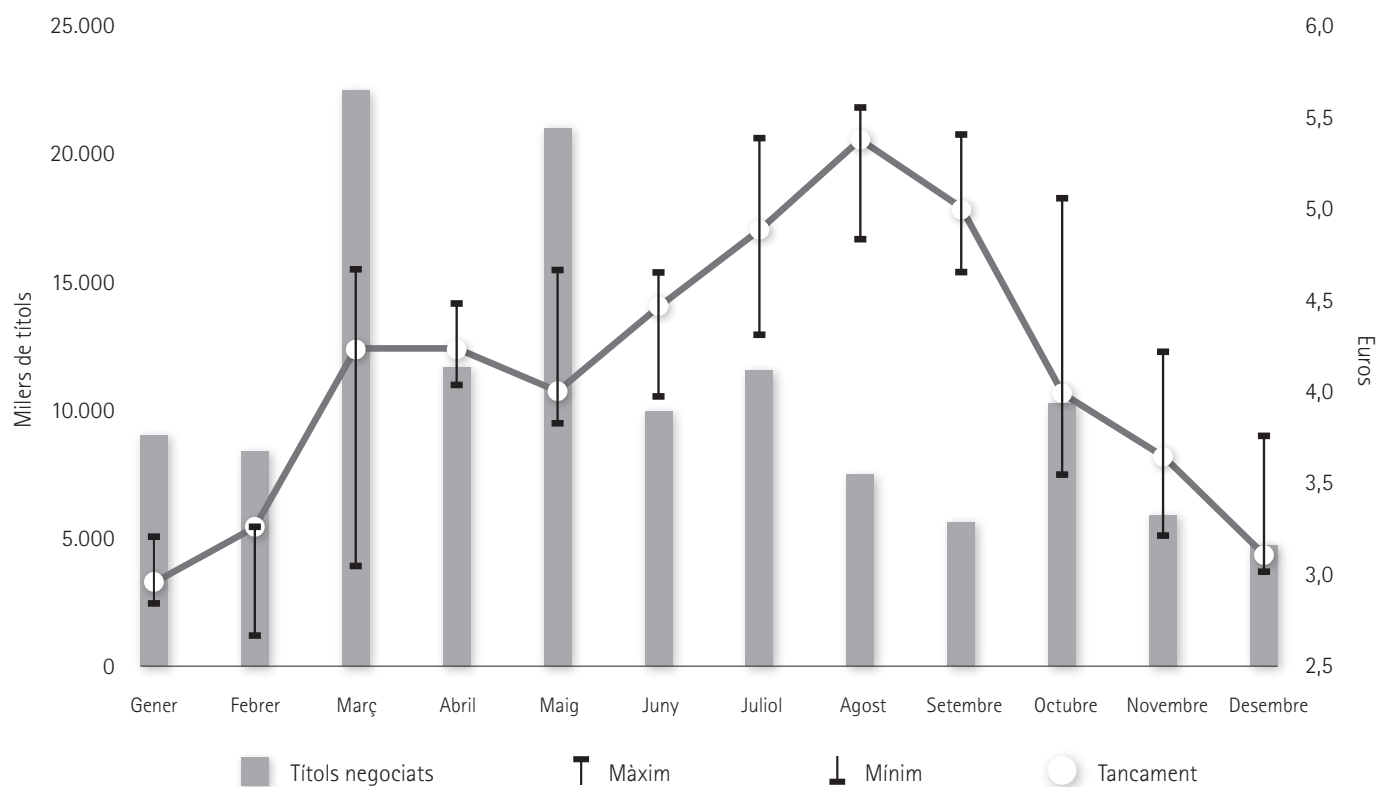
³ Mitjana anual 2015= 113.987.683 accions.

² Mitjana anual 2017= 112.801.167 accions.

⁴ Mitjana anual 2014= 110.175.394 accions.

Evolució de l'acció i del volum negociat

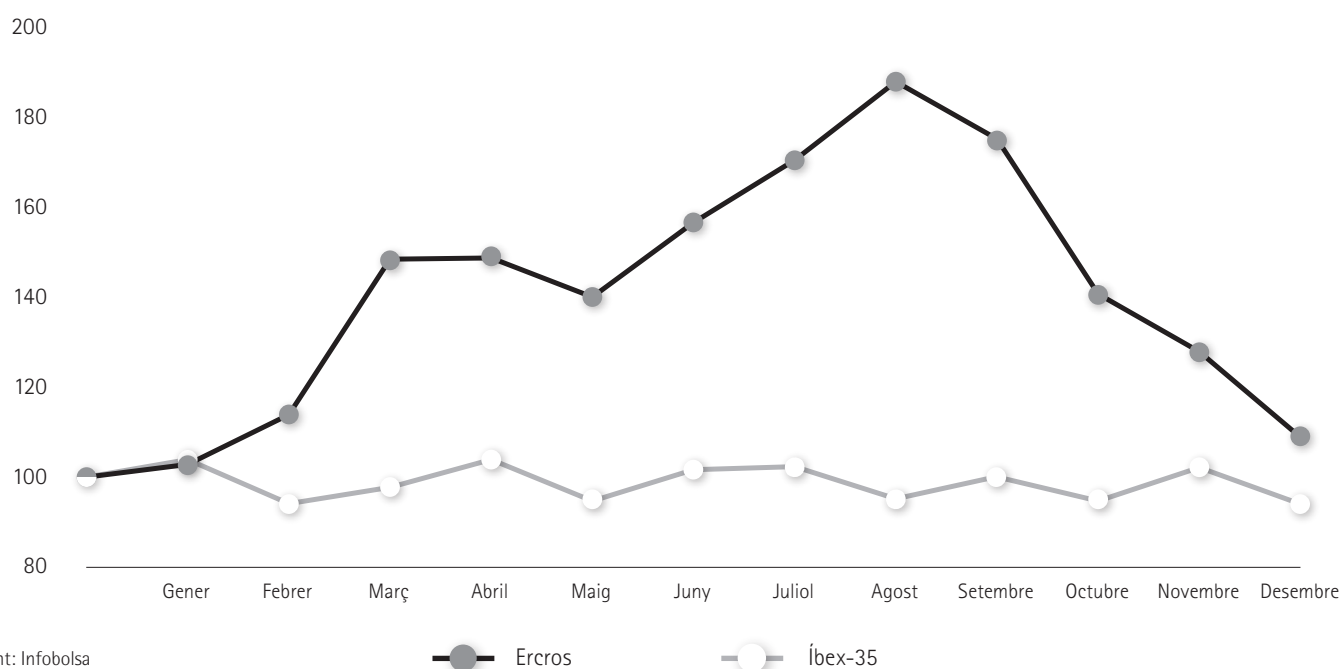
2018



Comparació entre Ercros i l'Íbex-35

2018

BASE 100 = 31-12-17



Font: Infobolsa

En el conjunt de l'exercici, el volum de l'efectiu negociat va arribar als 526.362 milers d'euros (536.069 milers d'euros el 2017), mentre que el nombre d'accions que van canviar de mans va ser de 126.749 milers (186.849 milers el 2017), és a dir 4,8 vegades la mitjana d'accions d'Ercros disponibles al mercat el 2018.

El 26 de març de 2018 va ser el dia en què més títols es van negociar: 3.814 milers. La contractació mitjana de l'any va ser de 504.896 títols.

L'acció d'Ercros va ser el vuitè valor de l'índex Small Cap del mercat continu de la borsa espanyola que més es va revalorar el 2018 (el tretzè el 2017). L'evolució a l'alça d'Ercros és encara més significativa si es compara amb la baixada experimentada pels principals índexs —l'Íbex-35 i l'índex general de la Borsa de Madrid («IGBM») un 15%, respectivament, i l'índex industrial de materials bàsics i construcció («ICNS») un 8,6%.

c) Principals ràtios borsàries

La millora de la cotització i la reducció del nombre d'accions del capital social han empès a l'alça les principals ràtios borsàries [veure als subapartats a) i b) anteriors].

Aquest últim factor, ajudat pel lleuger augment del benefici el 2018, ha fet que el BPA hagi millorat en passar de 0,396 euros/acció el 2017 a 0,411 euros/acció el 2018. Aquesta ràtio és el quocient del resultat de l'exercici entre el nombre mitjà ponderat d'accions en circulació tenint en compte l'amortització de 3.103 milers d'accions pròpies duta a terme i s'usa per mesurar el benefici que correspon a cada acció.

El 2018, el PER —calculat pel nombre de vegades que representa la capitalització respecte del resultat de l'exercici— s'ha mantingut estable respecte del PER de 2017: de 7,13 vegades ha passat a 7,48.

Entre 2017 i 2018, el CFA —calculat pel *cash flow* d'explotació entre el nombre de accions— ha passat de 0,39 a 0,41 (el CFA permet mesurar el flux de diners generats que correspon a cada acció); en tant que el P/BV —calculat pel que representa la capitalització respecte del patrimoni total i que relaciona el valor de la Societat a la Borsa amb el seu valor teòric comptable, el 2017 va ser de 1,28 el 2018 ha estat d'1,23.

d) Accionistes significatius

El 2018, la principal novetat amb relació als accionistes significatius d'Ercros és l'augment de la participació del fons americà Dimensional Fund Advisors, LP, i la incorporació de Montserrat García Pruns com a accionista significativa. Els altres accionistes han mantingut el mateix nombre d'accions, si bé han augmentat un 2,8% la seva participació en el capital social com a conseqüència de la reducció del capital duta a terme [veure el subapartat a) anterior].

Segons les comunicacions realitzades pels accionistes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV»), el 31 de desembre de 2018, els accionistes amb participacions significatives posseeixen, directament i indirectament, 17.086 milers d'accions del capital social d'Ercros, que representen el 15,84%, segons el següent detall.

Nom o denominació social de l'accionista	Nombre de drets de vot directes	Nombre de drets de vot indirectes	% sobre el total de drets de vot
Dimensional Fund Advisors	—	5.557.057 ¹	5,15
Joan Casas Galofré	4.578.000	—	4,24
Víctor Manuel Rodríguez Martín	3.633.577	—	3,37
Montserrat García Pruns	3.317.000	—	3,08

¹ Inclou 3.329.569 drets de vot directes de la seva filial, DFA International Small Cap Value Portfolio, per la qual cosa al seu torn també és accionista significativa d'Ercros.

L'estimació del capital flotant de la Societat, a 31 de desembre de 2018, és del 82,69%, un cop descomptades les accions que a aquesta data posseïa la Societat en autocartera.

Entre el 31 de desembre de 2017 i 2018, no es va produir cap variació en el nombre d'accions d'Ercros a mans de membres del consell d'administració, que era de 100 en el cas de Laureano Roldán Aguilar i de 100.000 en el cas d'Antoni Zabalza Martí, si bé —a causa de la reducció del capital social esmentada— la participació del Sr. Zabalza Martí en el capital de la Societat ha passat del 0,090% al 0,093%.

e) Qualificació creditícia

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

10.3 Fets significatius de l'exercici

a) Reducció de capital

Veure l'apartat 10.2 a) anterior.

b) Compra d'accions pròpies

Veure el capítol 9 i l'apartat 10.1 b) anterior.

c) Pagament de dividend

Veure l'apartat 10.1 anterior.

d) Junta general ordinària d'accionistes

Veure el capítol 2.1 a).

e) Ampliacions de la capacitat de producció

Veure el capítol 2.2 a) i b).

f) Aprovació de la política anticorrupció i de prevenció de delictes

Veure el capítol 2.1 b).

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

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

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

L'IAGC del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2018, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

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

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

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

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

L'EINF del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2018, està disponible a les pàgines web d'Ercros (www.ercros.es) i la CNMV (www.cnmv.es).

13

COMPTES ANUALS DEL GRUP ERCROS

13.1. Estat consolidat de situació financera	42
13.2. Estat consolidat del resultat integral	44
13.3. Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	45
13.4. Estat consolidat de fluxos d'efectiu	46

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-18	31-12-17
Actius no corrents	367.081	350.446
Propietats, planta i equipament	281.689	269.388
Propietats d'inversió	37.588	37.588
Actius intangibles	4.226	4.097
Inversions comptabilitzades utilitzant el mètode de la participació	6.840	6.428
Actius financers	5.038	7.014
Actius per impostos diferits	31.700	25.931
Actius corrents	239.490	248.727
Inventaris	97.675	79.739
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	98.656	123.040
Uns altres actius corrents	14.971	20.297
Actiu per impost corrent	12.343	2.908
Efectiu i equivalents a l'efectiu	15.845	22.743
Actius totals	606.571	599.173

MILERS D'EUROS

Patrimoni total i passius	31-12-18	31-12-17
Patrimoni total	272.669	247.492
Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora	272.669	247.492
Passius totals	333.902	351.681
Passius no corrents	100.002	107.614
Préstecs	48.393	46.258
Passius per impostos diferits	25.678	25.763
Provisions per a remediació ambiental	12.533	19.527
Unes altres provisions	2.819	7.273
Beneficis del personal	1.798	1.302
Uns altres passius	137	266
Ingressos diferits i altres subvencions	8.644	7.225
Passius corrents	233.900	244.067
Préstecs	73.979	67.797
Part corrent de préstecs no corrents	9.858	11.823
Creditors comercials	107.655	118.654
Provisions per a remediació ambiental	16.580	12.993
Unes altres provisions	8.304	9.767
Uns altres passius	17.524	23.033
Patrimoni i passius totals	606.571	599.173

MILERS D'EUROS

	Exercici 2018	Exercici 2017
Ingressos	684.802	694.037
Vendes de productes acabats	639.543	641.793
Prestació de serveis	32.397	39.677
Uns altres ingressos	8.364	7.787
Reversió de provisions per obligacions diverses	1.821	6.942
Variació en els inventaris de productes acabats i en procés	2.677	-2.162
Despeses	-621.896	-619.726
Consum de matèries primeres i materials secundaris	-341.780	-316.581
Subministraments	-96.027	-114.389
Despeses de personal	-79.870	-83.387
Unes altres despeses	-97.865	-102.473
Dotació de provisions per obligacions diverses	-6.354	-2.896
Resultat brut d'explotació («ebitda») ordinari	62.906	74.311
Costos per l'abandó de la tecnologia de mercuri:		
Despeses per reducció de plantilla	—	-11.000
Costos de desmantellament i remediació ambiental	—	-10.732
Despesa per depreciació i amortització	-19.694	-18.252
Guany d'explotació	43.212	34.327
Ingressos financers	142	151
Costos financers	-5.264	-5.774
Pèrdues per baixa d'actius financers a cost amortitzat	—	-235
Pèrdua per deteriorament de valor d'actius financers	-701	-89
Diferències de canvi	-521	-437
Participació en els guanys d'associades	1.132	740
Guany abans d'impostos	38.000	28.683
Ingrés per impostos als guanys	6.876	15.899
Guany de l'exercici	44.876	44.582
Un altre resultat integral (net d'impostos)	—	-90
Resultat total de l'exercici	44.876	44.492
Resultat integral total atribuïble a:		
Propietaris de la controladora	44.876	44.492
Guany per acció bàsica i diluïda (en euros)	0,4111	0,3963

MILERS D'EUROS

	Capital	Unes altres reserves	Accions pròpies adquirides	Guanys acumulats	Patrimoni total
Saldo el 31-12-16	34.226	140.435	—	45.165	219.826
Transferència de guanys acumulats de 2016	—	40.726	—	-40.726	—
Dividend	—	—	—	-4.439	-4.439
Resultat integral de 2017	—	—	—	44.492	44.492
Operacions amb socis i propietaris:					
Prima d'assistència a la junta	—	-386	—	—	-386
Compra d'accions pròpies	—	—	-12.001	—	-12.001
Amortització d'accions pròpies	-932	-8.068	9.000	—	—
Saldo el 31-12-17	33.294	172.707	-3.001	44.492	247.492
Transferència de guanys acumulats de 2017	—	39.120	—	-39.120	—
Dividend	—	—	—	-5.372	-5.372
Resultat integral de 2018	—	—	—	44.876	44.876
Operacions amb socis i propietaris:					
Prima d'assistència a la junta	—	-371	—	—	-371
Compra d'accions pròpies	—	—	-13.956	—	-13.956
Amortització d'accions pròpies	-931	-9.094	10.025	—	—
Saldo el 31-12-18	32.363	202.362	-6.932	44.876	272.669

MILERS D'EUROS

	Exercici 2018	Exercici 2017
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'operació (1)	44.520	43.813
1. Activitats d'operació	44.520	43.813
Cobrament de clients	769.315	735.622
Cobraments per variació neta del tram sense recurs del <i>factoring</i>	7.255	8.410
Pagaments a proveïdors	-626.615	-606.593
Cobraments/pagaments per liquidacions d'IVA	1.367	7.932
Pagaments a i per compte del personal ordinari	-76.294	-82.713
Pagaments a i per compte del personal passiu i per acomiadament col·lectiu	-5.107	-3.841
Pagaments amb càrrec a provisions de remediació ambiental	-7.727	-2.586
Pagaments d'altres provisions	-1.633	-761
Uns altres cobraments/pagaments d'explotació	678	311
Pagaments per interessos	-4.838	-5.607
Cobraments per interessos	131	114
Pagaments/cobraments per diferències de canvi netes	-541	-229
Cobraments per dividends	720	960
Cobrament per devolució de l'impost als guanys d'exercicis anteriors	—	4.400
Pagament a compte de l'impost als guanys de l'exercici	-8.306	-7.915
Pagaments per tributs locals i altres tributs	-3.885	-3.691
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió (2+3)	-42.111	-42.275
2. Pagaments per inversions	-42.111	-42.844
Adquisició d'actius intangibles	-540	-151
Adquisicions de propietats planta i equipament:		
Inversions d'ampliació de capacitat	-32.330	-33.136
Unes altres inversions	-9.241	-9.557
3. Cobraments per desinversions	—	569
Desinversió en propietats d'inversió	—	569
C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament (4+5)	-9.416	-26.260
4. Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni	-19.699	-16.826
Compra d'accions pròpies	-13.956	-12.001
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	-371	-386
Pagament de dividends	-5.372	-4.439
5. Cobraments i pagaments per instruments financers	10.283	-9.434
Disposició de préstecs a llarg termini	10.815	5.410
Devolució i amortització de préstecs a llarg termini	-10.868	-12.491
Variació neta de línies de <i>revolving</i> a curt termini	5.536	-14.908
Cancel·lació d'imposicions i dipòsits	5.457	14.213
Constitució d'imposicions i dipòsits	-657	-1.658
D) Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents	-7.007	-24.722
Efectiu i equivalents a l'efectiu al començament del període	22.743	48.265
Efecte del tipus de canvi	109	-800
Efectiu i equivalents a l'efectiu al final del període	15.845	22.743

14

SÈRIES HISTÒRIQUES

14.1. Estat consolidat de situació financera	48
14.2. Estat consolidat de resultat integral	49

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Actius no corrents	367.081	350.446	305.620	284.711	292.568
Propietats, planta i equipaments	281.689	269.388	249.231	235.296	245.695
Uns altres actius no corrents	85.392	81.058	56.389	49.415	46.873
Actius corrents	239.490	248.727	254.561	226.956	228.155
Inventaris	97.675	79.739	72.009	57.854	55.529
Comptes comercials per cobrar	98.656	123.040	102.135	113.496	116.200
Uns altres actius corrents i efectiu	43.159	45.948	80.417	55.606	54.626
Actius no corrents mantinguts per a la venda	—	—	—	—	1.800
Actius totals	606.571	599.173	560.181	511.667	520.723
Patrimoni i passius					
Patrimoni total	272.669	247.492	219.826	175.878	168.190
Passius no corrents	100.002	107.614	124.298	104.496	100.272
Préstecs a llarg termini	48.393	46.258	58.811	42.772	42.330
Provisions a llarg termini	17.150	28.102	35.080	30.789	25.920
Passius per impostos diferits i uns altres passius no corrents	34.459	33.254	30.407	30.935	32.022
Passius corrents	233.900	244.067	216.057	231.293	252.261
Préstecs a curt termini	83.837	79.620	89.341	98.375	106.350
Comptes comercials per pagar i uns altres comptes per pagar	107.655	118.654	106.855	115.548	130.070
Provisions i uns altres passius corrents	42.408	45.793	19.861	17.370	15.841
Patrimoni i passius totals	606.571	599.173	560.181	511.667	520.723

MILERS D'EUROS

Conceptes	Exercici 2018	Exercici 2017	Exercici 2016	Exercici 2015	Exercici 2014
Ingressos	684.802	694.037	619.589	627.213	606.804
Xifra de negocis	671.940	681.470	602.543	618.275	603.676
Uns altres ingressos d'explotació i variació en els inventaris	12.862	12.567	17.046	8.938	3.128
Despeses	-621.896	-619.726	-561.159	-594.589	-592.362
Aprovisionaments	-341.780	-316.581	-270.215	-301.213	-311.038
Personal	-79.870	-83.387	-81.822	-79.863	-78.809
Unes altres despeses d'explotació	-200.246	-219.758	-209.122	-213.513	-202.515
Resultat brut d'explotació («ebitda»)	62.906	74.311	58.430	32.624	14.442
Amortitzacions	-19.694	-18.252	-19.371	-19.874	-18.889
Benefici/pèrdues per deteriorament d'actius	—	—	11.990	—	-560
Costos per l'abandó de la tecnologia de mercuri	—	-21.732	—	—	—
Resultat d'explotació («ebit»)	43.212	34.327	51.049	12.750	-5.007
Resultat financer	-5.212	-5.644	-5.727	-6.001	-7.501
Resultat abans d'impostos	38.000	28.683	45.322	6.749	-12.508
Resultat de les activitats interrompudes	—	—	—	—	815
Impostos als guanys i participacions no controladores	6.876	15.899	-157	478	5.401
Un altre resultat integral	—	-90	—	—	—
Resultat de l'exercici	44.876	44.492	45.165	7.227	-6.292

Corporació

Seu social

Avinguda Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
E-mail: ercros@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073

Oficina de l'accionista

Avinguda Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
E-mail: accionistas@ercros.es
Tel.: (+34) 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073

Divisió de derivats del clor

Seu

Avinguda Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
E-mail: derivadosdelcloro@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009
Fax: (+34) 934 308 073

Química bàsica

E-mail: quimicabasica@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 446 651
Fax: (+34) 932 321 460

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es

Zona Est:

Tel.: (+34) 902 518 100 i 934 446 682
Fax: (+34) 934 874 058

Zona Oest:

Tel.: (+34) 902 518 400
Fax: (+34) 934 874 058

Exportació:

Tel.: (+34) 934 445 337 i 934 446 675
Fax: (+34) 934 873 445

Delegació comercial a França

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

Plàstics

E-mail: plasticos@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 933 230 554
Fax: (+34) 933 237 921

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es
Tel.: (+34) 934 446 687
Fax: (+34) 934 517 802

Tractament d'aigües

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

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es
Tel.: (+34) 934 532 179
Fax: (+34) 934 537 350

Centres de producció

Fàbrica de Flix

C/ Afores, s/n
43750 Flix (Tarragona)
E-mail: flix@ercros.es
Tel.: (+34) 977 410 125
Fax: (+34) 977 410 537

Fàbrica de Monzón

Carretera Nacional 240, Km 147
22400 Montsó (Osca)
E-mail: monzon@ercros.es
Tel.: (+34) 974 400 850
Fax: (+34) 974 401 708

Fàbrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102
22600 Sabiñánigo (Osca)
E-mail: sabinanigo@ercros.es
Tel.: (+34) 974 498 000
Fax: (+34) 974 498 006

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
Fax: (+34) 977 547 300

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
Fax: (+34) 977 370 407

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
Fax: (+34) 977 390 162

Divisió de química intermèdia

Seu

Avinguda Diagonal, 593-595
08014 Barcelona
E-mail: quimicaintermedia@ercros.es
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009
Fax: (+34) 932 321 460

Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es
Tel.: (+34) 933 069 320/19/25
i 934 445 336
Fax: (+34) 932 472 052

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: quimicaintermediat@ercros.es
Tel.: (+34) 977 597 207
Fax: (+34) 977 597 095

Centres de producció

Fàbrica d'Almussafes

Polígon industrial Nord
C/ Venta de Ferrer, 1
46440 Almussafes (València)
E-mail: almussafes@ercros.es
Tel.: (+34) 961 782 250
Fax: (+34) 961 784 055

Fàbrica de Cerdanyola

C/ Santa Anna, 105
08290 Cerdanyola del Vallès (Barcelona)
E-mail: cerdanyola@ercros.es
Tel.: (+34) 935 803 353
Fax: (+34) 935 805 409

Fàbrica de Tortosa

Polígon industrial Baix Ebre, carrer A
43897 Tortosa (Tarragona)
E-mail: tortosa@ercros.es
Tel.: (+34) 977 454 022
Fax: (+34) 977 597 101

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
Fax: (+34) 918 911 092

Departament comercial

E-mail: farmaciacomercial@ercros.es
Tel.: (+34) 918 090 344
Fax: (+34) 918 923 560

Coordinació: Secretaria General d'Ercros

© Ercros, S.A. abril del 2019

Disseny: maestra vida s.l.



Per a més informació:

Secretaria general d'Ercros

Avda. Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

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

Fax: (+34) 934 308 073

E-mail: accionistas@ercros.es

www.ercros.es

