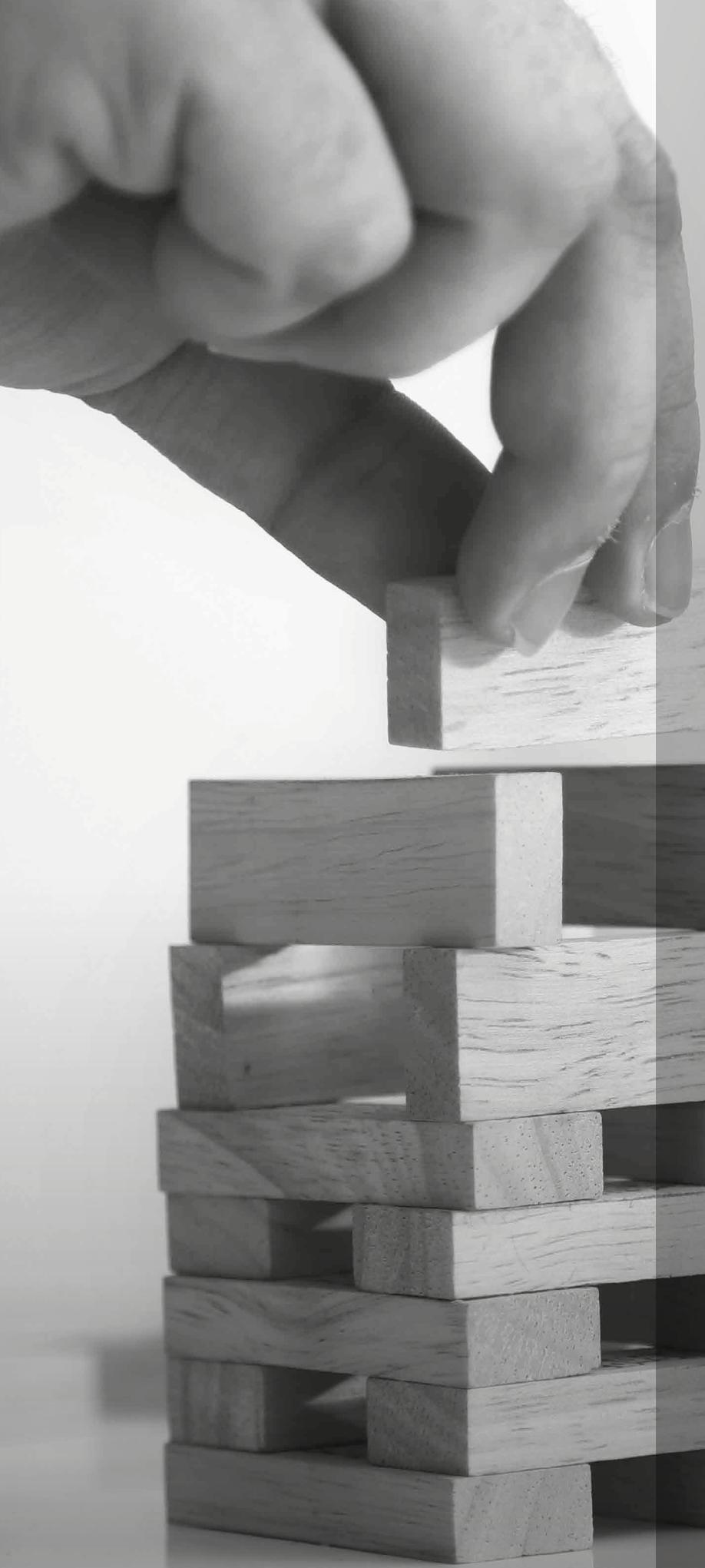


INFORME  
ANUAL

2019







# 2019 INFORME ANUAL

El informe anual comprende el informe de gestión, las cuentas anuales y el informe de auditoría del Grupo consolidado y de la Sociedad individual, Ercros, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019. Estos informes fueron aprobados por unanimidad por el consejo de administración, el 21 de febrero de 2020, previo informe favorable de la comisión de auditoría reunida el mismo día.



Ercros

# Índice

|   |     |  |     |
|---|-----|--|-----|
| <b>A Carta del presidente</b>                                   | 3   | <b>C Informe anual de Ercros, S.A.</b>                       | 115 |
| <b>B Informe anual del Grupo Ercros</b>                         | 5   | <b>C1 Informe de gestión de Ercros, S.A.</b>                 | 117 |
| <b>B1 Informe de gestión del Grupo Ercros</b>                   | 7   | 1 Situación de la Sociedad                                   | 118 |
| 1 Situación del Grupo   | 8   | 2 Evolución y resultado de los negocios                      | 123 |
| 2 Evolución y resultado de los negocios                         | 13  | 3 Indicadores fundamentales                                  | 126 |
| 3 Liquidez y recursos del capital                               | 21  | 4 Cuestiones relativas al medioambiente                      | 127 |
| 4 Principales riesgos e incertidumbres                          | 26  | 5 Cuestiones relativas al personal                           | 128 |
| 5 Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio           | 28  | 6 Actividades de I+D+i                                       | 128 |
| 6 Evolución previsible  | 28  | 7 Instrumentos financieros                                   | 130 |
| 7 Actividades de I+D+i  | 29  | 8 Riesgos e incertidumbres                                   | 130 |
| 8 Adquisición y enajenación de acciones propias                 | 31  | 9 Hechos significativos del ejercicio                        | 131 |
| 9 Otra información relevante                                    | 32  | 10 Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio       | 132 |
| 10 Informe de gobierno corporativo                              | 38  | 11 Evolución previsible                                      | 132 |
| 11 Estado de información no financiera                          | 38  | 12 Capital social  | 133 |
| 12 Responsabilidad del informe de gestión<br>del Grupo Ercros   | 39  | 13 Adquisición y enajenación de acciones propias             | 134 |
| B2 Cuentas anuales del Grupo Ercros                             | 41  | 14 Retribución al accionista                                 | 135 |
| 1 Estado consolidado de situación financiera                    | 42  | 15 Informe de gobierno corporativo                           | 136 |
| 2 Estado consolidado del resultado integral                     | 44  | 16 Estado de información no financiera                       | 137 |
| 3 Estado de cambios en el patrimonio total consolidado          | 45  | 17 Responsabilidad del informe de gestión<br>de Ercros, S.A. | 138 |
| 4 Estado consolidado de flujos de efectivo                      | 46  | <b>C2 Cuentas anuales de Ercros, S.A.</b>                    | 139 |
| 5 Notas explicativas de los estados<br>financieros consolidados | 47  | 1 Balance  | 140 |
| 6 Responsabilidad de las cuentas anuales<br>del Grupo Ercros    | 107 | 2 Cuenta de pérdidas y ganancias                             | 142 |
| B3 Informe de auditoría del Grupo Ercros                        | 108 | 3 Estado de cambios en el patrimonio neto                    | 143 |
|   |     | 4 Estado de flujos de efectivo                               | 144 |
|   |     | 5 Memoria  | 146 |
|   |     | 6 Responsabilidad de las cuentas anuales<br>de Ercros, S.A.  | 199 |
|   |     | <b>C3 Informe de auditoría de Ercros, S.A.</b>               | 200 |
|   |     | <b>D Series históricas</b>                                   | 207 |
|   |     | <b>D1 Series históricas del Grupo Ercros</b>                 | 208 |
|   |     | <b>D2 Series históricas de Ercros, S.A.</b>                  | 210 |

Denominación social: Ercros, S.A.  
CIF: A-08000630  
Domicilio social: Avda. Diagonal, 593-595  
08014 Barcelona  
Tel: (+34) 934 393 009  
Fax: (+34) 934 308 073  
E-mail: ercros@ercros.es  
www.ercros.es

*Salvo los casos en que la comprensión del texto lo requiera, todas las referencias contenidas en el presente documento en las que se utilice el masculino como género común, se entenderán efectuadas indistintamente al conjunto de personas, hombres y mujeres, con objeto de evitar la reiteración de términos y facilitar la lectura.*

**Señoras y señores accionistas:**

En 2019, el Grupo Ercros alcanzó un ebitda de 61 millones de euros y obtuvo un beneficio de 31 millones de euros. Ambos resultados son inferiores a los del ejercicio anterior, pero debe tenerse en cuenta que la actividad se vio afectada por la continuación de la fase bajista del ciclo químico, que se inició en la segunda mitad de 2018 derivada de la desaceleración de la actividad industrial en el mundo desarrollado.

Una consecuencia de esta desaceleración fue que los precios de la mayoría de las materias primas iniciaron una senda de reducción, que se trasladó a su vez al precio de los productos finales, que ya estaban presionados por una demanda débil y una oferta abundante. A pesar de ello, nuestro Grupo consiguió cerrar el año con un leve crecimiento de los ingresos, gracias al aumento del 14,4% del volumen de productos vendidos, tras la puesta en marcha de nueva capacidad de producción de las plantas de cloro-sosa y de otros productos con demanda creciente, como son las tabletas para el tratamiento del agua de piscinas, los polioles y algunos principios activos farmacéuticos.

Con estas inversiones prácticamente hemos finalizado todas las actuaciones previstas en el Plan Act 2016-2020, con un desembolso del orden de 100 millones de euros. Inicialmente, dicho plan se diseñó para hacer frente al cambio tecnológico derivado de la prohibición europea de producir cloro-sosa con tecnología de mercurio pero, posteriormente, se amplió con actuaciones de modernización y mejora de la eficiencia energética de nuestras instalaciones industriales y de aumento de la capacidad de fabricación de los productos citados.

Otro dato relevante del ejercicio 2019 que es importante remarcar es que, a pesar de los menores resultados y del elevado pago por inversiones y provisiones, conseguimos aumentar de forma muy significativa el flujo de caja libre, que alcanzó los 28 millones de euros frente a los 7 millones de 2018. Este aumento fue posible, principalmente, gracias al alto ebitda obtenido y a la gestión del capital circulante. La generación de estos recursos generados nos ha permitido reducir la deuda financiera neta en más de 16 millones de euros y retribuir al accionista con 11 millones de euros.

Los resultados de 2019 han sido muy estables a lo largo del año y a partir del tercer trimestre han superado a los de 2018. Por otra parte, el ebitda del segundo semestre de 2019 superó, asimismo, en 1,5 millones de euros al del primero. Esta es una circunstancia excepcional porque tradicionalmente la segunda mitad del año, por razones estacionales, acostumbra a presentar resultados inferiores a los de la primera mitad.

Gracias a la mejora experimentada en el segundo semestre del año pasado, el Grupo ha cumplido las condiciones establecidas para retribuir al accionista, por lo que si la junta lo aprueba pagaremos un dividendo de 0,05 euros por acción del mismo modo que hemos iniciado un nuevo programa de recompra de acciones propias para su amortización, con el objetivo de cumplir el compromiso de destinar el 45% del beneficio de 2019 a retribuir al accionista.

En el consejo sigue habiendo una presencia equilibrada de géneros. De hecho, destacamos entre las empresas cotizadas españolas en cuanto a presencia y protagonismo femenino en su consejo. Sin embargo, el porcentaje del 16,5% que representan las mujeres sobre la plantilla del Grupo es insuficiente y, a pesar de que va aumentando en cada ejercicio de forma sostenida, lo hace de una forma demasiado lenta. Para darle un impulso al proceso y alcanzar a medio plazo los objetivos de igualdad de género, estamos llevando a cabo acciones informativas y de concienciación.

En el campo de la sostenibilidad, seguimos trabajando para alcanzar en 2050 la neutralidad en nuestras emisiones de CO<sub>2</sub> y contribuir a la lucha contra el cambio climático. Como primer paso hemos fijado unos objetivos para 2030 que, respecto de 2015, suponen reducir las emisiones directas e indirectas en un 25%; el consumo energético en un 20%; y el consumo de agua en un 30%. Asimismo, queremos conseguir que el 1% del consumo de energías sea producido a partir de fuentes renovables dentro de nuestras propias instalaciones, que el 70% de la energía eléctrica consumida proceda de fuentes renovables y que el 90% del consumo tenga certificación energética.

También, cabe destacar los resultados alcanzados durante el ejercicio en prevención y seguridad laboral con la reducción en un 36% de la accidentabilidad entre el personal propio y ajeno, la más baja de los últimos 10 años. Sin embargo, el absentismo por enfermedad común se incrementó un 13% con respecto de 2018, hecho que nos preocupa y sobre el que estamos actuando.

La previsión para el presente ejercicio se está haciendo muy complicada por la gran incertidumbre derivada de la extensión del covid 19 y su repercusión sobre la economía mundial. Para prevenir a nuestro personal y contribuir a frenar la propagación del virus, en el Grupo Ercros estamos tomando las medidas oportunas, de acuerdo con las recomendaciones de las autoridades sanitarias y del sector.

# A

## Carta del presidente

Sin considerar los posibles efectos de esta crisis, nuestra estimación es que en 2020 la marcha de nuestros negocios no variará significativamente respecto de 2019. Todas las previsiones de las publicaciones especializadas indican que los precios de los productos finales se mantendrán en unos niveles similares a los del año pasado. Ante la dificultad de obtener mejores precios, estamos orientando nuestra estrategia comercial al mantenimiento del volumen de ventas y a concentrar la actividad en las aplicaciones y países con mejor retorno.

Por la parte de los gastos, en lo que llevamos transcurrido de año se está observando una reducción muy importante del precio de la electricidad y del petróleo, lo que es un indicador de la dificultad que van a encontrar nuestros proveedores para aplicar aumentos de precio en las materias primas. Contemplamos más bien que pueden evolucionar a la baja. Este hecho debería redundar en una posible mejora de los márgenes a lo largo del 2020 y suponer una aportación positiva a la cuenta de resultados.

**Antonio Zabalza Martí**  
*Presidente y consejero delegado de Ercros*

Barcelona, 21 de febrero de 2020



# B

## INFORME ANUAL DEL GRUPO ERCROS

|           |                                       |     |
|-----------|---------------------------------------|-----|
| <b>B1</b> | Informe de gestión del Grupo Ercros   | 7   |
| <b>B2</b> | Cuentas anuales del Grupo Ercros      | 41  |
| <b>B3</b> | Informe de auditoría del Grupo Ercros | 108 |



# B1

## INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ERCROS

|  |    |
|--|----|
| 1. Situación del Grupo                                   | 8  |
| 2. Evolución y resultado de los negocios                 | 13 |
| 3. Liquidez y recursos del capital                       | 21 |
| 4. Principales riesgos e incertidumbres                  | 26 |
| 5. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio   | 28 |
| 6. Evolución previsible                                  | 28 |
| 7. Actividades de I+D+i                                  | 29 |
| 8. Adquisición y enajenación de acciones propias         | 31 |
| 9. Otra información relevante                            | 32 |
| 10. Informe de gobierno corporativo                      | 38 |
| 11. Estado de información no financiera                  | 38 |
| 12. Responsabilidad del informe gestión del Grupo Ercros | 39 |

El presente informe de gestión consolidado («IGC») se publica en cumplimiento de lo establecido en los artículos 44 del Código de Comercio y 253 de la Ley de Sociedades de Capital («LSC»).

Los objetivos que se persiguen con el presente informe de gestión son: (i) suministrar una exposición fiel de la situación del Grupo Ercros y la evolución de su actividad; (ii) poner de manifiesto los riesgos, incertidumbres y oportunidades del Grupo; (iii) complementar la información contenida en los estados financieros; y (iv) presentar información relevante, comprensible, verificable, oportuna y útil para los accionistas.

Su contenido, además de cumplir con lo estipulado en el capítulo III de la citada LSC y en el artículo 49 del Código de Comercio, sigue la guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas redactada por el grupo

de trabajo impulsado por la CNMV. El Grupo Ercros adopta esta guía de forma voluntaria, en aras a las buenas prácticas de gobierno corporativo.

El IGC contiene, asimismo, el estado de información no financiera que prevén los artículos 49 del Código de Comercio y 262 de la LSC, modificados a su vez por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre. El estado de información no financiera se presenta en un documento aparte por así permitirlo la citada legislación y será presentado para su aprobación por la junta general de accionistas como punto separado del orden del día.

Del mismo modo, de acuerdo con el artículo 540 de la LSC, el Grupo Ercros presenta en documento separado —pero que forma parte del presente IGC— el informe anual de gobierno corporativo.

## 1.1. Estructura organizativa

Los órganos de gobierno de la sociedad Ercros, S.A. («la Sociedad» o «Ercros») son la junta general de accionistas y el consejo de administración, y dentro de este la comisión de auditoría y la comisión de nombramientos y remuneración. Los órganos de gestión operativa son el ecofin y el comité de dirección.

### a) La junta general de accionistas

El 14 de junio de 2019, la Sociedad celebró la junta general ordinaria de accionistas. En el orden del día se incluyó además de las propuestas preceptivas o habituales –aprobación de las cuentas anuales, reelección del auditor externo, votación consultiva del informe sobre remuneraciones de los consejeros y delegación en el consejo y en el secretario para la ejecución de los acuerdos– las siguientes propuestas:

- La aprobación del estado de información no financiera conforme a lo previsto en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre. El estado de información no financiera ha venido a ampliar el informe de responsabilidad social, que hasta entonces Ercros presentaba como punto informativo del orden del día de la junta, no sometido a votación [ver el capítulo 11 del presente informe de gestión consolidado («IGC»)].
- La aprobación de la renovación de la política de remuneración de los consejeros para el período 2020-2022, al vencer el plazo de vigencia de la anterior política, aprobada por la junta en 2016 para el período 2017-2019. La política vigente mantiene la misma estructura y criterios de la anterior [ver la nota 4 d) (iii) de las notas explicativas de los estados financieros («EE.FF.») consolidados].
- La propuesta de pago de un dividendo por importe de 6.473 miles de euros, equivalente a 0,06 euros brutos por acción, que representa un desembolso (*«payout»*) del 14,5% del beneficio consolidado del Grupo Ercros en 2018 [ver el capítulo 9.1 b) (ii) del presente IGC y la nota 3 d) (iv) de los EE.FF. consolidados].
- Una reducción del capital social de 888.240 euros, mediante la amortización de las 2.961 miles de acciones propias que poseía la Sociedad, representativas del 2,7% del capital social, que fueron adquiridas en el marco del programa de recompra de acciones propias, con un coste de adquisición de 11.477 miles de euros, lo que representa un desembolso equivalente al 25,7% del beneficio consolidado obtenido en 2018 [ver los capítulos 8 y 9.2 a) del presente IGC y la nota 4 a) de los EE.FF. consolidados].

La junta ordinaria de accionistas aprobó todas las propuestas de acuerdos comprendidas en el orden del día. Concurrieron a la misma 7.315 accionistas titulares de 78.974 miles de acciones, que representaron el 73,2% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 20,4% estuvo presente y un 52,8% estuvo representado.

La Sociedad abonó una prima de 0,005 euros brutos/acción a los accionistas que asistieron a dicha junta.

### b) El consejo de administración

La composición del consejo de administración de Ercros no ha variado a lo largo de 2019 y su configuración es la siguiente:

- Presidente y consejero ejecutivo: Antonio Zabalza Martí.
- Consejeras independientes: Lourdes Vega Fernández y Carme Moragues Josa.
- Consejeros encuadrados en la tipología de «Otros consejeros externos»: Laureano Roldán Aguilar y Eduardo Sánchez Morrondo.

El secretario no consejero es Daniel Ripley Soria.

En 2019 el consejo se reunió en seis ocasiones, todas ellas con asistencia física de todos los consejeros.

La remuneración individual de los miembros del consejo se explica en la nota 4 d) (iii) de los EE.FF. consolidados.

En su sesión del 19 de diciembre de 2019, el consejo de administración realizó la evaluación sobre la calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo y las comisiones de auditoría y de nombramientos y remuneración, así como sobre el desempeño del primer ejecutivo de la Sociedad y de cada consejero. En la misma sesión, el consejo aprobó el manual de prevención de riesgos penales y la política de cumplimiento penal.

#### (i) Comisión de auditoría

La composición de la comisión de auditoría, que no ha variado durante 2019, es la siguiente:

- Presidenta: Carme Moragues Josa, consejera independiente.
- Vocales: Lourdes Vega Fernández, consejera independiente, y Laureano Roldán Aguilar, consejero encuadrado en la tipología «Otros consejeros externos».

El secretario de la comisión de auditoría es Josep Rovira Pujals, quien es asimismo director de administración de Ercros.

A lo largo de 2019, la comisión de auditoría mantuvo seis reuniones, en cinco de ellas asistieron todos sus miembros y en la restante se ausentó un consejero.

El 22 de febrero de 2019, se aprobó el reglamento de la comisión de auditoría de acuerdo con lo previsto en la guía técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, aprobada

por la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV») el 27 de junio de 2017.

De la comisión de auditoría depende el servicio de auditoría interna, que está dirigido por Xavier Álvarez García, y el comité de cumplimiento, que está integrado por Xavier Álvarez García y Asunción Loste Madoz, directora del servicio jurídico.

#### **(ii) Comisión de nombramientos y remuneración**

En 2019 no ha habido cambios en la composición de la comisión de nombramientos y remuneración, que está integrada por:

- Presidenta: Lourdes Vega Fernández, consejera independiente.
- Vocales: Carme Moragues Josa, consejera independiente, y Eduardo Sánchez Morrondo, consejero encuadrado en la tipología «Otros consejeros externos».

El secretario de esta comisión es Joaquín Sanmartín Muñiz, quien es asimismo director de recursos humanos de Ercros.

En 2019, la comisión celebró dos reuniones a las que asistieron todos sus miembros.

El 25 de abril de 2019, se aprobó el reglamento de la comisión de nombramientos y remuneración, de acuerdo con lo previsto en la guía técnica 1/2019 sobre comisiones de nombramientos y remuneraciones aprobada por la CNMV el 20 de febrero de 2019.

#### **c) Ecofin**

Es el órgano que asegura la puesta en práctica y el seguimiento de los acuerdos adoptados por el consejo de administración, realiza un control periódico de la evolución de los negocios y aprueba la ejecución de las inversiones y la financiación del Grupo.

Está formado por el consejero ejecutivo, el director general de negocios, el director general económico-financiero y la secretaria general. Este órgano se reúne con una frecuencia quincenal y siempre que la situación lo requiera.

La composición del ecofin no ha sufrido cambios a lo largo de 2019.

#### **d) Comité de dirección**

Es el órgano encargado del seguimiento mensual de la evolución de los negocios.

Está formado por el consejero ejecutivo, los dos directores generales, los directores de las tres divisiones y los directores de la secretaría general, administración, finanzas, para el desarrollo sostenible, recursos humanos y sistemas de información. A las sesiones del comité de dirección son invitados otros responsables del Grupo, tales como los responsables comerciales de las principales actividades.

En 2019, el comité de dirección no ha variado en su composición y se ha reunido en 11 ocasiones.

#### **Composición del consejo de administración al 31-12-19**

| Consejero                | Cargo                           | Categoría      | Comisiones                               | Último nombramiento |
|--------------------------|---------------------------------|----------------|--|---------------------|
| Antonio Zabalza Martí    | Presidente y consejero delegado | Ejecutivo      | —  | 10-06-16            |
| Carme Moragues Josa      | Consejera coordinadora          | Independiente  | Auditoría y nombramientos y remuneración | 21-03-17            |
| Lourdes Vega Fernández   | Consejera coordinadora suplente | Independiente  | Auditoría y nombramientos y remuneración | 10-06-16            |
| Laureano Roldán Aguilar  | Consejero                       | Otros externos | Auditoría                                | 10-06-16            |
| Eduardo Sánchez Morrondo | Consejero                       | Otros externos | Nombramientos y remuneración             | 10-06-16            |
| Daniel Ripley Soria      | Secretario no consejero         |                |  |                     |

## 1.2. Estructura industrial

El grupo industrial Ercros («el Grupo» o «el Grupo Ercros») está diversificado en tres segmentos de negocio: (i) la división de derivados del cloro, unidad estratégica de negocio cuyo nexo común es el cloro; (ii) la división de química intermedia, centrada en la química del formaldehído, a partir del cual se fabrica el resto de productos que componen su portafolio; y (iii) la división de farmacia, que se dedica a la fabricación de principios activos farmacéuticos («API» por las siglas en inglés de *active pharmaceutical ingredients*).

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tenía diez centros productivos todos ellos ubicados en España. En ese ejercicio no se produjeron cambios significativos en la estructura industrial del Grupo.

### Centros y productos

| Divisiones          | Centros   | Productos   | Aplicaciones  |
|---------------------|---|---|---|
| Derivados del cloro | Flix, Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I y Vila-seca II | Ácido clorhídrico<br>ATCC<br>Clorato sódico<br>Clorito sódico<br>Cloro<br>EDC<br>Hipoclorito sódico<br>Potasa cáustica<br>PVC<br>Sosa cáustica<br>VCM | Industria en general<br>Agua de piscinas<br>Blanqueo de pasta de papel<br>Tratamiento de aguas<br>Fabricación de derivados<br>Fabricación de VCM<br>Tratamiento de aguas<br>Industria química<br>Construcción<br>Industria en general<br>Fabricación de PVC |
| Química intermedia  | Almussafes, Cerdanyola y Tortosa                                | Colas y resinas<br>Formaldehído<br>Formiato sódico<br>Paraformaldehído<br>Pentaeritritol<br>Polvos de moldeo  | Industria de la madera<br>Fabricación de derivados<br>Industria del curtido<br>Resinas<br>Pinturas<br>Sanitarios y material eléctrico   |
| Farmacia            | Aranjuez  | Ácido fusídico<br>Eritromicinas<br>Fosfomicinas   | Infecciones cutáneas<br>Antibióticos<br>Antibióticos  |

### 1.3. Funcionamiento

#### a) Misión y principios

El Grupo Ercros tiene como propósito general consolidarse como un grupo industrial sólido y duradero, que contribuya de manera sostenible a la generación de riqueza y al bienestar de la sociedad, que proporcione retornos adecuados a sus accionistas y que favorezca el pleno desarrollo personal y profesional de quienes lo integran.

La actuación del Grupo, dirigida a incrementar el valor del mismo, está guiada por cuatro principios básicos: (i) máxima seguridad para sus empleados, vecinos e instalaciones; (ii) sostenibilidad; (iii) satisfacción de las necesidades de sus clientes; y (iv) calidad total de sus productos.

#### b) Estrategia empresarial

El Grupo Ercros define su estrategia empresarial en planes plurianuales que establecen las medidas que deben adoptarse para aumentar la productividad y la eficiencia en el uso de sus recursos.

Los tres grandes objetivos estratégicos del Grupo a largo plazo son:

- Conformar un grupo químico con presencia internacional, eficiente, saneado y rentable.
- Lograr instalaciones productivas, modernas, sostenibles, respetuosas con el medioambiente, industrialmente integradas, de dimensión europea y situadas en ubicaciones competitivas.
- Poner el foco en productos de alto valor añadido, que presenten ventajas competitivas y que tengan expectativa de crecimiento.

#### c) Plan de modernización industrial y ampliación de la capacidad productiva

En 2019, el Grupo ha proseguido la modernización y ampliación de sus instalaciones de acuerdo con lo previsto en el Plan Act [ver la nota 5 b) de los EE.FF. consolidados].

El Plan Act se diseñó inicialmente para hacer frente al cambio tecnológico derivado de la prohibición europea de producir cloro con tecnología de mercurio y, posteriormente, fue ampliado con actuaciones orientadas a la modernización y mejora de la eficiencia energética del parque industrial del Grupo, y al aumento de la capacidad de fabricación de los productos de mayor demanda y éxito comercial. Tras la incorporación de estas nuevas actuaciones, el plan supondrá inversiones por un importe en torno a los 100.000 miles de euros en el período 2016-2020. En la actualidad, la ejecución de este plan está muy avanzada y sigue el calendario previsto.

A lo largo de 2019 entraron en funcionamiento las siguientes inversiones:

- En enero finalizó el proceso de puesta en marcha de la ampliación de la capacidad de producción de las plantas de polioles (pentaeritritol, dipentaeritritol y formiato sódico) de la fábrica de Tortosa. La capacidad conjunta de las dos primeras plantas ha aumentado en 5.000 t/año, hasta llegar a una capacidad total de 35.000 t/año; en el caso del formiato sódico, el incremento ha sido de 3.000 t/año, hasta alcanzar las 23.000 t/año.
- En octubre culminó la tercera ampliación de la capacidad de la planta de producción de cloro y sosa cáustica de la fábrica de Vila-seca I, con la puesta en marcha de un nuevo electrolizador de 26.000 t/año, tras la cual la capacidad total de producción de cloro del Grupo Ercros es de 217.000 t/año (172.000 t/año en la fábrica de Vila-seca I y 45.000 t/año en la de Sabiñánigo), lo que ha permitido al Grupo situar la producción real de cloro y sosa cáustica en un nivel similar al alcanzado en 2017, último año de funcionamiento de las plantas de producción con tecnología de mercurio.
- En diciembre entró en funcionamiento la ampliación de 6.000 t/año de la planta de tabletas para el tratamiento del agua de piscinas («ATCC») de la fábrica de Sabiñánigo. Con esta ampliación, la capacidad nominal de producción de ATCC del Grupo será de 28.000 t/año.
- También en diciembre, finalizó la construcción de un nuevo almacén de productos acabados en la fábrica de Aranjuez, con una capacidad de unos 150.000 Kg.

El mayor volumen de productos disponible tras las ampliaciones de las plantas citadas ha consolidado la presencia del Grupo en los mercados en que opera, ha mejorado la cuota de participación en estos mercados y ha permitido abrir otros nuevos. Adicionalmente, estas actuaciones llevan asociadas mejoras tecnológicas en los procesos de fabricación y una mayor eficiencia energética, con la consiguiente mejora de la posición competitiva del Grupo.

#### d) Modelo y retos de los negocios

El cloro es el nexo común de la división de derivados del cloro. El cloro y la sosa cáustica se obtienen simultáneamente en el mismo proceso de producción a partir de cloruro sódico disuelto en agua (salmuera) y electricidad, en una relación fija de 1 tonelada de cloro por 1,12 toneladas de sosa. Este conjunto es lo que se conoce como unidad electrolítica («ECU»).

El margen de la ECU viene determinado: (i) por la parte del ingreso, por el precio de venta de la sosa coproducida y la rentabilidad de las distintas aplicaciones del cloro; y (ii) por la parte del coste, por un

lado, por el precio que en cada momento tiene la energía eléctrica, que supone en torno al 45% de los costes de producción de la ECU, y por el coste de las materias primas consumidas en la producción de derivados clorados. En 2019, aproximadamente, un 60% del cloro que produjo el Grupo fue destinado a fabricar productos derivados del cloro (hipoclorito sódico, ácido clorhídrico, ATCC y la cadena EDC/VCM/PVC) y el resto se suministró por tubería a un cliente.

El reto de la división de derivados del cloro en el corto plazo es optimizar la ampliación de la capacidad de las plantas de electrólisis aumentando el volumen de ventas de sosa y derivados del cloro; todo ello en un contexto de mayor oferta en el mercado y debilidad de la demanda de los principales sectores de aplicación y, en consecuencia, de bajada de precios generalizada. En el medio plazo, el reto es hacer frente a la finalización del contrato con el cliente de cloro sin que se resienta la rentabilidad del negocio. Y en el largo plazo, es asumir los costes derivados de los objetivos de descarbonización de la industria y aumentar el peso de los productos con mayor valor añadido y mercados en expansión.

El formaldehído es el producto central de la división de química intermedia, siendo el metanol su principal materia prima. Este aprovisionamiento supone en torno a un 30% de los costes variables de la división. El 79% del formaldehído que el Grupo produce se destina a la fabricación de derivados, tanto líquidos como sólidos. Estos últimos (paraformaldehído, polioles y polvos de moldeo), que suponen el 67% de la facturación del negocio, tienen un mayor valor añadido que los líquidos y su mercado es de dimensión mundial.

El reto de este negocio para 2020, en un entorno económico adverso, es mejorar los márgenes de los productos y consolidar la posición en determinadas zonas geográficas. A medio plazo, el reto de la división de química intermedia es consolidar el lanzamiento de nuevas gamas de resinas (ErcrosGreen+ y ErcrosTech), con mejores prestaciones ambientales y tecnológicas. Y a largo plazo, es mantener su liderazgo mundial basado en la diferenciación cualitativa respecto de los productos de la competencia, principalmente de origen asiático, manteniendo su competitividad.

La actividad de la división de farmacia se centra en la producción de materias primas y API (por las siglas en inglés de Active Pharmaceutical Ingredient), genéricos, principalmente, de la familia de los antibióticos. La división también está especializada en la producción de principios activos e intermedios para terceros, diseñados a medida para los clientes. El principal valor de este negocio es su liderazgo mundial tanto por el dominio de los procesos de fermentación como por su capacidad de obtener productos estériles. El importante peso de los mercados exteriores en el negocio hace que tanto su volumen de ventas como su margen esté influido por el tipo de cambio del dólar respecto del euro.

El reto de este negocio a corto plazo es rentabilizar la mayor capacidad de fabricación de productos estériles con la incorporación de nuevos productos y la apertura a nuevos mercados de la fosfomicina sódica estéril, así como conseguir un mayor aprovechamiento de la capacidad de fermentación instalada aumentando el volumen de ventas del ácido fusídico, todo ello en un contexto de presión sobre los márgenes por el incremento de precios de materias primas claves. A medio y largo plazo, la estrategia es ampliar la cartera con nuevos productos; responder a las exigencias de calidad de los clientes y organismos reguladores, y hacer frente a la competencia de China y la India.

## 2.1. Análisis de la evolución y resultado de los negocios

### a) Producción

El funcionamiento óptimo de las ampliaciones de capacidad de producción en 2019, llevadas a cabo en el marco del Plan Act [ver el capítulo 1.3 e) anterior], se ha traducido en un aumento del 10% de la producción del Grupo respecto del año anterior. De tal modo que el Grupo fabricó en el pasado ejercicio 1.488 miles de toneladas de productos, 1.353 toneladas más que en 2018.

El aumento más significativo lo protagonizó la división de derivados del cloro, que vio aumentar un 13% su producción. La producción de cloro y sosa cáustica, que se había reducido significativamente por el cierre de las plantas de electrólisis de mercurio a finales de 2017, en 2019 ha dado un importante paso hacia la recuperación de sus niveles de producción anteriores: el volumen de cloro producido ha aumentado un 26% y el de la sosa un 32% respecto de 2018.

La mayor disponibilidad de cloro ha permitido aumentar el volumen de fabricación de varios derivados clorados. Por el mismo motivo, se ha más que triplicado la producción de EDC, hecho que ha redundado en una menor compra de EDC externo, que es el derivado clorado que debe comprar el Grupo para atender a sus necesidades actuales de cloro (el EDC es el producto que inicia la cadena del PVC y está compuesto por cloro y etileno; en una situación de suficiencia de cloro, el Grupo fabrica su propio EDC).

Con el ATCC y el clorito sódico, pero especialmente con el PVC, en 2019, se han alcanzado récords históricos de producción anual.

La división de química intermedia fue la que en 2018 menos se resintió de la caída generalizada del volumen de producción y, tras este bache puntual, en 2019 ha vuelto a la senda de los últimos ejercicios, con un crecimiento moderado pero progresivo en torno al 3% anual. Dentro de este negocio, la producción de polioles –que fue objeto de una ampliación de capacidad a principios de ejercicio– ha aumentado un 21%.

La división de farmacia ha sido el contrapunto del Grupo en cuanto a producción, al disminuir su volumen un 4%. Sin embargo, en este caso es interesante observar cómo ha evolucionado el mix de familias de productos, dado que las que tienen un menor valor añadido son las que han experimentado una mayor caída mientras que la fosfomicina sódica estéril y el ácido fusídico –que ofrecen las rentabilidades más altas del negocio– han aumentado un 24% y un 10%, respectivamente, su volumen producido.

### b) Ingresos

Entre 2018 y 2019, la cifra de ventas de productos ha permanecido prácticamente estable a pesar del mayor volumen de productos vendidos (un +14,4%). Ello se debe a la caída generalizada de los precios tras los máximos que alcanzaron a mediados de 2018, excepto en el caso de los principios activos farmacéuticos que continuaron su evolución alcista.

La cifra de ventas de productos ascendió a 638.737 miles de euros y fue un 0,1% inferior a la alcanzada el año anterior, que fue de 639.543 miles de euros.

La división de derivados del cloro fue la que se vio más afectada por la importante bajada del precio de sus principales productos, la sosa cáustica y el PVC; la cifra de ventas de este negocio cayó un 0,7%, hasta los 391.635 miles de euros (394.388 miles de euros en 2018).

La división de química intermedia también redujo su facturación (un -2,3%). En 2019, la cifra de ventas de esta división alcanzó los 189.587 miles de euros frente a los 193.992 miles de euros del año anterior. A pesar de que la revalorización del dólar –moneda en la que se realiza el 26,2% de las ventas de este negocio– ha aportado 2.609 miles de euros a las ventas, esta menor facturación se debió a la repercusión en el precio de los productos finales de la reducción del coste de las principales materias primas (metanol y melamina), aunque el traspaso no se realizó en su totalidad lo que ha permitido mejorar los márgenes del negocio.

En cambio la facturación de la división de farmacia, a pesar del 4% de caída del volumen de producción, ha experimentado una evolución muy positiva. Entre 2018 y 2019, las ventas pasaron de 51.163 miles de euros a 57.515 miles de euros, lo que supone un incremento del 12,4%. La puesta en marcha a pleno rendimiento de las ampliaciones de capacidad productiva acometidas en las plantas de fermentación, síntesis y productos estériles ha permitido disponer de un mayor volumen de productos para satisfacer un mercado en alza. Por otro lado, la solidez de la demanda ha permitido que los precios de todos los productos de este negocio experimentaran un crecimiento acomodado al encarecimiento de las materias primas intermedias. Adicionalmente, el efecto del dólar ha mejorado en 1.288 miles de euros la cifra de ventas respecto de 2018. La familia de productos que ha tenido un mejor comportamiento ha sido la de las fosfomicinas, que aumentó su facturación un 32%.

Además de los productos de la división de farmacia, –en la división de derivados del cloro– el cloro y el clorito sódico y –en la división de química intermedia– los polioles fueron los productos que tuvieron un mejor comportamiento en 2019.

El ejercicio, no obstante, no fue bueno para los dos productos que más aportan a la facturación del Grupo, el PVC y la sosa cáustica, que entre ambos suponen el 35% de la cifra de ventas consolidada.

El PVC tuvo que reducir su precio presionado por la debilidad de la demanda y la caída del precio de su materia prima, el etileno. El mayor volumen de producto vendido, aunque permitió que la cifra de ventas tuviera una evolución positiva, fue insuficiente para compensar la pérdida de margen unitario como se explica en el subapartado c) siguiente.

En el caso de la sosa, la caída del precio fue la respuesta de un mercado en contracción a un exceso de oferta tras el desabastecimiento de los últimos años que llevó los precios a máximos históricos. El aumento del volumen de las ventas del Grupo en 2019 fue insuficiente para compensar el efecto de la caída del precio e impedir que la facturación evolucionara a la baja. En términos de rentabilidad, la pérdida de cifra de ventas quedó algo matizada porque la mayor disponibilidad de sosa propia permitió reducir la proporción de sosa externa comercializada, cuyo margen es sensiblemente inferior. La variación del precio de venta de la sosa es el que más impacto suele tener en los resultados del Grupo.

No hay ningún cliente individualmente considerado que represente más de un 10% de las ventas del Grupo, si bien hay un cliente que compra el 40% del cloro producido.

En 2019, la cifra de negocios del Grupo se vio asimismo afectada por la reducción, por importe de 1.352 miles de euros, de los ingresos por prestación de servicios (un -4,2%). Prácticamente toda esta disminución se debe a la menor retribución del servicio de interrumpibilidad de la energía eléctrica por parte de Red Eléctrica Española («REE»), que viene disminuyendo de forma progresiva año tras año de tal modo que, entre 2018 y 2019, se ha reducido un 27,8% (un 45,8% entre 2017 y 2018) [ver la nota 5 a) de los EE.FF. consolidados].

Por el contrario, el epígrafe «Otros ingresos de explotación» aumentó en 5.102 miles de euros, en gran parte debido al aumento de las subvenciones recibidas en compensación por las emisiones de CO<sub>2</sub> indirecto [ver el capítulo 3.2 b) del presente IGC y la nota 5 e) de los EE.FF. consolidados].

También hay que destacar la plusvalía generada de 3.148 miles de euros por la venta de un terreno, no afecto a la actividad, y los 2.233 miles de euros de ingresos extraordinarios obtenidos en su mayor parte por la venta de chatarra de las plantas de mercurio desmanteladas [ver la nota 5 f) y g) de los EE.FF. consolidados].

El resultado conjunto de estas partidas dio un aumento de los ingresos de 4.271 miles de euros, al pasar de 684.802 miles de euros en 2018 a los 689.073 miles de euros de 2019.

### c) Gastos

Los gastos en 2019 ascendieron a 628.169 miles de euros y fueron un 2,4% superiores a los de 2018, que se elevaron a 613.690 miles de euros. Todos los epígrafes que componen este capítulo

experimentaron una evolución alcista entre 2018 y 2019, de una forma más moderada en el caso de los aprovisionamientos y suministros y más elevada en el resto.

En 2019, la factura de los aprovisionamientos y suministros aumentó un 0,4%, a pesar de que el precio de los principales componentes continuaron la tendencia bajista iniciada a finales de 2018, empujando a su vez a recortar los precios de venta de los productos finales, como se ha indicado en el subapartado b) anterior.

Dado que los precios presionaron a la baja, el ligero aumento de las compras fue consecuencia del efecto volumen. En este caso, la mayor cantidad de materias primas adquiridas –resultado del aumento de la producción [ver el subapartado a) anterior]– más que compensó las menores compras de EDC y sosa cáustica externas, que cayeron un 18% y un 54% respectivamente, al aumentar la producción propia, como se ha explicado en el subapartado b) anterior].

La consecuencia de esta pequeña subida de las compras y el mantenimiento de la cifra de ventas de productos es un leve aumento del ratio de los aprovisionamientos y suministros sobre las ventas del Grupo, que ha pasado del 68,5% en 2018 al 68,8% en 2019.

En 2019, los aprovisionamientos ascendieron a 343.573 miles de euros (341.780 miles de euros en 2018). Destacó la caída del precio del metanol (el -21%), materia prima básica de la división de química intermedia, cuya rentabilidad incluso aumentó al trasladar solo parcialmente la disminución de este coste variable a los precios de los productos finales.

La energía eléctrica es el principal suministro de la división de derivados del cloro, que compra a dos de las principales comercializadoras de electricidad de España y de Francia. Los contratos con dichas empresas son anuales, se vienen renovando a su término y su precio está referido al pool.

No ocurrió lo mismo con el etileno, que es una materia prima importante en la cadena del PVC, cuyo precio cayó menos que su equivalente en el producto final con la consiguiente pérdida de margen. En el caso del PVC fabricado a partir de EDC externo (que ya lleva incorporado parte del etileno y cloro) la pérdida fue aún más significativa ya que el precio de esta materia prima aumentó de forma significativa (un +18%), especialmente durante la primera mitad de 2019. Afortunadamente, la mayor disponibilidad de cloro ha permitido aumentar la fabricación de PVC a partir de EDC propio en detrimento del EDC externo. De tal forma que si en 2018 el 92% del EDC que se precisaba en la cadena del PVC fue de origen externo, este porcentaje se ha reducido al 83% en 2019.

El cloruro sódico, por su parte, se desmarcó de la tendencia bajista de precios y subió un 10% resultado del mix de consumo y de la mejor calidad del producto consumido. Este producto es materia

primera para la fabricación de cloro y sosa cáustica, aunque su peso sobre el coste de estos productos no es tan significativo como el de la electricidad.

Por su parte, la factura de los suministros ascendió a 96.171 miles de euros, prácticamente el mismo importe que en el ejercicio anterior (96.027 miles de euros), con un comportamiento dispar de los principales productos que integran este epígrafe. Por un lado, la factura eléctrica se redujo un 1% empujada por el menor precio unitario de la electricidad y a pesar del aumento de la cantidad adquirida, en consonancia con la mayor producción. La caída de este coste evitó empeorar la rentabilidad del cloro, la sosa y sus derivados. Por el otro lado, el coste del gas natural experimentó un aumento del 4%, lo cual afectó negativamente a los márgenes del negocio de química intermedia y del PVC.

El metanol, la electricidad y el etileno son las materias primas que más pesan en los costes del Grupo. Estos tres productos suponen el 39% del importe total de las compras consolidadas, y superan el 40% de los costes totales de los procesos de fabricación del formaldehido, cloro-sosa y PVC, respectivamente.

El capítulo de gastos incluye también los gastos de personal, que alcanzaron los 83.127 miles de euros, un aumento del 4,1%. La razón de este incremento es la subida de las cotizaciones de la Seguridad Social, por el aumento de las bases, y de los salarios. En 2019, la plantilla media del Grupo Ercros era de 1.297 personas, siete más que en 2018 [ver la nota 5 h) de los EE.FF. consolidados].

Los otros gastos de explotación han ascendido a 97.461 miles de euros (89.659 miles de euros en 2018), 7.802 miles de euros más. Este epígrafe incluye, como principales partidas, los gastos de mantenimiento, que disminuyeron un 5,5%; los gastos de transporte, que aumentaron un 10,6% y los gastos de arrendamiento de instalaciones logísticas, que aumentaron un 36,3% [ver la nota 5 i) de los EE.FF. consolidados].

Las dotaciones de provisiones aumentaron 1.483 miles de euros respecto del importe provisionado en 2018 (un +23,3%) como resultado de la revaluación del coste de las actuaciones de remediación de suelos. En 2019, se dotaron provisiones por 7.837 miles de euros (6.354 miles de euros en 2018).

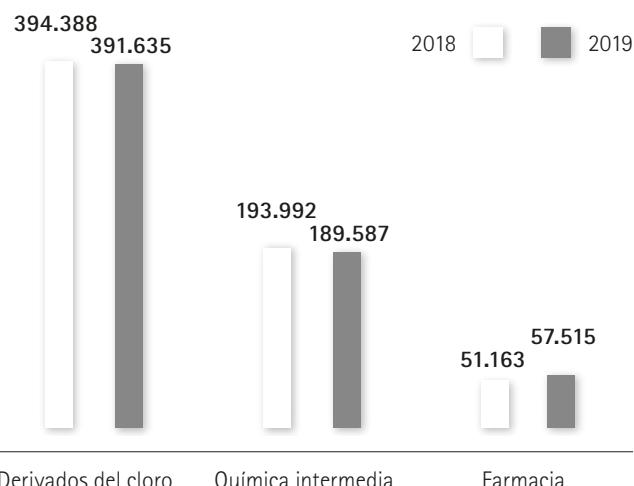
#### d) Resultados

##### (i) Resultados consolidados

En 2019, la actividad del Grupo Ercros se ha visto afectada por la continuación de la fase bajista del ciclo químico derivada de la contracción del sector industrial europeo. Tras cuatro años de escalada ininterrumpida, en la segunda mitad de 2018 se inició una senda de caída del precio de la mayoría de las materias primas y, por traslación, del precio de los productos finales, que se vieron

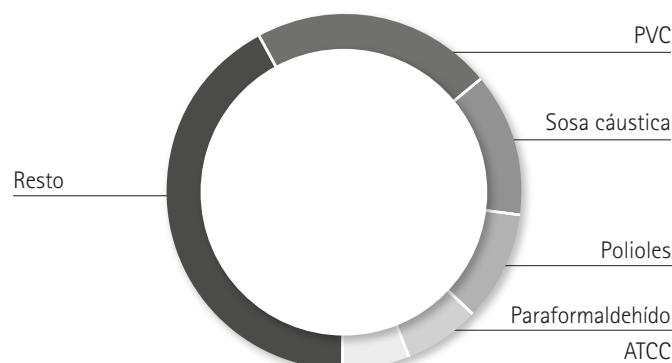
#### Ventas por negocios

MILES DE EUROS



#### Los cinco principales productos

% SOBRE LA VENTA DE PRODUCTOS EN 2019



#### Los cinco principales aprovisionamientos y suministros

% SOBRE LAS COMPRAS EN 2019



presionados por la debilidad de la demanda y el exceso de oferta en el mercado. Esta situación se ha ido corrigiendo levemente conforme avanzaba el año, de tal forma que el resultado bruto de explotación («ebitda») del segundo semestre supera en 1.488 miles de euros al del primer semestre. Ello es importante porque, tradicionalmente, la segunda mitad del año presenta por razones estacionales menor actividad.

Este efecto también se observa en la comparación del ebitda de 2019 con el del ejercicio anterior, ya que si bien el ebitda es inferior al de 2018, la variación más significativa se produjo en la primera parte del año.

La evolución de los ingresos y gastos entre 2018 y 2019 ha dado lugar a un ebitda que ha disminuido un 14,4% y ha alcanzado los 60.904 miles de euros (71.112 miles de euros en 2018). El menor ebitda ha comportado, asimismo, una reducción del ratio del margen del ebitda ordinario<sup>1</sup> sobre ventas, que ha pasado del 11,3% en 2018 al 9,5% en 2019.

En el pasado ejercicio, se contabilizaron dos partidas de distinto signo, no afectas a la actividad ordinaria, que no tuvieron contrapartida en 2018: la venta de un terreno, que generó una plusvalía de 3.148 miles de euros, y el deterioro de propiedades de inversión, de 5.615 miles de euros.

Por su parte, las amortizaciones, de 26.576 miles de euros, fueron ligeramente más elevadas que las de 2018 (un +0,8%); sin embargo, el registro del deterioro de activos originado ha hecho que el resultado de explotación («ebit») haya disminuido un 35,8% entre 2018 y 2019, al pasar de 44.747 miles de euros a 28.713 miles de euros.

Los gastos financieros –por importe de 6.502 miles de euros– se redujeron un 20,3% por el menor coste medio de la deuda, el menor impacto por diferencias de cambio y el efecto de la condonación de la deuda del socio externo de Ufefys, S.L.

En 2019, el Grupo ha registrado un ingreso de 414 miles de euros (1.132 miles de euros en 2018) de empresas participadas y un ingreso de 8.418 miles de euros por el impuesto a las ganancias citado anteriormente (6.876 miles de euros en 2018) [ver la nota 6 n) (i) de los EE.FF. consolidados]. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo aún dispone de activos por impuesto diferido no registrados por importe de 65.051 miles de euros (76.397 miles de euros al cierre de 2018) [ver la nota 6 n) (iv) de los EE.FF. consolidados].

Todo ello lleva a un beneficio de 31.043 miles de euros que, comparado con el beneficio obtenido en 2018, de 44.594 miles de euros, es un 30,4% inferior.

La reducción del beneficio pero también, aunque en menor proporción, del número de acciones que componen el capital social han hecho que el beneficio por acción («BPA») haya pasado de 0,4085 euros en 2018 a 0,2924 euros en 2019 [ver el capítulo 9.2 c) del presente IGC y la nota 5 k) de los EE.FF. consolidados].

#### Cuenta de pérdidas y ganancias

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 <sup>1</sup> | Variación<br>(%) |
|--|-------------------|--------------------------------|------------------|
| <b>Ingresos</b>                        | <b>689.073</b>    | <b>684.802</b>                 | <b>0,6</b>       |
| Ventas de productos                    | 638.737           | 639.543                        | -0,1             |
| Prestación de servicios                | 31.045            | 32.397                         | -4,2             |
| Otros ingresos de explotación          | 13.466            | 8.364                          | 61,0             |
| Reversión de provisiones y otros       |                   |                                |                  |
| ingresos extraordinarios               | 2.233             | 1.821                          | 22,6             |
| Variación de existencias               | 444               | 2.677                          | -83,4            |
| Resultado de venta de                  |                   |                                |                  |
| propiedades de inversión               | 3.148             | 0                              | —                |
| <b>Gastos</b>                          | <b>-628.169</b>   | <b>-613.690</b>                | <b>2,4</b>       |
| Aprovisionamientos                     | -343.573          | -341.780                       | 0,5              |
| Suministros                            | -96.171           | -96.027                        | 0,1              |
| Gastos de personal                     | -83.127           | -79.870                        | 4,1              |
| Otros gastos de explotación            | -97.461           | -89.659                        | 8,7              |
| Dotación de provisiones y otros        |                   |                                |                  |
| gastos extraordinarios                 | -7.837            | -6.354                         | 23,3             |
| <b>Ebitda</b>                          | <b>60.904</b>     | <b>71.112</b>                  | <b>-14,4</b>     |
| Amortizaciones                         | -26.576           | -26.365                        | 0,8              |
| Deterioro de propiedades de inversión  | -5.615            | 0                              | —                |
| <b>Ebit</b>                            | <b>28.713</b>     | <b>44.747</b>                  | <b>-35,8</b>     |
| Gastos financieros y diferencias       |                   |                                |                  |
| de cambio                              | -6.502            | -8.161                         | -20,3            |
| Participación en ganancias             |                   |                                |                  |
| de asociadas                           | 414               | 1.132                          | -63,4            |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>    | <b>22.625</b>     | <b>37.718</b>                  | <b>-40,0</b>     |
| Impuestos a las ganancias              | 8.418             | 6.876                          | 22,4             |
| <b>Resultado del ejercicio</b>         | <b>31.043</b>     | <b>44.594</b>                  | <b>-30,4</b>     |
| <b>Beneficio por acción (en euros)</b> | <b>0,2924</b>     | <b>0,4085</b>                  | <b>-28,4</b>     |

<sup>1</sup> La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 se ha reexpresado para incluir la aplicación de la NIIF 16 a efectos de hacerla comparable con la correspondiente al ejercicio 2019.

<sup>1</sup> El ebitda ordinario se obtiene restando al ebitda las partidas no recurrentes y fue de 63.360 euros en 2019 y de 75.645 euros en 2018.

## Resultados de los negocios<sup>1</sup>

MILES DE EUROS

|                                     | División de derivados del cloro |                   |                  | División de química intermedia |                   |                  | División de farmacia |                   |                  |
|-------------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|-------------------|------------------|
|                                     | Ejercicio<br>2019               | Ejercicio<br>2018 | Variación<br>(%) | Ejercicio<br>2019              | Ejercicio<br>2018 | Variación<br>(%) | Ejercicio<br>2019    | Ejercicio<br>2018 | Variación<br>(%) |
| <b>Ingresos</b>                     | <b>435.334</b>                  | <b>432.560</b>    | <b>0,6</b>       | <b>191.427</b>                 | <b>197.199</b>    | <b>-2,9</b>      | <b>56.931</b>        | <b>53.222</b>     | <b>7,0</b>       |
| Ventas de productos                 | 391.635                         | 394.388           | -0,7             | 189.587                        | 193.992           | -2,3             | 57.515               | 51.163            | 12,4             |
| Prestación de servicios             | 31.005                          | 32.262            | -3,9             | 40                             | 48                | -16,7            | 0                    | 87                | —                |
| Otros ingresos                      | 9.123                           | 6.721             | 35,7             | 3.825                          | 1.479             | —                | 518                  | 164               | —                |
| Variación de existencias            | 3.571                           | -811              | —                | -2.025                         | 1.680             | —                | -1.102               | 1.808             | —                |
| <b>Gastos</b>                       | <b>-397.390</b>                 | <b>-377.657</b>   | <b>5,2</b>       | <b>-176.719</b>                | <b>-184.503</b>   | <b>-4,2</b>      | <b>-46.223</b>       | <b>-45.176</b>    | <b>2,3</b>       |
| Aprovisionamientos                  | -208.912                        | -195.063          | 7,1              | -116.007                       | -127.538          | -9,0             | -18.654              | -19.179           | -2,7             |
| Suministros                         | -77.912                         | -77.955           | -0,1             | -14.405                        | -13.974           | 3,1              | -3.854               | -4.098            | -6,0             |
| Gastos de personal                  | -48.786                         | -46.838           | 4,2              | -21.373                        | -20.921           | 2,2              | -12.968              | -12.111           | 7,1              |
| Otros gastos                        | -61.780                         | -57.801           | 6,9              | -24.934                        | -22.070           | 13,0             | -10.747              | -9.788            | 9,8              |
| <b>Ebitda ordinario<sup>2</sup></b> | <b>37.944</b>                   | <b>54.903</b>     | <b>-30,9</b>     | <b>14.708</b>                  | <b>12.696</b>     | <b>15,8</b>      | <b>10.708</b>        | <b>8.046</b>      | <b>33,1</b>      |
| Amortizaciones                      | -16.169                         | -16.122           | 0,3              | -7.296                         | -7.108            | 2,6              | -3.111               | -3.135            | -0,8             |
| <b>Ganancia de explotación</b>      | <b>21.775</b>                   | <b>38.781</b>     | <b>-43,9</b>     | <b>7.412</b>                   | <b>5.588</b>      | <b>32,6</b>      | <b>7.597</b>         | <b>4.911</b>      | <b>54,7</b>      |
| Activos                             | 289.893                         | 296.436           | -2,2             | 146.492                        | 158.740           | -7,7             | 55.773               | 52.731            | 5,8              |
| Pasivos                             | 82.372                          | 93.204            | -11,6            | 32.949                         | 33.720            | -2,3             | 9.261                | 9.738             | -4,9             |
| Inversiones en inmovilizado         | 25.250                          | 20.662            | 22,2             | 2.835                          | 7.314             | -61,2            | 5.487                | 3.609             | 52,0             |

<sup>1</sup> La suma de los epígrafes de las divisiones no se corresponde con el total de los distintos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dado que determinadas partidas no se han asignado a ninguna división [ver la nota 3 e) de los EE.FF. consolidados].

<sup>2</sup> El cálculo para obtener el ebitda ordinario se detalla en la nota 3 c) de los EE.FF. consolidados.

### (ii) Resultados de la división de derivados del cloro

Como se ha explicado en los subapartados anteriores, 2019 no fue tan buen ejercicio como los dos precedentes para el negocio de derivados del cloro; la caída de precios de los productos finales, especialmente de la soda y el PVC, le afectó de forma muy acusada provocando un significativo deterioro de márgenes.

La caída de márgenes se ha mitigado por el abaratamiento de costes, especialmente en el caso de la electricidad, la principal materia prima, y el aumento del volumen vendido, gracias a la entrada en áreas del mercado español hasta ahora ocupadas por otros competidores.

En este contexto, el ebitda del negocio, que alcanzó los 37.944 miles de euros, sufrió un retroceso del 30,9% respecto de 2018. De este modo, el margen de ebitda sobre ventas se situó en el 9,7% frente al 13,9% de 2018, si bien sigue manteniéndose cercano al objetivo del 10%.

Después de descontar las amortizaciones, por un importe 16.169 miles de euros, se llega al resultado de explotación del negocio que fue de 21.775 miles de euros, un 43,9% inferior al de 2018.

### (iii) Resultados de la división de química intermedia

La división de química intermedia experimentó una mejora progresiva de la contribución a medida que avanzaba el año, de tal forma que para el conjunto del ejercicio el beneficio de explotación del negocio aumentó de forma significativa (un +32,6%). El año fue especialmente favorable para la familia de los polioles, con un aumento de la capacidad productiva que permitió un crecimiento del volumen vendido del 19%.

Este negocio se ha movido en un escenario de fuerte demanda de los mercados y caída de costes. Esta combinación, como se ha dicho en el subapartado c) anterior, permitió que la repercusión

en los precios de los productos finales de la disminución de los aprovisionamientos fuera solo parcial. Ello explica que, aunque la cifra de ventas retrocedió, el ebitda aumentó en 2.012 miles de euros, un 15,8% más. También influyó favorablemente la revalorización del dólar sobre el euro, que ayudó a las exportaciones sin perjudicar las compras. El impacto del tipo de cambio sobre el ebitda, en comparación con 2018, ha sido de 2.609 miles de euros.

Consecuente con la mejora del margen, el ratio del ebitda sobre ventas ha pasado del 6,5% de 2018 al 7,8% de 2019, ya más cerca de los valores propios de este negocio.

Tras registrar las amortizaciones —que se han incrementado un 2,6%— llegamos al resultado de explotación del negocio, que ascendió a 7.412 miles de euros frente a los 5.588 miles de euros del ejercicio anterior.

#### (iv) Resultados de la división de farmacia

La división de farmacia ha seguido en 2019 la senda ascendente emprendida en los últimos ejercicios. A este negocio le fueron favorables prácticamente todos los parámetros en este ejercicio.

La solidez del mercado le permitió una subida generalizada de los precios de los productos finales pero, sobre todo, del volumen vendido, especialmente en el caso de los productos que presentan mayor valor añadido. Asimismo, le favoreció el tipo de cambio medio del dólar, divisa que supone el 43,2% de sus ventas. El único punto negativo fue el aumento del coste de las materias primas intermedias (un +13,7%), si bien incluso esto ha podido ser parcialmente compensado por la significativa bajada de costes de las energías (un -6%).

De la concurrencia de los factores comentados, surge un ebitda que crece un 33,1% respecto del ejercicio anterior: de 8.046 miles de euros en 2018 pasa a 10.708 miles de euros en 2019, un aumento de 2.662 miles de euros.

Esta importante mejora ha posibilitado un significativo salto del margen de ebitda sobre ventas que ha alcanzado el 18,6% (15,7% en 2018).

Finalmente, tras restar las amortizaciones de 3.111 miles de euros, el resultado de explotación del negocio ha alcanzado los 7.597 miles de euros frente a los 4.911 miles de euros obtenidos en 2018, un aumento del 54,7%.

#### e) Mercados geográficos

Al contrario de lo que ocurrió el año anterior, en 2019 el mercado exterior tuvo un mejor comportamiento que el interior, gracias, en parte, al favorable tipo de cambio medio del dólar, que impulsó las exportaciones hacia las zonas que operan con esta divisa. De tal forma que la ligera disminución de las ventas del Grupo (del -0,1%) es el resultado del aumento en un 2,0% de las exportaciones y la reducción en un 2,1% de las ventas en España.

El mercado interior supuso el 52% de las ventas, con un importe de 329.914 miles de euros (336.876 miles de euros en 2018). El 48% de las ventas restantes correspondió al mercado exterior, con un importe de 308.823 miles de euros (302.668 miles de euros en 2018).

La división de derivados del cloro vendió en España el 66% de su cifra de negocios. En este negocio, las ventas al mercado español disminuyeron un 2,1% y las exportaciones aumentaron un 2,2%.

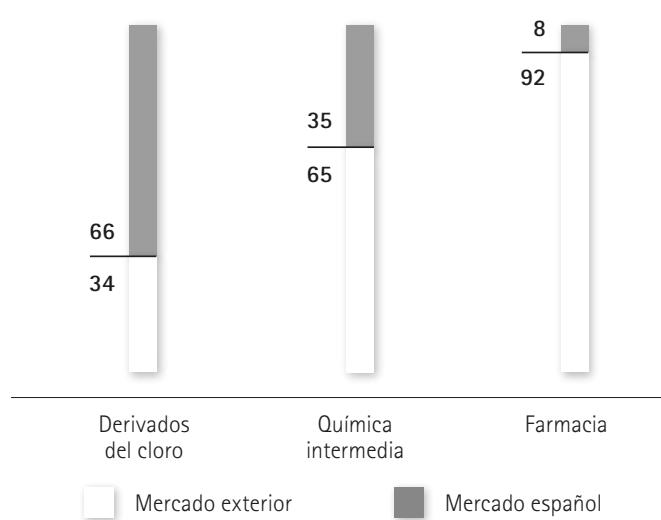
En la división de química intermedia la reducción de la facturación ha afectado a ambos mercados pero en mayor medida al exterior, cuyas ventas disminuyeron un 2,4%, y algo menos al interior, que ha reducido las ventas un 2,1%. Este negocio exporta el 65% de su facturación.

La división de farmacia vende fuera de España el 92% de sus ventas, que han crecido un 13,5% respecto de 2018. El aumento de las ventas que coloca en nuestro país ha sido más moderado (un +0,9%).

La Unión Europea («UE») es el principal destino de las exportaciones del Grupo y supone el 28% de sus ventas consolidadas;

#### Mercados de los negocios

% SOBRE LAS VENTAS DE CADA NEGOCIO EN 2019



la facturación en esta zona se mantuvo estable (del +1%) respecto de 2018. En cambio, las ventas a los países de la OCDE registraron un importante crecimiento del 14%, aupadas por las ventas a EE.UU; esta zona geográfica representa el 9% de las ventas del Grupo. Por su parte, la zona que tuvo un peor comportamiento, por segundo año consecutivo, ha sido el resto de países del mundo, que absorbe el 11% de la facturación consolidada y que entre 2018 y 2019 redujo sus ventas en un 5% [ver la nota 3 a) de los EE.FF. consolidados].

Las ventas a Francia, Italia y Portugal, tradicionalmente entre los tres principales destinos de las exportaciones del Grupo, se han reducido; en tanto que han aumentado considerablemente las ventas a EE.UU. y Alemania.

#### f) Tipo de cambio

Los únicos activos y pasivos expuestos al riesgo de tipo de cambio son los procedentes de las compras y ventas del tráfico ordinario. El Grupo no tiene en su balance otros activos expuestos al riesgo de divisa [ver la nota 3 b) (ii) de los EE.FF. consolidados].

El dólar es –con mucha diferencia– la principal divisa a que está expuesta el Grupo, que no tiene contratado ningún producto derivado para cubrir este riesgo.

En 2019, el tipo de cambio medio del dólar americano se apreció respecto del euro. En el caso de las ventas consolidadas del Grupo, el tipo de cambio medio pasó de 1,181 dólar/euro en 2018 a 1,118 dólar/euro en 2019 (una diferencia del -5,3%). El hecho de que el

dólar haya ganado valor respecto del euro tiene un efecto positivo para el Grupo al mejorar la posición competitiva de los productos que exporta, lo que explica el aumento de las ventas en esta divisa en 2019 respecto de 2018, al tiempo que mejora el retorno en euros de las ventas en dólares, lo que juega a favor de la rentabilidad.

Para 2020 se ha estimado un cambio medio de 1,150, por lo que, de cumplirse esta previsión, el Grupo podría ver reducida, aunque no de forma significativa, la rentabilidad de sus productos por este motivo.

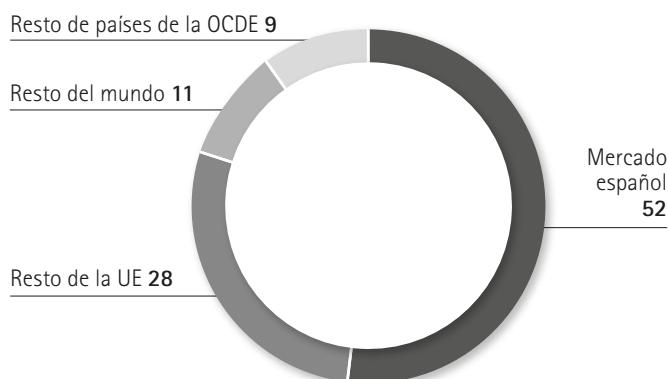
En 2019, las ventas en dólares ascendieron a 105.394 miles frente a los 101.677 miles de 2018, diferencia que supone un 3,7% más. Las ventas en esta divisa supusieron un 14,8% de las ventas consolidadas totales (el 13,5% en el año anterior).

Por el contrario, la revalorización del dólar respecto del euro, encareció las compras en dólares entre 2018 y 2019, por lo que el Grupo optó por reducirlas al máximo posible: de 63.889 miles a 48.978 miles. Esta reducción del 23,3% se pudo conseguir, entre otras, reduciendo el volumen de compra de EDC externo, aprovisionamiento que se paga con esta divisa. En 2019, las compras en dólares supusieron el 9,9% del total de aprovisionamientos y suministros satisfechos por el Grupo (el 12,4% en el año anterior).

La fuerte reducción de las compras en dólares –y en menor medida las mayores ventas en esta divisa– produjo un aumento de la exposición neta del Grupo al dólar, que ascendió a 56.416 miles de dólares frente a los 37.788 miles de dólares en 2018. El efecto que tuvo la apreciación del dólar sobre el ebitda del Grupo –calculado a partir de la exposición neta de 2018– fue de 2.794 miles de euros.

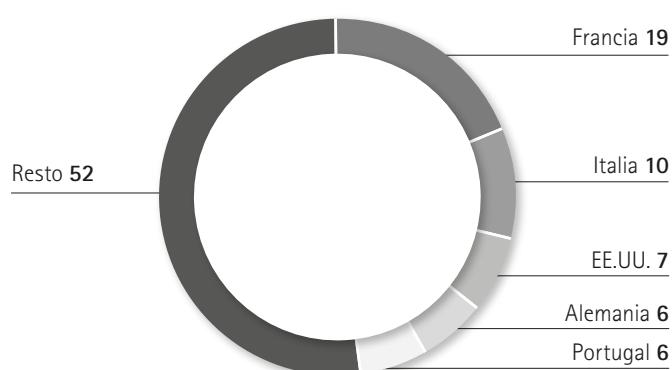
#### Distribución de las ventas por áreas geográficas

% SOBRE LAS VENTAS TOTALES EN 2019



#### Los cinco principales destinos

% SOBRE LAS EXPORTACIONES EN 2019



## 2.2. Indicadores financieros, operativos y bursátiles

| Indicadores <sup>1</sup>                    | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 <sup>2</sup> |
|---|-------------------|--------------------------------|
| <b>Financieros</b>                          |                   |                                |
| Ratio de apalancamiento (<0,5) <sup>3</sup> | 0,38              | 0,46                           |
| Ratio de solvencia (<2) <sup>3</sup>        | 1,74              | 1,67                           |
| Liquidez                                    | 1,03              | 0,99                           |
| Cobertura de financiación del inmovilizado  | 1,02              | 0,99                           |
| ROCE (%)                                    | 6,76              | 10,19                          |
| Período medio de cobro (días)               | 61,00             | 62,00                          |
| Período medio de pago (días)                | 53,74             | 55,16                          |
| <b>Operativos</b>                           |                   |                                |
| Producción (miles de toneladas)             | 1.488             | 1.353                          |
| Valor añadido (miles de euros)              | 144.031           | 150.982                        |
| Productividad (euros/persona)               | 111.049           | 117.040                        |
| Margen bruto/ingresos (%)                   | 50,14             | 50,09                          |
| Margen de ebitda ordinario/ventas (%)       | 9,46              | 11,26                          |
| <b>Bursátiles</b>                           |                   |                                |
| Cotización (euros/acción)                   | 2,56              | 3,11                           |
| Capitalización (miles de euros)             | 268.585           | 335.496                        |
| BPA (euros) <sup>3</sup>                    | 0,2924            | 0,4085                         |
| CFA (euros)                                 | 0,57              | 0,45                           |
| PER   | 8,65              | 7,52                           |
| P/BV  | 0,92              | 1,23                           |

<sup>2</sup> La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 se ha reexpresado para incluir la aplicación de la NIIF 16 a efectos de hacerla comparable con la correspondiente al ejercicio 2019.

<sup>3</sup> Condiciones para el pago de dividendo.

### <sup>1</sup> Método de cálculo y propósito de cada indicador:

#### Ratio de apalancamiento:

- Cálculo: deuda neta ÷ patrimonio total.
- Propósito: evaluar el grado de financiación ajena respecto del patrimonio del Grupo.

#### Ratio de solvencia:

- Cálculo: deuda neta ÷ resultado bruto de explotación ordinario.
- Propósito: evaluar la capacidad de devolución de la financiación ajena en número de años.

#### Liquidez:

- Cálculo: activos corrientes ÷ pasivos corrientes.
- Propósito: evaluar la capacidad para hacer frente a los compromisos de pago a corto plazo.

#### Cobertura de financiación del inmovilizado:

- Cálculo: (patrimonio total + pasivos no corrientes) ÷ activos no corrientes.
- Propósito: evaluar en qué medida los activos no corrientes están financiados con recursos permanentes.

#### ROCE:

- Cálculo: resultado de explotación ordinario ÷ recursos empleados.
- Propósito: medir el nivel de rentabilidad obtenido por el Grupo en su negocio en relación con la inversión realizada.

#### Período medio de cobro:

- Cálculo: (deudores medios del ejercicio ÷ ventas) × 365.
- Propósito: evaluar el promedio de días que transcurre entre las ventas y los cobros totales del ejercicio.

#### Período medio de pago:

- Cálculo: (acreedores medios del ejercicio ÷ costes de explotación) × 365.
- Propósito: evaluar el promedio de días que transcurre entre las compras y los pagos totales del ejercicio.

#### Producción:

- Cálculo: volumen de unidades producidas.
- Propósito: medir el número de unidades físicas producidas.

#### Valor añadido:

- Cálculo: resultado bruto de explotación + gastos de personal.
- Propósito: medir la riqueza que genera el Grupo.

#### Productividad:

- Cálculo: valor añadido ÷ número de empleados.
- Propósito: medir la contribución media por empleado a la generación de valor añadido del Grupo.

#### Margen bruto ÷ ingresos:

- Cálculo: (ingresos – aprovisionamientos) ÷ ingresos.
- Propósito: evaluar la rentabilidad de la cartera de productos del Grupo.

#### Margen de ebitda ordinario ÷ ventas:

- Cálculo: resultado bruto de explotación ordinario ÷ ventas.
- Propósito: medir la rentabilidad de las ventas en relación con los beneficios brutos de explotación ordinarios obtenidos.

#### Cotización:

- Cálculo: precio de la cotización de la acción de Ercros al cierre del ejercicio.
- Propósito: conocer el valor dado por el mercado a cada acción de la Sociedad.

#### Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre × número de acciones emitidas.
- Propósito: conocer el valor que el mercado asigna al patrimonio total del Grupo.

#### BPA:

- Cálculo: resultado consolidado del ejercicio ÷ número medio ponderado de acciones.
- Propósito: medir el beneficio que corresponde a cada acción.

#### CFA:

- Cálculo: cash flow de explotación ÷ número de acciones.
- Propósito: medir el flujo de dinero generado que corresponde a cada acción.

#### PER:

- Cálculo: capitalización ÷ resultado del ejercicio.
- Propósito: conocer el número de veces que el beneficio por acción está incluido en el valor de la acción.

#### P/BV:

- Cálculo: capitalización ÷ patrimonio total.
- Propósito: relacionar el valor de la Sociedad en la Bolsa con su valor teórico contable.

+ = sumado – = restado × = multiplicado ÷ = dividido

### 3.1. Análisis económico del balance

Para un mejor análisis y comparación, el Grupo utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del estado consolidado de situación financiera a fin de reducir el número de magnitudes operativas.

Entre el 31 de diciembre de 2018 y de 2019, lo que más llama la atención del balance es la reducción de la deuda financiera neta («DFN») en 16.370 miles de euros (-12,9%), al pasar de 126.541 miles de euros a 110.171 miles de euros. Esta reducción ha sido posible gracias a la generación de caja libre según se desglosa en el estado de flujo de efectivo.

El alto volumen de inversiones realizadas en 2019 [ver el apartado 3.3 b) siguiente] ha repercutido en la evolución de los activos no corrientes, que han aumentado en 12.479 miles de euros (un +3,6% respecto del cierre de 2018) y cuyo importe ha sido de 359.713 miles de euros.

El capital circulante se ha reducido significativamente debido, principalmente, a la minoración de existencias y de las cuentas a cobrar de clientes. Al cierre de 2018 el capital circulante tenía un importe de 91.865 miles de euros en tanto que al cierre de 2019 el importe se había reducido en 26.995 miles de euros (un -29,4%) hasta los 64.870 miles de euros.

El patrimonio total del Grupo –por importe de 292.083 miles de euros– ha experimentado un incremento de 19.827 miles de euros (el +7,3%). Esta variación es inferior a los beneficios generados en el año debido a los recursos destinados a retribuir a los accionistas en el ejercicio, que ha dado lugar a una minoración del patrimonio total de 11.216 miles de euros (4.545 miles de euros por la adquisición de acciones propias; 6.295 miles de euros por el pago de un dividendo; y 376 miles de euros por el pago de la prima de asistencia a la junta general de accionistas) [ver el capítulo 9.1 b) (i)].

Las provisiones y otras deudas se han reducido en 17.973 miles de euros por los pagos excepcionalmente altos efectuados durante el año, de 25.001 miles de euros, al haberse liquidado, entre otros, el pasivo histórico correspondiente a la limpieza del pantano de Flix, por importe de 11.332 miles de euros, y la aportación al Tesoro Público por el ERE de 2013, por importe de 3.065 miles de euros [ver la nota 6 i) y (ii) de los EE.FF. consolidados].

#### Análisis económico del balance

MILES DE EUROS

|                                    | 31-12-19           | 31-12-18 <sup>1</sup> | Variación (%)   |
|------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>Activos no corrientes</b>       | <b>359.713</b>     | <b>347.234</b>        | <b>3,6</b>      |
| <b>Capital circulante</b>          | <b>64.870</b>      | <b>91.865</b>         | <b>-29,4</b>    |
| Activos corrientes                 | 184.470            | 217.044               | -15,0           |
| Pasivos corrientes                 | -119.600           | -125.179              | -4,5            |
| <b>Recursos empleados</b>          | <b>424.583</b>     | <b>439.099</b>        | <b>-3,3</b>     |
| <br>Patrimonio total               | <br>292.083        | <br>272.256           | <br>7,3         |
| Deuda financiera neta <sup>2</sup> | 110.171            | 126.541               | -12,9           |
| Provisiones y otras deudas         | 22.329             | 40.302                | -44,6           |
| <br><b>Origen de fondos</b>        | <br><b>424.583</b> | <br><b>439.099</b>    | <br><b>-3,3</b> |

<sup>1</sup> El análisis económico del balance del ejercicio 2018 se ha reexpresado para incluir la aplicación de la NIFF 16 a efectos de hacerla comparable con la correspondiente al ejercicio 2019.

<sup>2</sup> Están incluidas en la deuda financiera neta, todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias así como los acreedores por arrendamientos (en 2019: 13.378 miles de euros, y en 2018: 19.234 miles de euros). Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (en 2019: 11.247 miles de euros, y en 2018: 9.078 miles de euros).

### 3.2. Liquidez

El Grupo gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y salida de tesorería de las actividades ordinarias, de inversión y de financiación.

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, el plazo y las condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

La financiación del Grupo está sujeta al cumplimiento de obligaciones y ratios financieros, que en 2019 han sido adecuadamente cumplidos.

El significativo aumento de los recursos generados por los negocios del Grupo en 2019 ha aportado la liquidez necesaria para atender puntualmente sus obligaciones (pago de inversiones y retribución al accionista) y para reducir la deuda financiera neta [ver el apartado 3.1 anterior]. La previsión para 2020 es que el nivel de flujo libre de caja se mantenga toda vez que se han ejecutado prácticamente todas las inversiones previstas para el período 2016-2020 por lo que no se prevé que el Grupo pueda verse expuesto a un riesgo de liquidez en sus operaciones [ver la nota 3 b) (iii) de los EE.FF. consolidados]. Asimismo, al cierre del ejercicio el Grupo dispone de liquidez por importe de 61.117 miles de euros.

#### a) Principales fuentes de financiación

En 2019, el Grupo ha utilizado las siguientes fuentes de financiación:

##### (i) Externas [ver la nota 6 d) (ii) de los EE.FF. consolidados]

- La línea de *factoring* en euros, que permite financiar el circulante hasta un límite de 102.146 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo dispuesto de esta línea era de 51.105 miles de euros (41.780 miles de euros en el ejercicio anterior).
- El contrato de crédito *revolving*, con un límite global de 30.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2019, el importe dispuesto era de 30.000 miles de euros (20.000 miles de euros en el ejercicio anterior).
- El contrato de crédito con el ICO, por importe de 18.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de este préstamo ascendía a 17.730 miles de euros (2.000 miles de euros el ejercicio anterior).

– Los préstamos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio que cuentan con depósitos en garantía por una parte de principal. Al 31 de diciembre de 2019 dichos depósitos ascendían a 2.956 miles de euros (1.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

– En mayo de 2019, Ercros canceló a su vencimiento la línea de financiación mediante la titulización de cuentas a cobrar en dólares contratada con Finacity Corporation, por importe de 12.000 miles de dólares.

##### (ii) Internas [ver el cuadro del estado consolidado de flujo de efectivo en el capítulo B 2.4. de las cuentas anuales consolidadas]

- En 2019 la actividad del Grupo y la venta de un terreno no operativo, clasificado como propiedad de inversión, han permitido generar un importante volumen de recursos. El flujo de caja libre fue de 28.079 miles de euros (6.099 miles de euros en 2018) y la venta del terreno supuso una entrada de tesorería de 5.748 miles de euros.

Los recursos disponibles se han destinado: (i) a pagar inversiones, por un importe de 31.352 miles de euros; (ii) a retribuir al accionista, por un importe de 11.216 miles de euros; y (iii) a rebajar la DFN, en 16.370 miles de euros.

Gracias a la generación de caja, el Grupo ha conseguido también reforzar su posición de liquidez y solvencia, incrementando el efectivo y equivalentes en 45.272 miles de euros.

- Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo disponía asimismo de tesorería por importe de 61.117 miles euros (15.845 miles de euros al cierre de 2018) y de financiación adicional por importe de 8.406 miles de euros (32.733 miles de euros al cierre de 2018) [ver la nota 6 d) (v) de los EE.FF. consolidados].
- A principios de 2020, se ha recibido la devolución de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2018, por importe de 7.724 miles de euros [ver la nota 6 n) (i) y (ii) de los EE.FF. consolidados].

El Grupo confía en que, como se ha hecho hasta ahora, si surgieran nuevas oportunidades o necesidades de inversión en alguna instalación productiva para cumplir sus expectativas de crecimiento, se podría recurrir a otros mecanismos complementarios para la obtención puntual de liquidez, tales como enajenación parcial y selectiva de bienes no afectos a la explotación o emisión de bonos a corto o medio plazo en mercados organizados.

### b) Subvenciones y ayudas públicas

En 2019, Ercros ha percibido las siguientes subvenciones por parte de organismos públicos:

| Organismo                                   | Concepto   | Fábricas  | Importe (miles de euros) |
|---|--|---|--------------------------|
| Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | Compensación del coste por emisiones indirectas CO <sub>2</sub> de 2016 <sup>1</sup> | Flix, Sabiñánigo, Tortosa y Vila-seca II                          | 1.445                    |
| Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | Compensación del coste por emisiones indirectas CO <sub>2</sub> de 2017 <sup>1</sup> | Almussafes, Flix, Sabiñánigo, Tortosa, Vila-seca I y Vila-seca II | 198                      |
| Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | Compensación del coste por emisiones indirectas CO <sub>2</sub> de 2018 <sup>2</sup> | Almussafes, Flix, Sabiñánigo, Tortosa, Vila-seca I y Vila-seca II | 4.413                    |
| IDAE <sup>3</sup>                           | Inversión en tecnología de concentración de sosa                                     | Vila-seca I   | 472                      |
| Acció <sup>4</sup>                          | I+D sobre ErcrosBio PLA 3D premium   | División de derivados del cloro                                   | 60                       |
| CDTI <sup>5</sup>                           | I+D sobre nuevos materiales producidos con PVC                                       | División de derivados del cloro                                   | 58                       |
| <b>Total</b>                                |  |   | <b>6.646</b>             |

<sup>1</sup> Otorgadas en 2018.

<sup>2</sup> Otorgada en 2019.

<sup>3</sup> El Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE») es una entidad pública empresarial adscrita al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico que presta ayudas para las actuaciones de mejora de la eficiencia energética e implantación de energías renovables.

<sup>4</sup> Acció es la agencia para la competitividad de la empresa adscrita al Departament d'Empresa i Coneixement de la Generalitat de Catalunya.

<sup>5</sup> El Centro de para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI») es una entidad dependiente al Ministerio de Ciencia e Innovación que presta ayudas para proyectos de innovación y el desarrollo tecnológico.

El Grupo tiene asimismo concedidas ayudas del IDAE, por importe de 7.386 miles de euros, que están pendientes de cobro a la espera de que se justifiquen y revisen las inversiones que las han generado [ver la nota 6 k] de los EE.FF. consolidados].

Adicionalmente, en 2019, el Grupo se benefició de las siguientes ayudas públicas:

- El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo otorgó al Grupo asignaciones gratuitas de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por un valor equivalente de 4.936 miles de euros (1.746 miles de euros en el ejercicio 2018) [ver las notas 5 e) y 6 k] de los EE.FF. consolidados].
- La Fundación Estatal para la Formación en el Empleo («Fundae») bonificó parte del gasto incurrido en formación, por importe de 195 miles de euros que se deduce de las cotizaciones a la Seguridad Social satisfechas por el Grupo (186 miles de euros en 2018).

### c) Restricciones al reparto de dividendos

No existen restricciones al reparto de dividendos siempre y cuando se cumplan las tres condiciones establecidas en la política de retribución al accionista vigente para el período 2017-2020:

- Que el ratio beneficio del ejercicio/número de acciones sea al menos de 0,10 euros/acción.
- Que el ratio de solvencia (DFN/ebitda ordinario) sea inferior o igual a 2.
- Que el ratio de apalancamiento (DFN/patrimonio total) sea inferior o igual a 0,5 [ver el capítulo 9.1].

**d) Nivel de endeudamiento**

Como se ha comentado en el apartado 3.1 anterior, la DFN se ha reducido en 16.370 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2019, la DFN se ha situado en los 110.171 miles de euros frente a los 126.541 miles de euros del cierre de 2018 [ver la nota 3 c) de los EE.FF. consolidados].

Según lo dicho en el subapartado c) anterior, la política de retribución al accionista establece –entre otras condiciones– unos límites relacionados con el nivel de endeudamiento del Grupo para poder hacer efectiva la retribución al accionista prevista para cada ejercicio de su período de vigencia, que en los ejercicios transcurridos hasta ahora (2016, 2017, 2018 y 2019) siempre se han cumplido y que también se prevén cumplir en 2020.

La composición y vencimientos de la deuda financiera contraída por el Grupo y la gestión del riesgo de liquidez vienen explicados con detalle en las notas 3 b) (iii) y 6 d) (ii) de los EE.FF. consolidados.

**e) Plazo de pago a proveedores**

El período medio de pago a proveedores al cierre del 2019 era de 53,7 días (55,2 días al cierre de 2018), lo que supone una disminución de 1,5 días entre ambos ejercicios, en línea con la tendencia de los últimos años.

Al 31 de diciembre de 2019, los pagos que superan los 60 días suponían el 34% de todos los pagos efectuados (el 40% en 2018). El Grupo prevé continuar reduciendo el porcentaje de pagos que exceden los 60 días, en línea con lo conseguido en los dos últimos ejercicios [ver la nota 6 m) (i) de los EE.FF. consolidados].

En el pasado ejercicio, el período medio de cobro fue de 61 días (62 días en 2018).

**3.3. Recursos de capital**

El Grupo dispone de 10 instalaciones industriales ubicadas en distintas comunidades autónomas del territorio español y suministra productos a clientes de 88 países de todo el mundo. La mayor parte del negocio del Grupo se basa en la química del cloro y sus derivados y, por tanto, está sometida a la ciclicidad típica de estas industrias, para las que se alternan períodos de demanda y oferta ajustadas con alta rentabilidad, con otros de mayor oferta y/o menor demanda y, en consecuencia, de menor rentabilidad, lo que hace necesario por eficiencia operar las plantas al mayor ratio de utilización [ver la nota 3 c) de los EE.FF. consolidados].

Por otro lado, las principales materias primas (metanol, etileno y EDC) y suministros (energía eléctrica y gas) tienen un peso muy importante en los costes del Grupo, por lo que las oscilaciones cíclicas en los precios de estos provoca asimismo oscilaciones en la rentabilidad del Grupo en la medida en que la repercusión de las subidas no siempre es posible, ni de manera inmediata; no existen tampoco instrumentos financieros adecuados para cubrir dichas oscilaciones.

La actividad del Grupo está sometida a cambios normativos, principalmente de carácter ambiental que requieren realizar inversiones de manera recurrente para adaptarse a las nuevas exigencias.

El volumen de capital se establece en función de los riesgos existentes y se efectúan los correspondientes ajustes en el capital en función de los cambios en las condiciones económicas y de los riesgos asociados a la actividad.

El Grupo gestiona su capital teniendo en cuenta las características de su negocio y no está sometido a requerimientos de capital impuestos externamente. Para gestionar su capital el Grupo usa como referencia los ratios de apalancamiento y solvencia previstos en la política de retribución al accionista [ver el apartado 2.2 anterior y el capítulo 9.1 a)].

El Grupo mide y analiza estos ratios de forma periódica y efectúa estimaciones a futuro de los mismos, siendo el factor clave a la hora de determinar su política de inversiones, desinversiones para reducir la deuda, pago de dividendos, devoluciones de capital a sus socios o la emisión de nuevas acciones.

Los objetivos del Grupo en la gestión de capital son:

- Llevar a cabo una política de prudencia financiera, teniendo en cuenta la fase y duración de los ciclos económicos.
- Preservar la capacidad para llevar a cabo sus operaciones manteniendo un elevado nivel de solvencia, de modo que pueda proporcionar retornos adecuados a sus accionistas y beneficios a otras partes interesadas, como son sus empleados, clientes, proveedores, etc.

- Cumplir la política de retribución al accionista [ver el capítulo 9.1].

Entre el 31 de diciembre de 2018 y de 2019, el patrimonio total ha pasado de 272.256 miles de euros a 292.083 miles de euros, lo que supone un aumento de 19.827 miles de euros (el +7,3%). Este incremento procede de los beneficios del ejercicio una vez descontados los recursos destinados a remunerar al accionista por importe de 11.216 miles de euros (19.699 miles de euros en 2018) [ver la nota 6 h] de los EE.FF. consolidados].

#### **a) Compromisos firmes para la obtención de recursos de capital**

No existen compromisos firmes para la obtención de nuevos recursos de capital.

#### **b) Inversiones comprometidas u obligatorias**

En 2019 prácticamente finalizaron las actuaciones previstas en el plan inversor para el periodo 2016-2020, cuyo importe total es de 100.000 miles de euros [ver el capítulo 1.3 c)].

De esta forma, a lo largo del ejercicio anterior se contabilizaron inversiones por importe de 33.572 miles de euros (31.585 miles de euros en 2018), de las cuales 16.228 miles de euros (23.718 miles de euros en 2018) correspondieron a actuaciones de ampliación de la capacidad productiva y los 17.344 miles de euros restantes a otras inversiones (7.867 miles de euros en 2018) [ver la nota 7 a) de los EE.FF. consolidados].

Al 31 de diciembre de 2019, existían compromisos de inversión por valor de 20.816 miles de euros (28.319 miles de euros en el ejercicio anterior). El 20% de dicho importe corresponde a inversiones destinadas a ampliar la capacidad productiva de varias plantas (el 60% del importe comprometido en 2018).

Dado que en la actualidad ya está todo el plan para el periodo 2016-2020 prácticamente ejecutado, el Grupo prevé invertir en 2020 unos 30.000 miles de euros, que es el nivel de *capex* anual que considera normal, siempre y cuando no aparezcan nuevas regulaciones que requieran inversiones excepcionales.

Estas inversiones serán financiadas principalmente con los recursos generados por el Grupo, y, complementariamente, con financiación a largo plazo en el marco de los programas de apoyo a la industria llevados a cabo por las administraciones públicas.

No obstante, como se detalla en la nota 7 d) de los EE.FF. consolidados, los requerimientos de las administraciones locales y autonómicas en el marco de las renovaciones de las autorizaciones ambientales integradas de las fábricas del Grupo pueden conllevar inversiones por importe de 15.000 miles de euros en un plazo de cinco años.

#### **3.4. Obligaciones contractuales o fuera de balance**

El Grupo no tiene asumida ninguna obligación contractual o fuera de balance que requiera recursos financieros significativos adicionales a las descritas en la sección 7 de los EE.FF. consolidados.

#### 4.1. Identificación de los riesgos

El Grupo tiene implantado un sistema de alerta de riesgos, denominado «SARE», que permite identificar, cuantificar y seguir la evolución de los potenciales riesgos a que está sometido. Dicho sistema de alertas se activa cuando se identifica algún riesgo que pueda afectar al Grupo.

Asimismo, dispone de un comité de cumplimiento que auxilia a la comisión de auditoría –de la cual depende orgánicamente– en la prevención de los riesgos penales. El 31 de octubre de 2019, el consejo de administración aprobó, previo informe favorable de la comisión de auditoría, el manual de prevención de riesgos penales y la política de cumplimiento penal. Adicionalmente, el Grupo dispone de un (i) código de conducta ética; (ii) un procedimiento del canal ético; (iii) una política de anticorrupción y de prevención de delitos; y (iv) un procedimiento de conflictos de interés.

El Grupo dispone asimismo de los órganos de gobierno necesarios para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización y ejercer sus funciones con la eficacia, objetividad e independencia precisas. También dispone de procedimientos para identificar, medir, evaluar, controlar y priorizar los riesgos a los que se expone, y de sistemas de gestión que definen el control, el seguimiento y la disminución o eliminación de estos riesgos.

#### 4.2. Principales riesgos a que está sometido el Grupo

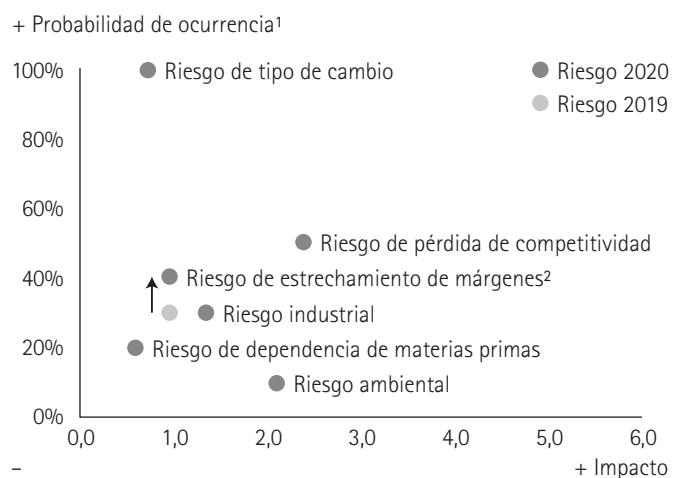
La actividad del Grupo Ercros lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos, que se clasifican en diferentes tipologías según los criterios que el Grupo considera más adecuados para una gestión eficiente de los mismos. En este sentido, no todos los negocios presentan los mismos riesgos, aunque en ocasiones comparten algunos. En general, el Grupo Ercros está sometido a riesgos operativos, no financieros y financieros.

Muchos de estos riesgos son inherentes al desarrollo de las actividades que lleva a cabo el Grupo o son consecuencia de factores externos, por lo que dichos riesgos se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente.

Se consideran riesgos relevantes aquellos que pueden comprometer la consecución de los objetivos de la estrategia empresarial, el mantenimiento de la flexibilidad financiera y la solvencia del Grupo.

El 19 de diciembre de 2019, los directores de los negocios presentaron al consejo de administración los mapas de riesgos de cada negocio que identifican los riesgos relevantes previstos para 2020 en función de la probabilidad de ocurrencia (en una escala de 0% a 100%) y del impacto que supondría para el Grupo su materialización (en una escala de 0 a 6). Sobre la base del citado mapa, el Grupo ha implantado controles destinados a mitigar los riesgos detectados.

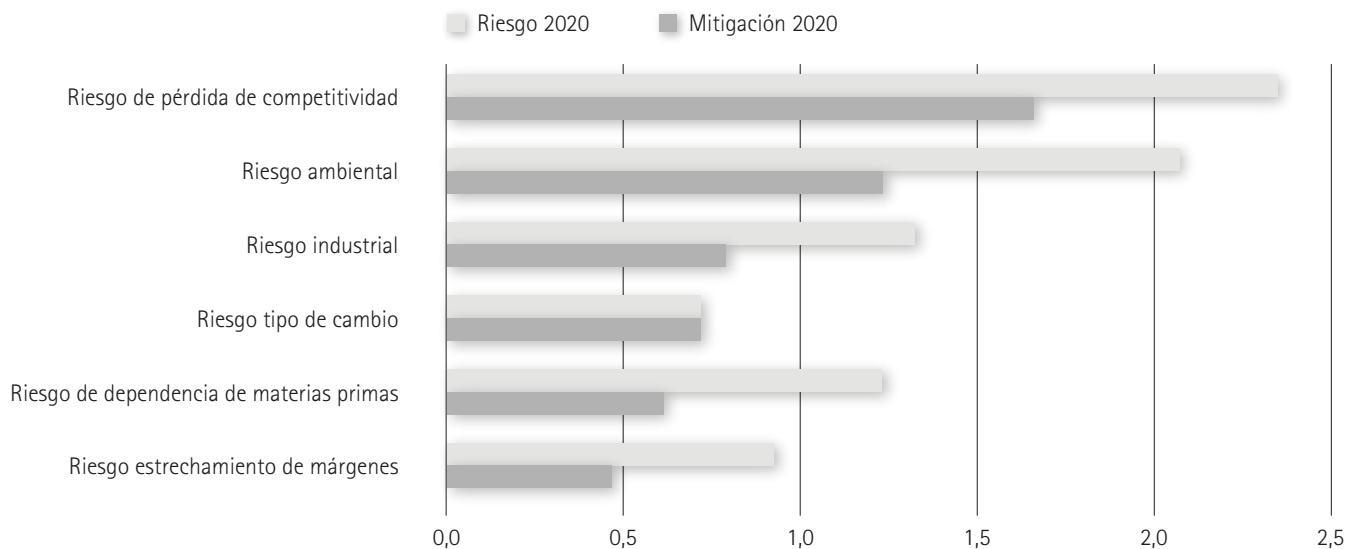
El siguiente gráfico muestra los riesgos relevantes del Grupo que se prevén para 2020 según su probabilidad de ocurrencia e impacto, y su evolución respecto de 2019 de acuerdo con el mapa de riesgos realizado:



<sup>1</sup> Para la elaboración del presente gráfico, en los riesgos compartidos por dos o más negocios, se ha tomado como referencia el porcentaje de probabilidad de ocurrencia más alto.

<sup>2</sup> Riesgo que se podría agravar en 2020.

En el siguiente gráfico se presentan los mismos riesgos relevantes tras la aplicación de medidas mitigantes:



En el capítulo E.3 del informe de gobierno corporativo, que forma parte del presente IGC, se describen exhaustivamente los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo.

#### 4.3. Riesgos materializados durante el ejercicio

| Riesgos materializados en el ejercicio | Circunstancias que los han motivado   | Funcionamiento de los sistemas de control  |
|--|---|--|
| Riesgo industrial                      | Puesta en marcha de plantas de producción.                                    | El Grupo planifica las puestas en marcha para minimizar la afectación sobre la producción.   |
| Riesgo de estrechamiento de márgenes   | Debilidad de la demanda y exceso de oferta en el mercado de la sosa cáustica. | El Grupo cierra acuerdos de suministro para asegurar el volumen de venta, focalizar la comercialización en el mercado nacional con una mayor rentabilidad y aumentar la proporción de ventas de sosa propia en detrimento de sosa externa que tiene un menor margen. |

# 5

## Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Ver la nota 4 e) de los EE.FF. consolidados.

# 6

## Evolución previsible

En línea con las previsiones de ralentización del crecimiento en la mayoría de las economías desarrolladas, y en particular en Europa, el Grupo estima que en 2020 la marcha de los negocios no variará significativamente respecto de 2019. El escenario es más optimista para los negocios de química intermedia y farmacia, cuyos mercados muestran mayor solidez, que para el negocio de derivados del cloro, por su fuerte vinculación con la marcha del sector industrial europeo.

Todas las previsiones de las publicaciones especializadas indican que en 2020, en consonancia con la demanda esperada, los precios de los productos finales tenderán a mantenerse en los niveles del cierre de 2019. Ante la dificultad de obtener unos mejores precios, para defender la facturación, el Grupo ha optado por orientar su estrategia comercial al mantenimiento del volumen de ventas y por concentrar la actividad en las aplicaciones y países con mejor retorno.

Un aspecto positivo de estas previsiones es la expectativa de estabilidad en el precio de los suministros y aprovisionamientos, lo que debería redundar en el mantenimiento de los márgenes. En el inicio de 2020, el precio de los tres principales insumos –metanol, electricidad y etileno– ha seguido bajando sin que se vislumbre cuál será el punto de inflexión. Para mantener la rentabilidad, en un entorno muy presionado, la estrategia del Grupo es reducir en lo posible el período de vigencia de los contratos de suministro para poder sacar el máximo provecho de la actual situación de los precios.

En el caso de la electricidad, se espera una reducción del precio final del suministro por la disminución del precio del *pool* eléctrico y la aprobación del estatuto de consumidores electrointensivos, que de confirmarse ayudará a reducir el diferencial de costes con el resto de países europeos, mejorando la competitividad de las empresas

afectadas, entre ellas el Grupo Ercros. Para 2020, el Grupo prevé, además, que la mejor eficiencia energética y el mayor ratio de operación de las nuevas plantas electrolíticas permitan reducciones adicionales del coste unitario de fabricación. También confía en que las medidas citadas, más el recurso a una mayor modulación del consumo adaptado a las horas de menor coste energético, le permitan compensar la pérdida de retribución que hasta ahora percibía en concepto del servicio de interrumpibilidad del suministro eléctrico.

Respecto del tipo de cambio, la previsión para 2020 es que el dólar se devalúe ligeramente respecto del euro, lo que mermaría algo la rentabilidad de Ercros, si bien en el tiempo que llevamos transcurrido del presente ejercicio la divisa americana se ha apreciado con respecto del euro.

Por el lado de los costes fijos, el Grupo experimentará, por tercer año consecutivo, un aumento del gasto de personal derivado de la subida del 2,5% establecida en el convenio del sector.

En el medio plazo el reto del Grupo pasa por incorporar nuevos productos o especialidades al portafolio de la compañía; abrir nuevos mercados y consolidar la posición en determinadas zonas geográficas; así como aumentar la producción de productos propios con el fin de sustituir productos ajenos comercializados, y así aumentar el margen.

Por todo ello, el Grupo Ercros es moderadamente optimista acerca de una posible mejora de márgenes a lo largo del 2020, que debería conseguirse con el aumento de la cifra de ventas, un mayor volumen de productos vendidos, el mantenimiento de precios bajos en las principales materias primas y la reducción del coste de las energías.

## 7.1. Actividades de I+D+i

El Grupo dispone de cuatro centros propios de I+D+i en Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo y Tortosa, que dan servicio a las divisiones de farmacia, derivados del cloro y química intermedia, y mantiene la colaboración con universidades y centros tecnológicos. En 2019, ha incurrido en gastos e inversiones en materia de innovación por importe de 6.099 miles de euros (5.983 miles de euros en 2018).

Ercros tiene registradas 16 patentes y dos nuevas en proceso de solicitud, tanto sobre productos como sobre procesos de fabricación.

La actividad de I+D+i del Grupo en 2019 se ha centrado, principalmente, en tres proyectos que lleva a cabo en colaboración con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»): (i) el desarrollo de la nueva gama de resinas ErcrosGreen+; (ii) el proceso de obtención conjunta de hidróxido de magnesio y nitrato potásico; y (iii) el proceso de extracción multiproducto para principios activos farmacéuticos obtenidos por la vía de la fermentación biológica.

Dentro del proyecto de ErcrosBio, el Grupo ha continuado trabajando en la mejora de las propiedades mecánicas y térmicas del PLA y de los PHA y en la ampliación de sus campos de aplicación.

## 7.2. Desarrollo de productos

A continuación se describen los proyectos más relevantes de 2019 en relación con el desarrollo de nuevos productos y con la ampliación de las aplicaciones y las prestaciones de productos ya existentes.

### a) En la división de derivados del cloro

- Formulación de las tabletas de ATCC con distintos aditivos que aportan nuevas fragancias y colores.
- Aplicación del PVC y sus compuestos y copolímeros en la impresión 3D, así como reprocessamiento de PVC reciclado postconsumo.
- Nuevos materiales de la familia ErcrosBio con propiedades mejoradas para aplicaciones de *packaging*, impresión 3D y aplicaciones de alto valor añadido.

### b) En la división de química intermedia

- Desarrollo de una nueva gama de polímeros técnicos como agentes entrecruzantes usados como recubrimiento en el sector de la construcción, automóvil, envases para alimentación, etc.
- Estudio para la obtención de un nuevo compuesto orgánico orientado a ampliar el portafolio de la división con productos finales sostenibles.

### c) En la división de farmacia

- Desarrollo en laboratorio de nuevos principios activos antibióticos obtenidos por fermentación.
- Definición de unas condiciones estándar de los procesos extractivos que sean comunes para los nuevos principios activos y para los ya existentes.

### 7.3. Mejora de procesos

Entre las actuaciones más relevantes que se llevan a cabo en la mejora de procesos cabe destacar:

- Programa en celda piloto para la producción de cloro y potasa cáustica mediante la tecnología de membranas «zero-gap», más eficiente energéticamente.
- Optimización de las condiciones de operación de los *crackers* de la planta de VCM para disminuir las emisiones de la combustión.
- Disminución de los costes de producción del proceso de polimerización del PVC mediante la simplificación de los agentes de suspensión y el cambio de productos auxiliares.
- Desarrollo de nuevas especialidades de polvos de moldeo con la ampliación de la gama de productos de alta densidad («HD»), que tienen mejores prestaciones.
- Desarrollo de un proceso de extracción de ácido fusídico que disminuye el uso de disolventes.

### 7.4. Colaboración con centros de investigación

En 2019, el Grupo ha desarrollado líneas de investigación en colaboración con distintos centros de investigación de referencia, en las que destacan:

- Los programas de colaboración con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»), para el desarrollo de un nuevo sistema de fabricación combinada de hidróxido de magnesio y nitrato potásico y de técnicas de extracción comunes en procesos de fermentación de principios activos farmacéuticos.
- El programa de colaboración del ErcrosBio PLA Premium para el desarrollo de formulaciones de bioplásticos para la impresión en 3D, juntamente con el centro tecnológico Leartiker de Vizcaya y el Centre Català del Plàstic de la Universitat Politècnica de Catalunya («UPC»).
- El acuerdo suscrito con Leartiker, para el desarrollo de formulaciones estándar de PVC para la impresión en 3D en la fábrica de compuestos de Monzón.
- Los contratos para el desarrollo de proyectos de investigación con el Instituto de Tecnología Química de la Universidad Politécnica de Valencia (ITQ-UPV-CSIC), para proseguir la optimización del proceso de fabricación de polioles.
- El contrato con el Centre Tecnològic de Catalunya («Eurecat») y la Universitat Rovira i Virgili («URV») para un proyecto de desarrollo y caracterización de nuevas resinas.
- El contrato, a través de la Oficina de Transferencia de Resultados de Investigación («OTRI») de la Universidad de Zaragoza, para el estudio de la posibilidad del uso de disolventes alternativos en la producción del agua oxigenada.
- El contrato con el Instituto Químico de Sarriá («IQS»), para la realización de estudios sobre desarrollos de procesos industriales para fármacos genéricos y estabilización térmica de copolímeros.
- El patrocinio de la cátedra UAM-Ercros de la Universidad Autónoma de Madrid («UAM»), para la promoción de actividades de investigación, docencia y estudio en el campo de la química farmacéutica.
- La colaboración con la tesis doctoral «Nuevos materiales bioplásticos con efecto barrera» de José Ignacio Valero, ingeniero químico e integrante del departamento de I+D+i del Grupo. Dicha tesis es el resultado del acuerdo de colaboración firmado entre el Grupo Ercros y la UPC.

El Grupo también colabora con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas («CSIC»); el programa Citius de la Universidad Autónoma de Barcelona («UAB»); y el Instituto Polymat de la Universidad del País Vasco.

A lo largo de 2019, la Sociedad desembolsó 4.545 miles de euros en la compra de 1.369 miles de acciones propias, lo que supone un precio medio de 3,3 euros/acción. Dichas acciones propias fueron adquiridas con la finalidad de ser amortizadas, en cumplimiento de la política de retribución al accionista [ver el capítulo 9.1 b) (ii) y la nota 3 d) (v) de los EE.FF. consolidados].

Estas 1.369 miles de acciones propias adquiridas en 2019, junto con otras 1.592 miles de acciones propias que se habían adquirido en 2018 (2.961 acciones de acciones propias en total), fueron amortizadas mediante una reducción del capital social de 888.240 euros, que fue inscrita el 23 de agosto de 2019 en el Registro Mercantil de Barcelona [ver la nota 4 b) de los EE.FF. consolidados].

Las 2.961 miles de acciones propias se compraron en el marco del tercer y cuarto programas de recompra, al amparo de la autorización conferida por la junta general de accionistas de 23 de junio de 2017. Las condiciones de precio y volumen fueron conformes con las establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, y en el reglamento interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores de la Sociedad. La empresa designada como gestora principal fue Solventis A.V., S.A.

Tras la finalización del cuarto programa de recompra, el 10 de febrero de 2020, el consejo de administración aprobó el quinto programa, también al amparo de la autorización de la junta de 2017. El importe máximo de este nuevo programa es de 18.000 miles de euros y, en ningún caso, el número de acciones propias a adquirir podrá exceder del 7% del capital social a la fecha de la aprobación del programa (que equivale a 7.350 miles de acciones). El programa estará vigente hasta el 30 de junio de 2021. Las condiciones de precio y volumen son las previstas legalmente. En este quinto programa la empresa designada como gestora principal es Banco de Sabadell, S.A.

Los cuatro programas que se han acometido desde finales de 2016 hasta la fecha, en el marco de la política de retribución al accionista, han acumulado una compra de 9,17 millones de acciones propias, cuya amortización ha comportado una disminución del capital social de 2,75 millones de euros, que supone una reducción del 8,3% del capital inicial.

A continuación se presenta un cuadro con los principales parámetros de los diferentes programas llevados a cabo y del que se está ejecutando actualmente (el quinto programa):

| Programa            | Acuerdo de la junta | Aprobación por el consejo | Fecha de inicio | Fecha de finalización | Nº de acciones adquiridas (miles) | Importe total (miles de euros) | Importe nominal (miles de euros) | % de capital social | Precio medio (euro/acción) |
|---------------------|---------------------|---------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------|
| Primero             | 10-06-16            | 10-06-16                  | 20-01-17        | 27-03-17              | 3.107                             | 9.000                          | 0,932                            | 2,7                 | 2,897                      |
| Segundo             | 23-06-17            | 26-07-17                  | 04-10-17        | 09-03-18              | 2.117                             | 6.030                          | 0,635                            | 1,9                 | 2,849                      |
| Tercero             | 23-06-17            | 23-02-18                  | 12-03-18        | 09-07-18              | 1.440                             | 5.970                          | 0,432                            | 1,3                 | 4,147                      |
| Cuarto              | 23-06-17            | 15-06-18                  | 09-07-18        | 30-06-19              | 2.508                             | 9.502                          | 0,752                            | 2,3                 | 3,789                      |
| Quinto <sup>1</sup> | 23-06-17            | 10-02-20                  | 12-02-20        | 30-06-21              | 5481                              | 1.5001                         | 0,1651                           | 0,5 <sup>1</sup>    | 2,735                      |

<sup>1</sup> Hasta el 20 de febrero de 2020.

## 9.1. Retribución al accionista

### a) Política de retribución al accionista

Ercros dispone de una política de retribución al accionista para el período 2017-2020, que fue ratificada por la junta general ordinaria de accionistas, celebrada el 23 de junio de 2017.

La retribución al accionista se lleva a cabo a través de la recompra de acciones propias para su amortización y del pago de un dividendo.

Según dicha política, la Sociedad retribuirá al accionista con un *payout* máximo: del 35% del beneficio consolidado de 2017; del 40% del beneficio consolidado de 2018; del 45% del beneficio consolidado de 2019; y del 50% del beneficio consolidado de 2020.

La recompra de acciones es la vía preferente de retribución al accionista, siempre que se prevea el reparto de un dividendo de, al menos: el 12% del beneficio consolidado de 2017; el 14% del beneficio consolidado de 2018; el 16% del beneficio consolidado de 2019; y el 18% del beneficio consolidado de 2020.

La retribución al accionista queda condicionada (i) a la obtención de un beneficio consolidado («BPA») mínimo equivalente a 0,10 euros/acción y (ii) a que al cierre de cada ejercicio se cumplan los siguientes ratios: deuda financiera neta/ebitda ordinario («ratio de solvencia») inferior o igual a 2 y deuda financiera neta/patrimonio total («ratio de apalancamiento») inferior o igual a 0,5.

En 2019, se cumplieron estas condiciones toda vez que el BPA fue de 0,2924 euros (0,4085 euros en 2018); el ratio de solvencia fue de 1,74 (1,67 en 2018); y el ratio de apalancamiento fue de 0,38 (0,46 en 2018) [ver el apartado 9.2 c) siguiente].

La política de dividendo de Ercros está definida en esta política de retribución al accionista. No hay restricciones al pago de dividendos adicionales al cumplimiento de las condiciones antes indicadas [ver la nota 3 d) (i) de los EE.FF. consolidados].

### b) Retribución al accionista desembolsada y propuesta en 2019 [ver la nota 3 d) de los EE.FF. consolidados]

#### (i) Con cargo al resultado de 2019

Como se ha dicho el subapartado a) anterior, en 2019 se cumplieron las condiciones establecidas en la política de retribución al accionista, en consecuencia el consejo de administración –en su reunión del 21 de febrero de 2020– ha acordado proponer a la junta de accionistas el reparto de un dividendo de 0,05 euros brutos por acción, que supondrá un desembolso de 5.246 miles de euros y representa un *payout* del 16,9% del beneficio consolidado obtenido por el Grupo en 2019. Este porcentaje supera el mínimo establecido para ese ejercicio en la política de retribución al accionista, que es del 16%.

Teniendo en cuenta el *payout* que supone el pago del dividendo –y dado que conforme a lo previsto en la política de retribución al accionista para 2019 el *payout* total debe ascender a 45% del beneficio consolidado de 2019– el *payout* para comprar acciones propias debe ser del 28,1% de dicho beneficio, lo que supone un importe de 8.735 miles de euros [ver la nota 4 b) de los EE.FF. consolidados].

La recompra de estas acciones propias tendrá lugar en 2020, al amparo del quinto programa de recompra que fue aprobado por el consejo de administración el 10 de febrero de 2020. Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la aprobación del presente informe por el consejo de administración, la Sociedad ha comprado 548.390 acciones propias, por importe de 1.500 miles de euros.

En 2019, la Sociedad desembolsó 11.216 miles de euros para retribuir a los accionistas, de los cuales 4.545 miles de euros se destinaron a la adquisición de acciones propias con cargo al ejercicio 2018; 6.295 miles de euros al pago del dividendo también con cargo a dicho ejercicio; y 376 miles de euros al pago de la prima de asistencia a la junta general de accionistas de 2019.

## (ii) Con cargo al resultado de 2018

Con cargo al beneficio consolidado de 2018, el 25 de junio de 2019, el consejo de administración propuso a la junta de accionistas un dividendo de 0,06 euros brutos por acción, cifra equivalente a 6.473 miles de euros y que representa un *payout* del 14,5% del beneficio de 2018. Las 2.961 miles de acciones que poseía la Sociedad en autocartera fueron excluidas del cobro del dividendo, lo que supuso un desembolso efectivo de 6.295 miles de euros.

También con cargo al beneficio consolidado de 2018, la Sociedad adquirió acciones propias para su amortización, por importe de 11.477 euros (de los cuales 6.932 euros se desembolsaron en 2018 y 4.545 euros en 2019), que representa un *payout* del 25,7% del beneficio de 2018, con lo que se completó el *payout* previsto en la política de retribución del accionista para ese ejercicio, que es del 40,3%.

En 2018, la Sociedad desembolsó 19.699 miles de euros para retribuir a los accionistas, de los cuales 7.024 miles de euros se destinaron a la adquisición de acciones propias con cargo al ejercicio 2017 y 6.932 miles de euros se destinaron a la adquisición de acciones propias con cargo al ejercicio 2018; 5.372 miles de euros se destinaron al pago del dividendo del ejercicio 2017; y 371 miles de euros por el pago de la prima de asistencia a la junta general de accionistas de 2018 [ver las notas 3 d) (iv) y (v) de los EE.FF. consolidados].

En el siguiente cuadro se muestran los importes pagados y propuestos en 2019 y 2018 para el pago del dividendo y el desembolso efectuado para la recompra de acciones propias:

| Miles de euros                                     | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Dividendo pagado</b>                            | <b>6.295</b>   | <b>5.372</b>   |
| Con cargo a 2017 (0,05 euro/acción)                |                | 5.372          |
| Con cargo a 2018 (0,06 euro/acción)                | 6.295          |                |
| <b>Dividendo propuesto</b>                         | <b>5.246</b>   | <b>6.473</b>   |
| Con cargo a 2018 (0,06 euro/acción)                |                | 6.473          |
| Con cargo a 2019 (0,05 euro/acción)                | 5.246          |                |
| <b>Desembolso en la compra de acciones propias</b> | <b>4.545</b>   | <b>13.956</b>  |
| Con cargo a 2017                                   |                | 7.024          |
| Con cargo a 2018                                   | 4.545          | 6.932          |
| Con cargo a 2019                                   | 0              |                |

## 9.2. Información bursátil

### a) Capital social

El 23 de agosto de 2019, el Registro Mercantil de Barcelona inscribió una reducción del capital social de Ercros de 888.240 euros, correspondientes al importe nominal de las 2.961 miles de acciones propias que la Sociedad había adquirido entre el 21 de mayo de 2018 y el 17 de abril de 2019, para amortizarlas en el marco de la política de retribución al accionista. La amortización de estas acciones redujo un 2,7% el número de acciones del capital social y supuso para la Sociedad un desembolso de 11.477 miles de euros.

Tras esta operación y hasta el momento de aprobar el presente IGC –el 21 de febrero de 2020– el capital social de Ercros asciende a 31.475 miles de euros y está representado por 104.916 miles de acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

El cuadro siguiente muestra la evolución del capital social de Ercros entre 2018 y 2019:

|                      | Capital social (euros) | Número de acciones |
|----------------------|------------------------|--------------------|
| Al 31-12-18          | 32.362.986,30          | 107.876.621        |
| Reducción de capital | -888.240               | -2.960.800         |
| Al 31-12-19          | 31.474.746,30          | 104.915.821        |

**Principales parámetros relacionados con la acción**

|   | 31-12-19                       | 31-12-18                       | 31-12-17                       | 31-12-16           | 31-12-15                       |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| <b>Acciones en el mercado</b>           | <b>104.915.821<sup>1</sup></b> | <b>107.876.621<sup>2</sup></b> | <b>110.979.611<sup>3</sup></b> | <b>114.086.471</b> | <b>114.086.471<sup>4</sup></b> |
| <b>Capitalización (euros)</b>           | <b>268.584.501</b>             | <b>335.496.291</b>             | <b>317.401.687</b>             | <b>209.919.106</b> | <b>70.277.266</b>              |
| <b>Acciones negociadas:</b>             |                                |                                |                                |                    |                                |
| En el año                               | 88.224.937                     | 128.748.505                    | 186.848.681                    | 130.902.035        | 92.905.410                     |
| Máximo en un día                        | 2.413.214                      | 3.814.986                      | 3.618.126                      | 4.700.641          | 5.918.106                      |
| Mínimo en un día                        | 84.469                         | 92.124                         | 111.569                        | 24.004             | 16.737                         |
| Promedio diario                         | 345.980                        | 504.896                        | 732.739                        | 509.346            | 362.911                        |
| <b>Volumen negociado (euros):</b>       |                                |                                |                                |                    |                                |
| En el año                               | 220.569.600                    | 526.361.941                    | 536.068.883                    | 187.864.193        | 55.992.629                     |
| Promedio diario                         | 864.979                        | 2.064.165                      | 2.102.231                      | 730.990            | 218.721                        |
| <b>Cotización de la acción (euros):</b> |                                |                                |                                |                    |                                |
| Máxima                                  | 3,95                           | 5,57                           | 3,63                           | 2,41               | 0,86                           |
| Mínima                                  | 1,56                           | 2,66                           | 1,83                           | 0,44               | 0,39                           |
| Media                                   | 2,50                           | 4,09                           | 2,87                           | 1,44               | 0,60                           |
| Última                                  | 2,56                           | 3,11                           | 2,86                           | 1,84               | 0,62                           |
| <b>Índice de frecuencia (%)</b>         | <b>100</b>                     | <b>100</b>                     | <b>100</b>                     | <b>100</b>         | <b>100</b>                     |
| <b>Índice de liquidez (%)</b>           | <b>84,09</b>                   | <b>119,35</b>                  | <b>168,36</b>                  | <b>114,74</b>      | <b>81,43</b>                   |

<sup>1</sup> Promedio anual 2019= 105.824.340 acciones.<sup>3</sup> Promedio anual 2017= 112.801.167 acciones.<sup>2</sup> Promedio anual 2018= 109.610.895 acciones.<sup>4</sup> Promedio anual 2015= 113.987.683 acciones.**b) Evolución de la acción**

A pesar de la recuperación de la cotización de la acción a partir de mediados de agosto, 2019 no ha sido un buen año para la acción de Ercros que en todos sus parámetros (cotización, acciones y efectivo negociado) ha presentado cifras inferiores al ejercicio 2018.

Ercros cerró 2019 con una capitalización bursátil de 268.585 miles de euros (335.496 miles de euros al cierre de 2018). Al 31 de diciembre, la cotización de la acción de la Sociedad alcanzó los 2,56 euros (3,11 euros al cierre de 2018).

El 19 de febrero fue el día del año en que la acción alcanzó la máxima cotización: 3,95 euros. El precio medio de la acción en 2019 fue de 2,50 euros (4,09 euros en 2018).

En el conjunto del ejercicio, el volumen del efectivo negociado alcanzó los 220.570 miles de euros (526.362 miles de euros en 2018), en tanto que el número de acciones que cambiaron de manos fue de 88.225 miles (128.749 miles en 2018).

El 26 de noviembre de 2019 fue el día en que más títulos se negociaron: 2.413 miles. La contratación media del año fue de 345.980 títulos.

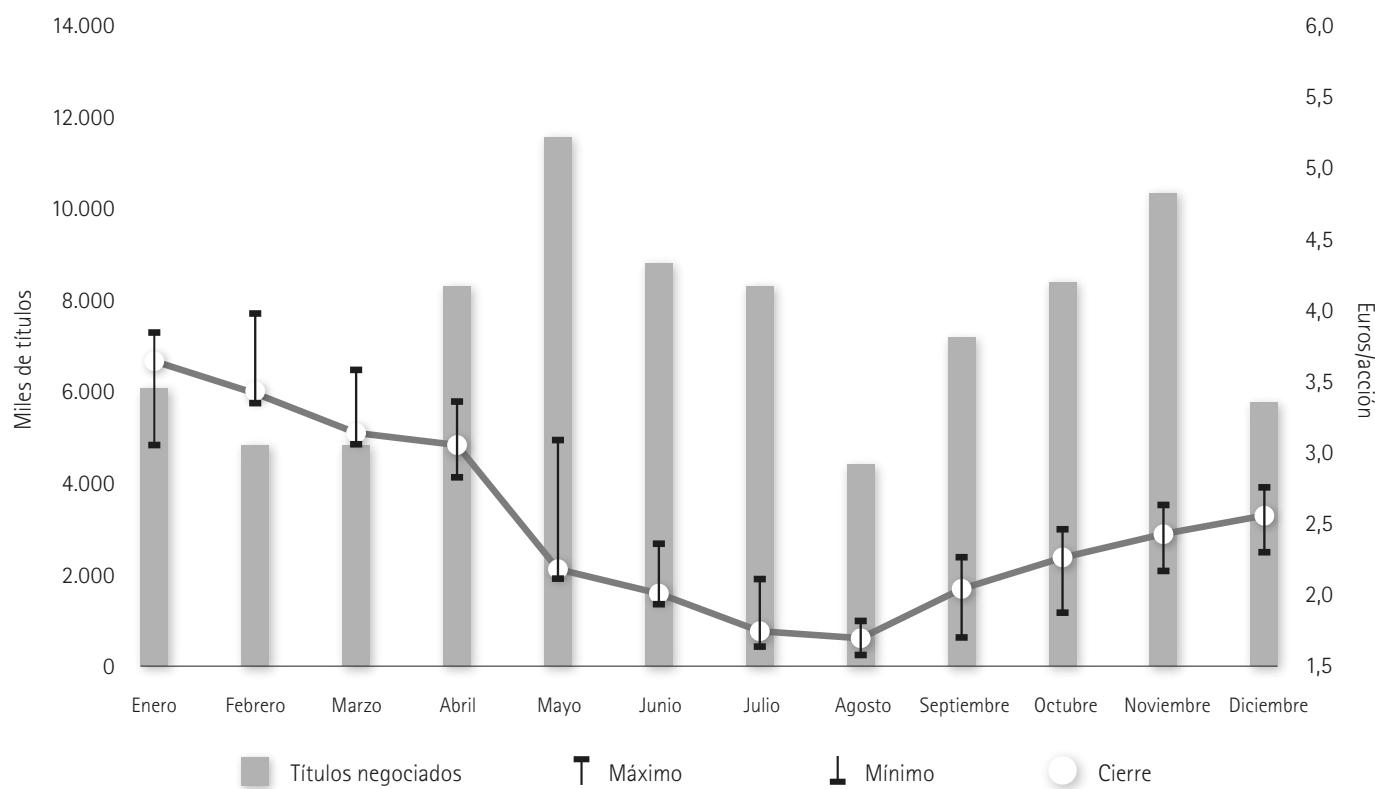
**c) Principales ratios bursátiles**

Entre 2018 y 2019, el CFA —calculado por el *cash flow* de explotación entre el número de acciones— ha experimentado una significativa mejora al pasar de 0,45 a 0,56. Este aumento está relacionado con el alto volumen de recursos generados en el pasado ejercicio. El CFA es un ratio que permite medir el flujo de efectivo generado que corresponde a cada acción.

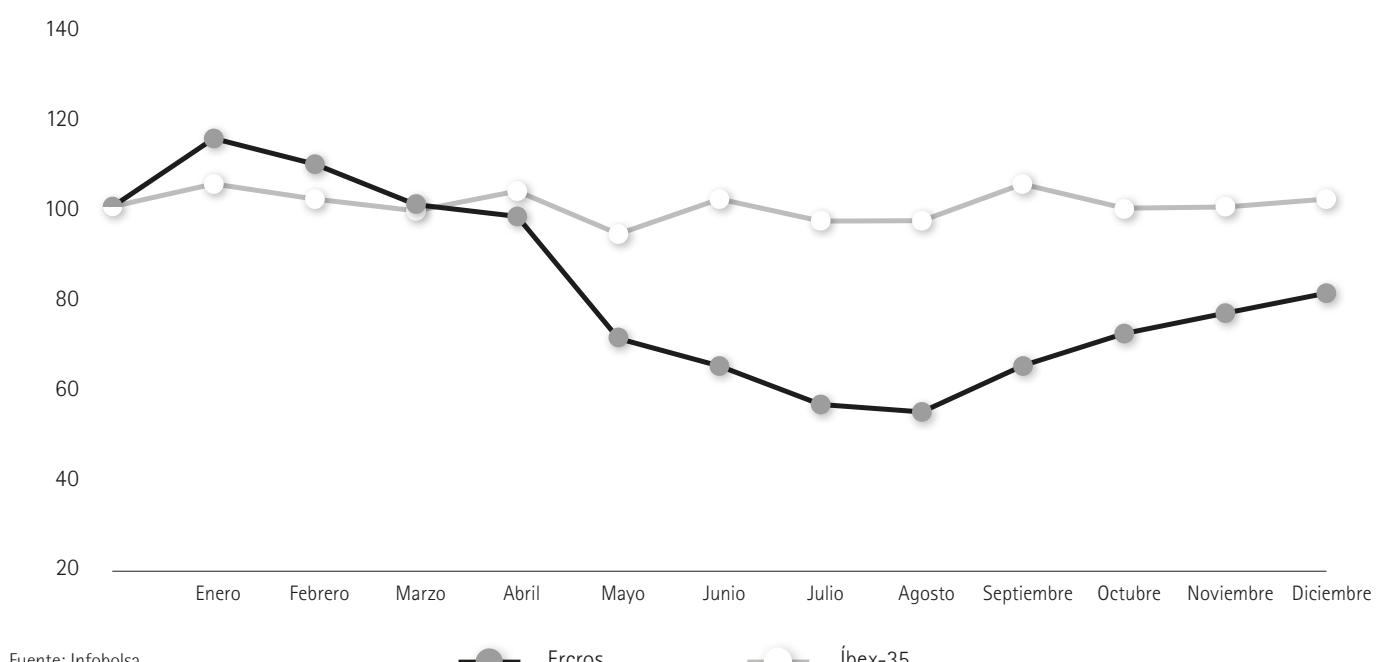
El descenso de la cotización y la reducción del número de acciones del capital social han penalizado al BPA, que ha pasado de 0,4085 euros/acción en 2018 a 0,2924 euros/acción en 2019. Este ratio es el cociente del resultado del ejercicio entre el número promedio ponderado de acciones en circulación, teniendo en cuenta la amortización de 2.961 miles de acciones propias llevadas a cabo, y se usa para medir el beneficio que corresponde a cada acción.

En 2019, el PER —calculado por el número de veces que representa la capitalización respecto del resultado del ejercicio— ha experimentado un ligero empeoramiento con relación al PER de 2018: de 7,52 veces ha pasado a 8,65.

### Evolución de la acción y del volumen negociado en 2019



### Comparación entre Ercros y el Ibex-35 en 2019



Fuente: Infobolsa

En el período de referencia el P/BV –calculado por lo que representa la capitalización respecto del patrimonio total y que relaciona el valor de las acciones de la Sociedad en la Bolsa con su valor teórico contable– pasó de 1,23 en 2018 a 0,92 en 2019 [ver el capítulo 2.2 del presente IGC y la nota 5 k) de los EE.FF. consolidados].

#### d) Accionistas significativos

El accionista Joan Casas comunicó, el 13 de septiembre de 2019, un incremento de su participación accionarial hasta el 5,1%, como consecuencia de la reducción de capital llevada a cabo por la compañía el 23 de agosto de 2019. Los otros accionistas significativos han mantenido su número de acciones, si bien han aumentado un 2,7% sendas participaciones en el capital social como consecuencia de la citada reducción.

Según las comunicaciones realizadas por los accionistas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»), al 31 de diciembre de 2019, los accionistas con participaciones significativas poseen, directa e indirectamente, 17.865 miles de acciones del capital social de Ercros, que representan un 17,1% del mismo, según el siguiente detalle [ver la nota 4 d) (vi) de los EE.FF. consolidados]:

| Nombre o denominación social del accionista | Número de acciones directas (miles) | Número de acciones indirectas (miles) | Participación en el capital social <sup>1</sup> (%) |
|---|-------------------------------------|---------------------------------------|---|
| Dimensional Fund Advisors                   | —                                   | 5.557 <sup>2</sup>                    | 5,3   |
| Joan Casas Galofré                          | 5.357                               | —                                     | 5,1   |
| Victor Manuel Rodríguez Martín              | 3.634                               | —                                     | 3,5   |
| Montserrat García Pruns                     | 3.317                               | —                                     | 3,2   |

<sup>1</sup> Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital social al 31-12-19.

<sup>2</sup> Incluye la participación directa de su filial, DFA International Small Cap Value Portfolio, por 3.330 miles de acciones, por lo que esta a su vez también es accionista significativo de Ercros.

La estimación del capital flotante de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, es del 82,9%.

Entre el 31 de diciembre de 2018 y 2019, no se produjo ninguna variación en el número de acciones de Ercros en manos de miembros del consejo de administración, que era de 100 en el caso de Laureano Roldán Aguilar y de 100.000 en el caso de Antonio Zabalza Martí, si bien –debido a la reducción del capital social citada– la participación del Sr. Zabalza Martí ha pasado del 0,093% al 0,095% [ver la nota 4 d) (vii) de los EE.FF. consolidados].

#### e) Calificación crediticia

No consta a la Sociedad la existencia de ningún *rating* de calificación crediticia sobre el Grupo.

### 9.3. Hechos significativos del ejercicio

#### a) Reducción de capital

Ver el apartado 9.2 a) anterior del presente IGC y la nota 4 a) de los EE.FF. consolidados.

#### b) Compra de acciones propias

Ver el capítulo 8 y el apartado 9.1 b) anterior del presente IGC y las notas 3 d) (v) y 4 b) de los EE.FF. consolidados.

#### c) Pago de dividendo

Ver el apartado 9.1 b) anterior del presente IGC y la nota 3 d) (iii) y (iv) de los EE.FF. consolidados.

#### d) Junta general ordinaria de accionistas

Ver el capítulo 1.1 a).

#### e) Aprobación del manual de prevención de riesgos penales y de la política de cumplimiento penal

Ver el capítulo 1.1 b).

#### f) Aprobación de los reglamentos de la comisión de auditoría y de la comisión de nombramientos y remuneración

Ver el capítulo 1.1 b) (i) y (ii).

#### g) Ampliaciones de la capacidad de producción

Ver el capítulo 1.3 c).

#### h) Renovación de los contratos de suministro de formaldehído y cloro

A finales de 2017, el principal cliente de cloro, cuyo consumo representa actualmente alrededor del 40% del cloro producido por el Grupo, anunció la construcción de su propia planta de cloro para abastecer las necesidades de su fábrica. La puesta en marcha de la citada planta, prevista para finales de 2020, se está retrasando por lo que en 2019 el Grupo Ercros renovó el contrato de suministro de cloro con este cliente hasta el 31 de diciembre de 2021.

En 2019, el Grupo firmó un nuevo contrato a largo plazo de suministro de formaldehído con su principal cliente para el período 2021-2030.

# 10

## Informe de gobierno corporativo

El Grupo Ercros publica un informe anual de gobierno corporativo («IAGC») en cumplimiento de lo previsto en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital («LSC»). El IAGC forma parte del presente IGC pero se presenta en un documento aparte por así permitirlo la normativa.

La estructura y contenido de dicho IAGC sigue el modelo establecido en el anexo I de la Circular 5/2013, de 12 de junio, modificado por la Circular 2/2018, de 12 de junio, ambas de la CNMV.

El IAGC ofrece información sobre las prácticas de gobierno corporativo aplicadas, incluida una descripción de las principales características de los sistemas de gestión de riesgos y de control interno existentes relacionados con el proceso de emisión de información financiera.

El IAGC del Grupo Ercros, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, está disponible en las páginas web de Ercros ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

# 11

## Estado de información no financiera

El Grupo Ercros publica un estado de información no financiera («EINF») en cumplimiento de lo previsto en los artículos 44 del Código de Comercio y 253 y 262 de la LSC. El EINF forma parte del presente IGC pero se presenta en un documento aparte por así permitirlo la normativa.

La estructura y contenido del EINF está de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Código de Comercio, que ha sido modificado por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre.

El EINF se presenta como parte del informe de responsabilidad social empresarial («IRSE»), que explica asimismo el grado de cumplimiento de los 183 indicadores de la guía de aplicación de la RSE en el sector químico y ciencias de la vida, promovida por la Federación de la industria Química Española («Feique») en colaboración con Forética, que a su vez recoge los indicadores requeridos para la certificación de un sistema de gestión ética y socialmente responsable según la norma SGE 21:2008.

En conformidad con el artículo 49 del Código de Comercio, el EINF ha sido verificado por la empresa Bureau Veritas.

El EINF del Grupo Ercros, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, está disponible en las páginas web de Ercros ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).



### Responsabilidad del informe de gestión del Grupo

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 21 de febrero de 2020, ha aprobado el contenido del informe de gestión consolidado del Grupo Ercros correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

El presente informe de gestión acompaña a las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y su contenido está de acuerdo con lo establecido en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 49 del Código de Comercio, y sigue el modelo establecido en la guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas elaborada por un grupo de expertos a requerimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el presente informe de gestión ofrece un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 21 de febrero de 2020

A handwritten signature in black ink.

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y consejero delegado

A handwritten signature in black ink.

**Daniel Ripley Soria**  
Secretario no consejero

A handwritten signature in black ink.

**Lourdes Vega Fernández**  
Vocal

A handwritten signature in black ink.

**Carme Moragues Josa**  
Vocal

A handwritten signature in black ink.

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

A handwritten signature in black ink.

**Eduardo Sánchez Morondo**  
Vocal



15  
14  
13  
12  
11  
10  
9  
8  
7  
6  
5

15  
14

13

12

11

10

9

8

7

6

5

# B2

## CUENTAS ANUALES DEL GRUPO ERCROS

|  |     |
|--|-----|
| 1 Estado consolidado de situación financiera                 | 42  |
| 2 Estado consolidado del resultado integral                  | 44  |
| 3 Estado de cambios en el patrimonio total consolidado       | 45  |
| 4 Estado consolidado de flujos de efectivo                   | 46  |
| 5 Notas explicativas de los estados financieros consolidados | 47  |
| 6 Responsabilidad de las cuentas anuales del Grupo Ercros    | 107 |

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

La información que se presenta a continuación ha estado preparada de acuerdo con las normas internacionales de información financiera («NIIF») adoptadas por la Unión Europea.

MILES DE EUROS

| Activos   | Nota | 31-12-19       | 31-12-18<br>reexpresado | 01-01-18<br>reexpresado |
|---|------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Activos no corrientes</b>  |      | <b>405.035</b> | <b>387.735</b>          | <b>373.239</b>          |
| Propiedades, planta y equipo  | 6 a) | 296.937        | 281.689                 | 269.388                 |
| Propiedades de inversión  | 6 b) | 30.456         | 37.588                  | 37.588                  |
| Activos intangibles   | 6 c) | 6.795          | 4.226                   | 4.097                   |
| Derechos de uso de bienes arrendados <sup>1</sup>                   | 6 c) | 12.933         | 18.821                  | 22.793                  |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 3 g) | 6.654          | 6.840                   | 6.428                   |
| Activos financieros   | 6 d) | 10.997         | 6.871                   | 7.014                   |
| Activos por impuestos diferidos                                     | 6 n) | 40.263         | 31.700                  | 25.931                  |
| <b>Activos corrientes</b>   |      | <b>251.380</b> | <b>237.657</b>          | <b>248.727</b>          |
| Inventarios   | 6 e) | 82.244         | 97.675                  | 79.739                  |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                     | 6 f) | 86.595         | 98.656                  | 123.040                 |
| Otros activos corrientes  | 6 l) | 11.051         | 13.138                  | 20.297                  |
| Activo por impuesto corriente                                       | 6 n) | 10.373         | 12.343                  | 2.908                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | 6 g) | 61.117         | 15.845                  | 22.743                  |
| <b>Activos totales</b>  |      | <b>656.415</b> | <b>625.392</b>          | <b>621.966</b>          |

<sup>1</sup> Los importes al 31-12-18 y a 01-01-18 de este epígrafe han sido reexpresados por aplicación por primera vez en 2019 de la NIIF 16, según se detalla en la nota 2 c).

MILES DE EUROS

|   | Nota | 31-12-19 | 31-12-18<br>reexpresado | 01-01-18<br>reexpresado |
|---|------|----------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Patrimonio total y pasivos</b>   |      |          |                         |                         |
| <b>Patrimonio total atribuible a los propietarios de la controladora <sup>1</sup></b> | 6 h) | 292.083  | 272.256                 | 247.361                 |
| <b>Pasivos totales</b>  |      | 364.332  | 353.136                 | 374.605                 |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |      | 120.937  | 112.191                 | 124.149                 |
| Préstamos   | 6 d) | 65.984   | 48.393                  | 46.258                  |
| Acreedores por arrendamiento <sup>1</sup>   | 6 d) | 6.760    | 12.189                  | 16.535                  |
| Pasivos por impuestos diferidos   | 6 n) | 24.114   | 25.678                  | 25.763                  |
| Provisiones para remediación ambiental  | 6 i) | 9.286    | 12.533                  | 19.527                  |
| Otras provisiones   | 6 i) | 2.010    | 2.819                   | 7.273                   |
| Obligaciones con personal activo  | 6 j) | 1.965    | 1.798                   | 1.302                   |
| Otros pasivos   | 6 m) | —        | 137                     | 266                     |
| Ingresos diferidos y subvenciones   | 6 k) | 10.818   | 8.644                   | 7.225                   |
| <b>Pasivos corrientes</b>   |      | 243.395  | 240.945                 | 250.456                 |
| Préstamos   | 6 d) | 92.864   | 73.979                  | 67.797                  |
| Parte corriente de préstamos no corrientes  | 6 d) | 10.309   | 9.858                   | 11.823                  |
| Acreedores por arrendamiento <sup>1</sup>   | 6 d) | 6.618    | 7.045                   | 6.389                   |
| Acreedores comerciales  | 6 m) | 101.226  | 107.655                 | 118.654                 |
| Provisiones para remediación ambiental  | 6 i) | 6.208    | 16.580                  | 12.993                  |
| Otras provisiones   | 6 i) | 7.796    | 8.304                   | 9.767                   |
| Otros pasivos   | 6 m) | 18.374   | 17.524                  | 23.033                  |
| <b>Patrimonio y pasivos totales</b>   |      | 656.415  | 625.392                 | 621.966                 |

<sup>1</sup> Los importes correspondientes al 31-12-18 y a 01-01-18 de estos epígrafes han sido reexpresados por aplicación por primera vez en 2019 de la NIIF 16, según se detalla en la nota 2 c).

MILES DE EUROS

|  | Notas | Ejercicio 2019  | Ejercicio 2018<br>reexpresado |
|--|-------|-----------------|-------------------------------|
| <b>Ingresos</b>  |       | <b>689.073</b>  | <b>684.802</b>                |
| Ventas de productos terminados   | 3 e)  | 638.737         | 639.543                       |
| Prestación de servicios  | 5 a)  | 31.045          | 32.397                        |
| Otros ingresos   | 5 e)  | 13.466          | 8.364                         |
| Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios                    | 5 g)  | 2.233           | 1.821                         |
| Aumento en los inventarios de productos terminados y en proceso              | 5 f)  | 444             | 2.677                         |
| Resultados en ventas de propiedades de inversión                             |       | 3.148           |                               |
| <b>Gastos</b>  |       | <b>-628.169</b> | <b>-613.690</b>               |
| Consumo de materias primas y materiales secundarios                          | 5 f)  | -343.573        | -341.780                      |
| Suministros  |       | -96.171         | -96.027                       |
| Gastos de personal   | 5 h)  | -83.127         | -79.870                       |
| Otros gastos <sup>1</sup>  | 5 i)  | -97.461         | -89.659                       |
| Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios                       | 5 g)  | -7.837          | -6.354                        |
| <b>Resultado bruto de explotación («ebitda»)</b>                             |       | <b>60.904</b>   | <b>71.112</b>                 |
| Gasto por depreciación y amortización <sup>1</sup>                           | 5 f)  | -26.576         | -26.365                       |
| Deterioro del valor de activos   | 5 f)  | -5.615          | —                             |
| <b>Ganancia de explotación</b>   |       | <b>28.713</b>   | <b>44.747</b>                 |
| Ingresos financieros   | 5 d)  | 1.109           | 142                           |
| Costes financieros <sup>1</sup>  | 5 c)  | -7.159          | -7.081                        |
| Pérdidas por baja de activos financieros a costo amortizado                  |       | -281            | —                             |
| Pérdida por deterioro de valor de activos financieros                        | 6 f)  | -97             | -701                          |
| Diferencias de cambio  |       | -74             | -521                          |
| Participación en las ganancias de asociadas                                  | 3 g)  | 414             | 1.132                         |
| <b>Resultado financiero</b>  |       | <b>-6.088</b>   | <b>-7.029</b>                 |
| <b>Ganancia antes de impuestos</b>   |       | <b>22.625</b>   | <b>37.718</b>                 |
| Ingreso por impuestos a las ganancias  | 6 n)  | 8.418           | 6.876                         |
| <b>Resultado integral total atribuible a propietarios de la controladora</b> |       | <b>31.043</b>   | <b>44.594</b>                 |
| <b>Ganancia por acción básica y diluida (en euros)</b>                       | 5 k)  | <b>0,2924</b>   | <b>0,4085</b>                 |

<sup>1</sup> Los importes correspondientes al 31-12-18 y a 01-01-18 de estos epígrafes han sido reexpresados por aplicación por primera vez en 2019 de la NIIF 16, según se detalla en la nota 2 c).

MILES DE EUROS

|  | Capital social | Otras reservas | Acciones propias adquiridas | Ganancia del ejercicio | Patrimonio total |
|--|----------------|----------------|-----------------------------|------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 01-01-18</b>                             | <b>33.294</b>  | <b>172.707</b> | <b>-3.001</b>               | <b>44.492</b>          | <b>247.492</b>   |
| Ajustes de saldos <sup>1</sup>                       | —              | -131           | —                           | —                      | -131             |
| <b>Saldo al 01-01-18 reexpresado<sup>1</sup></b>     | <b>33.294</b>  | <b>172.576</b> | <b>-3.001</b>               | <b>44.492</b>          | <b>247.361</b>   |
| Transferencia de ganancias acumuladas de 2017        | —              | 39.120         | —                           | -39.120                | —                |
| Dividendo  | —              | —              | —                           | -5.372                 | -5.372           |
| Resultado integral de 2018                           | —              | —              | —                           | 44.876                 | 44.876           |
| Operaciones con socios y propietarios:               |                |                |                             |                        |                  |
| Prima de asistencia a la junta                       | —              | -371           | —                           | —                      | -371             |
| Compra de acciones propias [notas 4 b), 3 d) y 6 h)] | —              | —              | -13.956                     | —                      | -13.956          |
| Amortización de acciones propias [notas 4 a) y 6 h)] | -931           | -9.094         | 10.025                      | —                      | —                |
| <b>Saldo al 31-12-18<sup>1</sup></b>                 | <b>32.363</b>  | <b>202.231</b> | <b>-6.932</b>               | <b>44.876</b>          | <b>272.538</b>   |
| Ajustes de saldos <sup>1</sup>                       | —              | —              | —                           | -282                   | -282             |
| <b>Saldo al 31-12-18 reexpresado<sup>1</sup></b>     | <b>32.363</b>  | <b>202.231</b> | <b>-6.932</b>               | <b>44.594</b>          | <b>272.256</b>   |
| Transferencia de ganancias acumuladas de 2018        | —              | 38.299         | —                           | -38.299                | —                |
| Dividendo  | —              | —              | —                           | -6.295                 | -6.295           |
| Resultado integral de 2019                           | —              | —              | —                           | 31.043                 | 31.043           |
| Operaciones con socios y propietarios:               |                |                |                             |                        |                  |
| Prima de asistencia a la junta                       | —              | -376           | —                           | —                      | -376             |
| Compra de acciones propias [notas 4 b), 3 d) y 6 h)] | —              | —              | -4.545                      | —                      | -4.545           |
| Amortización de acciones propias [notas 4 a) y 6 h)] | -888           | -10.589        | 11.477                      | —                      | —                |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>                             | <b>31.475</b>  | <b>229.565</b> | <b>—</b>                    | <b>31.043</b>          | <b>292.083</b>   |

<sup>1</sup> Los importes correspondientes al 31-12-18 y a 01-01-18 de estos epígrafes han sido reexpresados por aplicación por primera vez en 2019 de la NIIF 16, según se detalla en la nota 2 c).

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 <sup>1</sup> |
|--|----------------|-----------------------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>                     | <b>59.431</b>  | <b>48.210</b>               |
| Cobros de clientes   | 761.775        | 769.315                     |
| Cobros por variación neta del tramo sin recurso del <i>factoring</i> [nota 6 d)] | 3.145          | 7.255                       |
| Pagos a proveedores <sup>1</sup>   | -599.280       | -623.125                    |
| Cobros/pagos por liquidaciones de IVA  | 1.231          | 1.367                       |
| Pagos a y por cuenta del personal ordinarios                                     | -80.597        | -76.294                     |
| Pagos a y por cuenta del personal pasivo y por despido colectivo [nota 6 i)]     | -1.618         | -5.107                      |
| Pagos con cargo a provisiones de remediación ambiental [nota 6 i)]               | -20.281        | -7.727                      |
| Pagos de otras provisiones [nota 6 i)]   | -3.102         | -1.633                      |
| Otros cobros/pagos de explotación  | -443           | -823                        |
| Cobro de subvenciones por emisiones indirectas de CO2 [nota 5 e)]                | 6.056          | 1.390                       |
| Cobro de otras subvenciones [nota 6 k)]  | 472            | 311                         |
| Pagos por intereses  | -5.065         | -4.838                      |
| Cobros por intereses   | 111            | 131                         |
| Pagos/cobros por diferencias de cambio netas                                     | -111           | -541                        |
| Cobros por dividendos [nota 3 g)]  | 600            | 720                         |
| Cobro por devolución del impuesto a las ganancias de ejercicios anteriores       | 4.618          | —                           |
| Pago a cuenta del impuesto a las ganancias del ejercicio [nota 6 n)]             | -4.172         | -8.306                      |
| Pagos por tributos locales y otros tributos                                      | -3.908         | -3.885                      |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                     | <b>-31.352</b> | <b>-42.111</b>              |
| Adquisición de activos intangibles   | —              | -540                        |
| Adquisiciones de propiedades planta y equipo:                                    |                |                             |
| Inversiones de ampliación de capacidad   | -21.469        | -32.330                     |
| Otras inversiones  | -15.631        | -9.241                      |
| Desinversión en propiedades de inversión   | 5.748          | —                           |
| <b>Flujos de caja libre (A+B)</b>  | <b>28.079</b>  | <b>6.099</b>                |
| <b>C) Retribución a accionistas</b>  | <b>-11.216</b> | <b>-19.699</b>              |
| Compra de acciones propias [nota 3 d)]   | -4.545         | -13.956                     |
| Pago de prima por asistencia a la junta de accionistas                           | -376           | -371                        |
| Pago de dividendos [nota 3 d)]   | -6.295         | -5.372                      |
| <b>D) Flujos de financiación</b>   | <b>28.301</b>  | <b>6.593</b>                |
| Disposición de préstamos a largo plazo   | 27.257         | 10.815                      |
| Devolución y amortización de préstamos a largo plazo                             | -12.218        | -10.868                     |
| Variación neta de líneas de <i>revolving</i> a corto plazo                       | 21.287         | 5.536                       |
| Nuevos contratos de arrendamiento financiero <sup>1</sup>                        | 1.189          | 2.699                       |
| Pagos acreedores por arrendamiento financiero <sup>1</sup>                       | -7.045         | -6.389                      |
| Cancelación de imposiciones y depósitos  | 789            | 5.457                       |
| Constitución de imposiciones y depósitos   | -2.958         | -657                        |
| <b>E) Aumento/disminución neta de efectivo y equivalentes (A+B+C+D)</b>          | <b>45.164</b>  | <b>-7.007</b>               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período                      | 15.845         | 22.743                      |
| Efecto del tipo de cambio  | 108            | 109                         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período                         | 61.117         | 15.845                      |

<sup>1</sup> Los importes correspondientes al 31-12-18 y a 01-01-18 de estos epígrafes han sido reexpresados por aplicación por primera vez en 2019 de la NIIF 16, según se detalla en la nota 2 c).

**Sección 1: Información corporativa y del Grupo**

- Nota 1 a) Información corporativa
- Nota 1 b) Información del Grupo

**Sección 2: Bases de presentación y otras políticas contables significativas**

- Nota 2 a) Bases de presentación
- Nota 2 b) Resumen de otras políticas contables significativas
- Nota 2 c) Cambios en las políticas contables y en los desgloses requeridos
- Nota 2 d) Medición a valor razonable y deterioro de valor
- Nota 2 e) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB que no son aplicables en el ejercicio

**Sección 3: Negocios del Grupo, operación y gestión**

- Nota 3 a) Ingresos de contratos con clientes
- Nota 3 b) Objetivos y políticas en la gestión del riesgo de los instrumentos financieros
- Nota 3 c) Gestión del capital
- Nota 3 d) Repartos de beneficios hechos y propuestos
- Nota 3 e) Información por segmentos
- Nota 3 f) Bases de consolidación e información financiera de las sociedades participadas materiales
- Nota 3 g) Participaciones en asociadas

**Sección 4: Transacciones y hechos significativos**

- Nota 4 a) Reducción de capital
- Nota 4 b) Programa de recompra de acciones propias
- Nota 4 c) Plan de inversiones
- Nota 4 d) Desglose de transacciones con partes vinculadas
- Nota 4 e) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

**Sección 5: Información detallada de determinados epígrafes del estado del consolidado del resultado integral**

- Nota 5 a) Ingresos por prestación de servicios
- Nota 5 b) Costes por abandono de la tecnología de mercurio en la producción de cloro-sosa
- Nota 5 c) Costes financieros
- Nota 5 d) Ingresos financieros
- Nota 5 e) Otros ingresos
- Nota 5 f) Depreciación, amortización, deterioro del valor de activos, variación de los inventarios y consumos de materias primas incluidos en el estado consolidado del resultado integral y resultado por ventas de propiedades de inversión.
- Nota 5 g) Dotación y reversión de provisiones por obligaciones varias
- Nota 5 h) Gastos y estructura del personal
- Nota 5 i) Otros gastos
- Nota 5 j) Costes ambientales
- Nota 5 k) Beneficio por acción

**Sección 6: Información detallada de determinados epígrafes del estado consolidado de situación financiera**

- Nota 6 a) Propiedades, planta y equipo
- Nota 6 b) Propiedades de inversión y derechos de uso de bienes arrendados
- Nota 6 c) Activos intangibles
- Nota 6 d) Activos y pasivos financieros
- Nota 6 e) Inventarios
- Nota 6 f) Deudores y otras cuentas comerciales por cobrar
- Nota 6 g) Efectivo y equivalentes al efectivo
- Nota 6 h) Patrimonio total
- Nota 6 i) Provisiones corrientes y no corrientes
- Nota 6 j) Obligaciones a largo plazo con el personal activo
- Nota 6 k) Ingresos diferidos. Subvenciones públicas
- Nota 6 l) Otros activos corrientes
- Nota 6 m) Otros pasivos corrientes y no corrientes y acreedores comerciales
- Nota 6 n) Impuesto a las ganancias

**Sección 7: Compromisos y otras contingencias**

- Nota 7 a) Compromisos por inversiones
- Nota 7 b) Compromisos de recompra de acciones propias
- Nota 7 c) Contingencias por reclamaciones legales
- Nota 7 d) Otras obligaciones contingentes

**Sección 1: Información corporativa y del Grupo****Nota 1 a) Información corporativa**

Los estados financieros consolidados de Ercros, S.A. («Ercros» o «la Sociedad») y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que más adelante se relacionan y que componen al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo Ercros («el Grupo»), fueron autorizados para su emisión por acuerdo del consejo de administración de 21 de febrero de 2020.

Ercros es una sociedad anónima, constituida y domiciliada en España, cuyas acciones están admitidas a cotización oficial. Su domicilio social está ubicado en Avda. Diagonal, 595, de Barcelona.

Las actividades principales del Grupo se centran en la producción y comercialización de productos químicos y principios activos farmacéuticos genéricos. La estructura del Grupo se presenta en la nota 1 b) de los presentes estados financieros consolidados («EE.FF.») y la información sobre transacciones con otras partes vinculadas se presenta en la nota 4 d).

Las sociedades dependientes de Ercros representan únicamente el 2,92% de los ingresos consolidados (3,34% en 2018) y el 0,91% de los activos consolidados (0,76% en 2018).

La actividad del Grupo se desarrolla a través de tres segmentos de negocios [ver el capítulo 1.3 d) del informe de gestión consolidado («IGC») y la nota 3 e) de los EE.FF. consolidados]:

- La división de derivados del cloro (cloro, sosa cáustica, hipoclorito sódico, ácido clorhídrico, ATCC, PVC, oxidantes y otros productos).
- La división de química intermedia (formaldehído y derivados).
- La división de farmacia que produce principios activos farmacéuticos genéricos (eritromicinas, ácido fusídico y fosfomicinas, principalmente).

**Nota 1 b) Información del Grupo****Sociedades dependientes y asociadas**

El detalle de las sociedades que integran el Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se muestra a continuación, clasificado en las siguientes categorías:

- Sociedades dependientes: son aquellas que Ercros controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financieras y de explotación, con el fin de obtener beneficios económicos.
- Entidades asociadas: son aquellas, excluidas de la categoría anterior, sobre las que se posee una influencia significativa, pudiendo, por tanto, intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación, sin llegar a tener el control absoluto ni conjunto de las mismas.

## Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas de 2019 y 2018

MILES DE EUROS

| Denominación social  | Municipio del domicilio social | Participación (%) |                | Sociedad tenedora | Método de consolidación |
|--|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------------|
|  |                                | Ejercicio 2019    | Ejercicio 2018 |                   |                         |
| <b>Sociedades relevantes:</b>                                |                                |                   |                |                   |                         |
| Ercros France, S.A.  | París (Francia)                | 100               | 100            | Ercros, S.A.      | Global                  |
| Salinas de Navarra, S.A. <sup>1</sup>                        | Berain (Navarra)               | 24                | 24             | Ercros, S.A.      | Participación           |
| Aguas Industriales de Tarragona, S.A. <sup>1</sup>           | Tarragona (Tarragona)          | 21,14             | 21,14          | Ercros, S.A.      | Participación           |
| <b>Sociedades no relevantes:</b>                             |                                |                   |                |                   |                         |
| Ercekol, A.I.E. <sup>2</sup>                                 | Tarragona (Tarragona)          | 45,31             | 45,31          | Ercros, S.A.      | Global                  |
| Asociación Flix-Coquisa, S.L. <sup>3</sup>                   | Barcelona (Barcelona)          | 50                | 50             | Ercros, S.A.      | Participación           |
| Gades, Ltd. <sup>3</sup>                                     | Jersey (Reino Unido)           | 100               | 100            | Ercros, S.A.      | Global                  |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. («Inusa») <sup>3</sup> | Barcelona (Barcelona)          | 100               | 100            | Ercros, S.A.      | Global                  |
| Ufefys, S.L. <sup>4</sup>                                    | Aranjuez (Madrid)              | —                 | 60             | Ercros, S.A.      | Global                  |
| Marcoating, S.L.U. <sup>4</sup>                              | Madrid (Madrid)                | —                 | 100            | Ercros, S.A.      | Global                  |
| Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. <sup>4</sup>      | Madrid (Madrid)                | —                 | 100            | Inusa             | Global                  |
| Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. <sup>4</sup>    | Madrid (Madrid)                | —                 | 100            | Inusa             | Global                  |

<sup>1</sup>Ver la nota 3 g).

<sup>2</sup>Método de consolidación global por la posición de control. La elevada dilución del accionariado hace que Ercros ostente el control de la empresa.

<sup>3</sup>Inactiva.

<sup>4</sup>Sociedades liquidadas en el ejercicio 2019.

Ercros, S.A. es la sociedad matriz última de todas las sociedades dependientes y asociadas detalladas anteriormente, y, por tanto, no pertenece a ningún otro grupo.

No existe ninguna sociedad con influencia significativa en el Grupo. Las participaciones significativas en el capital social de Ercros comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV») se detallan en la nota 4 d) (vi).

## Sección 2: Bases de presentación y otras políticas contables significativas

### Nota 2 a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con las normas internacionales de información financiera («NIIF») adoptadas por la Unión Europea («UE»), y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board («IASB») y que son de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2019.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 excepto por las normas, interpretaciones y modificaciones que se han aplicado por primera vez en este ejercicio y que se detallan en la nota 2 b) siguiente.

Las cuentas anuales de 2018 fueron aprobadas por la junta general de accionistas, celebrada el 14 de junio de 2019.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del coste histórico, excepto aquellos activos de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión correspondientes con terrenos y edificios procedentes de las combinaciones de negocios que se incorporaron a su valor razonable en la fecha de la combinación de negocios [ver la nota 3 f)]. Asimismo, las propiedades de inversión se registran a valor razonable cuando este es inferior a su valor contable.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros y todas las cifras son redondeadas a miles de euros, excepto mención expresa.

La información contenida en los estados financieros adjuntos así como en las notas explicativas de dichos estados financieros referida al ejercicio 2019 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2018.

Dado que el Grupo ha reexpresado las cifras de 2018 por aplicación retrospectiva completa de la NIIF 16 [ver la nota 2 b) siguiente], se presenta además del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, un estado consolidado de situación financiera al inicio de 2018, a fin de que la cifras sean comparables con las de 2019, según establece la NIC 8.

#### Juicios contables, estimaciones y asunciones relevantes

Los juicios y estimaciones principales de la dirección realizados en la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 se refieren a:

1. La estimación de la obligación para el Grupo que se puede derivar del acta de inspección por el impuesto especial sobre el alcohol, por importe de 5.300 miles de euros, y para la cual el Grupo no espera que se produzca ninguna salida de efectivo, a pesar de que el Tribunal Económico Administrativo Central («TEAC») ha desestimado, mediante resolución del 5 de febrero de 2020, las alegaciones de Ercros, dado que la dirección considera que dichas alegaciones serán admitidas por la sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, ante la cual presentará el correspondiente recurso en un plazo de dos meses a contar desde la citada resolución del TEAC [ver la nota 7 c) (ii)].
2. La valoración del grado de probabilidad de ocurrencia de los riesgos asociados a litigios, compromisos de remediación ambiental y otras contingencias, y cuantificación, en su caso, de las provisiones necesarias, así como de la fecha probable de salida de efectivo para atender al pago de dichas obligaciones [ver la nota 6 i)].
3. La estimación de las expectativas de recuperación de créditos fiscales y la determinación de las cuantías a reflejar como activo por impuesto diferido. La dirección ha optado por reflejar como activo por impuesto diferido (i) el derecho a reducir la base imponible fiscal de los próximos ejercicios derivado de todas las diferencias temporarias bien generadas en el ejercicio o en ejercicios anteriores; (ii) el importe que espera compensar de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en los próximos 10 ejercicios; y (iii) todas las deducciones fiscales acreditadas [ver la nota 6 n)]. Las estimaciones de beneficios para el periodo 2020-2029 han sido aprobadas por el consejo de administración si bien no han sido revisadas por un experto independiente.
4. La determinación de la existencia de indicios de deterioro de las propiedades de inversión. La mayor parte de las propiedades de inversión corresponden a terrenos industriales de centros en los que el Grupo ha abandonado toda o parte de su actividad industrial, así como a terrenos, construcciones y edificios de antiguas colonias fabriles. Como se ha indicado más arriba, algunos de estos activos fueron revalorizados hasta su valor razonable muchos años antes de ser reclasificados a propiedades de inversión desde propiedades planta y equipo, con motivo de operaciones mercantiles de fusión y/o combinaciones de

negocio. El Grupo ha solicitado en 2019 tasaciones de la mayor parte de sus propiedades de inversión y, consecuencia de ello, ha registrado un deterioro de valor de dichas propiedades por importe de 6.122 miles de euros [ver la nota 6 b)].

5. La estimación de la obligación a la que deberá hacer frente Ercros en relación con la recuperación de los terrenos de El Hondón. Si bien la obligación de remediación está asumida por los propietarios de los terrenos tal como consta en el proyecto de repartelación aprobado en 2013 por el Ayuntamiento de Cartagena, actual responsable del 75% de la remediación del emplazamiento, habiendo asumido Ercros la obligación del propietario obligado al 25% restante de la remediación, el Gobierno de la Región de Murcia ha declarado en 2019 los suelos como contaminados, declarando a Ercros como primer responsable de su remediación. Dicha remediación es solo hasta que los mismos sean aptos para un uso industrial. Ercros ha recurrido dicha declaración [ver la nota 7 c) (i)].

Para hacer frente a los costes de la remediación que finalmente tenga que desembolsar Ercros, sin perjuicio de las reclamaciones que puede realizar a los propietarios del emplazamiento, hay registrada una provisión por importe de 5.142 miles de euros en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 [ver la nota 6 i)].

Los juicios, estimaciones y las asunciones son revisadas periódicamente por la dirección. De este modo, en 2019 el Grupo ha dotado importes adicionales para hacer frente a sus obligaciones, según se indica en la nota 6 i).

#### Nota 2 b) Resumen de otras políticas contables significativas

Las cuentas anuales de 2019 se han preparado de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

#### Clasificación de partidas como no corrientes y corrientes

El Grupo presenta activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera basándose en una clasificación de corriente/no corriente. El Grupo clasifica un activo como corriente cuando:

1. Espera realizarlo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
2. Mantiene el activo con fines principalmente de negociación.
3. Espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes al periodo sobre el que se informa.
4. El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que este se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de 12 meses después del ejercicio sobre el que se informa.

El Grupo clasifica todos los demás activos como no corrientes.

El Grupo clasifica un pasivo como corriente cuando:

1. Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
2. Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
3. El pasivo debe liquidarse dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.
4. No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

El Grupo clasifica todos los otros pasivos como no corrientes.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se clasifican como no corrientes.

#### **Conversión de saldos en moneda extranjera**

Los estados financieros consolidados se presentan en euros que es la moneda funcional del Grupo. No hay ninguna filial de Ercros cuya moneda funcional no sea el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son valorados al tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y todas las diferencias producidas son registradas en el estado consolidado del resultado integral.

#### **Nota 2 c) Cambios en las políticas contables y en los desgloses requeridos**

##### **Normas e interpretaciones aprobadas por la UE aplicadas por primera vez en este ejercicio**

El Grupo ha adoptado en 2019 la NIIF 16 de forma retrospectiva total, reexpresando las cifras comparativas del ejercicio anterior y presentado adicionalmente el estado de situación financiera reexpresado al 1 de enero de 2018.

El Grupo no disponía de arrendamientos financieros en la fecha de aplicación inicial (1 de enero de 2018).

Por tanto, el Grupo ha reconocido los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento de los arrendamientos operativos en vigor al 1 de enero de 2018 si bien ha aplicado las exenciones propuestas por la norma a los contratos de arrendamiento que finalizan dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de aplicación inicial, y para los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor.

Los pasivos por arrendamientos han sido calculados por el valor actual de los pagos pendientes, utilizando la tasa de interés incremental en la fecha de aplicación inicial.

Los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento se presentan de forma separada de otros activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera.

A continuación se detalla el impacto que la aplicación de la norma NIIF 16 ha tenido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 [ver la nota 7 a]):

MILES DE EUROS

|  | <b>31-12-19</b> | <b>31-12-18</b> | <b>01-01-18</b> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Aumento total del activo</b>                            | <b>12.933</b>   | <b>18.821</b>   | <b>22.793</b>   |
| Derecho de uso de bienes arrendados                        | 12.933          | 18.821          | 22.793          |
| <b>Aumento del total del pasivo y del patrimonio total</b> | <b>12.933</b>   | <b>18.821</b>   | <b>22.793</b>   |
| <b>Aumento del pasivo:</b>                                 |                 |                 |                 |
| Acreedores por arrendamientos                              | 13.378          | 19.234          | 22.924          |
| <b>Reducción del patrimonio total:</b>                     |                 |                 |                 |
| Ganancias acumuladas                                       | -413            | -131            | -131            |
| Resultado integral del período                             | -32             | -282            | -               |
| <b>Reducción del resultado integral del período</b>        | <b>-32</b>      | <b>-282</b>     | <b>-</b>        |
| Aumento del gasto por amortización                         | -7.077          | -6.671          | -               |
| Aumento de los gastos financieros                          | -678            | -901            | -               |
| Disminución de otros gastos                                | 7.723           | 7.290           | -               |
| <b>Aumento del resultado bruto de explotación</b>          | <b>7.723</b>    | <b>7.290</b>    | <b>-</b>        |

La conciliación de los pasivos por arrendamiento que han sido contabilizados en la transición a la NIFF 16 el 1 de enero de 2018 con los compromisos de arrendamientos operativos desglosados en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

MILES DE EUROS

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Compromisos de arrendamientos operativos al 31-12-17</b>             | <b>5.005</b>  |
| Promedio ponderado de tasa de descuento al 1-01-18                      | 4%            |
| <br>  |               |
| <b>Compromisos por arrendamientos operativos descontados al 1-01-18</b> | <b>4.626</b>  |
| Compromisos relacionados con arrendamientos a corto plazo               | -576          |
| Compromisos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor    | -2            |
| Nuevos compromisos iniciados y/o identificados al 1-01-18               | 18.876        |
| <br>  |               |
| <b>Pasivos por arrendamientos al 1-01-18</b>                            | <b>22.924</b> |

Los pagos mínimos futuros por arrendamiento se detallan a continuación:

MILES DE EUROS

|                        | Ejercicio 2019 |                      |                         |               |            |
|------------------------|----------------|----------------------|-------------------------|---------------|------------|
|                        | Maquinaria     | Equipos informáticos | Elementos de transporte | Depósitos     | Inmuebles  |
| Año 2019               | 230            | 263                  | 806                     | 5.260         | 479        |
| Entre uno y cinco años | 76             | 191                  | 833                     | 5.910         | —          |
| <b>Total</b>           | <b>306</b>     | <b>454</b>           | <b>1.639</b>            | <b>11.170</b> | <b>479</b> |

MILES DE EUROS

|                        | Ejercicio 2018 |                      |                         |               |            |
|------------------------|----------------|----------------------|-------------------------|---------------|------------|
|                        | Maquinaria     | Equipos informáticos | Elementos de transporte | Depósitos     | Inmuebles  |
| Año 2018               | 266            | 353                  | 781                     | 5.845         | 479        |
| Entre uno y cinco años | 306            | 454                  | 1.639                   | 11.170        | 479        |
| <b>Total</b>           | <b>572</b>     | <b>807</b>           | <b>2.420</b>            | <b>17.015</b> | <b>958</b> |

#### Nota 2 d) Medición a valor razonable y deterioro de valor

La práctica totalidad de los activos y pasivos del Grupo presentados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 están medidos a coste histórico, o coste amortizado, siendo una excepción el uso de medición a valor razonable dada la naturaleza de la actividad industrial desarrollada por el Grupo y de los activos y pasivos presentados en los estados financieros consolidados.

El Grupo reconoce asimismo los posibles deterioros de valor de activos. En 2019 el Grupo ha reconocido deterioro de valor en las cuentas a cobrar de clientes, de acuerdo con el método de la pérdida esperada por el empeoramiento de las condiciones macroeconómicas de algunos de los países (i) en los que operan algunos de sus clientes [ver la nota 6 f)]; (ii) en propiedades de inversión, en base a nuevas tasaciones realizadas por expertos independientes [ver la nota 6 b)]; y (iii) en inventarios, por ajuste a valor neto de realización [ver la nota 6 e)].

No existen diferencias significativas entre el valor en libros y el valor razonable de los diferentes activos y pasivos financieros en poder del Grupo dado que la mayoría tiene un vencimiento inferior a un año o está referenciado a un tipo de interés variable de mercado revisable periódicamente.

El Grupo no tiene contratado ningún instrumento de cobertura de tipo de interés o tipo de cambio ni cualquier otro tipo de cobertura.

#### **Nota 2 e) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB que no son aplicables en este ejercicio**

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la UE a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, sobre la base de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas.

### **Sección 3: Negocios del Grupo, operación y gestión**

#### **Nota 3 a) Ingresos de contratos con clientes**

El Grupo centra su actividad en la producción y comercialización de productos químicos y principios activos farmacéuticos. Los ingresos por la venta de productos terminados son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativos correspondientes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador y el importe de los ingresos pueda ser cuantificado con fiabilidad, circunstancia que se produce en términos generales con la entrega efectiva de los bienes.

#### **Información por áreas geográficas**

MILES DE EUROS

|                             | Ejercicio 2019   |                |                            |                 |         |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------------------|-----------------|---------|
|                             | Mercado interior | Resto de la UE | Resto de países de la OCDE | Resto del mundo | Total   |
| Ventas de productos         | 329.914          | 181.822        | 57.403                     | 69.598          | 638.737 |
| Activos totales             | 654.172          | 2.243          | —                          | —               | 656.415 |
| Inversiones en inmovilizado | 33.572           | —              | —                          | —               | 33.572  |

MILES DE EUROS

|                             | Ejercicio 2018   |                |                            |                 |         |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------------------|-----------------|---------|
|                             | Mercado interior | Resto de la UE | Resto de países de la OCDE | Resto del mundo | Total   |
| Ingresos totales            | 336.788          | 179.524        | 50.203                     | 73.028          | 639.543 |
| Activos totales             | 622.540          | 2.852          | —                          | —               | 625.392 |
| Inversiones en inmovilizado | 31.585           | —              | —                          | —               | 31.585  |

La explicación de la información por áreas geográficas se presenta en el capítulo 2.1 e) del IGC.

### **Nota 3 b) Objetivos y políticas en la gestión del riesgo de los instrumentos financieros**

Los principales pasivos financieros del Grupo comprenden préstamos, *factoring*, arrendamientos financieros y cuentas comerciales a pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones del Grupo.

Los principales activos financieros del Grupo son cuentas a cobrar de clientes, depósitos, efectivo y equivalentes al efectivo, que proceden fundamentalmente de sus operaciones.

El Grupo no tiene en vigor ningún contrato derivado para la cobertura del riesgo de tipo de interés o tipo de cambio, ni ningún otro instrumento de cobertura.

Los activos y pasivos financieros se encuentran expuestos al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye a su vez el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y riesgo de otros precios como las materias primas) y riesgo de liquidez.

Los riesgos financieros son supervisados periódicamente por el equipo directivo. El equipo está poniendo el énfasis en minimizar estos riesgos atendiendo: (i) a la naturaleza cíclica de su negocio; (ii) a la importante mejora de rentabilidad operada desde 2015; (iii) al plan de inversiones puesto en marcha en 2016 que abarca hasta el año 2020; así como (iv) a la política de retribución al accionista.

La mejora de la rentabilidad del Grupo y de su solvencia facilita el acceso a nuevas líneas de financiación a precios y plazos competitivos.

### **3 b) (i) Riesgo de crédito**

El Grupo tiene instaurada una política de gestión del crédito a clientes y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de solvencia para todos los clientes relevantes. Asimismo, el Grupo exige en determinadas ventas que el cliente entregue una carta de crédito o un aval bancario.

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas comerciales por cobrar se detalla en la nota 6 f).

No existe una alta concentración en la cartera de clientes del Grupo, la cual presenta asimismo una baja tasa de morosidad.

La máxima exposición al riesgo de crédito del resto de activos financieros del Grupo, tales como efectivo, equivalentes al efectivo, créditos y activos financieros disponibles para la venta, es equivalente al importe en libros de estos activos al cierre del ejercicio.

### **3 b) (ii) Riesgo de mercado**

#### Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se basa en el *factoring* sindicado, el contrato de crédito *revolving* y en préstamos de organismos públicos. La financiación devenga tipos de interés variables referenciados normalmente al euríbor [ver la nota 6 d)]. En este sentido, al encontrarnos en un entorno de tipos de interés muy bajos, eventuales subidas del euríbor implicarían un mayor coste financiero para el Grupo.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes:

| MILES DE EUROS | Incremento/decuento<br>en puntos básicos del<br>coste de la deuda | Efecto en<br>el resultado<br>financiero |
|----------------|---|---|
| <b>2019:</b>   |   |   |
| 200            |   | -2.716                                  |
| 100            |   | -1.358                                  |
| -100           |   | 1.358                                   |
| -200           |   | 2.716                                   |
| <b>2018:</b>   |   |   |
| 200            |   | -2.303                                  |
| 100            |   | -1.149                                  |
| -100           |   | 1.149                                   |
| -200           |   | 2.303                                   |

#### Riesgo de tipo de cambio

Los saldos activos y pasivos en dólares americanos al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 y la exposición neta en el estado consolidado de situación financiera, se detalla a continuación. El Grupo no tiene exposiciones significativas en otras divisas:

| MILES DE EUROS                  | 31-12-19      | 31-12-18     |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| Cuentas a cobrar                | 21.838        | 19.563       |
| Tesorería                       | 6.327         | 2.774        |
| Imposiciones a corto plazo      | 2.000         | —            |
| Cuentas comerciales por pagar   | -8.037        | -13.698      |
| <i>Factoring</i> en dólares     | —             | -6.321       |
| <b>Exposición neta al dólar</b> | <b>22.128</b> | <b>2.318</b> |

El dólar es –con mucha diferencia– la principal divisa a que está expuesta el Grupo, que como se ha indicado anteriormente no tiene contratado ningún producto derivado para cubrir este riesgo.

Durante 2019 el tipo de cambio medio del dólar americano se ha apreciado respecto del euro. En el caso de las ventas consolidadas del Grupo, el tipo de cambio medio pasó de 1,181 dólar/euro en 2018 a 1,118 dólar/euro en 2019 (una diferencia del -5,3%). Para 2020, el Grupo estima que el cambio dólar medio del año estará en el entorno de 1,150, siendo esta la referencia en su presupuesto.

A continuación se adjunta un cuadro resumen con las operaciones de compra y venta en dólares realizadas por el Grupo:

|  | MILES DE EUROS | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ventas en dólares (miles)</b>         |                | <b>105.394</b> | <b>101.677</b> |
| <i>Tipo de cambio dólar/euro</i>         |                | 1,118          | 1,181          |
| Equivalente en euros (miles)             |                | 94.233         | 86.065         |
| <br><b>Compras en dólares (miles)</b>    |                | <b>48.978</b>  | <b>63.889</b>  |
| <i>Tipo de cambio dólar/euro</i>         |                | 1,120          | 1,180          |
| Equivalente en euros (miles)             |                | 43.734         | 54.146         |
| <br><b>Saldo neto en dólares (miles)</b> |                | <b>56.416</b>  | <b>37.788</b>  |
| Equivalente en euros (miles)             |                | 50.499         | 31.919         |

Sobre la base de las anteriores transacciones, la siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles variaciones razonables en el tipo de cambio medio del dólar de las ventas y compras del Grupo Ercros, manteniéndose todas las demás variables constantes, por la exposición neta a esta divisa en 2019:

|                            | MILES DE EUROS | Efecto en el resultado de explotación (miles de euros) |
|----------------------------|----------------|--|
| <b>Relación euro/dólar</b> |                |  |
| 1,25                       |                | -5.366   |
| 1,20                       |                | -3.485   |
| 1,15                       |                | -1.441   |
| 1,12                       |                | -  |
| 1,10                       |                | 788  |
| 1,05                       |                | 3.230  |
| 1,00                       |                | 5.916  |

#### Riesgo de fluctuación del precio de las materias primas

El Grupo adquiere materias primas con un peso relevante en su estructura de costes tales como el metanol, el etileno y el EDC, así como suministros de electricidad y gas, cuyos precios fluctúan pudiendo impactar su rentabilidad. El Grupo no contrata instrumentos financieros para la cobertura de las fluctuaciones de precios de sus principales aprovisionamientos.

#### 3 b) (iii) Riesgo de liquidez

El Grupo gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación así como la retribución al accionista. El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, el plazo y las condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

Cabe destacar que el significativo aumento de los recursos generados por los negocios del Grupo en 2019 ha aportado la liquidez necesaria para atender puntualmente sus obligaciones (pago de inversiones y retribución al accionista) y para reducir la deuda financiera neta. La previsión para 2020 es que esta situación se mantenga, por lo que no se espera que el Grupo pueda verse expuesto a un riesgo de liquidez en sus operaciones.

La tabla adjunta detalla los vencimientos de los pasivos financieros a corto plazo, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, de acuerdo con los plazos contractuales de los mismos:

|   | MILES DE EUROS | 31-12-19 | 31-12-18 |
|---|----------------|----------|----------|
| Deudas con entidades de crédito [nota 6 d)] | 103.173        | 83.837   |          |
| Acreedores comerciales [nota 6 m)]          | 101.226        | 107.655  |          |
| Acreedores por arrendamiento [nota 6 d)]    | 6.618          | 7.045    |          |

Como se indica en la nota 6 d), al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene liquidez y financiación disponibles por importe de 69.523 miles de euros. Adicionalmente, en el supuesto de necesidad, el Grupo considera que podría acudir a otros mecanismos complementarios para la obtención puntual de liquidez, tales como enajenación parcial y selectiva de bienes no afectos a la explotación o emisión de bonos a corto o medio plazo en mercados organizados. Asimismo en 2019, el Grupo ha incrementado significativamente los flujos de caja libre [ver el capítulo B 2.4 Estado consolidado de flujos de efectivo].

#### Nota 3 c) Gestión del capital

Ercros es la cabecera de un grupo químico con implantación industrial en España y clientes en todo el mundo. La mayor parte del negocio del Grupo se basa en la química del cloro y sus derivados y, por tanto, está sometida a la ciclicidad típica de estas industrias para las que se alternan períodos de demanda y oferta ajustadas con alta rentabilidad, con otros de mayor oferta y/o menor demanda y, en consecuencia, de menor rentabilidad, lo que hace necesario por eficiencia operar las plantas al mayor ratio de utilización.

Por otro lado, las principales materias primas (metanol, etileno y EDC) y suministros (energía eléctrica y vapor) tienen un peso muy importante en los costes del Grupo, por lo que las oscilaciones cíclicas en los precios de estas materias primas y aprovisionamientos provoca asimismo oscilaciones en la rentabilidad del Grupo en la medida en que la repercusión de las subidas no siempre es posible, ni de manera inmediata, no existiendo tampoco instrumentos financieros adecuados para cubrir dichas oscilaciones.

La actividad del Grupo está sometida a cambios normativos, principalmente de carácter ambiental que requieren realizar inversiones de manera recurrente para adaptarse a las nuevas exigencias, como ocurrió en 2013 con la prohibición de producción de cloro con tecnología de mercurio a partir de diciembre de 2017, disponiendo el Grupo de cuatro años para adaptarse a las nuevas exigencias.

El Grupo gestiona su capital teniendo en cuenta las características de su negocio y no está sometido a requerimientos de capital impuestos externamente.

Los objetivos del Grupo en la gestión de capital son:

- Llevar a cabo una política de prudencia financiera, teniendo en cuenta la fase y duración de los ciclos económicos y de su sector.
- Preservar la capacidad para llevar a cabo sus operaciones, manteniendo un elevado nivel de solvencia, de modo que pueda proporcionar retornos adecuados a sus accionistas y beneficios a otros agentes interesados, como son sus empleados, clientes, proveedores, etc.
- Cumplir la política de retribución al accionista [ver la nota 3 d) (i)].

El Grupo mide y analiza los ratios que regulan la política de retribución al accionista de forma periódica y efectúa estimaciones a futuro de los mismos y de su generación de flujos de caja libre, siendo el factor clave a la hora de determinar su política de inversiones, desinversiones para reducir la deuda, pago de dividendos, devoluciones de capital a sus socios o la emisión de nuevas acciones.

El volumen de capital se establece en función de los riesgos existentes, efectuando los correspondientes ajustes en el capital en función de los cambios en las condiciones económicas y de los riesgos asociados a la actividad.

El saldo de la deuda financiera neta («DFN»), al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, según los cálculos efectuados por el Grupo, ha sido el siguiente:

|  | MILES DE EUROS |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 31-12-19       | 31-12-18       |
| <b>Deuda con entidades de crédito:</b>                           |                |                |
| No corriente   | 65.984         | 48.393         |
| Corriente  | 92.864         | 73.979         |
| Parte corriente de la deuda no corriente                         | 10.309         | 9.858          |
| Acreedores por arrendamiento                                     | 13.378         | 19.234         |
| Imposiciones corrientes pignoradas [nota 6 I)]                   | -5.793         | -4.768         |
| Otros activos no corrientes, imposiciones pignoradas [nota 6 I)] | -5.454         | -4.310         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                              | -61.117        | -15.845        |
| <b>Saldo de la DFN</b>   | <b>110.171</b> | <b>126.541</b> |

El ratio de la DFN dividida entre el patrimonio total ha evolucionado de la siguiente manera:

|   | MILES DE EUROS |             |
|---|----------------|-------------|
|   | 31-12-19       | 31-12-18    |
| DFN   | 110.171        | 126.541     |
| Patrimonio total  | 292.083        | 272.256     |
| <b>Ratio de apalancamiento<br/>(DFN/patrimonio total)</b> | <b>0,38</b>    | <b>0,46</b> |

Como se ve en el cuadro anterior, el ratio de apalancamiento (DFN respecto del patrimonio total) ha disminuido en 2019 respecto de 2018 y se mantiene por debajo de 0,50 veces, que es uno de los requisitos de la política de retribución al accionista.

La mejora del ratio se explica por (i) la mayor generación de caja libre, y (ii) la menor compra de acciones propias, tal y como queda resumido en el siguiente cuadro de evolución de la DFN:

| MILES DE EUROS   | 31-12-19       | 31-12-18       |
|--|----------------|----------------|
| <b>Saldo inicial de la DFN</b>                                   | <b>126.541</b> | <b>112.181</b> |
| Flujos de caja libre   | -28.079        | -6.099         |
| Pago de dividendos   | 6.295          | 5.372          |
| Recompra de acciones   | 4.545          | 13.956         |
| Pago de prima por asistencia a la junta de accionistas           | 376            | 371            |
| Devengo de gastos financieros que no suponen salidas de efectivo | 601            | 607            |
| Efecto de las variaciones en el tipo de cambio:                  |                |                |
| En efectivo y equivalentes al efectivo                           | -108           | -109           |
| En préstamos a corto plazo en moneda extranjera                  | —              | 262            |
| <b>Saldo final de la DFN</b>                                     | <b>110.171</b> | <b>126.541</b> |

La evolución del ratio de la DFN dividida entre el ebitda ordinario ha sido la siguiente:

| MILES DE EUROS                                   | 31-12-19    | 31-12-18    |
|--|-------------|-------------|
| DFN 110.171                                      | 126.541     |             |
| Ebitda ordinario                                 | 63.360      | 75.645      |
| <b>Ratio de solvencia (DFN/ebitda ordinario)</b> | <b>1,74</b> | <b>1,67</b> |

A continuación detallamos la conciliación entre el resultado bruto de explotación («ebitda») y el ebitda ordinario:

| MILES DE EUROS  | 31-12-19      | 31-12-18      |
|---|---------------|---------------|
| Ebitda  | 60.904        | 71.112        |
| Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios | -2.233        | -1.821        |
| Resultado en ventas de las propiedades de inversión       | -3.148        | —             |
| Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios    | 7.837         | 6.354         |
| <b>Ebitda ordinario</b>                                   | <b>63.360</b> | <b>75.645</b> |

El ratio de solvencia (DFN sobre el ebitda ordinario) se mantiene por debajo de 2 (1,74 en 2019 y 1,67 en 2018); se cumple por lo tanto otro de los requisitos de la política de retribución al accionista, que se detallan en la nota 3 d) siguiente.

En cualquier caso, en el supuesto de que alguna de las condiciones para el pago de dividendo no se cumpliera en el futuro, el Grupo trataría de mejorar su generación de caja libre, a fin de reequilibrar, lo antes posible, los ratios de apalancamiento y solvencia por debajo de 0,50 y 2, respectivamente.

### Nota 3 d) Repartos de beneficios hechos y propuestos

#### 3 d) (i) Política de retribución al accionista:

La política de retribución al accionista fue aprobada por la junta general de accionistas, celebrada el 23 de junio de 2017 y conlleva la realización de un *payout* creciente en forma de dividendo y de recompra de acciones propias para su amortización, en relación con los beneficios de los años 2017-2020, según el siguiente cuadro:

|                      | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Dividendo mínimo     | 12%        | 14%        | 16%        | 18%        |
| Recompra de acciones | 23%        | 26%        | 29%        | 32%        |
| <b>Payout máximo</b> | <b>35%</b> | <b>40%</b> | <b>45%</b> | <b>50%</b> |

Este *payout* está sometido al cumplimiento de tres requisitos:

1. Beneficio mínimo de 0,10 euros por acción;
2. Ratio de DFN consolidada/patrimonio total consolidado inferior o igual a 0,5 y
3. Ratio de DFN consolidada/ebitda ordinario consolidado inferior o igual a 2.

Estas tres condiciones se cumplieron al 31 de diciembre de 2019 [ver la nota 3 d) de los presentes EE.FF consolidados y el capítulo 9.1 a) del IGC].

Si bien el dividendo se paga en el ejercicio siguiente, una vez el reparto de beneficios es aprobado por la junta general de accionistas, la recompra de acciones propias para su amortización con cargo al beneficio de 2018 se inició en el propio ejercicio al que corresponde el *payout*. En 2019 no se ha realizado compra de acciones a cuenta del *payout* de 2019, habiéndose iniciado dicha recompra a partir del 10 de febrero de 2020, tras aprobar el consejo de administración un nuevo programa de recompra de acciones propias, que tiene un importe máximo de 18.000 miles de euros sin que pueda exceder del 7% del capital de la Sociedad, y con vigencia hasta el 30 de junio de 2021.

**3 d) (ii) Ganancia consolidada del ejercicio**

La ganancia del ejercicio se desglosa como sigue:

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Ganancia de la Sociedad dominante  | 29.976         | 44.529         |
| Participación en el resultado de las sociedades consolidadas por el método de la participación | 414            | 1.132          |
| Impacto de la aplicación de la NIIF 16   | -32            | -282           |
| Ganancia/pérdida de las sociedades consolidadas por integración global                         | 332            | -65            |
| Resultado en la liquidación de Ufefys, S.L. [nota 5 d)]  | 953            | —              |
| Eliminación de dividendos de sociedades consolidadas por el método de la participación         | -600           | -720           |
| <b>Ganancia consolidada del ejercicio</b>  | <b>31.043</b>  | <b>44.594</b>  |

**3 d) (iii) Propuesta de reparto del beneficio de 2019**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019 de la Sociedad dominante, formulada por los administradores, pendiente de aprobación por la junta general ordinaria de accionistas, es la siguiente:

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 |
|--|----------------|
| <b>Base de reparto:</b>                  |                |
| Ganancia de la Sociedad dominante        | 29.976         |
| <b>Aplicación:</b>                       |                |
| Al pago de dividendos (0,05 euro/acción) | 5.246          |
| A reserva de capitalización [nota 6 n)]  | 1.974          |
| A reservas voluntarias                   | 22.756         |

**3 d) (iv) Dividendos pagados y propuestos**

El resumen de los dividendos pagados y propuestos en 2019 y 2018 es el siguiente:

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Dividendos en efectivo sobre acciones ordinarias aprobados y pagados</b> | <b>6.295</b>   | <b>5.372</b>   |
| Con cargo al beneficio de 2017 (0,05 euro/acción)                           |                | 5.372          |
| Con cargo al beneficio de 2018 (0,06 euro/acción)                           | 6.295          |                |
| <b>Dividendos en efectivo propuestos sobre acciones ordinarias</b>          | <b>5.246</b>   | <b>6.473</b>   |
| Con cargo al beneficio de 2018 (0,06 euro/acción)                           |                | 6.473          |
| Con cargo al beneficio de 2019 (0,05 euro/acción)                           | 5.246          |                |

El dividendo propuesto con cargo al beneficio consolidado de 2019, por importe de 5.246 miles de euros, representa un desembolso (*payout*) del 16,9% y supone 0,05 euros brutos por cada acción de Ercros que se posea.

Con cargo al beneficio consolidado de 2018, la Sociedad pagó, el 25 de junio de 2019, un dividendo de 0,06 euros brutos por acción en circulación, lo que supuso un importe total de 6.295 miles de euros, que representa un *payout* del 14,1%, inferior en 178 miles de euros al propuesto, una vez excluida del pago la autocartera.

**3 d) (v) Acciones propias compradas**

En 2019 y 2018, la Sociedad procedió a la recompra de acciones propias para su amortización, en el marco de su política de retribución al accionista, por los siguientes importes [ver la nota 4 b)]:

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Importe invertido en la recompra de acciones propias</b> | <b>4.545</b>   | <b>13.956</b>  |
| Con cargo al beneficio de 2017                              |                | 7.024          |
| Con cargo al beneficio de 2018                              | 4.545          | 6.932          |

Del 12 al 20 de febrero de 2020, fecha anterior a la de la formulación de las presentes cuentas anuales, el Grupo ha destinado 1.500 miles de euros a la recompra de 548.390 acciones en relación con el *payout* de 2019, en el marco del quinto programa de recompra de acciones propias [ver la nota 4 b)].

### Nota 3 e) Información por segmentos

A efectos de gestión, el Grupo se organiza en divisiones en función del tipo de productos que produce y del proceso de comercialización de los mismos, dando lugar a tres segmentos operativos: división de derivados del cloro, división de química intermedia y división de farmacia.

Se ha considerado como segmento operativo el componente identificable del Grupo encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentra relacionado y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que se corresponden a otros segmentos del negocio dentro del Grupo.

Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos de negocio han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos por segmentos incluyen aquellos directamente asignables, así como todos los que pueden ser razonablemente asignados.

Los principales productos que proporcionan los ingresos ordinarios de cada segmento operativo son los que se detallan a continuación [ver el capítulo 1.3 d) del IGC]:

- En la división de derivados del cloro: cloro, sosa cáustica, PVC, ATCC, clorito y clorato sódico, hipoclorito sódico, agua oxigenada y potasa.
- En la división de química intermedia: formaldehído, paraformaldehído, polioles, polvos de moldeo, colas y resinas de urea, formol y melamina-formol.
- En la división de farmacia: eritromicinas, fosfomicinas y ácido fusídico.

Las políticas contables para cada uno de los segmentos son uniformes y coincidentes con las indicadas para el Grupo en conjunto. Los segmentos son gestionados con un razonable nivel de independencia de acuerdo con sus características y estrategias, y las transacciones entre ellos se realizan según condiciones de mercado.

### Resultados consolidados por segmentos operativos

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019         |                       |                |                |                 |
|---|------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|
|   | Derivados<br>del cloro | Química<br>intermedia | Farmacia       | No<br>asignado | Total           |
| <b>Ingresos</b>   | <b>435.334</b>         | <b>191.427</b>        | <b>56.931</b>  | <b>5.381</b>   | <b>689.073</b>  |
| Ventas de productos                                       | 391.635                | 189.587               | 57.515         | –              | 638.737         |
| Prestación de servicios                                   | 31.005                 | 40                    | –              | –              | 31.045          |
| Otros ingresos  | 9.123                  | 3.825                 | 518            | –              | 13.466          |
| Variación de existencias de producto terminado            | 3.571                  | -2.025                | -1.102         | –              | 444             |
| Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios | –                      | –                     | –              | 5.381          | 5.381           |
| <b>Gastos</b>   | <b>-397.390</b>        | <b>-176.719</b>       | <b>-46.223</b> | <b>-7.837</b>  | <b>-628.169</b> |
| Aprovisionamientos  | -208.912               | -116.007              | -18.654        | –              | -343.573        |
| Suministros   | -77.912                | -14.405               | -3.854         | –              | -96.171         |
| Gastos de personal  | -48.786                | -21.373               | -12.968        | –              | -83.127         |
| Otros gastos  | -61.780                | -24.934               | -10.747        | –              | -97.461         |
| Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios    | –                      | –                     | –              | -7.837         | -7.837          |
| <b>Resultado bruto explotación</b>                        | <b>37.944</b>          | <b>14.708</b>         | <b>10.708</b>  | <b>-2.456</b>  | <b>60.904</b>   |
| Gasto por depreciación y amortización                     | -16.169                | -7.296                | -3.111         | –              | -26.576         |
| Deterioro propiedades inversión                           | –                      | –                     | –              | -5.615         | -5.615          |
| <b>Ganancia de explotación</b>                            | <b>21.775</b>          | <b>7.412</b>          | <b>7.597</b>   | <b>-8.071</b>  | <b>28.713</b>   |
| Activos   | 289.893                | 146.492               | 55.773         | 164.257        | 656.415         |
| Pasivos   | 82.372                 | 32.949                | 9.261          | 239.750        | 364.332         |
| Inversiones en inmovilizado                               | 25.255                 | 2.835                 | 5.487          | –              | 33.577          |

La explicación de los resultados consolidados por segmentos se presenta en el capítulo 2.1 del IGC.

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2018         |                       |                |                |                 |
|---|------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|
|   | Derivados<br>del cloro | Química<br>intermedia | Farmacia       | No<br>asignado | Total           |
| <b>Ingresos</b>   | <b>432.560</b>         | <b>197.199</b>        | <b>53.222</b>  | <b>1.821</b>   | <b>684.802</b>  |
| Ventas de productos                                       | 394.388                | 193.992               | 51.163         | —              | 639.543         |
| Prestación de servicios                                   | 32.262                 | 48                    | 87             | —              | 32.397          |
| Otros ingresos  | 6.721                  | 1.479                 | 164            | —              | 8.364           |
| Variación de existencias de producto terminado            | -811                   | 1.680                 | 1.808          | —              | 2.677           |
| Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios | —                      | —                     | —              | 1.821          | 1.821           |
| <b>Gastos</b>   | <b>-377.657</b>        | <b>-184.503</b>       | <b>-45.176</b> | <b>-6.354</b>  | <b>-613.690</b> |
| Aprovisionamientos  | -195.063               | -127.538              | -19.179        | —              | -341.780        |
| Suministros   | -77.955                | -13.974               | -4.098         | —              | -96.027         |
| Gastos de personal  | -46.838                | -20.921               | -12.111        | —              | -79.870         |
| Otros gastos  | -57.801                | -22.070               | -9.788         | —              | -89.659         |
| Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios    | —                      | —                     | —              | -6.354         | -6.354          |
| <b>Resultado bruto explotación</b>                        | <b>54.903</b>          | <b>12.696</b>         | <b>8.046</b>   | <b>-4.533</b>  | <b>71.112</b>   |
| Gasto por depreciación y amortización                     | -16.122                | -7.108                | -3.135         | —              | -26.365         |
| <b>Ganancia de explotación</b>                            | <b>38.781</b>          | <b>5.588</b>          | <b>4.911</b>   | <b>-4.533</b>  | <b>44.747</b>   |
| Activos   | 296.436                | 158.740               | 52.731         | 117.485        | 625.392         |
| Pasivos   | 93.204                 | 33.720                | 9.738          | 216.474        | 353.136         |
| Inversiones en inmovilizado                               | 20.662                 | 7.314                 | 3.609          | —              | 31.585          |

El importe total de las inversiones en inmovilizado asignadas a los segmentos de negocio se corresponde con la suma (i) de las altas en anticipos e inmovilizaciones en curso del epígrafe «Propiedades, planta y equipo» (33.572 miles de euros en 2019 y 31.021 miles de euros en 2018) [ver la nota 6 a)] y (ii) de las altas de inmovilizado en curso del epígrafe «Activos intangibles» (5 miles de euros en 2019 y 564 miles de euros en 2018) [ver la nota 6 c)].

Ni en 2019 ni en 2018 existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente externo que representen el 10% o más de los ingresos ordinarios. No obstante, para la división de derivados del cloro, su principal cliente representa el 40% del consumo total de cloro de la división [ver el capítulo 3 d) del IGC].

La imputación de los gastos generales a segmentos operativos se realiza en función de los ingresos por actividades ordinarias.

A continuación se detallan los activos y pasivos asignados a los segmentos de negocio y su conciliación con el total de activos y pasivos del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

| MILES DE EUROS  | 31-12-19       | 31-12-18       |
|---|----------------|----------------|
| <b>Activos asignados</b>  | <b>492.158</b> | <b>507.907</b> |
| Propiedades, planta y equipo  | 296.937        | 281.689        |
| Activos intangibles   | 6.795          | 4.226          |
| Derechos de uso de bienes arrendados                                | 12.933         | 18.821         |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 6.654          | 6.840          |
| Inventarios   | 82.244         | 97.675         |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                     | 86.595         | 98.656         |
| <b>Activos no asignados</b>   | <b>164.257</b> | <b>117.485</b> |
| <b>Activos totales</b>  | <b>656.415</b> | <b>625.392</b> |
| <b>Pasivos asignados</b>  | <b>124.582</b> | <b>136.662</b> |
| Acreedores por arrendamiento no corrientes                          | 6.760          | 12.189         |
| Acreedores por arrendamiento corrientes                             | 6.618          | 7.045          |
| Acreedores comerciales  | 101.226        | 107.655        |
| Proveedores de inmovilizado [nota 6 m)]                             | 9.978          | 9.773          |
| <b>Pasivos no asignados</b>   | <b>239.750</b> | <b>216.474</b> |
| <b>Pasivos totales</b>  | <b>364.332</b> | <b>353.136</b> |

### **Nota 3 f) Bases de consolidación e información financiera de las sociedades participadas materiales**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Ercros, S.A. y de sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2019 detalladas en la nota 1 b).

Los estados financieros de cada una de las sociedades integrantes del Grupo correspondientes al ejercicio 2019, que se presentan de acuerdo con la normativa que les aplica en el país donde operan y que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas juntas generales de accionistas. No obstante, los administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Los métodos aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- El método de integración global, para las sociedades dependientes.
- El método de la participación, para las entidades asociadas.

La consolidación de las sociedades dependientes comienza cuando el Grupo obtiene el control sobre la sociedad dependiente y finaliza cuando cesa el control sobre la misma.

#### **3 f) (i) Variaciones en el perímetro de consolidación**

En 2018 no hubo variaciones en el control de las sociedades dependientes y asociadas.

En 2019 se han liquidado las siguientes sociedades inactivas que formaban parte del Grupo consolidado [ver la nota 1 b)]:

- Ufefys, S.L
- Marcoating, S.L.
- Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.
- Corporación Turístico Inmobiliaria, S.L.

**3 f) (ii) Homogeneización temporal y valorativa**

Las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se encuentran homogeneizadas en su estructura, fecha de cierre del ejercicio y principios contables aplicados. Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social al 31 de diciembre.

**3 f) (iii) Eliminación de operaciones internas**

Se han eliminado los distintos saldos reciprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compraventa de inventarios y prestación de servicios.

No se han realizado operaciones de compraventa de bienes inmuebles entre las sociedades del Grupo.

**3 f) (iv) Diferencias de primera consolidación**

Las diferencias de primera consolidación surgidas en las combinaciones de negocios, de la eliminación entre inversión y fondos propios, se asignan a elementos de activo, pasivo y pasivos contingentes cuyo valor razonable en la fecha de la combinación difiere del reflejado en el estado consolidado de situación financiera de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se imputan a «Fondo de comercio», dentro del epígrafe «Activos intangibles», cuando son positivos y a «Diferencia negativa de consolidación», en el epígrafe «Otros ingresos de explotación» del estado consolidado del resultado integral, cuando son negativos.

En este último caso, previamente se reconsidera la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida, así como la valoración del coste de la combinación y cualquier exceso que continúe existiendo después de hacer la reconsideración anterior se reconoce inmediatamente como resultado del ejercicio.

La adopción por primera vez de las NIIF fue aplicada a la fecha de transición (el 1 de enero de 2004) y se optó por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores a esta fecha, de conformidad con la opción a tal respecto contemplada en la NIIF 1.

Desde la adopción de las NIIF, el Grupo ha registrado dos combinaciones de negocios, una en 2005 y otra en 2006, y de ambas combinaciones se derivó una diferencia negativa de consolidación. De este modo, el Grupo no tiene asignado valor alguno a fondos de comercio en su estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019. Todas las sociedades objeto de las combinaciones de negocio fueron posteriormente absorbidas por Ercros, S.A.

Por otro lado, como resultado de dichas combinaciones de negocio, y del ajuste a valor razonable de los activos adquiridos, en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2019, los epígrafes «Propiedades planta y equipo» y «Propiedades de inversión» incorporan plusvalías respecto del coste de adquisición de 50.144 miles de euros y 14.421 miles de euros, respectivamente (50.482 miles de euros y 20.542 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

Como consecuencia del registro de las mencionadas plusvalías, el Grupo tiene registrado un pasivo por impuesto diferido, por importe de 16.191 miles de euros, al 31 de diciembre de 2019 (17.755 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) [ver la nota 6 b)].

Adicionalmente a dichas plusvalías, otros terrenos del Grupo pertenecientes a las sociedades adquiridas habían aumentado previamente su valor en 27.548 miles de euros, para los cuales existe registrado asimismo un pasivo por impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2019, de 6.887 miles de euros, el mismo importe que al 31 de diciembre de 2018 [ver la nota 6 n)].

La aportación al resultado consolidado de las sociedades participadas por Ercros se detalla a continuación:

**Participadas integradas por consolidación global**

El resultado aportado por las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

| MILES DE EUROS               | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Ufefys, S.L.                 | 93             | -282           |
| Ercros France, S.A.          | 230            | 217            |
| Inusa, S.A.U.                | 9              | -              |
| <b>Resultado del período</b> | <b>332</b>     | <b>-65</b>     |

El 27 de diciembre de 2019 se firmó la escritura de disolución de Ufefys, S.L y se ha inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 11 de febrero de 2020.

La única sociedad dependiente material participada por Ercros, S.A. es Ercros France, S.A., de la que controla el 100% de su capital social y que se dedica a la comercialización en Francia de productos químicos producidos por Ercros, S.A.

La información financiera referente a Ercros France, S.A. es la siguiente:

#### Ercros France, S.A.

##### Estado agregado del resultado integral

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Ventas de productos  | 13.843         | 15.812         |
| Coste de ventas  | -12.690        | -14.569        |
| Costes administrativos   | -911           | -1.010         |
| Resultados financieros   | 70             | 70             |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                                    | <b>312</b>     | <b>303</b>     |
| Impuesto a las ganancias   | -82            | -86            |
| <b>Resultado integral íntegramente atribuible a la sociedad matriz</b> | <b>230</b>     | <b>217</b>     |

##### Estado agregado de situación financiera

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Inventario, tesorería y otros activos corrientes             | 4.413          | 4.852          |
| Propiedades, planta, y equipos y otros activos no corrientes | 182            | 210            |
| Proveedores y otras cuentas a pagar corrientes               | -918           | -1.347         |
| Préstamos corrientes   | -1.148         | -1.416         |

##### Patrimonio neto íntegramente atribuible a la sociedad matriz

**2.529**

**2.299**

##### Estado de flujos de efectivo

MILES DE EUROS

|                        | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Flujos de operación    | 241            | 544            |
| Flujos de inversión    | —              | —              |
| Flujos de financiación | -241           | -531           |

##### Variación del efectivo y equivalentes al efectivo

—

13

#### Nota 3 g) Participaciones en asociadas

Las participaciones materiales consolidadas por el método de la puesta en equivalencia corresponden a Salinas de Navarra, S.A. y a Aguas Industriales de Tarragona, S.A. («Aitasa»).

Los movimientos de las inversiones en sociedades participadas en 2019 y 2018, han sido los siguientes:

MILES DE EUROS

|  | Salinas de Navarra, S.A. | Aguas Industriales de Tarragona, S.A. | Total        |
|--|--------------------------|---------------------------------------|--------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>               | <b>5.465</b>             | <b>963</b>                            | <b>6.428</b> |
| Participación en las ganancias de 2018 | 491                      | 641                                   | 1.132        |
| Cobro de dividendos                    | -720                     | —                                     | -720         |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>               | <b>5.236</b>             | <b>1.604</b>                          | <b>6.840</b> |
| Participación en las ganancias de 2019 | 447                      | -33                                   | 414          |
| Cobro de dividendos                    | -600                     | —                                     | -600         |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>               | <b>5.083</b>             | <b>1.571</b>                          | <b>6.654</b> |

El Grupo ha recibido durante 2019 un dividendo de la participada Salinas de Navarra, S.A. de 600 miles de euros (720 miles de euros el ejercicio 2018). Este importe se ha registrado reduciendo el valor de la participación, tal como recoge el cuadro anterior.

La información financiera relevante de dichas participadas es la siguiente:

#### Salinas de Navarra, S.A.

#### Estado agregado de resultado integral

MILES DE EUROS

|                                      | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>  | <b>2.210</b>   | <b>2.895</b>   |
| Ventas de productos y otros ingresos | 19.024         | 18.504         |
| Coste de ventas                      | -4.611         | -4.302         |
| Costes de personal                   | -3.626         | -2.989         |
| Otros gastos de explotación          | -6.626         | -6.324         |
| Amortizaciones                       | -1.947         | -1.991         |
| Costes financieros                   | -4             | -3             |
| <b>Impuesto a las ganancias</b>      | <b>-356</b>    | <b>-728</b>    |
| <b>Resultado integral</b>            | <b>1.854</b>   | <b>2.167</b>   |

|  |     |     |
|--|-----|-----|
| Participación del Grupo en el beneficio del año (24%)        | 445 | 520 |
| Diferencias por ajustes en los resultados finales reportados | 2   | -29 |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| <b>Participación del Grupo en el resultado integral</b> | <b>447</b> | <b>491</b> |
|---|------------|------------|

#### Estado agregado de situación financiera

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio neto</b>                                       | <b>21.180</b>  | <b>21.815</b>  |
| Inventario, tesorería y otros activos corrientes             | 11.787         | 11.977         |
| Propiedades, planta, y equipos y otros activos no corrientes | 12.282         | 12.860         |
| Proveedores y otras cuentas a pagar corrientes               | -2.635         | -2.621         |
| Pasivos no corrientes  | -254           | -401           |
| <b>Participación del Grupo en los fondos propios (24%)</b>   | <b>5.083</b>   | <b>5.236</b>   |
| <b>Valor en libros de la participación del Grupo</b>         | <b>5.083</b>   | <b>5.236</b>   |

#### Aguas Industriales de Tarragona, S.A.

#### Estado agregado de resultado integral

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Ventas de productos y otros ingresos                       | 9.429          | 9.029          |
| Coste de ventas  | -2.348         | -2.258         |
| Costes de personal   | -1.031         | -1.029         |
| Otros gastos   | -3.522         | -3.057         |
| Amortizaciones   | -2.084         | -2.203         |
| Resultados financieros                                     | -158           | 1.624          |
| <b>Impuesto a las ganancias</b>                            | <b>-63</b>     | <b>-213</b>    |
| <b>Total resultado integral</b>                            | <b>223</b>     | <b>1.893</b>   |
| Participación del Grupo en el beneficio del año (21,14%)   | 47             | 400            |
| Diferencia por ajuste en los resultados finales reportados | -80            | 241            |
| <b>Participación del Grupo en el resultado integral</b>    | <b>-33</b>     | <b>641</b>     |

#### Estado agregado de situación financiera

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio neto</b>                                       | <b>7.431</b>   | <b>7.586</b>   |
| Inventario, tesorería y otros activos corrientes             | 4.029          | 4.535          |
| Propiedades, planta, y equipos y otros activos no corrientes | 26.399         | 27.892         |
| Proveedores y otras cuentas a pagar corrientes               | -2.574         | -2.819         |
| Pasivos no corrientes  | -20.423        | -22.022        |

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| <b>Participación del Grupo en los fondos propios (21,14%)</b> | <b>1.571</b> | <b>1.604</b> |
|---|--------------|--------------|

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| <b>Valor en libros de la participación del Grupo</b> | <b>1.571</b> | <b>1.604</b> |
|--|--------------|--------------|

Las compras efectuadas a las participadas Salinas de Navarra, S.A. y Aguas Industriales de Tarragona, S.A., que consolidan por el método de la participación, ascienden en conjunto a 1.808 miles de euros en 2019 (2.332 miles de euros en el ejercicio anterior). Estas transacciones se han realizado a precios de mercado [ver la nota 4 d) (ii)].

## Sección 4: Transacciones y hechos significativos

### Nota 4 a) Reducción de capital

Las reducciones de capital habidas en el marco del programa de recompra y amortización de acciones propias son las siguientes [ver las notas 3 d) y 6 h) de los presentes EE.FF. consolidados y el capítulo 9.2 a) del IGC]:

#### Evolución del número de acciones en circulación

| ACCIONES                 | Ejercicio 2019     | Ejercicio 2018     |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Al inicio del año</b> | <b>107.876.621</b> | <b>110.979.611</b> |
| Amortización de acciones | -2.960.800         | -3.102.990         |
| <b>Al final del año</b>  | <b>104.915.821</b> | <b>107.876.621</b> |

### Reducción del capital social y otras reservas

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Reducción del capital social<br>(0,30 euro/acción)        | -888           | -931           |
| Reducción de reservas<br>de libre disposición             | -10.589        | -9.094         |
| <b>Inversión en la compra<br/>de las acciones propias</b> | <b>-11.477</b> | <b>-10.025</b> |

### Nota 4 b) Programa de recompra de acciones propias

La recompra de acciones propias se basa en la autorización otorgada al consejo de administración por la junta general ordinaria de accionistas del 23 de junio de 2017, para un período de cinco años y hasta el máximo permitido por la ley, por un precio o contravalor máximo equivalente al precio de las acciones de la Sociedad en el mercado continuo en el momento de la adquisición derivativa de las acciones y un mínimo equivalente al 75% del precio máximo descrito.

Las acciones se compran en el marco del programa de retribución al accionista para el quinquenio que va de 2016 a 2020 [ver la nota 3 d) de los presentes EE.FF. consolidados y el capítulo 8 del IGC].

Los programas de recompra ejecutados desde 2016 hasta 2019 son los siguientes:

| Año  | Payout | Programa | Límite<br>(miles de euros) | Inicio   | Fin      | Acciones<br>adquiridas<br>(miles) | Importe<br>Invertido<br>(miles de euros) |
|------|--------|----------|----------------------------|----------|----------|-----------------------------------|--|
| 2016 | 20%    | Primero  | 9.000                      | 20-01-17 | 27-03-17 | 3.107                             | 9.000                                    |
| 2017 | 23%    | Segundo  | 6.000                      | 04-10-17 | 09-03-18 | 2.117                             | 6.030                                    |
| 2017 | 23%    | Tercero  | 6.000                      | 12-03-18 | 08-05-18 | 987                               | 3.995                                    |
| 2018 | 26%    | Tercero  | 6.000                      | 21-05-18 | 09-07-18 | 453                               | 1.975                                    |
| 2018 | 26%    | Cuarto   | 12.000                     | 09-07-18 | 21-12-18 | 1.139                             | 4.957                                    |
| 2018 | 26%    | Cuarto   | 12.000                     | 07-01-19 | 27-04-19 | 1.369                             | 4.545                                    |
|      |        |          |                            |          |          | <b>9.172</b>                      | <b>30.502</b>                            |

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no poseía acciones propias. El consejo de administración, del 10 de febrero de 2020, aprobó el quinto programa de recompra de acciones propias para amortizar. El programa de recompra tiene un importe monetario máximo de 18.000 miles de euros y vigencia hasta el 30 de junio de 2021. En ningún caso, no obstante, el número de acciones propias a adquirir puede exceder el 7% del capital de la Sociedad en el momento de la aprobación del programa, compuesto por 104.916 miles de acciones.

Considerando el importe máximo del *payout* de 2019 (45%) y el importe propuesto de dividendo, 5.246 miles de euros [ver la nota 3 d)], el importe a destinar a la recompra de acciones propias, con cargo al *payout* de 2019, asciende a 8.735 miles de euros. Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la formulación de las presentes cuentas anuales por el consejo de administración, la Sociedad había comprado 548.390 acciones propias, por importe de 1.500 miles de euros en el marco de dicho programa.

#### **Nota 4 c) Plan de inversiones**

El Grupo inició en 2016 el Plan Act para adaptarse al cambio tecnológico motivado por la prohibición del uso de tecnología de mercurio en la producción de cloro y sosa, principal tecnología que utilizaba en aquel momento [ver el capítulo 1.3 c) del IGC]. El Grupo dispone actualmente de una capacidad de producción anual de 217.000 toneladas de cloro.

Si bien, como se ha dicho, el plan se diseñó inicialmente para hacer frente al cambio tecnológico, posteriormente, fue ampliado con actuaciones orientadas a la modernización y mejora de la eficiencia del parque industrial del Grupo, y al aumento de la capacidad de fabricación de los productos de mayor demanda y éxito comercial. Tras la incorporación de estas nuevas actuaciones, el plan supondrá inversiones por un importe en torno a los 100.000 miles de euros en el período 2016–2020. En la actualidad, la ejecución de este plan está muy avanzada y sigue el calendario previsto.

En la nota 7 a) se detallan los compromisos por inversiones al cierre del ejercicio.

#### **Nota 4 d) Desglose de transacciones con partes vinculadas**

##### **4 d) (i) Saldos y transacciones de Ercros con sus sociedades dependientes**

Las transacciones y saldos entre Ercros y sus sociedades dependientes forman parte de su tráfico habitual en cuanto a su naturaleza y condiciones y han sido eliminados en el proceso de consolidación [ver las notas 1 b) y 3 f)].

A continuación se detallan las transacciones realizadas por Ercros durante los ejercicios 2019 y 2018 con sus sociedades dependientes:

| MILES DE EUROS                    | Ercros France, S.A. | Ercekol, S.A. | Total  |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|--------|
| <b>Ejercicio 2019:</b>            |                     |               |        |
| Aprovisionamientos y otros gastos | -110                | -1.497        | -1.607 |
| Gastos financieros                | -70                 | —             | -70    |
| Ventas                            | 12.752              | —             | 12.752 |
| Otros ingresos                    | —                   | 55            | 55     |
| <b>Ejercicio 2018:</b>            |                     |               |        |
| Aprovisionamientos y otros gastos | -109                | -1.647        | -1.756 |
| Gastos financieros                | -70                 | —             | -70    |
| Ventas                            | 14.557              | —             | 14.557 |
| Otros ingresos                    | —                   | 48            | 48     |

Los saldos con sociedades dependientes se detallan a continuación:

MILES DE EUROS

|                        | Ercros France, S.A. | Ercekol, S.A. | Total  |
|------------------------|---------------------|---------------|--------|
| <b>Ejercicio 2019:</b> |                     |               |        |
| Cuentas a cobrar       | 573                 | 56            | 629    |
| Cuentas a pagar        | -277                | -125          | -402   |
| Préstamo               | -2.000              | —             | -2.000 |
| <b>Ejercicio 2018:</b> |                     |               |        |
| Cuentas a cobrar       | 1.498               | 54            | 1.552  |
| Cuentas a pagar        | -417                | -158          | -575   |
| Préstamo               | -2.000              | —             | -2.000 |

#### 4 d) (ii) Saldos y transacciones de Ercros con sus sociedades asociadas

A continuación se detallan las transacciones realizadas por Ercros durante los ejercicios 2019 y 2018 con sus sociedades asociadas:

MILES DE EUROS

|                        | Salinas de Navarra, S.A. | Aguas Industriales de Tarragona, S.A. | Total |
|------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-------|
| <b>Ejercicio 2019:</b> |                          |                                       |       |
| Aprovisionamientos     | 725                      | 1.083                                 | 1.808 |
| <b>Ejercicio 2018:</b> |                          |                                       |       |
| Aprovisionamientos     | 1.364                    | 968                                   | 2.332 |

Las sociedades asociadas no han realizado transacciones entre sí.

Los saldos con sociedades asociadas se detallan a continuación:

MILES DE EUROS

|                        | Salinas de Navarra, S.A. | Aguas Industriales de Tarragona, S.A. | Total |
|------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-------|
| <b>Ejercicio 2019:</b> |                          |                                       |       |
| Cuentas a pagar        | -200                     | -427                                  | -627  |
| <b>Ejercicio 2018:</b> |                          |                                       |       |
| Cuentas a pagar        | -431                     | -376                                  | -807  |

#### 4 d) (iii) Remuneraciones del consejo de administración

La remuneración devengada por los miembros del consejo de administración de Ercros en 2019 y 2018 cumple con la política de remuneración de los consejeros, aprobada el 10 de junio de 2016 por la junta general ordinaria de accionistas para el período 2017-2019. Esta política incluye todos los conceptos retributivos por los cuales se puede remunerar a los consejeros de la Sociedad y el importe máximo

anual de la remuneración conjunta de los consejeros en su condición de tales, que se fija en 900 miles de euros.

La junta de accionistas del 14 de junio de 2019 aprobó la renovación de la política de remuneración de los consejeros para el período 2020-2022, al vencer el plazo de vigencia de la anterior política. La política vigente mantiene la misma estructura y criterios de la anterior.

En 2019, la remuneración devengada por los consejeros ascendió a 702 miles de euros en concepto de retribución fija y pagos en especie (692 miles de euros en 2018). La retribución dineraria de los consejeros aumentó un 1,2% en 2019 respecto de 2018, en línea con la variación del IPC de 2018.

El coste de las primas devengadas en 2019 por el seguro de vida del consejero delegado ha ascendido a 36 miles de euros (29 miles de euros en 2018).

La remuneración percibida por cada consejero, en 2019 y en 2018, se detalla a continuación:

MILES DE EUROS

| Conceptos retributivos                      | Ejercicio 2019        |                         |                         |                        |                     |
|---|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|
|   | Antonio Zabalza Martí | Laureano Roldán Aguilar | Eduardo Sánchez Morondo | Lourdes Vega Fernández | Carme Moragues Josa |
| Retribución fija                            | 504,64                | 43,91                   | 43,91                   | 43,91                  | 43,91               |
| Retribución variable                        | 0                     | —                       | —                       | —                      | —                   |
| Pagos en especie                            | 21,72                 | —                       | —                       | —                      | —                   |
| Aportaciones a fondos y planes de pensiones | 0 <sup>1</sup>        | —                       | —                       | —                      | —                   |
| Primas de seguros de vida                   | 35,96                 | —                       | —                       | —                      | —                   |
| <b>Total</b>                                | <b>562,32</b>         | <b>43,91</b>            | <b>43,91</b>            | <b>43,91</b>           | <b>43,91</b>        |

<sup>1</sup> Desde 2012, el Grupo no realiza aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido este los 65 años de edad.

MILES DE EUROS

| Conceptos retributivos                      | Ejercicio 2018        |                         |                         |                        |                     |
|---|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|
|   | Antonio Zabalza Martí | Laureano Roldán Aguilar | Eduardo Sánchez Morondo | Lourdes Vega Fernández | Carme Moragues Josa |
| Retribución fija                            | 498,66                | 43,39                   | 43,39                   | 43,39                  | 43,39               |
| Retribución variable                        | 0                     | —                       | —                       | —                      | —                   |
| Pagos en especie                            | 19,60                 | —                       | —                       | —                      | —                   |
| Aportaciones a fondos y planes de pensiones | 0 <sup>1</sup>        | —                       | —                       | —                      | —                   |
| Primas de seguros de vida                   | 28,64                 | —                       | —                       | —                      | —                   |
| <b>Total</b>                                | <b>546,90</b>         | <b>43,39</b>            | <b>43,39</b>            | <b>43,39</b>           | <b>43,39</b>        |

<sup>1</sup> Desde 2012, el Grupo no realiza aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido este los 65 años de edad.

Los administradores de Ercros no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos de los que constan en la tabla anterior, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones o garantías constituidas a su favor.

Ercros tiene contratado un seguro de responsabilidad de administradores y directivos que cubre las posibles reclamaciones por errores de gestión de estos. Este seguro cubre asimismo la responsabilidad de administradores y directivos ya cesados desde que se contrató el mismo en 2003. Dicho seguro devengó una prima neta de 77.000 euros en 2019 (70.000 euros en 2018) y se renueva anualmente.

**4 d) (iv) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección**

La remuneración total de los miembros de la alta dirección del Grupo correspondiente al ejercicio 2019 ha ascendido a 809,12 miles de euros (746,92 miles de euros en 2018).

La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus administradores o para el personal de su plantilla.

**4 d) (v) Conflictos de interés**

Ningún administrador de la Sociedad ha comunicado que incurre en una situación de conflicto de interés con el Grupo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital («LSC»).

**4 d) (vi) Principales accionistas**

El accionista Joan Casas comunicó, el 13 de septiembre de 2019, un incremento de su participación accionarial hasta el 5,1%, como consecuencia de la inscripción de la reducción de capital llevada a cabo por Ercros el 23 de agosto de 2019.

Según las comunicaciones realizadas por los accionistas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»), al 31 de diciembre de 2019, los accionistas con participaciones significativas poseían, directa e indirectamente, 17.865 miles de acciones del capital social de Ercros, que representan un 17,1% del mismo, según el siguiente detalle:

| Nombre o denominación social del accionista | Número de acciones directas (miles) | Número de acciones indirectas (miles) | Participación en el capital social (%) <sup>1</sup> |
|---|-------------------------------------|---------------------------------------|---|
| Dimensional Fund Advisors LP                | —                                   | 5.557 <sup>2</sup>                    | 5,3   |
| Joan Casas Galofré                          | 5.357                               | —                                     | 5,1   |
| Víctor M. Rodríguez Martín                  | 3.634                               | —                                     | 3,5   |
| Montserrat García Pruns                     | 3.317                               | —                                     | 3,2   |
| <b>Total</b>                                | <b>12.308</b>                       | <b>5.557</b>                          | <b>17,1</b>   |

<sup>1</sup> Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital social al 31-12-19.

<sup>2</sup> Incluye la participación directa de su filial, DFA International Small Cap Value Portfolio, por 3.330 miles de acciones, por lo que a su vez también es accionista significativo de Ercros.

Los movimientos de las participaciones significativas operados en el capital de Ercros durante los ejercicios 2019 y 2018 pueden consultarse en el registro de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

**4 d) (vii) Consejeros accionistas**

El cuadro siguiente muestra los movimientos operados en el capital social de Ercros, durante los ejercicios 2019 y 2018, por parte de miembros del consejo de administración de la Sociedad:

| Consejeros              | Derechos de voto al 31-12-19 <sup>1</sup> |                    | Derechos de voto al 31-12-18 <sup>1</sup> |       |
|-------------------------|---|--------------------|---|-------|
|                         | Número                                    | %                  | Número                                    | %     |
| Laureano Roldán Aguilar | 100                                       | 0,000              | 100                                       | 0,000 |
| Antonio Zabalza Martí   | 100.000                                   | 0,095 <sup>2</sup> | 100.000                                   | 0,093 |

<sup>1</sup>Todos los derechos de voto que constan en el cuadro son poseídos de forma directa por los administradores, sin que posean otros derechos de voto de forma indirecta.

<sup>2</sup>El aumento de la participación del Sr. Zabalza Martí en el capital social entre el cierre de 2019 y el correspondiente de 2018, a pesar de mantener el mismo número de derechos de voto, es consecuencia de la reducción de capital llevada a cabo por la Sociedad el 23-08-19.

**Nota 4 e) Hechos posteriores al cierre del ejercicio****4 e) (i) Impuesto especial sobre el alcohol**

El 5 de febrero de 2020, el Tribunal Económico Administrativo Central («TEAC») ha desestimado las alegaciones presentadas por Ercros al acta de liquidación definitiva resultante de la inspección practicada por la oficina técnica de la Inspección de Hacienda sobre la exención aplicada en el consumo de alcohol etílico anhidro destinado a la fabricación de medicamentos, durante 2011 y 2012. La dirección de Ercros, apoyada en el criterio de sus asesores, prevé que sus alegaciones serán admitidas por la sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, ante la cual presentará el correspondiente recurso en un plazo de dos meses a contar desde la citada resolución del TEAC [ver las notas 2 a) y 7 c) (ii) e (iii)].

**4 e) (ii) Compra de acciones propias**

El 10 de febrero de 2020, el consejo de administración aprobó el quinto programa de recompra de acciones propias, que tiene un importe monetario máximo de 18.000 miles de euros y en ningún caso, el número de acciones propias a adquirir puede exceder del 7% del capital social de la Sociedad en el momento de la aprobación del programa, compuesto por 104.916 miles de acciones (que equivale a 7.350 miles de acciones) y estará vigente hasta el 30 de junio de 2021. Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la formulación de la presente memoria por el consejo de administración, la Sociedad había comprado 548.390 acciones propias, por importe de 1.500 miles de euros en el marco de dicho programa [ver el capítulo 8 del IGC].

**4 e) (iii) Investigación en curso**

El 12 de febrero de 2020, la sede central del Grupo y las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II fueron objeto de un registro por parte del juzgado de instrucción nº 2 de Tarragona. Dicha investigación se encuentra bajo secreto de sumario.

De acuerdo con las prácticas de buen gobierno establecidas por el Grupo, la comisión de auditoría ha iniciado una investigación interna que incluirá adicionalmente la realización de un análisis forense realizado por una empresa externa independiente.

Conforme a la información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se han identificado asuntos que pudieran suponer impactos significativos toda vez que la investigación se encuentra todavía en una fase inicial y no es posible evaluar de forma objetiva las consecuencias y el impacto que, en su caso, se pudieran derivar.

## Sección 5: Información detallada de determinados epígrafes del estado consolidado del resultado integral

### Nota 5 a) Ingresos por prestación de servicios

| MILES DE EUROS          | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Prestación de servicios | 31.045         | 32.397         |

El Grupo registra en este epígrafe los ingresos por suministros a terceros de energía, vapor, servicios de mantenimiento y maquilas de productos, así como la retribución percibida por el servicio de interrumpibilidad de la energía eléctrica.

La principal causa de la reducción de este epígrafe es la menor retribución en 2019 por el mencionado servicio de interrumpibilidad, debido al menor precio adjudicado por dicho servicio.

La remuneración del servicio de interrumpibilidad se venía determinando anualmente sobre la base de una subasta inversa organizada por Red Eléctrica de España («REE»). En 2019 este servicio se asignó mediante dos subastas, una para el primer semestre del año y otra para el segundo semestre [ver el capítulo E 3. a) (i) del informe de gobierno corporativo que forma parte del IGC].

En diciembre de 2019 se realizó una subasta de fijación de cantidades y precio del servicio de interrumpibilidad para el primer semestre de 2020, en la que Ercros no se adjudicó ninguna asignación de servicios por el bajo precio resultante de la subasta.

### Nota 5 b) Costes por abandono de la tecnología de mercurio en la producción de cloro-sosa

Como se ha venido informando en anteriores cuentas anuales consolidadas, el 11 de diciembre de 2017, cesó la producción de cloro y sosa de las plantas de electrólisis que utilizaban tecnología de mercurio.

Para hacer frente a los costes derivados de dicho cese, el Grupo dotó en 2017 (i) una provisión, por importe de 11.000 miles de euros, para atender los pagos derivados del despido colectivo de las personas afectadas y (ii) otra provisión, por importe de 10.732 miles de euros, para atender los costes de remediación ambiental [ver la nota 6 i)]. En el ejercicio 2019, se ha procedido (i) a incrementar la provisión en 1.928 miles de euros [ver la nota 6 i)], equivalente al ingreso por la venta de la chatarra procedente del desmantelamiento [ver la nota 5 g)]; (ii) a incluir una dotación adicional de 750 miles de euros para hacer frente al mayor coste de desmantelamiento de las plantas de Flix; y (iii) a realizar una dotación adicional de 49 miles de euros para el coste del despido colectivo.

Durante 2019 se han realizado pagos con cargo a dichas provisiones por importe de 6.804 miles de euros (10.117 miles de euros en 2018). El saldo restante, al 31 de diciembre de 2019, de la provisión para atender los pagos del despido colectivo asciende a 3.478 miles de euros y el de la provisión para atender los costes de remediación ambiental a 2.939 miles de euros, respectivamente.

El Grupo estima que las provisiones constituidas, al 31 de diciembre de 2019, son adecuadas para cubrir los costes pendientes derivados del abandono de la tecnología de mercurio.

Con motivo de las inversiones puestas en marcha para, entre otros objetivos, reemplazar las plantas de cloro con tecnología de mercurio por ampliaciones de las plantas con tecnología de membrana, el Grupo tiene adquiridos compromisos de inversión por los importes que se detallan en la nota 7 b).

### Nota 5 c) Costes financieros

Los costes por intereses se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurre en ellos. El Grupo no asigna costes financieros en la adquisición de activos dado que estos normalmente son puestos en operación en un plazo inferior a un año.

El detalle de este epígrafe del estado consolidado de resultado integral es el siguiente:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| De <i>factoring</i> en euros y dólares  | 2.070          | 1.964          |
| De intereses de otros préstamos (Ministerio de Industria, ICF, IDAE, ICO y otros) | 2.796          | 2.820          |
| De acreedores por arrendamientos [nota 6 d) vi)]                                  | 678            | 901            |
| Comisiones bancarias  | 758            | 916            |
| Otros   | 857            | 480            |
| <b>Costes financieros</b>   | <b>7.159</b>   | <b>7.081</b>   |

**Nota 5 d) Ingresos financieros**

Los ingresos por intereses se reconocen en función del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo.

El detalle de este epígrafe del estado consolidado de resultado integral es el siguiente:

| MILES DE EUROS                    | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Intereses de imposiciones a plazo | 30             | —              |
| Otros resultados financieros      | 1.079          | 142            |
| <b>Ingresos financieros</b>       | <b>1.109</b>   | <b>142</b>     |

Dentro del epígrafe «Otros resultados financieros» de 2019, se incluye un importe de 953 miles de euros originados tras la liquidación de Ufefys, S.L. [ver la nota 3f].

**Nota 5 e) Otros ingresos**

El detalle de «Otros ingresos» es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Valoración de las asignaciones gratuitas de derechos de CO <sub>2</sub> [nota 6 k] | 4.936          | 1.746          |
| Imputación lineal a resultados de subvenciones no reintegrables [nota 6 k]         | 840            | 796            |
| Compensación por emisiones indirectas de CO <sub>2</sub> concedidas                | 4.413          | 3.033          |
| Subvenciones de gastos de formación  | 197            | 186            |
| Otros ingresos de gestión corriente  | 2.167          | 2.451          |
| Trabajos para el inmovilizado  | 913            | 152            |
| <b>Otros ingresos</b>  | <b>13.466</b>  | <b>8.364</b>   |

Los ingresos por valoración de las asignaciones gratuitas de derechos de CO<sub>2</sub> tienen contrapartida de gasto por el mismo importe registrado en «Otros gastos» [ver la nota 5 i)] por lo que su impacto neto en los resultados del Grupo es nulo.

Las compensaciones por emisiones indirectas de CO<sub>2</sub> de parte de 2016, 2017 y 2018 fueron aprobadas por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo en 2018 y 2019, respectivamente, habiendo sido registradas en el resultado del período del año de su aprobación. Los cobros recibidos durante los ejercicios 2019 y 2018 se detallan en la nota 6 k).

**Nota 5 f) Depreciación, amortización, deterioro del valor de activos, variación de los inventarios y consumos de materias primas incluidos en el estado consolidado del resultado integral y resultado por ventas de propiedades de inversión.**

**5 f) (i) Gasto por depreciación y amortización**

La amortización de los elementos de propiedades, planta y equipo se realiza sobre el coste de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes coeficientes medios de amortización que son revisados anualmente:

|                            | Ejercicios 2019 y 2018 |
|----------------------------|------------------------|
| Edificios y construcciones | 2,5-3%                 |
| Maquinaria e instalaciones | 5-7%                   |
| Otro inmovilizado          | 8-12%                  |

Los activos intangibles se amortizan linealmente en un período de cinco años.

El desglose del epígrafe «Gasto por depreciación y amortización» del estado consolidado del resultado integral el siguiente:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Amortización propiedades, planta y equipo [nota 6 a)]                 | 18.831         | 18.720         |
| Amortización de activos intangibles [nota 6 c)]                       | 668            | 974            |
| Amortización de derechos de uso de bienes arrendados [nota 6 c) iii)] | 7.077          | 6.671          |
| <b>Gasto por depreciación y amortización</b>                          | <b>26.576</b>  | <b>26.365</b>  |

**5 f) (ii) Deterioro de valor de activos**

El desglose del epígrafe «Deterioro del valor de activos» del estado consolidado del resultado integral es el siguiente:

|  | Ejercicio 2019 |
|--|----------------|
| Deterioro de las propiedades de inversión [nota 6 b)]                  | 6.122          |
| Reversión de deterioro de las propiedades, planta y equipo [nota 6 a)] | -507           |
| <b>Deterioro del valor de activos</b>                                  | <b>5.615</b>   |

**5 f) (iii) Variación de inventarios de productos acabados y consumos de materias primas y materiales secundarios**

La conciliación entre los epígrafes «Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso» y «Consumo de materias primas y materiales secundarios» del estado consolidado de resultado integral y el gasto por la dotación y el ingreso por la reversión del deterioro de valor de los inventarios se muestra en los cuadros siguientes:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Ingresos:</b>   |                |                |
| Valor de los inventarios al inicio del ejercicio [nota 6 e)]             |                |                |
| -49.036  | -44.260        |                |
| Valor de los inventarios al cierre del ejercicio [nota 6 e)]             |                |                |
| 47.793   | 49.036         |                |
| Dotación de la provisión por deterioro                                   |                |                |
| -  | -2.099         |                |
| Reversión de la provisión por deterioro                                  |                |                |
| 1.272  | -              |                |
| Aplicación de la provisión por deterioro                                 |                |                |
| 415  | -              |                |
| <b>Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso</b> |                |                |
| <b>444</b>   | <b>2.677</b>   |                |
| <b>Gastos:</b>   |                |                |
| Compras  |                |                |
| 327.698  | 357.039        |                |
| Valor de los inventarios al inicio del ejercicio [nota 6 e)]             |                |                |
| 58.548   | 42.570         |                |
| Valor de los inventarios al cierre del ejercicio [nota 6 e)]             |                |                |
| -38.337  | -58.548        |                |
| Dotación de la provisión por deterioro                                   |                |                |
| 192  | 719            |                |
| Reversión de la provisión por deterioro                                  |                |                |
| -163   | -              |                |
| Aplicación de la provisión por deterioro                                 |                |                |
| -4.365   | -              |                |
| <b>Consumo de materias primas y materiales secundarios</b>               |                |                |
| <b>343.573</b>   | <b>341.780</b> |                |

La aplicación a su finalidad de la provisión por deterioro de productos terminados y en proceso y de materias primas y materiales secundarios no tiene incidencia en el resultado del período.

**Nota 5 g) Dotación y reversión de provisiones por obligaciones varias**

El detalle de las dotaciones y reversiones de provisiones por obligaciones varias realizadas por el Grupo en 2019 y 2018 es el siguiente [ver la nota 6 i)]:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Dotaciones</b>  |                |                |
|  | <b>-7.837</b>  | <b>-6.354</b>  |
| Provisiones por remediación ambiental [nota 6 i)]:                           |                |                |
| Pantano de Flix (acuerdo con Acuamed)  | -              | -3.383         |
| Otras remediaciones  | -6.662         | -937           |
| Litigios varios [nota 6 i)]  | -              | -1.302         |
| Demandas laborales [nota 6 i)]   | -455           | -392           |
| Otras reclamaciones  | -720           | -340           |
| <b>Reversiones y otros ingresos extraordinarios</b>                          |                |                |
|  | <b>2.233</b>   | <b>1.821</b>   |
| Aportación al Tesoro por el despido colectivo 2013 [nota 6 i)]               | -              | 1.101          |
| Demandas laborales [nota 6 i)]   | 305            | 420            |
| Venta de chatarra procedente del desmantelamiento de las plantas de mercurio | 1.928          | -              |
| Otras reclamaciones  | -              | 181            |
| Otras provisiones [nota 6 i)]  | -              | 119            |

**Nota 5 h) Gastos y estructura del personal**

El detalle de este epígrafe del estado consolidado de resultado integral es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Gastos de personal</b>  |                |                |
|  | <b>84.745</b>  | <b>84.702</b>  |
| Sueldos y salarios devengados  | 62.034         | 62.450         |
| Seguridad Social a cargo del Grupo                                       | 18.239         | 17.319         |
| Coste de aportaciones definidas del personal activo                      | 2.134          | 2.129          |
| Devengo de premios de vinculación [nota 6 j)]                            | 277            | 855            |
| Otros gastos sociales  | 2.061          | 1.949          |
| <b>Menos provisiones por reestructuración aplicadas [nota 6 i) (ii)]</b> |                |                |
|  | <b>-1.618</b>  | <b>-4.832</b>  |
| <b>Importe neto</b>  |                |                |
|  | <b>83.127</b>  | <b>79.870</b>  |

### Estructura del personal

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y género, en 2019 y 2018, es el siguiente:

| NÚMERO DE PERSONAS      | Ejercicio 2019 |              |            | Ejercicio 2018 |              |            |
|-------------------------|----------------|--------------|------------|----------------|--------------|------------|
|                         | Total          | Hombres      | Mujeres    | Total          | Hombres      | Mujeres    |
| Plantilla media         |                |              |            |                |              |            |
| Técnicos                | 552            | 443          | 109        | 539            | 438          | 101        |
| Administrativos         | 196            | 97           | 99         | 197            | 100          | 97         |
| Operarios y subalternos | 549            | 543          | 6          | 554            | 549          | 5          |
| <b>Total</b>            | <b>1.297</b>   | <b>1.083</b> | <b>214</b> | <b>1.290</b>   | <b>1.087</b> | <b>203</b> |

El número de personas empleadas al final de cada uno de los dos ejercicios, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

| NÚMERO DE PERSONAS               | 31-12-19     |              |            | 31-12-18     |              |            |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
|                                  | Total        | Hombres      | Mujeres    | Total        | Hombres      | Mujeres    |
| Plantilla al final del ejercicio |              |              |            |              |              |            |
| Técnicos                         | 550          | 439          | 111        | 536          | 434          | 102        |
| Administrativos                  | 194          | 97           | 97         | 191          | 96           | 95         |
| Operarios y subalternos          | 545          | 540          | 5          | 549          | 545          | 4          |
| <b>Total</b>                     | <b>1.289</b> | <b>1.076</b> | <b>213</b> | <b>1.276</b> | <b>1.075</b> | <b>201</b> |

El número medio de personas empleadas con un grado de discapacidad mayor o igual al 33%, distribuidos por categorías, es el que se detalla a continuación:

| NÚMERO DE PERSONAS      | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Plantilla media         |                |                |
| Técnicos                | 5              | 5              |
| Administrativos         | 4              | 4              |
| Operarios y subalternos | 11             | 11             |
| <b>Total</b>            | <b>20</b>      | <b>20</b>      |

### Nota 5 i) Otros gastos

El detalle del epígrafe «Otros gastos» del estado consolidado de resultado integral es el siguiente:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 |  | Ejercicio 2018 |  |
|---|----------------|--|----------------|--|
|   |                |  |                |  |
| Gastos de investigación y desarrollo  | 403            |  | 464            |  |
| Arrendamientos fuera de aplicación de la NIIF 16 [nota 6 d] (vi)]           | 3.589          |  | 2.633          |  |
| Cánones   | 2.687          |  | 3.037          |  |
| Reparación y conservación   | 21.986         |  | 23.270         |  |
| Servicios profesionales   | 4.917          |  | 5.331          |  |
| Transportes   | 35.107         |  | 31.733         |  |
| Primas de seguro  | 1.748          |  | 1.773          |  |
| Publicidad y propaganda   | 507            |  | 477            |  |
| Otros servicios   | 17.751         |  | 15.664         |  |
| Tributos  | 3.830          |  | 3.531          |  |
| Gastos de valoración por derechos de emisión de CO <sub>2</sub> [nota 5 e)] | 4.936          |  | 1.746          |  |
| <b>Otros gastos</b>   | <b>97.461</b>  |  | <b>89.659</b>  |  |

Dentro del epígrafe de «Arrendamientos fuera de aplicación de la NIIF 16» en el ejercicio 2019 se incluyen 2.256 miles de euros de arrendamientos a corto plazo (menos de un año) (1.482 miles de euros en 2018), 645 miles de euros correspondientes a gastos variables (619 miles de euros en 2018), 27 miles de euros de arrendamientos de bajo valor (21 miles de euros en 2018) y 661 miles de euros de gasto por patentes (511 miles de euros en 2018).

El aumento en los gastos por arrendamientos corresponde, principalmente, a tanques e instalaciones logísticas utilizados en la comercialización de la sosa cáustica y en la compra de otras materias primas, tras el cese en 2017 de las plantas de producción de cloro y sosa con tecnología de mercurio.

#### **Honorarios de auditoría**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2019 han ascendido a 240 miles de euros (245 miles de euros en el ejercicio anterior).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales han ascendido a 20 miles de euros (29 miles de euros en el ejercicio 2018).

#### **Nota 5 j) Costes ambientales**

##### **Actuaciones empresariales con incidencia ambiental**

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones, cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medioambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medioambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se considera gastos del ejercicio.

Según establece la normativa española en vigor, se detalla a continuación la información correspondiente a las partidas incluidas en propiedades, planta y equipo que se refieren a actuaciones de protección y mejora del medioambiente:

MILES DE EUROS

|   | 31-12-19        |               | 31-12-18        |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Coste histórico | Depreciación  | Coste histórico | Depreciación  |
| <b>En la fábrica de Almussafes:</b>                 |                 |               |                 |               |
| Planta depuradora                                   | 1.031           | 994           | 1.031           | 982           |
| Planta de paraformaldehído                          | —               | —             | 1.285           | 1.285         |
| Otras inversiones                                   | 92              | 24            | 58              | 18            |
| <b>En la fábrica de Aranjuez:</b>                   |                 |               |                 |               |
| Planta de tratamiento biológico                     | 1.471           | 964           | 1.284           | 1.284         |
| Captación de agua del río en circuito cerrado       | 1.013           | 148           | 1.013           | 75            |
| Planta de sal pea                                   | 184             | 3             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 3.585           | 381           | 1.906           | 248           |
| <b>En la fábrica de Cerdanyola:</b>                 |                 |               |                 |               |
| Sistema de tratamiento de emisiones de formaldehído | 1.983           | 330           | 1.983           | 189           |
| Otras inversiones                                   | 89              | 21            | 89              | 14            |
| <b>En la fábrica de Flix:</b>                       |                 |               |                 |               |
| Planta de tratamiento térmico                       | 4.337           | 4.337         | 4.337           | 4.337         |
| Planta de tratamiento biológico                     | 3.012           | 3.012         | 3.012           | 3.012         |
| Otras inversiones                                   | 552             | 46            | 251             | 41            |
| <b>En la fábrica de Monzón:</b>                     |                 |               |                 |               |
| Silos de resina de PVC                              | —               | —             | 181             | —             |
| <b>En la fábrica de Sabiñánigo:</b>                 |                 |               |                 |               |
| Cambio de tecnología en 2009                        | 18.306          | 13.390        | 18.306          | 12.088        |
| Planta de cloro-sosa con membranas                  | 15.194          | 2.080         | 15.194          | 995           |
| Cristalización del clorato sódico                   | 3.896           | 3.459         | 3.896           | 3.400         |
| Planta de salmuera                                  | 1.166           | —             | —               | —             |
| <b>En la fábrica de Tarragona:</b>                  |                 |               |                 |               |
| Planta de tratamiento biológico                     | 2.499           | 2.499         | 2.499           | 2.499         |
| Otras inversiones                                   | 68              | —             | —               | —             |
| <b>En la fábrica de Tortosa:</b>                    |                 |               |                 |               |
| Planta tratamiento biológico                        | 133             | —             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 591             | 101           | 491             | 62            |
| <b>En la fábrica de Vila-seca I:</b>                |                 |               |                 |               |
| Planta de cloro-sosa con membranas                  | 32.344          | 3.028         | 27.899          | 1.308         |
| Planta concentración de sosa                        | 4.161           | 597           | 4.184           | 299           |
| Acondicionamiento del parque de sal                 | 628             | 93            | 628             | 49            |
| Canalización para la recogida de aguas              | 529             | 35            | 523             | —             |
| Carga de cloro                                      | 227             | —             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 90              | 13            | 90              | 7             |
| <b>En la fábrica de Vila-seca II:</b>               |                 |               |                 |               |
| Reactor en la planta de PVC                         | 3.782           | 615           | 3.693           | 348           |
| Planta de tratamiento de gases                      | 1.380           | —             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 36              | 5             | 36              | 3             |
| <b>Total</b>  | <b>102.379</b>  | <b>36.175</b> | <b>93.869</b>   | <b>32.543</b> |

Los gastos incurridos en 2019 y 2018, registrados en el estado consolidado de resultado integral, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, se detallan a continuación:

| MILES DE EUROS                           | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Mantenimiento                            | 3.169          | 2.136          |
| Consumo de productos químicos y energías | 2.563          | 2.620          |
| Servicios medioambientales               | 7.127          | 6.372          |
| Personal                                 | 2.994          | 2.770          |
| Coste interno                            | 605            | 599            |
| Acción externa                           | 2.346          | 2.273          |
| <b>Total</b>                             | <b>18.804</b>  | <b>16.770</b>  |

#### Nota 5 k) Beneficio por acción

El cálculo del beneficio por acción del ejercicio se detalla en el cuadro siguiente:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Beneficio consolidado<br>(miles de euros)               | 31.043         | 44.594         |
| 2. Número medio de acciones en circulación (miles)         | 106.150        | 109.170        |
| <b>Beneficio por acción básico y diluido (euros) (1/2)</b> | <b>0,2924</b>  | <b>0,4085</b>  |

Para calcular el número medio de acciones en circulación se han tenido en cuenta las reducciones de capital habidas en ambos ejercicios [nota 4 a)].

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no existen acciones ordinarias potenciales, por lo que el beneficio por acción diluido no difiere del resultado por acción básico.

#### Sección 6: Información detallada de determinados epígrafes del estado consolidado de situación financiera

##### Nota 6 a) Propiedades, planta y equipo

Los movimientos producidos en 2019 y 2018, tanto en el coste como en la depreciación acumulada son los siguientes:

| MILES DE EUROS                        | Saldo al 31-12-18 | Altas          | Reversión deterioro | Bajas          | Traspasos | Saldo al 31-12-19 |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|-----------|-------------------|
| <b>Coste</b>                          | <b>884.046</b>    | <b>33.572</b>  | <b>—</b>            | <b>-18.476</b> | <b>—</b>  | <b>899.142</b>    |
| Terrenos y construcciones             | 165.148           | —              | —                   | -47            | —         | 165.101           |
| Instalaciones técnicas y maquinaria   | 689.808           | —              | —                   | -18.429        | 30.925    | 702.304           |
| Otro inmovilizado                     | 3.853             | —              | —                   | —              | 185       | 4.038             |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 25.237            | 33.572         | —                   | —              | -31.110   | 27.699            |
| <b>Amortización acumulada</b>         | <b>-543.940</b>   | <b>-18.831</b> | <b>—</b>            | <b>1.716</b>   | <b>—</b>  | <b>-561.055</b>   |
| Construcciones                        | -47.844           | -928           | —                   | —              | —         | -48.772           |
| Instalaciones técnicas y maquinaria   | -490.489          | -17.855        | —                   | 1.716          | —         | -506.628          |
| Otro inmovilizado                     | -5.607            | -48            | —                   | —              | —         | -5.655            |
| <b>Deterioro y provisiones</b>        | <b>-58.417</b>    | <b>—</b>       | <b>507</b>          | <b>16.760</b>  | <b>—</b>  | <b>-41.150</b>    |
| Construcciones                        | -29               | —              | —                   | —              | —         | -29               |
| Instalaciones técnicas y maquinaria   | -58.388           | —              | 507                 | 16.760         | —         | -41.121           |
| <b>Valor neto</b>                     | <b>281.689</b>    | <b>14.741</b>  | <b>507</b>          | <b>—</b>       | <b>—</b>  | <b>296.937</b>    |

MILES DE EUROS

|                                       | <b>Saldo al 31-12-17</b> | <b>Altas</b>   | <b>Bajas</b>    | <b>Traspasos</b> | <b>Saldo al 31-12-18</b> |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|------------------|--------------------------|
| <b>Coste</b>                          | <b>1.061.239</b>         | <b>31.021</b>  | <b>-208.214</b> | <b>—</b>         | <b>884.046</b>           |
| Terrenos y construcciones             | 171.313                  | —              | -6.167          | 2                | 165.148                  |
| Instalaciones técnicas y maquinaria   | 836.561                  | —              | -198.868        | 52.115           | 689.808                  |
| Otro inmovilizado                     | 6.962                    | —              | -3.179          | 70               | 3.853                    |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 46.403                   | 31.021         | —               | -52.187          | 25.237                   |
| <b>Amortización acumulada</b>         | <b>-669.804</b>          | <b>-18.720</b> | <b>144.584</b>  | <b>—</b>         | <b>-543.940</b>          |
| Construcciones                        | -50.291                  | -1.068         | 3.515           | —                | -47.844                  |
| Instalaciones técnicas y maquinaria   | -611.246                 | -17.610        | 138.367         | —                | -490.489                 |
| Otro inmovilizado                     | -8.267                   | -42            | 2.702           | —                | -5.607                   |
| <b>Deterioro y provisiones</b>        | <b>-122.047</b>          | <b>—</b>       | <b>63.630</b>   | <b>—</b>         | <b>-58.417</b>           |
| Construcciones                        | -29                      | —              | —               | —                | -29                      |
| Instalaciones técnicas y maquinaria   | -122.018                 | —              | 63.630          | —                | -58.388                  |
| <b>Valor neto</b>                     | <b>269.388</b>           | <b>12.301</b>  | <b>—</b>        | <b>—</b>         | <b>281.689</b>           |

Las altas de propiedades, planta y equipo en 2019 corresponden, básicamente, a las inversiones de ampliación de capacidad llevadas a cabo en las distintas fábricas del Grupo, principalmente en Sabiñánigo y Vila-seca I.

Las bajas del ejercicio corresponden, básicamente, a activos antiguos totalmente depreciados, sin incidencia en el valor neto contable procedentes principalmente de las plantas de mercurio clausuradas.

Los traspasos corresponden en su mayor parte a la puesta en operativo de las ampliaciones de las plantas de producción de cloro con tecnología de membrana y la ampliación de la planta de polioles, entre otros.

El Grupo tiene contratadas las pólizas de seguros que considera necesarias para dar cobertura a los posibles daños que pudieran sufrir los elementos de propiedades, planta y equipo.

Al cierre de 2019, existen terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 34.283 miles de euros (36.964 miles de euros al cierre de 2018), que están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe de deuda de 30.921 miles de euros (21.580 miles de euros al cierre de 2018), correspondientes a la financiación del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE»), Institut Català de Finances («ICF») e Instituto de Crédito Oficial («ICO»).

El valor neto, al 31 de diciembre de 2019, de los elementos de propiedades, planta y equipo adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 1.761 miles de euros (2.123 miles de euros al cierre de 2018).

El importe de los elementos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2019 asciende a 270.230 miles de euros (264.706 miles de euros al cierre del ejercicio anterior).

Los compromisos por inversión se detallan en las notas 7 a) y 7 d).

#### Deterioro y reversión de deterioro de propiedades, planta y equipo

El Grupo considera unidad generadora de efectivo («UGE») a cada una de las fábricas que opera y no considera a la corporación como una UGE.

Los gastos correspondientes a la corporación, así como los activos de la misma son repartidos entre todas las UGE consideradas a efectos de determinar los flujos de caja libres generados por cada una de ellas y el valor de los activos asignados a las mismas.

Los activos de la corporación corresponden principalmente al centro de proceso de datos corporativo, otros equipos informáticos (servidores, ordenadores portátiles, etc.), locales para archivo de documentación y mobiliario e instalaciones de las oficinas centrales y de las áreas funcionales comunes a los negocios (logística, atención al cliente, etc.).

El Grupo prepara mensualmente la cuenta de resultados de todas sus UGE. Dicha cuenta de resultados contempla un cargo por los costes que le son imputados de la corporación.

A fin de detectar indicios de deterioro de una UGE, el Grupo efectúa un seguimiento mensual de la evolución de:

1. El margen bruto obtenido por cada UGE en valor absoluto y en relación con las ventas y su posible desviación respecto de la media del ciclo. El margen bruto se calcula por diferencia entre las ventas netas menos todos los costes variables de los productos vendidos. Desviaciones negativas en más de un 5% en el ratio (en tanto por ciento) del margen bruto sobre las ventas en relación con la media del ciclo, se considera un indicador de deterioro.

2. La rentabilidad generada por la UGE en relación con los activos materiales asignados a dicha UGE, medida como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos de la UGE y el saldo de los activos asignados a dicha UGE. Cuando dicho ratio es inferior al coste medio ponderado de los recursos («WACC»), se considera un indicio de deterioro de la UGE.

En caso de que el Grupo detecte indicios de deterioro de alguna UGE, lleva a cabo el oportuno test de deterioro, en cuyo caso, y en función de la interdependencia de las distintas fábricas, puede considerar a varias fábricas integrantes de una misma UGE a efectos de determinar el valor en uso de las mismas a partir de los flujos libres de caja estimados.

Ninguna de las UGE del Grupo contiene una plusvalía o activo intangible de vida útil indefinida.

Al cierre de 2019 no existen propiedades, plantas y equipos cuyo deterioro pueda ser revertido. Por otro lado, sobre la base de las métricas antes comentadas, no se dan indicios de deterioro en ninguna de las UGE consideradas por el Grupo.

#### **Nota 6 b) Propiedades de inversión**

Este epígrafe no experimentó variaciones en 2018.

Los movimientos en el ejercicio 2019 han sido los siguientes:

| MILES DE EUROS           | Saldo al 31-12-18 | Bajas         | Traspasos     | Saldo al 31-12-19 |
|--------------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Propiedades de inversión | 61.261            | 342           | -1.352        | 60.251            |
| Amortización acumulada   | -4.074            |               |               | -4.074            |
| Deterioro                | -19.599           | -6.122        | -             | -25.721           |
| <b>Valor neto</b>        | <b>37.588</b>     | <b>-5.780</b> | <b>-1.352</b> | <b>30.456</b>     |

El valor contable de las propiedades de inversión está asignado íntegramente a terrenos, los cuales incorporan al 31 de diciembre de 2019 plusvalías asignadas en las combinaciones de negocio realizadas por el Grupo en 2005 y 2006 y otros incrementos de valor realizados con anterioridad, por un importe total de 16.427 miles de euros (20.542 miles de euros en 2018).

Las bajas, por importe de 1.352 miles de euros, corresponden a terrenos enajenados en 2019.

En 2019, el Grupo ha encargado la tasación de las propiedades de inversión ubicadas en Flix, Monzón y Palos de la Frontera que representan un valor en libros al 31 de diciembre de 2019 de 23.579 miles de euros (29.701 miles de euros al cierre del ejercicio anterior). Como resultado, se ha registrado una pérdida por deterioro por un importe de 6.122 miles de euros.

Las citadas propiedades de inversión corresponden a terrenos y colonias fabriles ubicadas en plantas industriales que estaban operativas en el momento de su adquisición por el Grupo, que con posterioridad han cesado en dicha actividad, por el cierre completo o parcial del centro de producción, y a otros terrenos en los que no se ha llevado a cabo actividad industrial alguna.

La valoración de los terrenos que forman parte de las propiedades de inversión se ha hecho atendiendo a los criterios de mayor y mejor uso, probabilidad y prudencia especificados en la Orden Ministerial ECO/805/2003. Los inmuebles edificados en las propiedades de inversión se han valorado por el método del coste. No se ha asignado valor alguno a aquellos inmuebles e instalaciones cuando el mayor y mejor uso de los terrenos en los que se ubican aconsejan su demolición, en cuyo caso los expertos independientes que las han tasado han tenido también en cuenta el coste de dicha demolición.

El valor razonable de las propiedades de inversión asciende a 36.254 miles de euros (41.567 miles de euros en 2018).

Si bien el valor razonable de las propiedades de inversión se ha reducido en 2019 respecto de 2018, hay que tener en cuenta que las propiedades de inversión corresponden en su mayoría a terrenos aptos para el uso por la industria pesada, disponiendo de suministro eléctrico de gran capacidad, agua, gran extensión de superficie y comunicaciones que los convierten en emplazamientos difícilmente comparables con el entorno.

Las valoraciones no han tenido en cuenta si los terrenos están ambientalmente afectados, ya que el Grupo lleva a cabo evaluaciones periódicas de los terrenos de su propiedad a fin de determinar si es necesaria su remediación en función del uso que se prevea de los mismos, momento en el cual se registra la correspondiente provisión (al 31 de diciembre de 2019 dicha provisión asciende a 3.189 miles de euros) [ver la nota 6 i)].

Las valoraciones no presentan limitaciones, ni análisis de sensibilidad.

Los gastos directos de explotación –incluidos los gastos por reparaciones y mantenimiento– relacionados con las propiedades de inversión han ascendido a 1.099 miles de euros (662 miles de euros en el ejercicio anterior).

Las propiedades de inversión han generado en 2019 ingresos por rentas por importe de 120 miles de euros.

#### **Nota 6 c) Activos intangibles y derechos de uso de bienes arrendados**

##### **6 c) (i) Activos intangibles**

Los movimientos producidos en los activos intangibles en 2019 y 2018, tanto en el coste como en la amortización, son los siguientes:

| MILES DE EUROS                   | Saldo al 31-12-18 | Altas        | Bajas    | Traspasos | Saldo al 31-12-19 |
|----------------------------------|-------------------|--------------|----------|-----------|-------------------|
| <b>Coste</b>                     | <b>10.703</b>     | <b>3.237</b> | <b>—</b> | <b>—</b>  | <b>13.940</b>     |
| Concesiones de patentes y marcas | 2.462             | —            | —        | —         | 2.462             |
| Aplicaciones informáticas        | 6.290             | —            | —        | 5         | 6.295             |
| Derechos de emisión              | 1.951             | 3.232        | —        | —         | 5.183             |
| Inmovilizado en curso            | —                 | 5            | —        | -5        | —                 |
| <b>Amortización acumulada</b>    | <b>-6.477</b>     | <b>-668</b>  | <b>—</b> | <b>—</b>  | <b>-7.145</b>     |
| Concesiones de patentes y marcas | -1.486            | -186         | —        | —         | -1.672            |
| Aplicaciones informáticas        | -4.991            | -482         | —        | —         | -5.473            |
| <b>Valor neto</b>                | <b>4.226</b>      | <b>2.569</b> | <b>—</b> | <b>—</b>  | <b>6.795</b>      |

| MILES DE EUROS                   | Saldo al 31-12-17 | Altas        | Bajas         | Traspasos | Saldo al 31-12-18 |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|-----------|-------------------|
| <b>Coste</b>                     | <b>9.600</b>      | <b>2.358</b> | <b>-1.255</b> | <b>—</b>  | <b>10.703</b>     |
| Concesiones de patentes y marcas | 2.195             | —            | -24           | 291       | 2.462             |
| Aplicaciones informáticas        | 6.017             | —            | —             | 273       | 6.290             |
| Derechos de emisión              | 1.388             | 1.794        | -1.231        | —         | 1.951             |
| Inmovilizado en curso            | —                 | 564          | —             | -564      | —                 |
| <b>Amortización acumulada</b>    | <b>-5.503</b>     | <b>-974</b>  | <b>—</b>      | <b>—</b>  | <b>-6.477</b>     |
| Concesiones de patentes y marcas | -1.315            | -171         | —             | —         | -1.486            |
| Aplicaciones informáticas        | -4.188            | -803         | —             | —         | -4.991            |
| <b>Valor neto</b>                | <b>4.097</b>      | <b>1.384</b> | <b>-1.255</b> | <b>—</b>  | <b>4.226</b>      |

El importe de los elementos totalmente amortizados en uso asciende a 6.564 miles de euros (3.792 miles de euros en el ejercicio anterior).

**6 c) (ii) Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

Los derechos de emisión asignados gratuitamente al Grupo para el período 2013-2020 en la resolución de la subsecretaría de estado de Medioambiente, del 18 de noviembre del 2014, ascienden a 1.944.959 EUA («derechos de emisión asignados»), según el siguiente desglose:

| EUA | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|     | 281.791 | 256.500 | 251.914 | 247.280 | 242.593 | 237.862 | 215.734 | 211.285 |

El reflejo contable en los distintos epígrafes del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado del resultado integral derivado de la operativa con los derechos de emisión se resume en el cuadro siguiente:

| MILES DE EUROS           | Estado de situación financiera |                     |                       | Estado consolidado del resultado integral |              |
|--------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------|---|--------------|
|                          | Activo intangible              | Provisión corriente | Subvención de capital | Ingreso                                   | Gasto        |
| <b>Saldo al 31-12-18</b> | <b>1.951</b>                   | <b>-1.732</b>       | <b>-209</b>           | <b>—</b>                                  | <b>—</b>     |
| Asignación de derechos   | 4.869                          | —                   | -4.869                | —   | —            |
| Entrega de derechos      | -1.637                         | 1.732               | -95                   | -106                                      | 106          |
| Emisiones reales         | —                              | -4.936              | 4.936                 | -4.936                                    | 4.936        |
| Compra de derechos       | —                              | —                   | —                     | —   | —            |
| Ventas de derechos       | —                              | —                   | —                     | —   | —            |
| <b>Saldo al 31-12-19</b> | <b>5.183</b>                   | <b>-4.936</b>       | <b>-237</b>           | <b>-5.042</b>                             | <b>5.042</b> |

| MILES DE EUROS           | Estado de situación financiera |                     |                       | Estado consolidado del resultado integral |              |
|--------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------|---|--------------|
|                          | Activo intangible              | Provisión corriente | Subvención de capital | Ingreso                                   | Gasto        |
| <b>Saldo al 31-12-17</b> | <b>1.388</b>                   | <b>-1.238</b>       | <b>-139</b>           | <b>—</b>                                  | <b>—</b>     |
| Asignación de derechos   | 1.794                          | —                   | -1.794                | —   | —            |
| Entrega de derechos      | -1.231                         | 1.238               | -8                    | -37                                       | 37           |
| Emisiones reales         | —                              | -1.732              | 1.732                 | -1.732                                    | 1.732        |
| Compra de derechos       | —                              | —                   | —                     | —   | —            |
| Ventas de derechos       | —                              | —                   | —                     | —   | —            |
| <b>Saldo al 31-12-18</b> | <b>1.951</b>                   | <b>-1.732</b>       | <b>-209</b>           | <b>-1.769</b>                             | <b>1.769</b> |

El Grupo no mantiene contratos de futuro relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

**6 c) (iii) Derechos de uso de bienes arrendados**

Los movimientos producidos en los derechos de uso de bienes arrendados en 2019 y 2018, tanto en el coste como en la amortización, son los siguientes:

MILES DE EUROS

|   | <b>Saldo al 31-12-18</b> | <b>Altas</b>  | <b>Bajas</b> | <b>Saldo al 31-12-19</b> |
|---|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| <b>Coste</b>                                  | <b>27.732</b>            | <b>1.189</b>  | <b>—</b>     | <b>28.921</b>            |
| Inmuebles                                     | 2.104                    | 21            | —            | 2.125                    |
| Depósitos                                     | 21.678                   | 151           | —            | 21.829                   |
| Equipos                                       | 944                      | 235           | —            | 1.179                    |
| Vehículos                                     | 2.228                    | 720           | —            | 2.948                    |
| Otros   | 778                      | 62            | —            | 840                      |
| <b>Amortización acumulada [nota 5 f] (i)]</b> | <b>-8.911</b>            | <b>-7.077</b> | <b>—</b>     | <b>-15.988</b>           |
| Inmuebles                                     | -1.258                   | -434          | —            | -1.692                   |
| Depósitos                                     | -6.218                   | -5.386        | —            | -11.604                  |
| Equipos                                       | -403                     | -287          | —            | -690                     |
| Vehículos                                     | -736                     | -719          | —            | -1.455                   |
| Otros   | -296                     | -251          | —            | -547                     |
| <b>Valor neto</b>                             | <b>18.821</b>            | <b>-5.888</b> | <b>—</b>     | <b>12.933</b>            |

MILES DE EUROS

|   | <b>Saldo al 31-12-17</b> | <b>Altas</b>  | <b>Bajas</b> | <b>Saldo al 31-12-18</b> |
|---|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| <b>Coste</b>                                  | <b>25.033</b>            | <b>2.699</b>  | <b>—</b>     | <b>27.732</b>            |
| Inmuebles                                     | 2.069                    | 35            | —            | 2.104                    |
| Depósitos                                     | 19.982                   | 1.696         | —            | 21.678                   |
| Equipos                                       | 744                      | 200           | —            | 944                      |
| Vehículos                                     | 1.821                    | 407           | —            | 2.228                    |
| Otros   | 417                      | 361           | —            | 778                      |
| <b>Amortización acumulada [nota 5 f] (i)]</b> | <b>-2.240</b>            | <b>-6.671</b> | <b>—</b>     | <b>-8.911</b>            |
| Inmuebles                                     | -834                     | -424          | —            | -1.258                   |
| Depósitos                                     | -951                     | -5.267        | —            | -6.218                   |
| Equipos                                       | -193                     | -210          | —            | -403                     |
| Vehículos                                     | -182                     | -554          | —            | -736                     |
| Otros   | -80                      | -216          | —            | -296                     |
| <b>Valor neto</b>                             | <b>22.793</b>            | <b>-3.972</b> | <b>—</b>     | <b>18.821</b>            |

**Nota 6 d) Activos y pasivos financieros****6 d) (i) Activos financieros**

A continuación se presenta el detalle de los activos financieros del estado consolidado de situación financiera:

| MILES DE EUROS  | 31-12-19      | 31-12-18     |
|---|---------------|--------------|
| Depósitos en garantía de deudas [nota 6 l)]                 | 5.454         | 4.310        |
| Subvenciones pendientes de cobro                            | 4.820         | 1.833        |
| Otros depósitos y fianzas                                   | 483           | 478          |
| Otros créditos  | 240           | 250          |
| <b>Activos financieros no corrientes a coste amortizado</b> | <b>10.997</b> | <b>6.871</b> |

**6 d) (ii) Pasivos financieros con coste explícito**

En la tabla siguiente se presenta el detalle de los pasivos financieros con coste explícito del estado consolidado de situación financiera correspondientes todos a préstamos contabilizados a costo amortizado:

| MILES DE EUROS                              | 31-12-19       | 31-12-18       |
|---|----------------|----------------|
| No corrientes                               | 65.984         | 48.393         |
| Corrientes                                  | 92.864         | 73.979         |
| Parte corrientes de préstamos no corrientes | 10.309         | 9.858          |
| <b>Préstamos</b>                            | <b>169.157</b> | <b>132.230</b> |

El detalle de los préstamos a largo y corto plazo es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | Límite         | 31-12-19      | 31-12-18      |
|--|----------------|---------------|---------------|
| <b>No corrientes</b>   | <b>65.984</b>  | <b>65.984</b> | <b>48.393</b> |
| Préstamo del IDAE  | 966            | 966           | 3.865         |
| Préstamos del ICF  | 6.873          | 6.873         | 9.275         |
| Préstamos del ICO  | 17.730         | 17.730        | —             |
| Préstamos del el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | 39.606         | 39.606        | 34.494        |
| Otras deudas   | 809            | 809           | 759           |
| <b>Corrientes</b>  | <b>143.905</b> | <b>92.864</b> | <b>73.979</b> |
| Otros préstamos bancarios                                    | 11.759         | 11.759        | 6.544         |
| Factoring sindicado  | 102.146        | 51.105        | 41.780        |
| Factoring en dólares   | —              | —             | 5.655         |
| Crédito revolving  | 30.000         | 30.000        | 20.000        |
| <b>Parte corriente de préstamos no corrientes</b>            | <b>10.309</b>  | <b>10.309</b> | <b>9.858</b>  |
| Deudas con el IDAE   | 2.898          | 2.898         | 3.140         |
| Deudas con el ICF  | 2.430          | 2.430         | 3.301         |
| Préstamos del ICO  | —              | —             | 2.000         |
| Préstamos del el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | 4.480          | 4.480         | 840           |
| Otras deudas   | 501            | 501           | 577           |

El desglose por vencimientos de los préstamos no corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

| MILES DE EUROS    | 31-12-19      | 31-12-18      |
|-------------------|---------------|---------------|
| 2020              |               | 10.363        |
| 2021              | 6.502         | 6.574         |
| 2022              | 10.108        | 6.626         |
| 2023              | 11.170        | 6.270         |
| 2024              | 10.876        | 5.934         |
| 2025 y siguientes | 27.328        | 12.626        |
| <b>Total</b>      | <b>65.984</b> | <b>48.393</b> |

Los principales acuerdos de financiación son los siguientes:

#### Contrato de *factoring* sindicado

El 27 de octubre de 2017, Ercros renovó el contrato de *factoring* sindicado por un período adicional de tres años, hasta octubre de 2020, con la posibilidad de renovarse dos años adicionales, con un límite de financiación de 102.146 miles de euros. El acuerdo contempla que hasta 25.000 miles de euros de dicho límite sean dispuestos mediante la cesión sin recurso de cuentas a cobrar, denominado tramo B. El tramo B no se registra como deuda financiera del Grupo, al tiempo que las cuentas a cobrar cedidas son dadas de baja del estado consolidado de situación financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2019, el importe dispuesto en el tramo B era de 18.810 miles de euros (15.665 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

#### Contrato de *revolving* sindicado

El 14 de diciembre de 2017, Ercros firmó un contrato *revolving* sindicado, con un límite de financiación de 30.000 miles de euros. Este contrato tiene vencimiento anual renovable automáticamente año a año, salvo renuncia por parte del Grupo, hasta llegar a los tres años, siempre que se cumplan determinados requisitos y ratios financieros, que se cumplen al 31 de diciembre de 2019, por lo que su vencimiento final es el 14 de diciembre de 2020.

Ercros está en negociaciones para extender la vigencia de este contrato de financiación.

#### Préstamo con el ICO

Esta financiación que vencía en septiembre de 2019, fue novada el 21 de junio de 2019, ampliando el importe a 18.000 miles de euros y extendiendo su vencimiento hasta 2026, con un período de amortización de siete años con dos años de carencia de principal.

En dicha novación se canceló la garantía de prenda de inventarios. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de este préstamo asciende a 17.730 miles de euros (2.000 miles de euros el ejercicio anterior).

#### Clausulas significativas de los acuerdos de financiación

El contrato de préstamo con el ICO, el de *factoring* sindicado y el de *revolving* sindicado incluyen cláusulas que, bajo determinadas condiciones y de no ser subsanadas, podrían dar lugar al vencimiento anticipado por el incumplimiento de determinados ratios financieros. Estos ratios se calculan sobre el patrimonio total mínimo, nivel máximo de inversiones, relación entre la DFN consolidada y el ebitda consolidado, y la relación entre el ebitda consolidado y los gastos financieros netos consolidados. Los ratios financieros mencionados son de cumplimiento semestral. Todos los ratios se cumplen al 31 de diciembre de 2019.

El Grupo obtuvo las oportunas autorizaciones en 2018 para incrementar el volumen máximo de inversiones en el período 2017-2019 hasta 140.000 miles de euros.

Los mencionados contratos de financiación tienen autorizada la política de retribución al accionista, en tanto las condiciones de la misma son más restrictivas que las contempladas en dicha financiación.

#### Acuerdo con Finacity Corporation

El 9 de mayo de 2016, Ercros formalizó una línea de financiación mediante la titulización de cuentas a cobrar en dólares a través de un acuerdo con Finacity Corporation, por importe de 12.000 miles de dólares (equivalente a 11.380 miles de euros en el momento de la contratación) y una duración de tres años.

Tal y como estaba previsto, en mayo de 2019, el instrumento se canceló a su vencimiento.

#### Préstamos con el ICF

Son tres préstamos firmados con el Institut Català de Finances («ICF») para la financiación de inversiones. De ellos, dos se firmaron el 28 de julio de 2017, por un importe global de 8.000 miles de euros. Los dos préstamos tienen un plazo de 10 años con un período de carencia de dos años y tienen como finalidad financiar la ampliación de capacidad de producción de cloro con tecnología de membrana en la planta de Vila-seca I. Uno de los préstamos es de 6.000 miles de euros, se engloba dentro de la línea ICF Industria y cuenta con una bonificación del 2% en el tipo de interés por parte de la Direcció General d'Indústria de la Generalitat de Catalunya. El otro préstamo es de 2.000 miles de euros y se engloba dentro de la línea ICF Reactivación industrial.

### Préstamos con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Corresponden a préstamos concedidos por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en distintas convocatorias, que tienen una duración de 10 años con tres de carencia.

Estos préstamos cuentan con depósitos en garantía por una parte de principal, cuyo importe ascendía a 2.956 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 y a 1.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2018.

### Garantías reales

Además de los depósitos en garantía del apartado anterior, los préstamos con el ICO, el ICF y el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE») están garantizados mediante hipoteca sobre determinadas propiedades, plantas y equipos del Grupo [ver la nota 6 a)].

#### 6 d) (iii) Cambios en los activos y pasivos financieros que surgen de las actividades de financiación

En el siguiente cuadro se muestran los cambios en los activos y pasivos que surgen de las actividades de financiación en 2019 y 2018:

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-18 | Flujos de<br>efectivo | Efectos del tipo<br>de cambio | Traspasos a<br>corto plazo | Devengos<br>no monetarios | Saldo al<br>31-12-19 |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Pasivos financieros</b>                            | <b>151.464</b>       | <b>30.470</b>         | —                             | —                          | 601                       | <b>182.535</b>       |
| Préstamos no corrientes                               | 48.393               | 27.299                | —                             | -10.309                    | 601                       | 65.984               |
| Préstamos corrientes                                  | 73.979               | 18.885                | —                             | —                          | —                         | 92.864               |
| Parte corriente de préstamos no corrientes            | 9.858                | -9.858                | —                             | 10.309                     | —                         | 10.309               |
| Acreedores por arrendamiento                          | 19.234               | -5.856                | —                             | —                          | —                         | 13.378               |
| <b>Activos financieros</b>                            | <b>-9.078</b>        | <b>-2.169</b>         | —                             | —                          | —                         | <b>-11.247</b>       |
| Imposiciones pignoradas:                              |                      |                       |                               |                            |                           |                      |
| No corrientes [epígrafe (i) anterior]                 | -4.310               | -1.144                | —                             | —                          | —                         | -5.454               |
| Corrientes [nota 6 l)]                                | -4.768               | -1.025                | —                             | —                          | —                         | -5.793               |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo [nota 6 g]</b> | <b>-15.845</b>       | <b>-45.164</b>        | <b>-108</b>                   | —                          | —                         | <b>-61.117</b>       |
| <b>Deuda financiera neta («DFN»)</b>                  | <b>126.541</b>       | <b>-16.863</b>        | <b>-108</b>                   | —                          | <b>601</b>                | <b>110.171</b>       |

MILES DE EUROS

|  | Saldo al<br>31-12-17 | Flujos de<br>efectivo | Efectos del tipo<br>de cambio | Traspasos a<br>corto plazo | Devengos<br>no monetarios | Saldo al<br>31-12-18 |
|--|----------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Pasivos financieros</b>                             | <b>148.802</b>       | <b>1.793</b>          | <b>262</b>                    | —                          | <b>607</b>                | <b>151.464</b>       |
| Préstamos no corrientes                                | 46.258               | 11.124                | —                             | -9.596                     | 607                       | 48.393               |
| Préstamos corrientes                                   | 67.797               | 6.182                 | —                             | —                          | —                         | 73.979               |
| Parte corriente de préstamos no corrientes             | 11.823               | -11.823               | 262                           | 9.596                      | —                         | 9.858                |
| Acreedores por arrendamiento                           | 22.924               | -3.690                | —                             | —                          | —                         | 19.234               |
| <b>Activos financieros</b>                             | <b>-13.878</b>       | <b>4.800</b>          | —                             | —                          | —                         | <b>-9.078</b>        |
| Imposiciones pignoradas:                               |                      |                       |                               |                            |                           |                      |
| No corrientes [epígrafe (i) anterior]                  | -6.176               | 1.866                 | —                             | —                          | —                         | -4.310               |
| Corrientes [nota 6 l)]                                 | -7.702               | 2.934                 | —                             | —                          | —                         | -4.768               |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo [nota 6 g)]</b> | <b>-22.743</b>       | <b>7.007</b>          | <b>-109</b>                   | —                          | —                         | <b>-15.845</b>       |
| <b>Deuda financiera neta («DFN»)</b>                   | <b>112.181</b>       | <b>13.600</b>         | <b>153</b>                    | —                          | <b>607</b>                | <b>126.541</b>       |

**6 d) (iv) Conciliación de la DFN con los flujos de financiación**

La conciliación de la DFN con los flujos de financiación de los estados consolidados de situación financiera en los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

MILES DE EUROS

|  | 31-12-19       | 31-12-18       |
|--|----------------|----------------|
| <b>Saldo inicial de la DFN</b>                               | <b>126.541</b> | <b>112.181</b> |
| Disposiciones de préstamos                                   | 48.544         | 16.351         |
| Devolución y amortizaciones de préstamos                     | -12.218        | -10.868        |
| Nuevos contratos de arrendamiento financiero                 | 1.189          | 2.699          |
| Pagos acreedores por arrendamiento                           | -7.045         | -6.389         |
| Devengos no monetarios                                       | 601            | 607            |
| Constitución de nuevas imposiciones y depósitos              | -2.958         | -657           |
| Cancelación de imposiciones y depósitos                      | 789            | 5.457          |
| Incremento/decremento de efectivo y equivalentes al efectivo | -45.164        | 7.007          |
| Efecto de las variaciones en el tipo de cambio:              |                |                |
| En efectivo y equivalentes al efectivo                       | -108           | -109           |
| En préstamos a corto plazo en moneda extranjera              | —              | 262            |
| <b>Saldo final de la DFN</b>                                 | <b>110.171</b> | <b>126.541</b> |

**6 d) (v) Financiación disponible**

A continuación se detallan las disponibilidades financieras del Grupo al cierre del ejercicio 2019:

MILES DE EUROS

|                                      | Disponible    |
|--------------------------------------|---------------|
| Factoring sindicado                  | 1.656         |
| Líneas de confirming                 | 6.750         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo  | 61.117        |
| <b>Financiación total disponible</b> | <b>69.523</b> |

La financiación disponible del *factoring* sindicado está limitada por el importe de las cuentas a cobrar elegibles existentes en el momento de hacer uso de dicha financiación. Al 31 de diciembre de cada ejercicio, por motivos estacionales, el saldo de cuentas a cobrar suele ser insuficiente para disponer del *factoring* sindicado hasta el límite de la financiación concedida (102.146 miles de euros). De ahí que la financiación disponible, al 31 de diciembre de 2019, sea inferior a la parte no dispuesta del *factoring*, que asciende a 32.231 miles de euros. No obstante, dicha financiación si será disponible en los períodos en los que estacionalmente aumentan las cuentas a cobrar.

**6 d) (vi) Acreedores por arrendamiento financiero**

El gasto por amortización de los activos por derecho de uso de bienes arrendados y el gasto financiero por los intereses de los pasivos por arrendamiento se detallan en la nota 2c).

El gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo, de activos de bajo valor y de arrendamientos variables se detalla en la nota 5 i).

El Grupo no tiene ingresos por arrendamiento de los derechos de uso de activo.

Las salidas de efectivo por arrendamiento se detallan en el capítulo B 4. Estado consolidado de flujos de efectivo.

Las altas de activos por derecho de uso se detallan en la nota 6c) (iii).

No ha habido ganancias o pérdidas que surjan de transacciones de venta con arrendamiento posterior.

El importe en libros de los activos por derecho de uso por clase de activo subyacente se detalla en la nota 6 c) (iii).

Los pagos mínimos futuros por arrendamiento se detallan en la nota 2 c).

### Nota 6 e) Inventarios

Los inventarios se valoran a su coste de adquisición (materias primas) o de producción (productos intermedios y acabados), cargándose a los resultados el deterioro cuando el valor de mercado de las mismas es inferior a dicho coste, ya sea por causas provenientes del propio mercado, por deterioro físico o por obsolescencia, dotándose a tal efecto la pertinente corrección valorativa.

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

- Almacén de aprovisionamientos: al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema de coste medio ponderado.
- Productos y trabajos en curso y almacenes comerciales: al coste de fabricación sobre la base del mismo sistema, incluyendo materias primas y materiales generales, mano de obra directa e indirecta, amortizaciones y otros gastos directos e indirectos de fabricación asignables, sin exceder el valor de realización.

La composición de los inventarios por categorías, neto de la provisión de deterioro, es la siguiente:

| MILES DE EUROS                         | 31-12-19      | 31-12-18      |
|--|---------------|---------------|
| Almacenes de aprovisionamiento y otros | 24.136        | 42.310        |
| Repuestos                              | 13.650        | 11.351        |
| Productos terminados y en curso        | 44.458        | 44.014        |
| <b>Inventarios</b>                     | <b>82.244</b> | <b>97.675</b> |

El movimiento de la provisión por deterioro ya incorporado en las cifras anteriores, dado que se presentan netas de la provisión, que corresponde fundamentalmente al ajuste del valor de los inventarios a su valor neto realizable, es el siguiente:

| MILES DE EUROS            | 2019          | 2018          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo al 1-01</b>      | <b>-9.909</b> | <b>-7.091</b> |
| Dotación                  | -192          | -2.818        |
| Reversión                 | 1.435         | –             |
| Aplicación a su finalidad | 4.780         | –             |
| <b>Saldo al 31-12</b>     | <b>-3.886</b> | <b>-9.909</b> |

El desglose y movimiento de la provisión por deterioro de inventarios por tipología de productos es el siguiente:

| MILES DE EUROS            | Aprovisionamientos | Respuestos   | Productos terminados y en curso | Total        |
|---------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>  | <b>630</b>         | <b>3.538</b> | <b>2.923</b>                    | <b>7.091</b> |
| Dotación                  | 344                | 375          | 2.099                           | 2.818        |
| Reversión                 | –                  | –            | –                               | –            |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>  | <b>974</b>         | <b>3.913</b> | <b>5.022</b>                    | <b>9.909</b> |
| Dotación                  | 192                | –            | –                               | 192          |
| Reversión                 | -163               | –            | -1.272                          | -1.435       |
| Aplicación a su finalidad | -463               | -3.902       | -415                            | -4.780       |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>  | <b>540</b>         | <b>11</b>    | <b>3.335</b>                    | <b>3.886</b> |

El desglose del saldo de inventarios por tipología de productos, distinguiendo entre coste de producción/adquisición y provisión por deterioro es el siguiente:

MILES DE EUROS

|                                 | Aprovisionamientos | Respondidos   | Productos terminados<br>y en curso | Total         |
|---------------------------------|--------------------|---------------|------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo al 31-12-18</b>        | <b>42.310</b>      | <b>11.351</b> | <b>44.014</b>                      | <b>97.675</b> |
| Coste de producción/adquisición | 43.284             | 15.264        | 49.036                             | 107.584       |
| Provisión por deterioro         | -974               | -3.913        | -5.022                             | -9.909        |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>        | <b>24.136</b>      | <b>13.650</b> | <b>44.458</b>                      | <b>82.244</b> |
| Coste de producción/adquisición | 24.676             | 13.661        | 47.793                             | 86.130        |
| Provisión por deterioro         | -540               | -11           | -3.335                             | -3.886        |

#### Nota 6 f) Deudores y otras cuentas comerciales por cobrar

La evolución del saldo de este epígrafe es la siguiente:

MILES DE EUROS

|   | 31-12-19      | 31-12-18       |
|---|---------------|----------------|
| <b>Cuentas por ventas y prestación de servicios:</b>                          | <b>90.041</b> | <b>102.036</b> |
| Cedidos al <i>factoring</i> con recurso de clientes                           | 48.361        | 42.839         |
| Cedidos al <i>factoring</i> en dólares  | —             | 7.494          |
| Saldos no cedidos   | 41.680        | 51.703         |
| <b>Provisión por deterioro de cuentas a cobrar (pérdida esperada)</b>         | <b>-3.446</b> | <b>-3.380</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>86.595</b> | <b>98.656</b>  |
| Cuentas a cobrar cedidas sin recurso, tramo B del <i>factoring</i> [nota 6 d] | 18.809        | 15.665         |

El análisis por vencimientos de las cuentas a cobrar es como se detalla a continuación:

MILES DE EUROS

|          | Total   | Saldos vencidos no deteriorados |          |            |             |              |
|----------|---------|---------------------------------|----------|------------|-------------|--------------|
|          |         | Saldos no vencidos              | <30 días | 30-60 días | 60-180 días | 180-365 días |
| 31-12-19 | 90.041  | 73.645                          | 13.271   | 1.244      | 1.435       | 394          |
| 31-12-18 | 102.036 | 88.986                          | 11.290   | 480        | 785         | 154          |

El movimiento de la provisión por deterioro (pérdida esperada) de las cuentas a cobrar es el siguiente:

| MILES DE EUROS              | 2019         | 2018         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Provisión al 1-01</b>    | <b>3.380</b> | <b>2.937</b> |
| Dotación neta del ejercicio | 66           | 443          |
| <b>Provisión al 31-12</b>   | <b>3.446</b> | <b>3.380</b> |

Adicionalmente a las dotaciones por pérdida esperada, el Grupo ha registrado deterioros de clientes fallidos por importe de 31 miles de euros (258 miles de euros en el ejercicio anterior).

#### Nota 6 g) Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | 31-12-19      | 31-12-18      |
|--|---------------|---------------|
| Saldos en cuentas bancarias disponibles                    | 55.466        | 10.547        |
| Saldo en cuenta del <i>factoring</i> sindicado (pignorada) | 5.651         | 5.298         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>                 | <b>61.117</b> | <b>15.845</b> |

El saldo de la cuenta pignorada por el *factoring* sindicado se va haciendo disponible al Grupo con carácter semanal [ver la nota 6 d)].

Las cuentas bancarias están remuneradas a interés de mercado.

#### Nota 6 h) Patrimonio total

El desglose del patrimonio total es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | 31-12-19       | 31-12-18       |
|--|----------------|----------------|
| Capital atribuible a los propietarios de la controladora | 31.475         | 32.363         |
| Ganancias y otras reservas acumuladas del Grupo:         |                |                |
| Reserva legal de la Sociedad dominante                   | 15.451         | 15.451         |
| Reserva de capitalización                                | 4.145          | 3.361          |
| Reserva por diferencia de ajuste de capital en euros     | 93             | 93             |
| Reservas voluntarias                                     | 209.876        | 183.326        |
| Resultado de período                                     | 31.043         | 44.594         |
| Menos Acciones propias adquiridas para su amortización   | –              | -6.932         |
| <b>Patrimonio total</b>                                  | <b>292.083</b> | <b>272.256</b> |

#### 6 h) (i) Capital atribuible a los propietarios de la controladora

| Capital social escriturado y desembolsado | 31-12-19      | 31-12-18      |
|---|---------------|---------------|
| Número de acciones ordinarias (miles)     | 104.916       | 107.877       |
| Valor nominal por acción (euros)          | 0,30          | 0,30          |
| <b>Capital social (miles de euros)</b>    | <b>31.475</b> | <b>32.363</b> |

Según se indica en la nota 4 a), en 2019 se redujo el capital social en 888 miles de euros mediante la amortización de 2.961 miles de acciones que habían sido adquiridas para su amortización en el marco del programa de retribución al accionista.

Todas las acciones son ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, constituyen una sola clase, están totalmente desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta [ver el capítulo 9.2 a) del IGC].

#### 6 h) (ii) Acciones propias adquiridas para su amortización

Al cierre de 2019, la Sociedad no poseía acciones propias. En el cuadro siguiente se muestra las acciones propias poseídas en 2018, en el marco del programa de recompra para su amortización:

| Acciones propias en cartera <sup>1</sup> | 31-12-18 |
|--|----------|
| Número de acciones poseídas (miles)      | 1.592    |
| Inversión realizada (miles de euros)     | 6.932    |
| Coste unitario (euro/acción)             | 4,35     |
| Porcentaje de capital social (%)         | 1,48     |

<sup>1</sup>Ver las notas 3 d) y 4 b).

#### 6 h) (iii) Ganancias acumuladas y otras reservas del Grupo

Las ganancias acumuladas y otras reservas de las sociedades que forman el Grupo se encuentran acogidas a determinadas cautelas legales que restringen su libre disponibilidad, las cuales se detallan a continuación:

##### Reserva legal

De acuerdo con la LSC, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, un 20% del capital social. La reserva legal es indisponible y únicamente puede ser destinada a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan reservas disponibles para este fin, o a aumentar el capital social hasta el límite del 10% del capital ya aumentado. Solo sería distribuible en caso de liquidación de las sociedades del Grupo. La reserva legal de la Sociedad está constituida por encima del importe legalmente exigible al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

##### Reserva de capitalización

Es una reserva dotada anualmente desde 2016 con cargo a los beneficios de libre disposición, destinada a incrementar los fondos propios de la Sociedad, de acuerdo con lo previsto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades («IS»). La Sociedad reduce anualmente la base imponible previa en un importe igual a la reserva de capitalización constituida con el límite del 10% de dicha base imponible previa, siendo esta reserva indisponible durante un período de cinco años [ver la nota 6 n)].

##### Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición con las restricciones previstas en la LSC.

##### Reserva por diferencia de ajuste de capital a euros

La reserva indisponible se deriva de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

##### Prima de asistencia a la junta de accionistas

El importe de la prima pagada ha sido registrado directamente como menor valor de las reservas voluntarias del Grupo.

##### Restricciones al reparto de dividendos

No existen restricciones al pago de dividendos, siempre y cuando se cumplan los ratios exigidos para ello [ver la nota 3 d)].

#### Nota 6 i) Provisiones corrientes y no corrientes

Las provisiones son reconocidas en el momento en que:

1. El Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida implícitamente) como resultado de un suceso pasado.
2. Es probable que el Grupo tenga que desprendere de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación.
3. Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Para valorar estos elementos en supuestos dudosos y, en su caso, dotar la correspondiente provisión, el Grupo analiza los factores concurrentes, en colaboración con sus asesores legales y especialistas, estableciendo el grado de probabilidad asociado al hecho en cuestión. Si tal grado estimado de probabilidad supera el 50%, se registra el consiguiente pasivo.

Los gastos incurridos como consecuencia de procesos de reestructuración, principalmente indemnizaciones al personal, son reconocidos en el momento en que existe un plan formal y detallado para efectuar la reestructuración, identificando los principales parámetros del mismo (tales como actividades a que se refiere, principales ubicaciones, funciones y número aproximado de empleados afectos, desembolsos estimados y calendario de implantación) y se ha creado una expectativa real entre los afectados respecto de que se llevará a cabo la reestructuración.

El Grupo no actualiza a su valor presente las provisiones a largo plazo por la dificultad a la hora de determinar la fecha probable de la salida de recursos y por la poca relevancia que la actualización tendría.

El Grupo considera que las provisiones dotadas y que se detallan en la presente nota son adecuadas y suficientes para atender las salidas de efectivo necesarias para cancelar las obligaciones asumidas.

#### **6) (i) Provisiones para remediación ambiental**

El detalle y el movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes en los ejercicios 2019 y 2018, han sido los siguientes:

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-18 | Dotación     | Aplicación     | Reversión | Traspasos     | Saldo al<br>31-12-19 |
|---|----------------------|--------------|----------------|-----------|---------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>                          | <b>12.533</b>        | <b>3.256</b> | <b>—</b>       | <b>—</b>  | <b>-6.503</b> | <b>9.286</b>         |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |                |           |               |                      |
| El Hondón                                     | 5.236                | 506          | —              | —         | -1.100        | 4.642                |
| Otras remediaciones                           | 4.850                | 2.000        | —              | —         | -2.406        | 4.444                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 2.447                | 750          | —              | —         | -2.997        | 200                  |
| <b>Corrientes</b>                             | <b>16.580</b>        | <b>3.406</b> | <b>-20.281</b> | <b>—</b>  | <b>6.503</b>  | <b>6.208</b>         |
| Limpieza pantano de Flix                      | 11.332               | —            | -11.332        | —         | —             | —                    |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |                |           |               |                      |
| El Hondón                                     | 150                  | 28           | -778           | —         | 1.100         | 500                  |
| Otras remediaciones                           | 2.098                | 1.450        | -2.985         | —         | 2.406         | 2.969                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 3.000                | 1.928        | -5.186         | —         | 2.997         | 2.739                |
| <b>Provisiones para remediación ambiental</b> | <b>29.113</b>        | <b>6.662</b> | <b>-20.281</b> | <b>—</b>  | <b>—</b>      | <b>15.494</b>        |

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-17 | Dotación     | Aplicación    | Reversión | Traspasos     | Saldo al<br>31-12-18 |
|---|----------------------|--------------|---------------|-----------|---------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>                          | <b>19.527</b>        | <b>—</b>     | <b>—</b>      | <b>—</b>  | <b>-6.994</b> | <b>12.533</b>        |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |               |           |               |                      |
| El Hondón                                     | 5.403                | —            | —             | —         | -167          | 5.236                |
| Otras remediaciones                           | 6.392                | —            | —             | —         | -1.542        | 4.850                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 7.732                | —            | —             | —         | -5.285        | 2.447                |
| <b>Corrientes</b>                             | <b>12.993</b>        | <b>4.320</b> | <b>-7.727</b> | <b>—</b>  | <b>6.994</b>  | <b>16.580</b>        |
| Limpieza pantano de Flix                      | 8.020                | 3.383        | -71           | —         | —             | 11.332               |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |               |           |               |                      |
| El Hondón                                     | —                    | —            | -17           | —         | 167           | 150                  |
| Otras remediaciones                           | 1.973                | 937          | -2.354        | —         | 1.542         | 2.098                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 3.000                | —            | -5.285        | —         | 5.285         | 3.000                |
| <b>Provisiones para remediación ambiental</b> | <b>32.520</b>        | <b>4.320</b> | <b>-7.727</b> | <b>—</b>  | <b>—</b>      | <b>29.113</b>        |

El total de las provisiones correspondientes a propiedades de inversión, al 31 de diciembre de 2019, asciende a 3.189 miles de euros (2.987 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

## Remediación del pantano de Flix

En 2018, el Grupo alcanzó un acuerdo con Acuamed, que fue homologado judicialmente por la Audiencia Provincial de Tarragona («APT»), por el que se puso fin a la responsabilidad civil del Grupo en relación con la limpieza de dicho pantano. El acuerdo contemplaba un pago único de 11.332 miles de euros, que fue realizado por el Grupo en enero de 2019. Este importe excedió la provisión registrada al 31 de diciembre de 2017, que ascendía a 8.020 miles de euros, lo que supuso una dotación adicional en 2018 por la diferencia, de 3.312 miles de euros [ver la nota 5 g)].

## Remediación de terrenos de El Hondón

La provisión para la remediación del terreno de El Hondón recoge el coste estimado por el Grupo para la recuperación ambiental de los terrenos, tanto por la potencial obligación de remediación de todo el emplazamiento para su uso industrial, a partir de la declaración de dichos suelos como contaminados por parte del Gobierno de la Región de Murcia, como por la obligación asumida en el contrato de compraventa por Ercros frente a Reyal Urbis de descontaminar los terrenos que le fueran adjudicados en el proyecto de repartición, equivalente al 25% del coste de la remediación. El Ayuntamiento de Cartagena tiene asumido el coste del 75% restante de la remediación [ver la nota 7 c)].

## Remediación del resto de terrenos y desmantelamiento de las plantas de mercurio

La remediación continúa según lo previsto, habiendo reevaluado el Grupo las provisiones constituidas y dotado con 6.128 miles de euros adicionales en 2019, sobre la base de la información actualizada disponible. De este importe, 1.928 miles de euros dotados en concepto del desmantelamiento de las plantas de mercurio, se corresponden con los ingresos obtenidos por la venta de chatarra del desmantelamiento, que se ha registrado como ingreso [ver la nota 5 g)].

## 6 i) (ii) Otras provisiones corrientes y no corrientes

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-18 | Dotación     | Aplicación    | Reversión   | Traspasos   | Saldo al<br>31-12-19 |
|---|----------------------|--------------|---------------|-------------|-------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>  | <b>2.819</b>         | <b>455</b>   | <b>-37</b>    | <b>-305</b> | <b>-922</b> | <b>2.010</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología de mercurio) | 1.540                | —            | —             | —           | -922        | 618                  |
| Demandas laborales  | 1.215                | 455          | -37           | -305        | —           | 1.328                |
| Otras provisiones   | 64                   | —            | —             | —           | —           | 64                   |
| <b>Corrientes</b>   | <b>8.304</b>         | <b>4.985</b> | <b>-6.321</b> | <b>-94</b>  | <b>922</b>  | <b>7.796</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología mercurio)    | 3.507                | 49           | -1.618        | —           | 922         | 2.860                |
| Aportación al Tesoro Público de 2013                                    | 3.065                | —            | -3.065        | —           | —           | —                    |
| Derechos gratuitos de emisión de CO <sub>2</sub> [la nota 6 c)(i)]      | 1.732                | 4.936        | -1.638        | -94         | —           | 4.936                |
| <b>Otras provisiones</b>  | <b>11.123</b>        | <b>5.440</b> | <b>-6.358</b> | <b>-399</b> | <b>—</b>    | <b>9.806</b>         |

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-17 | Dotación     | Aplicación    | Reversión     | Traspasos     | Saldo al<br>31-12-18 |
|---|----------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>  | <b>7.273</b>         | <b>274</b>   | <b>-191</b>   | <b>-362</b>   | <b>-4.175</b> | <b>2.819</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología de mercurio) | 5.715                | —            | —             | —             | -4.175        | 1.540                |
| Demandas laborales  | 1.484                | 274          | -191          | -352          | —             | 1.215                |
| Otras provisiones   | 74                   | —            | —             | -10           | —             | 64                   |
| <b>Corrientes</b>   | <b>9.767</b>         | <b>3.152</b> | <b>-7.504</b> | <b>-1.286</b> | <b>4.175</b>  | <b>8.304</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología mercurio)    | 4.164                | —            | -4.832        | —             | 4.175         | 3.507                |
| Litigios  | —                    | 1.302        | -1.302        | —             | —             | —                    |
| Aportación al Tesoro Público de 2013                                    | 4.166                | —            | —             | -1.101        | —             | 3.065                |
| Derechos gratuitos de emisión de CO <sub>2</sub>                        | 1.238                | 1.732        | -1.230        | -8            | —             | 1.732                |
| Demandas laborales  | 90                   | 118          | -140          | -68           | —             | —                    |
| Otras provisiones   | 109                  | —            | —             | -109          | —             | —                    |
| <b>Otras provisiones</b>  | <b>17.040</b>        | <b>3.426</b> | <b>-7.695</b> | <b>-1.648</b> | <b>—</b>      | <b>11.123</b>        |

#### Despido colectivo de 2017

En 2019, ha finalizado el expediente de despido colectivo que empezó en 2017, motivado por el cierre de las plantas de electrólisis de mercurio en las fábricas de Flix y Vila-seca I y la fábrica de producción de sal de Cardona. El expediente ha afectado a 98 personas. El Grupo considera que las provisiones son adecuadas para atender las obligaciones asumidas, que tienen un pago aplazado.

#### Aportación al Tesoro Público del ERE de 2013

El importe de la provisión se ha ajustado a las liquidaciones realizadas por la Seguridad Social y se han liquidado durante el mes de enero de 2019.

#### Nota 6 j) Obligaciones a largo plazo con el personal activo

Estas obligaciones se corresponden con premios de vinculación del personal activo, vigentes según los diferentes acuerdos firmados entre el Grupo y sus representantes sindicales, según el siguiente detalle:

MILES DE EUROS

|                        | Saldo al<br>31-12-18 | Dotación   | Aplicación  | Reversión | Traspasos | Saldo al<br>31-12-19 |
|------------------------|----------------------|------------|-------------|-----------|-----------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>   | <b>1.798</b>         | <b>277</b> | <b>-110</b> | <b>—</b>  | <b>—</b>  | <b>1.965</b>         |
| Premios de vinculación | 1.798                | 277        | -110        | —         | —         | 1.965                |

MILES DE EUROS

|                                    | Saldo al<br>31-12-17 | Dotación   | Aplicación  | Reversión  | Traspasos | Saldo al<br>31-12-18 |
|------------------------------------|----------------------|------------|-------------|------------|-----------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>               | <b>1.302</b>         | <b>855</b> | <b>-275</b> | <b>-84</b> | <b>—</b>  | <b>1.798</b>         |
| Compromisos con el personal pasivo | 100                  | —          | -16         | -84        | —         | —                    |
| Premios de vinculación             | 1.202                | 855        | -259        | —          | —         | 1.798                |

En la realización del cálculo actuarial para obtener el valor presente de la obligación derivada de los premios de vinculación se ha tenido en cuenta las tablas de mortalidad PASEM 2010, publicadas en la resolución de la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones, el 6 de julio de 2012, y un tipo de interés del 0,98% anual, que es el interés anual máximo establecido por la resolución, del 2 de enero de 2018, de la citada dirección general.

#### Nota 6 k) Ingresos diferidos. Subvenciones públicas

Las subvenciones oficiales se registran por su valor razonable cuando existe una seguridad de cumplimiento de las condiciones establecidas para la obtención de las mismas y de que se recibirán tales subvenciones. Cuando se trata de una subvención relacionada con una corriente de gastos, esta es llevada a resultados en los períodos necesarios para igualar la subvención a los gastos que está destinada a compensar, según una base sistemática. Cuando la subvención está relacionada con un activo, el valor razonable es reconocido como un ingreso diferido y es llevada a resultados en función de la vida útil esperada de dicho activo.

Los préstamos con interés cero (o bonificado) que se reciben de instituciones públicas son registrados inicialmente a su valor descontado, asumiendo un tipo de interés de mercado. Sucesivamente, se realiza la consiguiente imputación del gasto por intereses y amortización de la subvención implícita.

El movimiento de este epígrafe para los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
|--|----------------|----------------|

#### Subvenciones por asignación gratuita de derechos de emisión:

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| <b>Saldo inicial</b>   | <b>209</b> | <b>139</b> |
| Derechos asignados en el ejercicio   | 4.869      | 1.816      |
| Transferencias al resultado integral del período por derechos consumidos [nota 5 e)] | -4.936     | -1.746     |
| Ajuste por imputación del ejercicio anterior   | 95         |            |
| <b>Saldo final</b>   | <b>237</b> | <b>209</b> |

#### Subvenciones no reintegrables por inversiones en activos de propiedades, planta y equipo:

|   |               |              |
|---|---------------|--------------|
| <b>Saldo inicial</b>  | <b>8.435</b>  | <b>7.086</b> |
| Subvenciones otorgadas en el ejercicio                      | 2.986         | 2.291        |
| Subvenciones imputadas a resultados del período [nota 5 e)] | -840          | -796         |
| Otros movimientos   | —             | -146         |
| <b>Saldo final</b>  | <b>10.581</b> | <b>8.435</b> |
| <b>Saldo final del total de subvenciones</b>                | <b>10.818</b> | <b>8.644</b> |

Las subvenciones otorgadas en el ejercicio 2019 han sido las siguientes:

| Subvenciones otorgadas por el IDAE | Ejercicio 2019 |
|------------------------------------|----------------|
| Ampliación de un electrolizador    | 1.728          |
| Planta de fermentación             | 70             |
| Planta de ATCC                     | 641            |
| Planta de cloro-potasa-sosa        | 547            |
| <b>Importe total</b>               | <b>2.986</b>   |

Las subvenciones del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE») están vinculadas a inversiones que representan un ahorro relevante de energía consumida.

El saldo pendiente de cobro por subvenciones recibidas es el siguiente:

| MILES DE EUROS                                    | 31-12-19     | 31-12-18     |
|---|--------------|--------------|
| Activos financieros no corrientes [nota 6 d] (i)] | 4.820        | 1.833        |
| Otros activos corrientes [nota 6 l)]              | 2.566        | 4.682        |
| <b>Subvenciones</b>                               | <b>7.386</b> | <b>6.515</b> |

El movimiento de las subvenciones es el siguiente:

| MILES DE EUROS                | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saldo inicial</b>          | <b>6.515</b>   | <b>2.892</b>   |
| Concesión de subvenciones     |                |                |
| no reintegrables              | 2.986          | 2.291          |
| Compensación por emisiones    |                |                |
| indirectas de CO <sub>2</sub> | 4.413          | 3.033          |
| Cobro de subvenciones         |                |                |
| indirectas de CO <sub>2</sub> | -6.056         | -1.390         |
| Cobro de otras subvenciones   | -472           | -311           |
| <b>Saldo final</b>            | <b>7.386</b>   | <b>6.515</b>   |

#### Nota 6 I) Otros activos corrientes

El detalle de este epígrafe para los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | 31-12-19      | 31-12-18      |
|--|---------------|---------------|
| Imposiciones en garantía de avales recibidos [notas 3 c) y 6 d)] | 5.793         | 4.768         |
| Saldos deudores con administraciones públicas:                   |               |               |
| Por IVA  | 1.817         | 2.853         |
| Por retenciones a cuenta   | 340           | 299           |
| Por subvenciones concedidas                                      | 2.566         | 4.682         |
| Otros  | 535           | 536           |
| <b>Otros activos corrientes a coste amortizado</b>               | <b>11.051</b> | <b>13.138</b> |

Las imposiciones a corto plazo están pignoradas en garantía de distintos avales emitidos por entidades financieras que, a su vez, garantizan obligaciones del Grupo con terceros.

Como se indica en la nota 6 d) (i), el Grupo tiene otros depósitos en garantía de obligaciones con terceros –registrados en el epígrafe «Activos financieros no corrientes»– por importe de 5.454 miles de euros (4.310 miles de euros en el ejercicio 2018). El total de depósitos pignorados en garantía de avales y otras deudas asciende, por tanto, a 11.247 miles de euros (9.078 miles de euros en 2018). El Grupo presenta estos saldos pignorados restándolos de la deuda financiera bruta a efectos de calcular la deuda financiera neta del Grupo [ver las notas 3 c) y 6 d)].

### **Nota 6 m) Otros pasivos corrientes y no corrientes y acreedores comerciales**

El desglose de los epígrafes de «Otros pasivos corrientes y no corrientes» se detalla a continuación:

MILES DE EUROS

|                                   | 31-12-19     |               |               | 31-12-18     |               |               |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                   | No corriente | Corriente     | Total         | No corriente | Corriente     | Total         |
| Proveedores de inmovilizado       | —            | 9.978         | 9.978         | 137          | 9.773         | 9.910         |
| Anticipos de clientes             | —            | 1.347         | 1.347         | —            | 793           | 793           |
| Administraciones públicas         | —            | 4.179         | 4.179         | —            | 3.718         | 3.718         |
| Remuneraciones pendientes de pago | —            | 2.870         | 2.870         | —            | 2.854         | 2.854         |
| Otros pasivos                     | —            | —             | —             | —            | 386           | 386           |
| <b>Total</b>                      | <b>—</b>     | <b>18.374</b> | <b>18.374</b> | <b>137</b>   | <b>17.524</b> | <b>17.661</b> |

### **6 m) (i) Información sobre plazos de pago a acreedores comerciales**

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que al 31 de diciembre de 2019 el período medio de pago a proveedores era de 53,74 días (55,16 días al cierre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, los pagos que superan los 60 días suponían el 34,32% de todos los pagos efectuados (40% en 2018).

La Sociedad prevé que la generación de caja derivada de su actividad corriente le permita en 2020 reducir el porcentaje de pagos que exceden los 60 días, en línea con lo conseguido en ejercicios anteriores.

El siguiente cuadro muestra el detalle del período medio de pago a proveedores, los ratios de operaciones pagadas y las operaciones pendientes de pago, así como el total de pagos realizados y pendientes en 2019 y 2018:

|   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Período medio de pago a proveedores (días)                      | 53,74          | 55,16          |
| Ratio de las operaciones pagadas (días)                         | 53,61          | 56,20          |
| Ratio de las operaciones pendientes de pago (días) <sup>1</sup> | 54,66          | 47,15          |
| Total pagos realizados (miles de euros)                         | 599.280        | 623.125        |
| Total pagos pendientes (miles de euros) <sup>1</sup>            | 101.226        | 107.655        |

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

### **Nota 6 n) Impuestos a las ganancias**

Activos y pasivos por impuestos diferidos se registran, en relación con las diferencias temporarias existentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera, entre el valor en libros de los activos y pasivos y el que constituye el valor fiscal de los mismos.

Un pasivo por impuestos diferidos es reconocido para todo tipo de diferencias temporarias imponibles, excepto en las diferencias temporarias imponibles que surjan de un fondo de comercio comprado cuya amortización no es fiscalmente deducible y las que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Los pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo corresponden (i) a la plusvalía asignada a los activos materiales con motivo de una combinación de negocios, así como (ii) a pasivos por impuestos diferidos ya reconocidos en los estados financieros de las sociedades adquiridas originados por el registro de aumentos de valor de activos materiales.

La recuperación de un activo por impuestos diferidos es revisada en cada cierre del estado consolidado de situación financiera, reduciéndose el importe del saldo del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes beneficios fiscales y activándose aquellas cuya recuperación pase a ser probable. A tal efecto, el Grupo elabora estimaciones de resultados futuros para evaluar el nivel de probabilidad de utilización efectiva de los créditos fiscales, dentro de un plazo temporal de 10 años.

Al cierre del ejercicio 2019, el Grupo ha optado por registrar el activo por impuestos diferidos derivado (i) de las diferencias temporarias deducibles generadas en el ejercicio; (ii) de las deducciones acreditadas en el ejercicio pendientes de aplicar; y (iii) de las bases imponibles negativas que espera compensar en los 10 años siguientes.

Las previsiones de beneficios sobre las que se basa la estimación de recuperación de los activos por impuestos diferidos han sido aprobadas por el consejo de administración, el 21 de febrero de 2020, si bien las mismas no han sido objeto de revisión por un experto independiente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos basándose en su forma esperada de materialización y en la normativa fiscal y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impacto de las variaciones de tipos impositivos sobre impuestos diferidos activos y pasivos se reconocen en el estado consolidado del resultado integral, excepto en la medida en que se relacione con partidas que se registran directamente en el patrimonio total.

Ercros está acogida al régimen especial de consolidación fiscal previsto en el capítulo VI del título VII de la LIS, que entró en vigor el 1 de enero de 2015. En particular, esta sociedad es la entidad dominante del grupo fiscal Ercros en España que, al 31 de diciembre de 2019, estaba formado por Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U., Cloratita, S.A. e Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A.; y las sociedades Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L., Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A. y Marcoating, S.L. respecto de las que se ha presentado en diciembre de 2019 la escritura de disolución en los correspondientes registros mercantiles [ver la nota 3 f) (i)].

En consecuencia, el gasto y el pasivo por el impuesto a las ganancias en el conjunto del Grupo mercantil se forma agregando el referente de todas las sociedades componentes del mismo, corregido por el efecto impositivo que se deriva del sistema especial aplicado al grupo fiscal que representan las sociedades citadas.

Las diferentes sociedades presentan individualmente el saldo del estado consolidado del resultado integral después de considerar la cuota devengada por el impuesto a las ganancias, por lo que dicho importe queda recogido como gasto, teniendo en cuenta diferencias permanentes de carácter fiscal y con independencia de la cuota a liquidar. Cada sociedad, como consecuencia de diferencias temporarias existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, considera los activos y pasivos por impuestos diferidos que revertirán en sucesivos ejercicios y en las cuotas de impuestos a liquidar, considerando la previsible realización o aplicación de unos y otros.

La tributación de las distintas sociedades del Grupo puede quedar diferenciada según estas se integren en el grupo fiscal o lo hagan de forma independiente. La adscripción de las diferentes sociedades del Grupo se desglosa a continuación:

| <b>Grupo fiscal<br/>(tributación consolidada)</b>         | <b>Excluidas del grupo fiscal<br/>(tributación individual)</b> |
|---|--|
| Ercros, S.A.  | Ufefys, S.L. <sup>1</sup>                                      |
| Marcoating, S.L.U. <sup>1</sup>                           | Ercros France, S.A.  |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.                     | Salinas de Navarra, S.A.                                       |
| Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. <sup>1</sup>   | Gades, Ltd.  |
| Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. <sup>1</sup> | Ercekol, A.I.E.  |
| Cloratita, S.A. <sup>2</sup>                              | Asociación Flix-Coquisa, S.L.                                  |
| Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A. <sup>2</sup>       |  |

<sup>1</sup> Sociedades liquidadas en 2019.

<sup>2</sup> Empresas participadas por Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.

En el grupo fiscal se agregan las bases imponibles de todas las sociedades componentes del mismo, corrigiéndose por el efecto impositivo que se deriva del régimen de tributación especial consolidada. Dicha agregación puede ser reducida, caso de resultar positiva, mediante la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del propio grupo fiscal y, adicionalmente, de aquellas procedentes de las sociedades integradas. Ello permite determinar el gasto o ingreso por impuesto a las ganancias del grupo fiscal que, a su vez, es objeto de adición de los gastos por impuestos sobre las ganancias correspondientes a las restantes sociedades excluidas del grupo fiscal.

Cabe señalar que en los siguientes apartados de esta nota se hace referencia a la Sociedad dado que es la generadora de la totalidad de las diferencias permanentes y temporales de la liquidación del impuesto sobre sociedades y, por tanto, quien recoge el impacto del gasto/ingreso por este impuesto.

## 6 n) (i) Componentes del gasto/ingreso por impuesto a las ganancias

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Gasto por impuesto devengado en el ejercicio</b>                                   | <b>-3.406</b>  | <b>-4.029</b>  |
| Gasto por impuesto del grupo fiscal   | -3.323         | -3.943         |
| Corriente (ver el cálculo más adelante)   | -1.549         | -582           |
| Diferido (ver el desglose más adelante)   | -1.774         | -3.361         |
| Gastos por impuesto de otras sociedades del Grupo no consolidadas fiscalmente         | -83            | -86            |
| <b>Diferencias por actas de inspección firmadas en conformidad</b>                    | <b>102</b>     | <b>—</b>       |
| <b>Diferencias en la liquidación definitiva del impuesto del ejercicio anterior</b>   | <b>2</b>       | <b>3</b>       |
| <b>Registro de activos por impuestos diferidos</b>                                    | <b>11.720</b>  | <b>10.902</b>  |
| Por bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores       | 10.000         | 4.000          |
| Por deducciones acreditadas del ejercicio y anteriores                                | 1.720          | 1.251          |
| Por diferencias temporarias de ejercicios anteriores                                  | —              | 5.651          |
| <b>Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias registrado en el resultado integral</b> | <b>8.418</b>   | <b>6.876</b>   |

El gasto por impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio 2019 ha sido estimado aplicando una tasa del 25% para las sociedades del grupo fiscal residentes en España según se describe en el cuadro que se presenta más adelante. Hay otra sociedad del grupo contable, residente en Francia (Ercros France, S.A.) que tributa a una tasa del 26,22%.

La ganancia del ejercicio antes de impuestos se desglosa en el siguiente cuadro:

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Ganancia del grupo fiscal  | 21.482         | 37.567         |
| Resultado de sociedades consolidadas por el método de la participación                           | 414            | 1.132          |
| Resultado de sociedades consolidadas por integración global excluidas del grupo fiscal           | 408            | 21             |
| Eliminación de dividendos recibidos de sociedades consolidadas por el método de la participación | -600           | -720           |
| Resultado liquidación Ufefys, S.L. [nota 5 d]  | 953            | —              |
| Impacto de la aplicación de la NIIF 16   | -32            | -282           |
| <b>Ganancia del ejercicio antes de impuestos</b>   | <b>22.625</b>  | <b>37.718</b>  |

La estimación del gasto corriente devengado en el ejercicio por el grupo fiscal se detalla en el siguiente cuadro:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Resultado consolidado antes de impuestos  | 21.482         | 37.567         |
| 2. Diferencias permanentes   | 427            | 52             |
| <b>Reversión de diferencias temporarias de años anteriores:</b>                                    |                |                |
| 3. Para las que se registró activo por impuesto diferido   | -16.737        | -18.003        |
| 4. Para las que no se registró activo por impuesto diferido  | -888           | -20.122        |
| 5. Para las que se registró pasivo por impuesto diferido   | 6.255          | 338            |
| <b>Diferencias temporarias generadas en el ejercicio:</b>  |                |                |
| 6. Para las que se ha registrado activo por impuesto diferido                                      | 9.801          | 8.728          |
| 7. Dividendos percibidos   | -600           | -720           |
| <b>8. Base imponible previa («BIP») (1+2+3+4+5+6+7)</b>  | <b>19.740</b>  | <b>7.840</b>   |
| 9. Reserva de capitalización [nota 3 d] (iii)]   | -1.974         | -784           |
| 10. Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (límite del 25% de la BIP) | -4.935         | -1.960         |
| 11. Base liquidable (8+9+10)   | 12.831         | 5.096          |
| 12. Tipo de gravamen   | 25%            | 25%            |
| <b>13. Cuota líquida previa (12x11)</b>  | <b>3.208</b>   | <b>1.274</b>   |
| <b>Deducciones aplicadas:</b>  |                |                |
| 14. Generadas en el período  | 55             | 55             |
| 15. Generadas en ejercicios anteriores y activadas   | 1.604          | 637            |
| <b>16. Cuota líquida (13-14-15) - gasto corriente</b>  | <b>1.549</b>   | <b>582</b>     |
| 17. Pago a cuenta realizado en el período  | 4.172          | 8.306          |
| 18. Saldo a cobrar de la Hacienda Pública por el impuesto a las ganancias corriente (16-17)        | -2.623         | -7.724         |

Debe tenerse en cuenta que –a partir de 2016– solo pueden compensarse bases imponibles negativas por un importe máximo equivalente al 25% de la base imponible previa, según se explica más adelante.

El saldo con la Hacienda Pública por el impuesto sobre sociedades resultante es deudor, dado que los pagos a cuenta mínimos realizados en el ejercicio se calculan sobre el resultado contable de acuerdo con la actual normativa vigente, y por tanto son superiores al resultado de la liquidación estimada del impuesto que se calcula a partir de la base imponible.

**6 n) (ii) Activo por impuesto corriente**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 este saldo estaba integrado por:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>1. Saldo a cobrar resultante de la estimación de la liquidación del impuesto del ejercicio (según cuadro anterior)</b> | <b>2.623</b>   | <b>7.724</b>   |
| <b>2. Saldo final a cobrar de la liquidación presentada del ejercicio anterior</b>  | <b>7.750</b>   | <b>4.619</b>   |
| Estimación inicial  | 7.724          | 2.908          |
| Mayor aplicación de deducciones activadas   | -1             | 1.687          |
| Otros ajustes   | 27             | 24             |
| <b>Activo por impuesto corriente (1+2)</b>  | <b>10.373</b>  | <b>12.343</b>  |

El importe resultante a cobrar de las liquidaciones de los ejercicios de 2017 y 2018 ha sido abonado en los meses de enero de 2019 y 2020 respectivamente.

#### Limitación a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores

De acuerdo con lo previsto en la LIS, que entró en vigor el 1 de enero de 2015, las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos siguientes con el límite del 60% (70% a partir del ejercicio 2017) de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación. Dicha normativa prevé la posibilidad de compensar, en todo caso, hasta 1.000 miles de euros de bases imponibles negativas en cada período impositivo. Asimismo, la mencionada reforma normativa eliminó el límite temporal anteriormente vigente de 18 años para la compensación de las bases imponibles negativas, pasando a ser un derecho de ejercicio imprescriptible para las bases imponibles negativas que se encontraran vigentes al 1 de enero de 2015.

Ahora bien, como régimen transitorio, durante el ejercicio 2015, las empresas cuyo volumen de operaciones hubiera superado las cantidad de 6.010 miles de euros y cuyo importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio anterior hubiese sido, al menos, de 20.000 miles de euros pero inferior a 60.000 miles de euros, únicamente podían compensar el 50% de la base imponible previa a dicha compensación. Este porcentaje se reducía al 25% en el caso de entidades cuya cifra de negocios hubiese sido, al menos, de 60.000 miles de euros, como es el caso de Ercros.

No obstante lo anterior, el 2 de diciembre de 2016, se aprobó el Real Decreto-Ley 3/2016, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que modificó, con efectos para el ejercicio 2016 y en adelante, los límites en la compensación de las bases imponibles negativas. A estos efectos, se reduce dicho límite para aquellos sujetos pasivos cuyo importe neto de la cifra

de negocios haya superado los 60.000 miles de euros en el ejercicio anterior al 25% de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación, siendo en cualquier caso deducible 1.000 miles de euros.

#### Límite a la compensación de deducciones

Por otro lado, en relación con las deducciones, conviene señalar que el Real Decreto-Ley 12/2012, de 30 de marzo, por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público, estableció que el plazo para la aplicación de las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades era de 15 años con carácter general y de 18 años en el supuesto de deducciones por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica.

Asimismo, se estableció un límite relativo al conjunto de las deducciones para incentivar determinadas actividades que está limitado al 25% de la cuota íntegra minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones (límite que se eleva al 50% cuando el importe de la deducción por investigación y desarrollo corresponda a gastos e inversiones efectuados en el propio período impositivo y excede del 10% de la cuota íntegra minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones). Dicho límite también es aplicable a la deducción por reinversión.

Adicionalmente, el mencionado Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, ha establecido, para aquellos períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016, para los sujetos pasivos cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20.000 miles de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo, que el importe de las deducciones para evitar la doble imposición internacional, así como el de aquellas deducciones para evitar la doble imposición a que se refiere la disposición transitoria 23º de la Ley del Impuesto sobre Sociedades («LIS») no podrá exceder conjuntamente del 50% de su cuota íntegra.

**6 n) (iii) Conciliación del gasto fiscal devengado en el ejercicio con el importe resultante de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa fiscal vigente**

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por impuesto devengado en el ejercicio y el importe resultante de aplicar a la ganancia antes de impuestos, la tasa de impuestos (tipo de gravamen) aplicable al Grupo, que es del 25% en 2019 y 2018:

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Ganancia antes de impuestos (1)</b>   | <b>22.625</b>  | <b>37.718</b>  |
| <b>Tasa de impuestos aplicable (2)</b>   | <b>25%</b>     | <b>25%</b>     |
| <b>Impuestos según la tasa aplicable (1x2)</b>   | <b>5.656</b>   | <b>9.430</b>   |
| <b>Ajustes:</b>  |                |                |
| 1. Mayor tasa fiscal de Ercros France, S.A.  | 4              | 10             |
| 2. Mayores impuestos por pérdidas en filiales no consolidadas fiscalmente  | -23            | 71             |
| 3. Menor impuesto por beneficios de sociedades por el método de la participación (ya incorporan los impuestos)   | -103           | -283           |
| 4. Efecto fiscal liquidación Ufefys, S.L.  | -238           | —              |
| 5. Efecto fiscal de la aplicación de la NIIF 16  | 8              | 70             |
| 6. Efecto fiscal de los gastos no deducibles   | 107            | 13             |
| 7. Reducción de la base imponible por dotación de la reserva de capitalización   | -494           | -196           |
| 8. Importe de los beneficios de carácter fiscal no reconocidos en ejercicios anteriores usados para reducir el gasto por impuestos del presente ejercicio: |                |                |
| De diferencias temporarias   | -222           | -5.031         |
| De bases imponibles negativas  | -1.234         | —              |
| De deducciones fiscales  | -55            | -55            |
| <b>Gasto fiscal devengado en el ejercicio</b>  | <b>3.406</b>   | <b>4.029</b>   |

**6 n) (iv) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

El movimiento habido en el epígrafe «Activos por impuesto diferido» ha sido el siguiente:

MILES DE EUROS

|   | Por diferencias temporarias | Por bases imponibles negativas pendientes de compensar | Por deducciones fiscales pendientes de aplicar | Total activo por impuesto diferido |
|---|-----------------------------|--|--|------------------------------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>  | <b>8.935</b>                | <b>9.192</b>   | <b>7.804</b>                                   | <b>25.931</b>                      |
| Adiciones   | 2.182                       | —  | —  | 2.182                              |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto                               | -4.501                      | -490   | -637   | -5.628                             |
| Mayor aplicación en liquidación del ejercicio 2017                        | —                           | —  | -1.687   | -1.687                             |
| Adiciones por registro de activos no registrados en ejercicios anteriores | 5.651                       | 4.000  | 1.251  | 10.902                             |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>  | <b>12.267</b>               | <b>12.702</b>  | <b>6.731</b>                                   | <b>31.700</b>                      |
| Adiciones del ejercicio   | 2.450                       | —  | 1.009  | 3.459                              |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto                               | -4.184                      | —  | -1.604   | -5.788                             |
| Mayor/menor aplicación en liquidación del ejercicio 2018                  | -2                          | 1  | 1  | —                                  |
| Mayor/menor aplicación por actas de inspección en conformidad             | 258                         | —  | -77  | 181                                |
| Adiciones por registro de activos no registrados en ejercicios anteriores | —                           | 10.000   | 711  | 10.711                             |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>  | <b>10.789</b>               | <b>22.703</b>  | <b>6.771</b>                                   | <b>40.263</b>                      |

El movimiento habido en el saldo de «Pasivos por impuestos diferidos» ha sido el siguiente:

MILES DE EUROS

|   | Pasivo por impuesto diferido |
|---|------------------------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>                    | <b>25.763</b>                |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto | -85                          |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>                    | <b>25.678</b>                |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto | -1.564                       |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>                    | <b>24.114</b>                |

El pasivo por impuesto diferido registrado en el estado consolidado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2019, se corresponde con:

MILES DE EUROS

|   | Pasivo por impuesto diferido |
|---|------------------------------|
| <b>Efecto fiscal a una tasa del 25% de la plusvalía asignada a:</b> |                              |
| Propiedades planta y equipo en:                                     |                              |
| Combinaciones de negocios   | 12.535                       |
| Otros aumentos de valor anteriores                                  | 6.887                        |
| Propiedades de inversión, en combinaciones de negocios              | 3.656                        |
| Otros conceptos   | 1.036                        |
| <b>Total</b>  | <b>24.114</b>                |

El gasto/ingreso por impuesto a las ganancias diferido devengado en el ejercicio es el que resulta de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se detalla en el siguiente cuadro:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Ingreso por:</b>  |                |                |
| Altas de activos por impuesto diferido en la estimación del impuesto del año           | 2.450          | 2.182          |
| Bajas de pasivos por impuesto diferido aplicadas en la liquidación del impuesto        | 1.564          | 85             |
| <b>Gasto por:</b>  |                |                |
| Bajas de activos por impuestos diferidos aplicadas en la liquidación del impuesto por: |                |                |
| Diferencias temporarias  | -4.184         | -4.501         |
| Deducciones  | -1.604         | -637           |
| Bases imponibles negativas   | —              | -490           |
| <b>Ingreso/gasto por impuesto diferido del ejercicio</b>                               | <b>-1.774</b>  | <b>-3.361</b>  |

Al cierre de 2019 y de 2018, el Grupo dispone de activos por impuestos diferidos no registrados según el siguiente detalle, calculados a una tasa fiscal del 25% (para las diferencias temporarias y las bases imponibles negativas):

| MILES DE EUROS                                   | Activos por impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo en las cuentas consolidadas |  |                                       |  |
|--|---|--|---------------------------------------|--|
|  | Por diferencias temporarias pendientes de revertir                                      | Por bases imponibles negativas pendientes de compensar | Por deducciones pendientes de aplicar | Total activos por impuestos diferidos no reconocidos |
| <b>Saldo al 31-12-17</b>                         | <b>10.810</b>   | <b>80.397</b>  | <b>—</b>                              | <b>91.207</b>  |
| Aplicación en la estimación del impuesto de 2018 | -5.031  | —  | -55                                   | -5.086   |
| Acreditaciones de deducciones ejercicio anterior | —   | —  | 1.251                                 | 1.251  |
| Otros ajustes                                    | -128  | —  | 55                                    | -73  |
| Registro de activo por impuesto diferido         | -5.651  | -4.000   | -1.251                                | -10.902  |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>                         | <b>—</b>  | <b>76.397</b>  | <b>—</b>                              | <b>76.397</b>  |
| Aplicación en la estimación del impuesto de 2019 | -222  | -1.234   | -55                                   | -1.511   |
| Acreditaciones de deducciones ejercicio anterior | —   | —  | 711                                   | 711  |
| Ajustes por actas de inspección en conformidad   | —   | -112   | 2                                     | -110   |
| Otros ajustes                                    | 222   | —  | 53                                    | 275  |
| Registro de activo por impuesto diferido         | —   | -10.000  | -711                                  | -10.711  |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>                         | <b>—</b>  | <b>65.051</b>  | <b>—</b>                              | <b>65.051</b>  |

Durante el ejercicio 2019 no ha habido movimientos de los activos por impuestos diferidos no registrados por diferencias temporarias de ejercicios anteriores. El desglose del ejercicio 2018 es el siguiente:

MILES DE EUROS

|   | Saldo al 31-12-17 | Adiciones<br>por actas | Aplicaciones  | Saldo al 31-12-18 |
|---|-------------------|------------------------|---------------|-------------------|
| Provisiones ambientales                                 | 4.757             | -2.495                 | -2.262        | —                 |
| Provisiones sobre inmovilizado tangible                 | 1.026             | —                      | -1.026        | —                 |
| Provisión por insolvencias                              | 1.359             | -276                   | -1.083        | —                 |
| Otras provisiones                                       | 1.632             | -1.147                 | -485          | —                 |
| Limitación deducibilidad 30% gastos de amortización     | 1.916             | -1.642                 | -274          | —                 |
| Otros   | 120               | -91                    | -29           | —                 |
| <b>Activo por diferencias temporarias no registrado</b> | <b>10.810</b>     | <b>-5.651</b>          | <b>-5.159</b> | <b>—</b>          |

## Sección 7. Compromisos y otras contingencias

### Nota 7 a) Compromisos por inversiones

A continuación se detalla, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el importe de las inversiones que han sido aprobadas para su ejecución en el siguiente año (o en los siguientes años) por el Grupo a partir de las propuestas individualizadas realizadas por los respectivos responsables desglosando aquellas que ya habían sido comprometidas con terceros de las que aún no lo habían sido:

#### Inversiones aprobadas pendientes de ejecución

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>No comprometidas con terceros</b>                     | <b>9.886</b>   | <b>18.282</b>  |
| De ampliación de capacidad                               | 2.450          | 11.920         |
| Otras inversiones  | 7.436          | 6.362          |
| <b>Comprometidas con terceros</b>                        | <b>10.930</b>  | <b>10.037</b>  |
| De ampliación de capacidad                               | 1.752          | 5.212          |
| Otras inversiones  | 9.178          | 4.825          |
| <b>Inversiones aprobadas<br/>pendientes de ejecución</b> | <b>20.816</b>  | <b>28.319</b>  |

La evolución de las inversiones pendientes de ejecución en ambos ejercicios es la siguiente:

|   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Saldo inicial</b>                                      | <b>28.319</b>  | <b>19.415</b>  |
| <b>Nuevas inversiones autorizadas<br/>en el ejercicio</b> | <b>26.069</b>  | <b>40.489</b>  |
| De ampliación de capacidad                                | 2.400          | 23.570         |
| Otras inversiones   | 23.669         | 16.919         |
| <b>Inversiones ejecutadas en el ejercicio</b>             | <b>-33.572</b> | <b>-31.585</b> |
| De ampliación de capacidad                                | -16.228        | -23.718        |
| Otras inversiones   | -17.344        | -7.867         |
| <b>Saldo final</b>  | <b>20.816</b>  | <b>28.319</b>  |

El plan de inversiones del Grupo para el período 2016-2020 asciende a 100.000 miles de euros, el cual incluye las inversiones requeridas por los cambios en las normativas ambientales actualmente conocidos. No obstante, nuevos cambios en las normativas pueden dar lugar a nuevas necesidades de inversión.

Por otro lado, y adicionalmente a las inversiones antes comentadas, la Sociedad prevé abordar otras inversiones por adaptación a nuevos requerimientos derivados de la renovación de las autorizaciones ambientales integradas («AAI») de sus fábricas [ver la nota 7 d)].

### Nota 7 b) Compromisos de recompra de acciones propias

En relación con los beneficios de 2019, y de acuerdo con la política de dividendos en vigor [ver la nota 3 d)], al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene pendiente de desembolsar hasta 8.735 miles de euros [ver la nota 4 b)] en 2020 en la recompra de acciones propias

para su amortización. La amortización de la autocartera adquirida en 2020 se hará mediante acuerdo de la próxima junta general de accionistas.

#### **Nota 7 c) Contingencias por reclamaciones legales**

##### **7 c) (i) Recuperación ambiental de los terrenos de El Hondón.**

El 21 de enero de 2019, Ercros recibió dos notificaciones de la Dirección General de Medio Ambiente y Mar Menor de la Región de Murcia (i) declarando la terminación del procedimiento de recuperación voluntaria del suelo de El Hondón, en donde se ubicaba su antigua fábrica de Cartagena, y (ii) el inicio de un procedimiento de declaración de suelo contaminado de esta parcela declarando a Ercros como sujeto obligado, en primer término, a realizar las labores de limpieza y recuperación de los terrenos que sean necesarias, como causante de la contaminación, y, subsidiariamente, a los propietarios actuales del emplazamiento. A su vez, declaró la obligación de Ercros de proceder al vallado perimetral del emplazamiento, vallado que el Grupo Ercros ejecutó tras alcanzar un acuerdo con el Ayuntamiento de Cartagena.

El 20 de febrero, Ercros presentó un escrito de alegaciones solicitando un período de prueba para realizar un estudio complementario a los aspectos técnicos en los que se basaba el inicio del procedimiento de declaración de suelo contaminado, y manifestando que, entre otros aspectos, no estaba obligada a garantizar una calidad del suelo apropiada para acoger el uso residencial previsto en el actual planteamiento urbanístico. Dicha solicitud fue estimada, por lo que Ercros procedió a la realización del citado estudio, que fue presentado el 10 de octubre de 2019.

El 17 de octubre, Ercros recibió la notificación de la administración autonómica por la que se acuerda la declaración del sector de El Hondón como suelo contaminado. Ercros, por su parte, tras considerar que la resolución no se ajustaba a derecho, presentó un recurso de alzada, que está pendiente de resolver a la fecha de elaboración de este informe.

Por otro lado, Ercros asumió frente a Royal Urbis, S.A. el coste de la descontaminación de las parcelas que le fueran adjudicadas en el proyecto de reparcelación, el cual fue aprobado definitivamente por el Ayuntamiento de Cartagena en 2013, equivalente al 25% del coste de remediación del emplazamiento.

Para sufragar los costes de la remediación de los terrenos de El Hondón, Ercros tiene registrada una provisión por 5.142 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 [ver la nota 6 i)].

La obligación de remediación de los terrenos para adaptarlos al uso residencial está aceptada por los propietarios según el proyecto de parcelación aprobado en 2013. El Ayuntamiento de Cartagena es actualmente el principal propietario del suelo y ha asumido el 75% del coste de remediación del emplazamiento.

##### **7 c) (ii) Actas de inspección por el impuesto especial sobre el alcohol**

El 30 de mayo de 2016, la oficina técnica de la Inspección de Hacienda comunicó a la Sociedad el acta de liquidación definitiva resultante tras la inspección practicada por la exención aplicada en el consumo de alcohol etílico anhidro destinado a la fabricación de medicamentos, durante 2011 y 2012.

La estimación de la obligación para el Grupo que se puede derivar del acta de inspección por el impuesto especial sobre el alcohol, por importe de 5.300 miles de euros, y para la cual el Grupo no espera que se produzca ninguna salida de efectivo, a pesar de que el TEAC ha desestimado, mediante resolución del 5 de febrero de 2020, las alegaciones de Ercros, dado que la dirección considera que dichas alegaciones serán admitidas por la sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, ante la cual presentará el correspondiente recurso en un plazo de dos meses a contar desde la citada resolución del TEAC [ver la nota 2 a)].

##### **7 c) (iii) Inspección del impuesto sobre sociedades, impuesto sobre el valor añadido e impuesto sobre la renta de las personas físicas**

En relación con las actas en discrepancia notificadas en 2017 resultantes tras la inspección de los siguientes impuestos:

| Impuesto  | Período                                |
|---|--|
| Impuesto sobre sociedades   | Ejercicios de 2011 a 2013              |
| Impuesto sobre el valor añadido   | De febrero de 2012 a diciembre de 2013 |
| Retenciones y pagos a cuenta de rendimientos del trabajo y de actividades profesionales | De febrero de 2012 a diciembre de 2013 |

La información más actualizada de las mismas es la siguiente:

- Acta en discrepancia en concepto del impuesto sobre la renta de las personas físicas («IRPF»), correspondiente a los ejercicios 2012 y 2013, en la que se propone una cuota de 312 miles de euros y unos intereses de demora de 70 miles de euros. Con motivo de las alegaciones realizadas, la Sociedad recibió en 2018 un nuevo acuerdo de liquidación por importe de 154 miles de euros de cuota y 38 miles de euros de intereses de demora, procediéndose al pago del mismo. Contra dicho acuerdo la Sociedad interpuso recurso de reposición ante el ente liquidador que fue desestimado. Posteriormente se procedió a interponer reclamación económico-administrativa ante el TEAC que se encuentra pendiente de resolución.
- Acta en discrepancia que propone una minoración de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, acreditada en las declaraciones del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2008 y 2009, por un importe total de 3.206 miles de euros. Tras el procedimiento de tasación pericial contradictoria, la minoración de la deducción se ha reducido

a 921 miles de euros. No obstante, la Sociedad ha anunciado un recurso ante el TEAC dado que sigue sin estar conforme con dicha minoración de la deducción. El importe que el acta pretende minorar se encuentra registrado como activo por impuesto diferido [ver la nota 6 n)] dado que el Grupo considera que obtendrá una resolución favorable del TEAC.

#### **7 c) (iv) Ejercicios abiertos a inspección fiscal**

Según las disposiciones legales vigentes, la liquidación de impuestos no puede considerarse definitiva hasta que no haya sido inspeccionada por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los administradores del Grupo, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

Cabe señalar que la LIS permite a la administración tributaria regularizar los importes correspondientes a aquellas partidas que se integren en la base imponible en los períodos impositivos objeto de comprobación, aun cuando deriven de operaciones realizadas en períodos impositivos prescritos.

Asimismo, la mencionada normativa establece la facultad que ostenta la administración tributaria para comprobar o investigar en el plazo de 10 años los créditos fiscales (bases imponibles negativas, deducciones para evitar la doble imposición, deducciones para incentivar determinadas actividades) pendientes de compensar/ aplicar a la entrada en vigor de la misma.

El Grupo no es conocedor de otros riesgos, reclamaciones o litigios que, al 31 de diciembre de 2019, requieran de la dotación de provisiones adicionales a las detalladas en la nota 6 i).

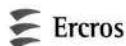
#### **7 c) (v) Demandas por asbestosis**

El Grupo, como heredero de actividades desarrolladas hace varias décadas por filiales que en unos casos fueron absorbidas y en otros enajenadas, ha venido recibiendo demandas por enfermedades profesionales, entre la que destaca la asbestosis. Si bien en muchos casos el origen de la enfermedad y su correlación con el amianto es difícil de establecer, los tribunales vienen atendiendo algunas de estas demandas en contra del Grupo. El Grupo considera que si bien no es descartable que reciba nuevas demandas a futuro, dadas las décadas pasadas desde el cese de las actividades relacionadas con el amianto, no prevé impactos relevantes de dichas potenciales demandas.

#### **Nota 7 d) Otras obligaciones contingentes**

El Grupo tiene adquiridos compromisos con administraciones locales en el marco de las renovaciones de las AAI que deben ser renovadas cada cuatro años. Algunos de estos compromisos conllevan modificaciones en las ubicaciones de determinados tanques de almacenamiento. El Grupo estima que estos compromisos pueden conllevar inversiones del orden de 15.000 miles de euros en un período de cinco años, si bien aún no está concretado el calendario de ejecución de dichos compromisos.

El 12 de febrero de 2020, varios centros del Grupo fueron objeto de un registro por parte del juzgado de instrucción nº 2 de Tarragona [ver la nota 4 e) (iii)].



#### **Responsabilidad de las cuentas anuales del Grupo**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 21 de febrero de 2020, formula las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros, que incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio total consolidado, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas explicativas de los estados financieros consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

El contenido de las cuentas anuales consolidadas está de acuerdo con lo previsto en el título VII de la Ley de Sociedades de Capital, en el título III del Código de Comercio y demás normativa legal aplicable.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 b) del Real Decreto 1362/2007, los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto del contenido de las cuentas anuales consolidadas, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de los resultados de Ercros, S.A. y sociedades dependientes.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 21 de febrero de 2020

A. Zabalza

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y consejero delegado

**Lourdes Vega Fernández**  
Vocal

**Daniel Ripley Soria**  
Secretario no consejero

**Carme Moragues Josa**  
Vocal

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

**Eduardo Sánchez Morrondo**  
Vocal



Ernst & Young, S.L.  
Edificio Sarrià Forum  
Avda. Sarrià, 102-106  
08017 Barcelona  
España

Tel: 933 663 700  
Fax: 934 053 784  
ey.com

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los accionistas de Ercros, S.A.:

**Informe sobre las cuentas anuales consolidadas****Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas de los estados financieros, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

**Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Domicilio Social: C/Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid -Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, B.130 de la sección 3º del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº B7.690-1, Inscripción 1º, Madrid 9 de Marzo de 1.989. A member firm of Ernst & Young Global Limited. C.I.F. B-78970506.



#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

#### Provisiones para remediación ambiental

**Descripción** Los centros de producción del Grupo Ercros están sujetos en el desarrollo de su actividad, y dadas las características del negocio del Grupo, a riesgos susceptibles de producir daños medioambientales. Tal y como se detalla en la Nota 6 i) de las notas explicativas de los estados financieros consolidados adjuntas, el Grupo Ercros realiza las correspondientes estimaciones para registrar las provisiones para remediaciones ambientales, las cuales obedecen, fundamentalmente, a la estimación de su responsabilidad en la remediación del entorno de sus centros de producción afectados y al desmantelamiento de las plantas de mercurio derivado del fin del uso de la tecnología de mercurio cuyo cese fue en el ejercicio 2017.

Esta ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría al requerir la aplicación de un alto grado de juicio por parte de la Dirección para estimar y cuantificar las provisiones necesarias.

**Nuestra respuesta** Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Análisis, mediante información proveniente de fuentes internas y externas, del inventario de riesgos ambientales para los diferentes centros de producción de Ercros.
- ▶ Evaluación de la razonabilidad de las hipótesis y demás parámetros utilizados por la Dirección del Grupo para estimar el importe de las provisiones para remediación ambiental en base a la información disponible, entre los que se incluyen estudios realizados por técnicos internos y externos del Grupo y los asesores legales, así como presupuestos de ofertas de terceros.
- ▶ Seguimiento de los compromisos adquiridos con las administraciones públicas durante la tramitación de las correspondientes actuaciones ambientales, así como la revisión de la documentación proporcionada por la Dirección del Grupo para justificar las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2019 y los importes pendientes a la fecha del cierre del mismo.
- ▶ Revisión de la consistencia de la metodología aplicada en los cálculos de las provisiones para remediaciones ambientales.
- ▶ Verificación del cumplimiento de los requerimientos del marco normativo de información financiera de aplicación para el registro de las provisiones y los correspondientes desgloses en notas explicativas de los estados financieros consolidados.

***Activos por impuestos diferidos***

**Descripción** Tal y como se indica en la Nota 6 n) (iv) de las notas explicativas de los estados financieros consolidados adjuntas, a 31 de diciembre 2019 el Grupo tiene reconocidos activos por impuesto diferido correspondientes a bases imponibles negativas y deducciones fiscales generados en ejercicios anteriores por importe de 29,5 millones de euros, y diferencias temporarias por importe de 10,8 millones de euros. De acuerdo con las políticas contables del Grupo, que se explican en la Nota 6 n) de las notas explicativas de los estados financieros consolidados, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que se vayan a obtener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder hacerlos efectivos. La evaluación realizada por la Dirección sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones de ganancias fiscales futuras, considerando la normativa fiscal aplicable.

La estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría al requerir de un elevado nivel de juicio en el análisis de la proyección de la evolución del negocio del Grupo realizado por la Dirección del mismo sobre la que se soporta la recuperación de los créditos fiscales registrados.

**Nuestra respuesta**

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Análisis de las hipótesis consideradas por la Dirección para evaluar el importe de los beneficios fiscales futuros estimados y la correspondiente recuperación de los créditos fiscales generados dentro del plazo temporal previsto.
- Evaluación, en colaboración con nuestros especialistas, de las principales consideraciones fiscales que soportan el análisis anteriormente mencionado realizado por la Dirección.
- Revisión de la información desglosada en las notas explicativas de los estados financieros consolidados adjuntas de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

**Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:



- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe de Responsabilidad Social Empresarial (IRSE)" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del Informe de Gobierno Corporativo, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de scepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

##### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2020.

##### **Período de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2019 nos nombró como auditores del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 por un período de un año.

Con anterioridad, hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma interrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, en el que fuimos nombrados por acuerdo de la Junta General de Accionistas del 23 de mayo de 2003.

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

ERNST & YOUNG, S.L.

2020 Núm. 20/20/02383  
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR  
\*\*\*\*\*  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
\*\*\*\*\*

27 de febrero de 2020

**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 50530)

**Joan Tubau Roca**  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 20846)





# C

## INFORME ANUAL DE ERCROS, S.A.

|   |     |
|---|-----|
| C.1. Informe de gestión de Ercros, S.A.   | 117 |
| C.2. Cuentas anuales de Ercros, S.A.      | 139 |
| C.3. Informe de auditoría de Ercros, S.A. | 200 |



# C1

## INFORME DE GESTIÓN DE ERCROS, S.A.

|    |  |     |
|----|--|-----|
| 1  | Situación de la Sociedad                               | 118 |
| 2  | Evolución y resultado de los negocios                  | 123 |
| 3  | Indicadores fundamentales                              | 126 |
| 4  | Cuestiones relativas al medioambiente                  | 127 |
| 5  | Cuestiones relativas al personal                       | 128 |
| 6  | Actividades de I+D+i                                   | 128 |
| 7  | Instrumentos financieros                               | 130 |
| 8  | Riesgos e incertidumbres                               | 130 |
| 9  | Hechos significativos del ejercicio                    | 131 |
| 10 | Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio    | 132 |
| 11 | Evolución previsible                                   | 132 |
| 12 | Capital social   | 133 |
| 13 | Adquisición y enajenación de acciones propias          | 134 |
| 14 | Retribución al accionista                              | 135 |
| 15 | Informe de gobierno corporativo                        | 136 |
| 16 | Estado de información no financiera                    | 137 |
| 17 | Responsabilidad del informe de gestión de Ercros, S.A. | 138 |

## 1.1. Estructura organizativa

Los órganos de gobierno de la sociedad Ercros, S.A. («la Sociedad» o «Ercros») son la junta general de accionistas y el consejo de administración, y dentro de este la comisión de auditoría y la comisión de nombramientos y remuneración. Los órganos de gestión operativa son el ecofin y el comité de dirección.

### a) La junta general de accionistas

El 14 de junio de 2019, la Sociedad celebró la junta general ordinaria de accionistas. En el orden del día se incluyó además de las propuestas preceptivas o habituales –aprobación de las cuentas anuales, reelección del auditor externo, votación consultiva del informe sobre remuneraciones de los consejeros y delegación en el consejo y en el secretario para la ejecución de los acuerdos– las siguientes propuestas:

- La aprobación del estado de información no financiera conforme a lo previsto en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre. El estado de información no financiera ha venido a ampliar el informe de responsabilidad social, que hasta entonces Ercros presentaba como punto informativo del orden del día de la junta, no sometido a votación [ver el capítulo 16].
- La aprobación de la renovación de la política de remuneración de los consejeros para el periodo 2020-2022, al vencer el plazo de vigencia de la anterior política, aprobada por la junta en 2016 para el periodo 2017-2019. La política vigente mantiene la misma estructura y criterios de la anterior [ver la nota 20 b) de la memoria de Ercros].
- La propuesta de pago de un dividendo por importe de 6.473 miles de euros, equivalente a 0,06 euros brutos por acción, que representa un desembolso («payout») del 14,5% del beneficio consolidado del Grupo Ercros en 2018 [ver el capítulo 14.2 del presente informe de gestión de Ercros («IGE») y la nota 3 c) de la memoria de Ercros].
- Una reducción del capital social de 888.240 euros, mediante la amortización de las 2.961 miles de acciones propias que poseía la Sociedad, representativas del 2,7% del capital social, que fueron adquiridas en el marco del programa de recompra de acciones propias, con un coste de adquisición de 11.477 miles euros, lo que representa un desembolso equivalente al 25,7% del beneficio consolidado obtenido en 2018 [ver el capítulo 12.1].

La junta ordinaria de accionistas aprobó todas las propuestas de acuerdos comprendidas en el orden del día. Concurrieron a la misma 7.315 accionistas titulares de 78.974 miles de acciones, que representaron el 73,2% del capital suscrito con derecho a voto, del que un 20,4% estuvo presente y un 52,8 % estuvo representado.

La Sociedad abonó una prima de 0,005 euros brutos/acción a los accionistas (presentes o representados) que asistieron a dicha junta.

### b) El consejo de administración

La composición del consejo de administración de Ercros no ha variado a lo largo de 2019 y su configuración es la siguiente:

- Presidente y consejero ejecutivo: Antonio Zabalza Martí.
- Consejeras independientes: Lourdes Vega Fernández y Carme Moragues Josa.
- Consejeros encuadrados en la tipología de «Otros consejeros externos»: Laureano Roldán Aguilar y Eduardo Sánchez Morrondo.

El secretario no consejero es Daniel Ripley Soria.

En 2019 el consejo se reunió en seis ocasiones, todas ellas con asistencia física de todos los consejeros.

La remuneración individual de los miembros del consejo se explica en la nota 20 b) de la memoria de Ercros.

En su sesión del 19 de diciembre de 2019, el consejo de administración realizó la evaluación sobre la calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo y las comisiones de auditoría y de nombramientos y remuneración, así como sobre el desempeño del primer ejecutivo de la Sociedad y de cada consejero. En la misma sesión, el consejo aprobó el manual de prevención de riesgos penales y la política de cumplimiento penal.

#### (i) Comisión de auditoría

La composición de la comisión de auditoría, que no ha variado durante 2019, es la siguiente:

- Presidenta: Carme Moragues Josa, consejera independiente.
- Vocales: Lourdes Vega Fernández, consejera independiente, y Laureano Roldán Aguilar, consejero encuadrado en la tipología «Otros consejeros externos».

El secretario de la comisión de auditoría es Josep Rovira Pujals, quien es asimismo director de administración de Ercros.

A lo largo de 2019, la comisión de auditoría mantuvo seis reuniones, en cinco de ellas asistieron todos sus miembros y en la restante se ausentó un consejero.

El 22 de febrero de 2019, se aprobó el reglamento de la comisión de auditoría de acuerdo con lo previsto en la guía técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV») el 27 de junio de 2017.

De la comisión de auditoría depende el servicio de auditoría interna, que está dirigido por Xavier Álvarez García, y el comité de cumplimiento, que está integrado por Xavier Álvarez García y Asunción Loste Madoz, directora del servicio jurídico.

#### **(ii) Comisión de nombramientos y remuneración**

En 2019 no ha habido cambios en la composición de la comisión de nombramientos y remuneración, que está integrada por:

- Presidenta: Lourdes Vega Fernández, consejera independiente.
- Vocales: Carme Moragues Josa, consejera independiente, y Eduardo Sánchez Morondo, consejero encuadrado en la tipología «Otros consejeros externos».

El secretario de esta comisión es Joaquín Sanmartín Muñiz, quien es asimismo director de recursos humanos de Ercros.

En 2019, la comisión celebró dos reuniones a las que asistieron todos sus miembros.

El 25 de abril de 2019, se aprobó el reglamento de la comisión de nombramientos y remuneración, de acuerdo con lo previsto en la guía técnica 1/2019 sobre comisiones de nombramientos y remuneraciones aprobada por la CNMV el 20 de febrero de 2019.

#### **Composición del consejo de administración al 31-12-19**

| Consejero               | Cargo                           | Categoría      | Comisiones                                | Último nombramiento |
|-------------------------|---------------------------------|----------------|---|---------------------|
| Antonio Zabalza Martí   | Presidente y consejero delegado | Ejecutivo      | –   | 10-06-16            |
| Carme Moragues Josa     | Consejera coordinadora          | Independiente  | Auditoría<br>Nombramientos y remuneración | 21-03-17            |
| Lourdes Vega Fernández  | Consejera coordinadora suplente | Independiente  | Nombramientos y remuneración              | 10-06-16            |
| Laureano Roldán Aguilar | Consejero                       | Otros externos | Auditoría                                 | 10-06-16            |
| Eduardo Sánchez Morondo | Consejero                       | Otros externos | Nombramientos y remuneración              | 10-06-16            |
| Daniel Ripley Soria     | Secretario no consejero         |                |   |                     |

#### **c) Ecofin**

Es el órgano que asegura la puesta en práctica y el seguimiento de los acuerdos adoptados por el consejo de administración, realiza un control periódico de la evolución de los negocios y aprueba la ejecución de las inversiones y la financiación de Ercros.

Está formado por el consejero ejecutivo, el director general de negocios, el director general económico-financiero y la secretaria general. Este órgano se reúne con una frecuencia quincenal y siempre que la situación lo requiera.

La composición del ecofin no ha sufrido cambios a lo largo de 2019.

**d) Comité de dirección**

Es el órgano encargado del seguimiento mensual de la evolución de los negocios.

Está formado por el consejero ejecutivo, los dos directores generales, los directores de las tres divisiones y los directores de la secretaría general, administración, finanzas, para el desarrollo sostenible, recursos humanos y sistemas de información. A las sesiones del comité de dirección son invitados otros responsables de Ercros, tales como los responsables comerciales de las principales actividades.

En 2019, el comité de dirección no ha variado en su composición y se ha reunido en 11 ocasiones.

**1.2. Estructura industrial**

El grupo industrial Ercros («el Grupo» o «el Grupo Ercros») está diversificado en tres segmentos de negocio: (i) la división de derivados del cloro, unidad estratégica de negocio cuyo nexo común es el cloro; (ii) la división de química intermedia, centrada en la química del formaldehído, a partir del cual se fabrica el resto de productos que componen su portafolio; y (iii) la división de farmacia, que se dedica a la fabricación de principios activos farmacéuticos («API» por las siglas en inglés de Active Pharmaceutical Ingredients).

Al 31 de diciembre de 2019, Ercros tenía 10 centros productivos todos ellos ubicados en España. En ese ejercicio no se produjeron cambios significativos en la estructura industrial de Ercros.

**Centros y productos**

| Divisiones                 | Centros   | Productos   | Aplicaciones  |
|----------------------------|---|---|---|
| <b>Derivados del cloro</b> | Flix, Monzón,<br>Tarragona, Sabiñánigo,<br>Vila-seca I y Vila-seca II | Ácido clorhídrico<br>ATCC<br>Clorato sódico<br>Clorito sódico<br>Cloro<br>EDC<br>Hipoclorito sódico<br>Potasa cáustica<br>PVC<br>Sosa cáustica<br>VCM | Industria en general<br>Agua de piscinas<br>Blanqueo de pasta de papel<br>Tratamiento de aguas<br>Fabricación de derivados<br>Fabricación de VCM<br>Tratamiento de aguas<br>Industria química<br>Construcción<br>Industria en general<br>Fabricación de PVC |
| <b>Química intermedia</b>  | Almussafes, Cerdanyola<br>y Tortosa                                   | Colas y resinas<br>Formaldehído<br>Formiato sódico<br>Paraformaldehído<br>Pentaeritritol<br>Polvos de moldeo  | Industria de la madera<br>Fabricación de derivados<br>Industria del curtido<br>Resinas<br>Pinturas<br>Sanitarios y material eléctrico   |
| <b>Farmacia</b>            | Aranjuez  | Ácido fusídico<br>Eritromicinas<br>Fosfomicinas   | Infecciones cutáneas<br>Antibióticos<br>Antibióticos  |

### 1.3. Funcionamiento

#### a) Misión y principios

Ercros tiene como propósito general consolidarse como un grupo industrial sólido y duradero, que contribuya a generación de riqueza y al bienestar de la sociedad, que proporcione retornos adecuados a sus accionistas y que favorezca el pleno desarrollo personal y profesional de quienes lo integran.

La actuación de Ercros, dirigida a incrementar el valor del mismo, está guiada por cuatro principios básicos: (i) máxima seguridad para sus empleados, vecinos e instalaciones; (ii) sostenibilidad; (iii) satisfacción de las necesidades de sus clientes; y (iv) calidad total de sus productos.

#### b) Estrategia empresarial

Ercros define su estrategia empresarial en planes plurianuales que establecen las medidas que deben adoptarse para aumentar la productividad y la eficiencia en el uso de sus recursos.

Los tres grandes objetivos estratégicos de Ercros a largo plazo son:

- Conformar un grupo químico con presencia internacional, eficiente, saneado y rentable.
- Lograr instalaciones productivas, modernas, sostenibles, respetuosas con el medioambiente, industrialmente integradas, de dimensión europea y situadas en ubicaciones competitivas.
- Poner el foco en productos de alto valor añadido, que presenten ventajas competitivas y que tengan expectativa de crecimiento.

#### c) Plan de modernización industrial y ampliación de la capacidad productiva (Plan Act)

En 2019, Ercros ha proseguido la modernización y ampliación de sus instalaciones de acuerdo con lo previsto en el Plan Act [ver la nota 19 de la memoria de Ercros].

El Plan Act se diseñó inicialmente para hacer frente al cambio tecnológico derivado de la prohibición europea de producir cloro con tecnología de mercurio y, posteriormente, fue ampliado con actuaciones orientadas a la modernización del resto del parque industrial de Ercros y al aumento de la capacidad de fabricación de los productos de mayor demanda y éxito comercial. Tras la incorporación de estas nuevas actuaciones, el plan supondrá inversiones por un importe en torno a los 100.000 miles de euros en el período 2016-2020. En la actualidad, la ejecución de este plan está muy avanzada y sigue el calendario previsto.

A lo largo de 2019 entraron en funcionamiento las siguientes inversiones:

- En enero finalizó el proceso de puesta en marcha de la ampliación de la capacidad de producción de las plantas de polioles (pentaeritritol, dipentaeritritol y formiato sódico) de la fábrica de Tortosa. La capacidad conjunta de las dos primeras plantas ha aumentado en 5.000 t/año, hasta llegar a una capacidad total de 35.000 t/año; en el caso del formiato sódico, el incremento ha sido de 3.000 t/año, hasta alcanzar las 23.000 t/año.
- En octubre culminó la tercera ampliación de la capacidad de la planta de producción de cloro y soda cáustica de la fábrica de Vila-seca I, con la puesta en marcha de un nuevo electrolizador de 26.000 t/año, tras la cual la capacidad total de producción de cloro de Ercros es de 217.000 t/año (172.000 t/año en la fábrica de Vila-seca I y 45.000 t/año en la de Sabiñánigo), lo que ha permitido a Ercros situar la producción real de cloro y soda cáustica en un nivel similar al alcanzado en 2017, último año de funcionamiento de las plantas de producción con tecnología de mercurio.
- En diciembre entró en funcionamiento la ampliación de 6.000 t/año de la planta de tabletas para el tratamiento del agua de piscinas («ATCC») de la fábrica de Sabiñánigo. Con esta ampliación, la capacidad nominal de producción de ATCC de Ercros será de 28.000 t/año.
- También en diciembre, finalizó la construcción de un nuevo almacén de productos acabados en la fábrica de Aranjuez, con una capacidad de unos 150.000 Kg.

El mayor volumen de productos disponible tras las ampliaciones de las plantas citadas ha consolidado la presencia de Ercros en los mercados en que opera, ha mejorado la cuota de participación en estos mercados y ha permitido abrir otros nuevos. Adicionalmente, estas actuaciones llevan asociadas mejoras tecnológicas en los procesos de fabricación y una mayor eficiencia energética, con la consiguiente mejora de la posición competitiva de Ercros.

#### d) Modelo y retos de los negocios

El cloro es el nexo común de la división de derivados del cloro. El cloro y la soda cáustica se obtienen simultáneamente en el mismo proceso de producción a partir de cloruro sódico disuelto en agua (salmuera) y electricidad, en una relación fija de 1 tonelada de cloro por 1,12 toneladas de soda. Este conjunto es lo que se conoce como unidad electrolítica («ECU»). El margen de la ECU viene determinado: (i) por la parte del ingreso, por el precio de venta de la soda coproducida y la rentabilidad de las distintas aplicaciones del cloro; y (ii) por la parte del coste, por un lado, por el precio que en cada momento tiene la energía eléctrica, que supone en torno al 45% de los costes de producción de la ECU, y por el otro, por el coste de las materias primas usadas en la producción de derivados clorados.

En 2019, aproximadamente, un 60% del cloro que produjo Ercros fue destinado a fabricar productos derivados del cloro (hipoclorito sódico, ácido clorhídrico, ATCC y la cadena EDC/VCM/PVC) y el resto se suministró por tubería a un cliente.

El reto de la división de derivados del cloro en el corto plazo es optimizar la ampliación de la capacidad de las plantas de electrólisis aumentando el volumen de ventas de sosa y derivados del cloro; todo ello en un contexto de mayor oferta en el mercado y debilidad de la demanda de los principales sectores de aplicación, y en consecuencia de bajada de precios generalizada. En el medio plazo, el reto es hacer frente a la finalización del contrato con el cliente de cloro sin que se resienta la rentabilidad del negocio. Y en el largo plazo, es asumir los costes derivados de los objetivos de descarbonización de la industria y aumentar el peso de los productos con mayor valor añadido y mercados en expansión.

El formaldehido es el producto central de la división de química intermedia, siendo el metanol su principal materia prima. Este aprovisionamiento supone en torno a un 30% de los costes variables de la división. El 79% del formaldehido que Ercros produce se destina a la fabricación de derivados, tanto líquidos como sólidos. Estos últimos (paraformaldehido, polioles y polvos de moldeo), que suponen el 67% de la facturación del negocio, tienen un mayor valor añadido que los líquidos y su mercado es de dimensión mundial.

El reto de este negocio para 2020, en un entorno económico adverso, es mejorar los márgenes de los productos y consolidar la posición en determinadas zonas geográficas. A medio plazo, el reto de la división de química intermedia es consolidar el lanzamiento de nuevas gamas de resinas (ErcrosGreen+ y ErcrosTech), con mejores prestaciones ambientales y tecnológicas. Y a largo plazo, es mantener su liderazgo mundial basado en la diferenciación cualitativa respecto de los productos de la competencia, principalmente de origen asiático, manteniendo su competitividad.

La actividad de la división de farmacia se centra en la producción de materias primas y API (por las siglas en inglés de Active Pharmaceutical Ingredient), genéricos, principalmente, de la familia de los antibióticos. La división también está especializada en la producción de principios activos e intermedios para terceros, diseñados a medida para los clientes. El principal valor de este negocio es su liderazgo mundial tanto por el dominio de los procesos de fermentación así como por su capacidad de obtener productos estériles. El importante peso de los mercados exteriores en el negocio hace que tanto su volumen de ventas como su margen esté influido por el tipo de cambio del dólar respecto del euro.

El reto de este negocio a corto plazo es rentabilizar la mayor capacidad de fabricación de productos estériles con la incorporación de nuevos productos y la apertura a nuevos mercados de la fosfomicina sódica estéril, como conseguir un mayor aprovechamiento de la capacidad de fermentación instalada aumentando el volumen de ventas del ácido fusídico, todo ello en un contexto de presión sobre los márgenes por el incremento de precios de materias primas claves. A medio y largo plazo, la estrategia es ampliar la cartera con nuevos productos; responder a las exigencias de calidad de los clientes y organismos reguladores, y hacer frente a la competencia de China y la India.

## 2.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Las cuentas anuales de Ercros han sido preparadas de acuerdo con el plan general de contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, que fue modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Para facilitar la lectura y comprensión, la cuenta de resultados y otros cuadros que se adjuntan más adelante pueden incluir una clasificación algo diferente de la cuenta de pérdidas y ganancias, y de otros epígrafes presentados en las cuentas anuales.

En 2019, la actividad de Ercros se ha visto afectada por la continuación de la fase bajista del ciclo químico derivada de la contracción del sector industrial europeo. Tras cuatro años de escalada ininterrumpida, en la segunda mitad de 2018 se inició una senda de caída del precio de la mayoría de las materias primas y, por traslación, del precio de los productos finales, que se vieron presionados por la debilidad de la demanda y el exceso de oferta en el mercado. Esta situación se ha ido corrigiendo levemente conforme avanzaba el año.

El funcionamiento óptimo de las ampliaciones de capacidad de producción en 2019, llevadas a cabo en el marco del Plan Act [ver el capítulo 1.3 c)], se ha traducido en un aumento del 10% de la producción respecto del año anterior, hasta las 1.488 miles de toneladas. Esta mayor producción ha posibilitado, a su vez, un crecimiento del volumen de productos vendidos (el +14,4%), si bien este crecimiento no se ha podido trasladar a la cifra de ventas de productos, que ha disminuido levemente (un -0,1%) debido a la caída generalizada de los precios de los productos finales, excepto en el caso de los principios activos farmacéuticos. En 2019, la facturación ascendió a 637.897 miles de euros frente a los 638.479 miles de euros del año anterior.

En el capítulo de ingresos también cabe destacar el epígrafe de «Prestación de servicios», por importe de 25.216 miles de euros, que ha experimentado una reducción del 1,7% respecto de 2018. Este concepto incluye, principalmente, los ingresos percibidos por el sistema de interrumpibilidad de la energía eléctrica que han disminuido entre ambos ejercicios. Entre los otros ingresos de explotación, que se han elevado a 6.796 miles de euros, 1.376 miles de euros más que en 2018, destaca al aumento de las subvenciones recibidas en compensación por las emisiones de CO<sub>2</sub> indirecto.

Los gastos en 2019 ascendieron a 622.777 miles de euros y fueron un 2,4% superiores a los de 2018, que se elevaron a 608.466 miles de euros. En este capítulo cabe destacar la evolución moderada de la factura de los aprovisionamientos y suministros como resultado, por una parte, de la tendencia bajista del precio de los principales componentes y, por la otra, de la mayor cantidad de materias primas adquiridas consecuencia del aumento de la producción. En 2019, los aprovisionamientos ascendieron a 336.484 miles de euros, un aumento del 0,9% respecto de 2018; y los suministros fueron de 97.668 miles de euros, el mismo importe que en el ejercicio anterior.

El capítulo de gastos incluye también los gastos de personal, que alcanzaron los 82.969 miles de euros, un aumento del 4,2%. La razón de este incremento es la subida de las cotizaciones de la Seguridad Social, por el aumento de las bases, y de los salarios. En 2019, la plantilla media de Ercros era de 1.295 personas, siete más que en 2018 [ver la nota 18 c) de la memoria de Ercros].

Los otros gastos de explotación han ascendido a 105.656 miles de euros, 8.060 miles de euros más que en 2018 por el aumento de los gastos de transporte y de arrendamiento de instalaciones logísticas, principalmente [ver la nota 6 a) de la memoria de Ercros].

La evolución de los ingresos y gastos entre 2018 y 2019 ha dado lugar a un ebitda que ha disminuido un 24,1% y ha alcanzado los 48.489 miles de euros (63.905 miles de euros en 2018).

Por su parte, las amortizaciones, de 19.498 miles de euros, fueron un 1% inferiores a las de 2018.

La variación que las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias no afectan a la actividad ordinaria han presentado entre ambos ejercicios es la siguiente: (i) el aumento en 3.190 miles de euros de las subvenciones recibidas por las asignaciones gratuitas de derechos de CO<sub>2</sub>; (ii) la pérdida de 2.160 miles de euros por el resultado del deterioro y la venta de propiedades de inversión; (iii) la menor reversión de provisiones, por importe de 1.232 miles de euros; y (iv) el ligero aumento, en 270 miles de euros, de otros gastos excepcionales, principalmente, por las mayores dotaciones por remediación ambiental.

Todo ello ha hecho que el resultado de explotación («ebit») haya disminuido un 36,9% al pasar de 42.561 miles de euros a 26.867 miles de euros. Los gastos financieros –por importe de 5.391 miles de euros– se redujeron un 8% por el menor coste medio de la deuda y el menor impacto por diferencias de cambio.

En 2019, Ercros ha registrado un ingreso de 8.500 miles de euros por el impuesto a las ganancias (6.961 miles de euros en 2018) [ver la nota 16 a) de la memoria de Ercros], lo cual deja un beneficio de 29.976 miles de euros que, comparado con el beneficio obtenido en 2018, de 44.529 miles de euros, es un 32,7% inferior.

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019  | Ejercicio 2018  | Variación (%) |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Ingresos</b>   | <b>671.266</b>  | <b>672.371</b>  | <b>-0,2</b>   |
| Ventas  | 637.897         | 638.479         | -0,1          |
| Prestación de servicios                                     | 25.216          | 25.643          | -1,7          |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | 444             | 2.677           | -83,4         |
| Trabajos realizados por la Sociedad para su activo          | 913             | 152             | 500,7         |
| Otros ingresos de explotación                               | 6.796           | 5.420           | 25,4          |
| <b>Gastos</b>   | <b>-622.777</b> | <b>-608.466</b> | <b>-2,4</b>   |
| Aprovisionamientos  | -336.484        | -333.535        | 0,9           |
| Suministros   | -97.668         | -97.674         | 0,0           |
| Gastos de personal  | -82.969         | -79.661         | 4,2           |
| Otros gastos de explotación                                 | -105.656        | -97.596         | 8,3           |
| <b>Resultado bruto de explotación («ebitda»)</b>            | <b>48.489</b>   | <b>63.905</b>   | <b>-24,1</b>  |
| Amortización del inmovilizado                               | -19.498         | -19.692         | -1,0          |
| Subvenciones de inmovilizado no financiero                  | 4.936           | 1.746           | 182,7         |
| Excesos de provisiones                                      | 410             | 1.642           | -75,0         |
| Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado       | -2.158          | 2               | —             |
| Otros resultados excepcionales                              | -5.312          | -5.042          | 5,4           |
| <b>Resultado de explotación («ebit»)</b>                    | <b>26.867</b>   | <b>42.561</b>   | <b>-36,9</b>  |
| Resultado financiero  | -5.391          | -4.993          | 8,0           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                         | <b>21.476</b>   | <b>37.568</b>   | <b>-42,8</b>  |
| Impuestos sobre beneficios                                  | 8.500           | 6.961           | 22,1          |
| <b>Beneficio del ejercicio</b>                              | <b>29.976</b>   | <b>44.529</b>   | <b>-32,7</b>  |

**2.2. Balance**

Para un mejor análisis y comparación, Ercros utiliza como herramienta de gestión el análisis económico del balance, que se obtiene a partir de determinadas reclasificaciones de presentación del balance a fin de reducir el número de magnitudes operativas.

Entre el 31 de diciembre de 2018 y de 2019, lo que más llama la atención del balance es la reducción de la deuda financiera neta («DFN») en 10.382 miles de euros (un -9,7%), al pasar de 106.747 miles de euros a 96.365 miles de euros. Esta reducción ha sido posible gracias a la generación de caja libre.

El alto volumen de inversiones realizadas en 2019 ha repercutido en la evolución de los activos no corrientes, que han aumentado en 21.793 miles de euros (un +6,6% respecto del cierre de 2018) y cuyo importe ha sido de 351.758 miles de euros.

El capital circulante se ha reducido significativamente debido, principalmente, a la minoración de existencias y de las cuentas a cobrar de clientes. Al cierre de 2019 el capital circulante tenía un

importe de 69.249 miles de euros y se había reducido en 26.618 miles de euros (un -27,8%).

El patrimonio neto de la Sociedad –por importe de 293.222 miles de euros– ha experimentado un incremento de 20.296 miles de euros (el +7,4%). Esta variación es inferior a los beneficios generados en el año debido a los recursos destinados a retribuir a los accionistas en el ejercicio, que ha dado lugar a una minoración del patrimonio neto en 11.216 miles de euros (4.545 miles de euros por la adquisición de acciones propias; 6.295 miles de euros por el pago de un dividendo; y 376 miles de euros por el pago de la prima de asistencia a la junta general de accionistas).

Las provisiones y otras deudas se han reducido en 14.739 miles de euros por los pagos excepcionalmente altos efectuados durante el año, de 25.001 miles de euros, al haberse liquidado, entre otros, el pasivo histórico correspondiente a la limpieza del pantano de Flix, por importe de 11.332 miles de euros, y la aportación al Tesoro Público por el ERE de 2013, por importe de 3.065 miles de euros [ver la nota 14 de la memoria de Ercros].

**Análisis económico del balance<sup>1</sup>**

MILES DE EUROS

|                                    | 31-12-19       | 31-12-18       | Variación (%) |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Activos no corrientes</b>       | <b>351.758</b> | <b>329.965</b> | <b>6,6</b>    |
| Capital circulante                 | 69.249         | 95.867         | -27,8         |
| Activos corrientes ordinarios      | 188.127        | 218.967        | -14,1         |
| Pasivos corrientes ordinarios      | -118.878       | -123.100       | -3,4          |
| <b>Recursos empleados</b>          | <b>421.007</b> | <b>425.832</b> | <b>-1,1</b>   |
| Patrimonio neto                    | 293.222        | 272.926        | 7,4           |
| Deuda financiera neta <sup>1</sup> | 96.365         | 106.747        | -9,7          |
| Provisiones y otras deudas         | 31.420         | 46.159         | -31,9         |
| <b>Origen de fondos</b>            | <b>421.007</b> | <b>425.832</b> | <b>-1,1</b>   |

<sup>1</sup>Todas las deudas de carácter financiero con entidades no bancarias están incluidas en la deuda financiera neta. Asimismo, además del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, aquellos depósitos que garantizan compromisos de deuda se han considerado como menor deuda financiera (en 2019: 11.066 miles de euros, y en 2018: 8.870 miles de euros).

| Indicadores <sup>2</sup>                      | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ratio de apalancamiento (<0,5) <sup>2,3</sup> | 0,38              | 0,46              |
| Ratio de solvencia (<2) <sup>2,3</sup>        | 1,74              | 1,67              |
| Liquidez <sup>2</sup>                         | 1,03              | 0,99              |
| ROCE (%)                                      | 11,52             | 15,01             |
| Período medio de pago (días)                  | 53,74             | 55,16             |
| Margen de ebitda/ventas (%)                   | 7,31              | 9,62              |
| Cotización (euros/acción)                     | 2,56              | 3,11              |
| Capitalización (miles de euros)               | 268.585           | 335.496           |
| BPA (euros) <sup>2,3</sup>                    | 0,2924            | 0,4085            |
| CFA (euros) <sup>2</sup>                      | 0,57              | 0,45              |
| PER <sup>2</sup>                              | 8,65              | 7,52              |
| P/BV <sup>2</sup>                             | 0,92              | 1,23              |

<sup>2</sup> Estos ratios se calculan sobre los datos del Grupo consolidado.

<sup>3</sup> Condiciones para el pago de dividendo.

<sup>1</sup> Métodos de cálculo y propósito de los indicadores:

**Ratio de apalancamiento:**

- Cálculo: deuda neta consolidada ÷ patrimonio total consolidado.
- Propósito: evaluar el grado de financiación ajena respecto del patrimonio del Grupo Ercros.

**Ratio de solvencia:**

- Cálculo: deuda neta consolidada ÷ ebitda ordinario consolidado.
- Propósito: evaluar la capacidad de devolución de la financiación ajena en número de años.

**Liquidez:**

- Cálculo: activos corrientes consolidados ÷ pasivos corrientes consolidados.
- Propósito: evaluar la capacidad para hacer frente a los compromisos de pago a corto plazo.

**ROCE:**

- Cálculo: resultado de explotación ÷ recursos empleados.
- Propósito: medir el nivel de rentabilidad obtenido por la empresa en su negocio en relación a la inversión realizada.

**Período medio de pago:**

- Cálculo: (acreedores medios del ejercicio ÷ costes de explotación) x 365.
- Propósito: evaluar el promedio de días que transcurre entre las compras y los pagos totales del ejercicio.

**Margen de ebitda/ventas:**

- Cálculo: resultado bruto de explotación ordinario ÷ ventas.
- Propósito: medir la rentabilidad de las ventas en relación con los beneficios brutos de explotación obtenidos.

**Cotización:**

- Cálculo: precio de la cotización de la acción de Ercros al cierre del ejercicio.
- Propósito: conocer el valor dado por el mercado a cada acción de la Sociedad.

**Capitalización:**

- Cálculo: precio de cotización al cierre x número de acciones emitidas.
- Propósito: conocer el valor que el mercado asigna al patrimonio neto de la Sociedad.

**BPA:**

- Cálculo: resultado consolidado del Grupo Ercros del ejercicio ÷ número de acciones.
- Propósito: medir el beneficio que corresponde a cada acción.

**CFA:**

- Cálculo: cash flow de explotación de Ercros ÷ número de acciones.
- Propósito: medir el flujo de dinero generado que corresponde a cada acción.

**PER:**

- Cálculo: capitalización ÷ resultado de Ercros del ejercicio.
- Propósito: conocer el número de veces que el beneficio está incluido en el valor de la acción.

**P/BV:**

- Cálculo: capitalización ÷ patrimonio neto de Ercros.
- Propósito: relacionar el valor de la Sociedad en la Bolsa con su valor teórico contable.

## 4.1 Gestión ambiental

La gestión ambiental de Ercros está orientada a proteger el entorno y a prevenir los efectos de la actividad industrial en el ambiente. Ello se consigue con la aplicación del tratamiento de los residuos más adecuado; la implantación de las tecnologías más avanzadas y la incorporación de mejoras en los procesos productivos para reducir en origen emisiones a la atmósfera y al agua; el uso más racional de la energía y las materias primas; y el cumplimiento, siempre, de los requisitos legales y otros que son de aplicación.

En concreto, todo ello implica:

- Disminuir los residuos industriales generados, priorizando su reducción y reciclado, y asegurando que se les da el tratamiento más adecuado.
- Disminuir los vertidos al agua y las emisiones a la atmósfera, especialmente las de gases de efecto invernadero por sus efectos sobre el cambio climático.
- Hacer un uso sostenible de los recursos naturales y energéticos.
- Preservar la biodiversidad de las áreas protegidas que forman parte del entorno de las instalaciones industriales.

## 4.2 Sistema de gestión de la sostenibilidad

Ercros aplica un sistema de gestión de la sostenibilidad, que certifica y verifica anualmente una empresa acreditada, basado en las siguientes normas de referencia específica en materia medioambiental:

- La norma UNE-EN ISO 14001:2015, que acredita la implantación de un sistema de gestión ambiental que promueve la protección del medioambiente y la prevención de la contaminación. Desde abril de 2009, todas las instalaciones industriales de Ercros están acreditadas de acuerdo con dicha norma.
- El sistema de registro europeo eco-management and audit scheme («EMAS»), que es una normativa voluntaria que acredita a aquellas empresas que tienen una política ambiental definida, hacen uso de un sistema de gestión medioambiental y dan cuenta periódicamente del funcionamiento de dicho sistema, a través de una declaración medioambiental verificada por organismos independientes. Están inscritas en este registro las fábricas de Monzón, Sabiñánigo y Tortosa, y los tres centros integrados en el complejo de Tarragona.

Además, Ercros aplica en sus instalaciones productivas otras normas con influencia medioambiental, que también son certificadas y verificadas anualmente por una empresa acreditada:

- La norma UNE-EN ISO 14064-1:2012, sobre especificaciones para la cuantificación y declaración de las emisiones de gases de efecto invernadero.
- La norma UNE-EN ISO 50001:2011, sobre sistemas de gestión energética, que está implantada en las fábricas de Vila-seca I, Vila-seca II, Sabiñánigo y Tarragona (en fase de transición a la norma UNE-EN-ISO 50001:2018).

## 4.3 Evolución de los índices

A continuación se presenta la evolución entre 2018 y 2019 de los principales índices que utiliza Ercros para el control de las emisiones:

- El índice de emisiones experimentó un aumento del 7,3%, debido a oscilaciones propias de los procesos, sin que haya que destacar el aumento de ningún parámetro significativo.
- El índice de emisiones de gases de efecto invernadero se redujo un 10,2%.

## 4.4 Inversiones y gastos ambientales

Ercros ha llevado a cabo en 2019 inversiones cuya finalidad es la mejora y protección ambiental, entre las que cabe destacar las referentes al cambio de tecnología a membrana realizadas en las fábricas de Sabiñánigo y Vila-seca I, por un importe total de 8.512 miles de euros (16.205 miles de euros en 2018).

Los gastos incurridos por Ercros, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente en 2019, ascendieron a 18.804 miles de euros (16.770 miles de euros en 2018). La mayoría de estos gastos corresponden a actuaciones llevadas a cabo en cumplimiento de la normativa sobre reducción de emisiones y remediación de suelos [ver la nota 17 de la memoria de Ercros].

En la nota 14 a) de la memoria de Ercros, se detallan las provisiones dotadas al 31 de diciembre de 2019 cuya finalidad es la remediación ambiental.

En 2019, se obtuvieron subvenciones: (i) por derechos de emisión de gases de efecto invernadero, por valor de 4.936 miles de euros (1.746 miles de euros en el ejercicio 2018); (ii) en concepto de compensación de los costes de emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, derivadas de su consumo eléctrico de 2016, 2017 y 2018 por importe de 6.056 miles de euros (1.190 miles de euros en 2018); y (iii) para el ahorro de energía por importe de 472 miles de euros (311 miles de euros en el ejercicio 2018).

# 5

## Cuestiones relativas al personal

### 5.1. Gestión de los recursos humanos

La gestión del equipo humano de Ercros se asienta sobre los siguientes principios: lograr el compromiso de los empleados con los principios de responsabilidad social; promover su desarrollo personal y profesional; adaptar su nivel de formación a las necesidades empresariales; facilitar un entorno de trabajo en condiciones de igualdad de oportunidades donde no se admite la discriminación ni las coacciones; y anteponer la seguridad en el trabajo, la prevención de riesgos laborales y la salud de las personas a cualquier decisión empresarial.

### 5.2. Estructura y evolución de la plantilla

En 2019, la plantilla media de Ercros estaba formada por 1.295 personas, siete más que en 2018. Al cierre del ejercicio, la plantilla estaba compuesta por 1.287 personas.

A finales del año pasado, Ercros finalizó el expediente de despido colectivo que se había iniciado en 2017, y que estaba motivado por el cierre de las plantas de electrólisis de mercurio en las fábricas

de Flix y Vila-seca I y la fábrica de producción de sal de Cardona. El expediente ha afectado a 98 personas de las cuales: 46 han sido recolocadas en otros centros de trabajo de Ercros; 32 han rechazado esta recolocación y han optado por el despido y la indemnización correspondiente; y las 20 restantes, mayores de 60 años, han optado por la prejubilación.

La presencia de mujeres en la plantilla ha crecido en 2019, al pasar del 15,6% de 2018 al 16,4% en 2019. La aplicación del expediente de despido y el relevo generacional explican esta evolución que, aun estando muy lejos del objetivo de igualdad, muestra una tendencia positiva.

La distribución de la plantilla por categoría laboral ha tenido poca variación respecto de 2018: el personal técnico representa el 43% de la plantilla (el 42% en 2018); los operarios y subalternos, el 42% (43% en 2018); y el personal administrativo, el 15% (el mismo porcentaje que en 2018).

La distribución de la plantilla media y al 31 de diciembre de Ercros, correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018, clasificada por categorías y género se muestra en la nota 18 c) de la memoria de Ercros.

# 6

## Actividades de I+D+i

La actividad de I+D+i de Ercros en 2019 se ha centrado, principalmente, en tres proyectos que lleva a cabo en colaboración con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»): (i) el desarrollo de la nueva gama de resinas ErcrosGreen+; (ii) el proceso de obtención conjunta de hidróxido de magnesio y nitrato potásico; y (iii) el proceso de extracción multiproducto para principios activos farmacéuticos obtenidos por la vía de la fermentación biológica.

Dentro del proyecto de ErcrosBio, Ercros ha continuado trabajando en la mejora de las propiedades mecánicas y térmicas del PLA y de los PHA y en la ampliación de sus campos de aplicación.

Ercros dispone de cuatro centros propios de I+D+i en Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo y Tortosa, que dan servicio a las divisiones de farmacia, derivados del cloro y química intermedia, y mantiene la colaboración con universidades y centros tecnológicos.

Ercros tiene registradas 16 patentes y dos nuevas en proceso de solicitud, tanto sobre productos como sobre procesos de fabricación.

En 2019, ha incurrido en gastos e inversiones en materia de innovación por importe de 6.099 miles de euros (5.983 miles de euros en 2018).

### 6.1. Desarrollo de productos

A continuación se describen los proyectos más relevantes de 2019 en relación con el desarrollo de nuevos productos y con la ampliación de las aplicaciones y las prestaciones de productos ya existentes.

#### a) En la división de derivados del cloro

- Formulación de las tabletas de ATCC con distintos aditivos que aportan nuevas fragancias y colores.
- Aplicación del PVC y sus compuestos y copolímeros en la impresión 3D, así como reprocesamiento de PVC reciclado postconsumo.

- Nuevos materiales de la familia ErcrosBio con propiedades mejoradas para aplicaciones de *packaging*, impresión 3D y aplicaciones de alto valor añadido.

#### **b) En la división de química intermedia**

- Desarrollo de una nueva gama de polímeros técnicos como agentes entrecruzantes usados como recubrimiento en el sector de la construcción, automóvil, envases para alimentación, etc.
- Estudio para la obtención de un nuevo compuesto orgánico orientado a ampliar el portafolio de la división con productos finales sostenibles.

#### **c) En la división de farmacia**

- Desarrollo en laboratorio de nuevos principios activos antibióticos obtenidos por fermentación.
- Definición de unas condiciones estándar de los procesos extractivos que sean comunes para los nuevos principios activos y para los ya existentes.

### **6.2. Mejora de procesos**

Entre las actuaciones más relevantes que se llevan a cabo en la mejora de procesos cabe destacar:

- Programa en celda piloto para la producción de cloro y potasa cáustica mediante la tecnología de membranas «zero-gap», más eficiente energéticamente.
- Optimización de las condiciones de operación de los *crackers* de la planta de VCM para disminuir las emisiones de la combustión.
- Disminución de los costes de producción del proceso de polimerización del PVC mediante la simplificación de los agentes de suspensión y el cambio de productos auxiliares.
- Desarrollo de nuevas especialidades de polvos de moldeo con la ampliación de la gama de productos de alta densidad («HD»), que tienen mejores prestaciones.
- Desarrollo de un proceso de extracción de ácido fusídico que disminuye el uso de disolventes.

### **6.3. Colaboración con centros de investigación**

En 2019, Ercros ha desarrollado líneas de investigación en colaboración con distintos centros de investigación de referencia, en las que destacan:

- Los programas de colaboración con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»), para el desarrollo de un nuevo sistema de fabricación combinada de hidróxido de magnesio y nitrato potásico y de técnicas de extracción comunes en procesos de fermentación de principios activos farmacéuticos.
- El programa de colaboración del ErcrosBio PLA Premium para el desarrollo de formulaciones de bioplásticos para la impresión en 3D, juntamente con el centro tecnológico Leartiker de Vizcaya y el Centre Català del Plàstic de la Universitat Politècnica de Catalunya («UPC»).
- El acuerdo suscrito con Leartiker para el desarrollo de formulaciones estándar de PVC para la impresión en 3D en la fábrica de compuestos de Monzón.
- Los contratos para el desarrollo de proyectos de investigación con el Instituto de Tecnología Química de la Universidad Politécnica de Valencia (ITQ-UPV-CSIC), para proseguir la optimización del proceso de fabricación de polioles.
- El contrato con el Centre Tecnològic de Catalunya («Eurecat») y la Universitat Rovira i Virgili («URV») para un proyecto de desarrollo y caracterización de nuevas resinas.
- El contrato, a través de la Oficina de Transferencia de Resultados de Investigación («OTRI») de la Universidad de Zaragoza, para el estudio de la posibilidad del uso de disolventes alternativos en la producción del agua oxigenada.
- El contrato con el Instituto Químico de Sarriá («IQS»), para la realización de estudios sobre desarrollos de procesos industriales para fármacos genéricos y estabilización térmica de copolímeros.
- El patrocinio de la cátedra UAM-Ercros de la Universidad Autónoma de Madrid («UAM»), para la promoción de actividades de investigación, docencia y estudio en el campo de la química farmacéutica.
- La colaboración con la tesis doctoral «Nuevos materiales bioplásticos con efecto barrera» de José Ignacio Valero, ingeniero químico e integrante del departamento de I+D+i de Ercros. Dicha tesis es el resultado del acuerdo de colaboración firmado entre Ercros y la UPC.

Ercros también colabora con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas («CSIC»); el programa Citius de la Universidad Autónoma de Barcelona («UAB»); y el Instituto Polymat de la Universidad del País Vasco.

La información referente a los instrumentos financieros, y a la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros, se explica en las notas 21 y 22 de la memoria de Ercros.

### 8.1. Identificación de los riesgos

Ercros dispone de los órganos de gobierno necesarios para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización y ejercer sus funciones con la eficacia, objetividad e independencia precisas. También dispone de procedimientos para identificar, medir, evaluar, controlar y priorizar los riesgos a los que se expone, y de sistemas de gestión que definen el control, el seguimiento y la disminución o eliminación de estos riesgos.

Asimismo, dispone de un comité de cumplimiento que auxilia a la comisión de auditoría –de la cual depende orgánicamente– en la prevención de los riesgos penales. El 31 de octubre de 2019, el consejo de administración aprobó, previo informe favorable de la comisión de auditoría, el manual de prevención de riesgos penales y la política de cumplimiento penal. Adicionalmente, Ercros dispone de un (i) código de conducta ética; (ii) un procedimiento del canal ético; (iii) una política de anticorrupción y de prevención de delitos; y (iv) un procedimiento de conflictos de interés.

Ercros tiene implantado un sistema de alerta de riesgos, denominado «SARE», que permite identificar, cuantificar y seguir la evolución de los potenciales riesgos a que está sometido. Dicho sistema de alertas se activa cuando se identifica algún riesgo que pueda afectar a Ercros.

### 8.2. Principales riesgos a que está sometida la Sociedad

La actividad de Ercros lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos, que se clasifican en diferentes tipologías según los criterios que Ercros considera más adecuados para una gestión eficiente de los mismos. En este sentido, no todos los negocios presentan los mismos riesgos, aunque en ocasiones comparten algunos. En general, la Sociedad está sometida a riesgos operativos, no financieros y financieros.

Muchos de estos riesgos son inherentes al desarrollo de las actividades que lleva a cabo Ercros o son consecuencia de factores externos, por lo que dichos riesgos se pueden tratar de mitigar pero no es posible eliminarlos completamente.

Se consideran riesgos relevantes aquellos que pueden comprometer la consecución de los objetivos de la estrategia empresarial, el mantenimiento de la flexibilidad financiera y la solvencia de Ercros.

El 19 de diciembre de 2019, los directores de los negocios presentaron al consejo de administración los mapas de riesgos de cada negocio que identifica los riesgos relevantes previstos para 2020 en función de la probabilidad de ocurrencia (en una escala de 0% a 100%) y del impacto que supondría para Ercros su materialización (en una escala de 0 a 6). Sobre la base del citado mapa, Ercros ha implantado controles destinados a mitigar los riesgos detectados.

En el capítulo E 3. del informe de gobierno corporativo, que forma parte del presente IGE, se describen exhaustivamente los principales riesgos a los que se encuentra expuesta Ercros.

### 8.3. Riesgos materializados durante el ejercicio

| Riesgos materializados               | Circunstancias que los han motivado   | Funcionamiento de los sistemas de control   |
|--------------------------------------|---|---|
| Riesgo industrial                    | Puesta en marcha de plantas de producción                                     | Ercros planifica las puestas en marcha para minimizar la afectación sobre la producción.  |
| Riesgo de estrechamiento de márgenes | Debilidad de la demanda y exceso de oferta en el mercado de la sosa cáustica. | Ercros cierra acuerdos de suministro para asegurar el volumen de venta, focalizar la comercialización en el mercado nacional con una mayor rentabilidad y aumentar la proporción de ventas de sosa propia en detrimento de sosa externa, que tiene un menor margen. |

## 9

### Hechos significativos del ejercicio

#### a) Reducción de capital

Ver el capítulo 12.1 del presente IGE y la nota 12 a) de la memoria de Ercros.

#### b) Compra de acciones propias

Ver los capítulos 13 y 14.2 del presente IGE y la nota 12 b) de la memoria de Ercros.

#### c) Pago de dividendo

Ver el capítulo 14.2 del presente IGE y los apartados a) y c) de la nota 3 de la memoria de Ercros.

#### d) Junta general ordinaria de accionistas

Ver el capítulo 1.1 a).

#### e) Aprobación del manual de prevención de riesgos penales y de la política de cumplimiento penal

Ver el capítulo 1.1 b).

#### f) Aprobación de los reglamentos de la comisión de auditoría y de la comisión de nombramientos y remuneración

Ver el capítulo 1.1 b) (i) y (ii).

#### g) Ampliaciones de la capacidad de producción

Ver el capítulo 1.3 c) del presente IGE y las notas 19 y 24 a) (i) de la memoria de Ercros.

#### h) Renovación de los contratos de suministro de formaldehído y cloro

A finales de 2017, el principal cliente de cloro, cuyo consumo representa actualmente alrededor del 40% del cloro producido por Ercros, anunció la construcción de su propia planta de cloro para abastecer las necesidades de su fábrica. La puesta en marcha de la citada planta, prevista para finales de 2020, se está retrasando por lo que en 2019 Ercros renovó el contrato de suministro de cloro con este cliente hasta el 31 de diciembre de 2021.

En 2019, el Grupo firmó un nuevo contrato a largo plazo de suministro de formaldehído con su principal cliente para el período 2021-2030.

# 10

## Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Ver la nota 26 de la memoria de Ercros.

# 11

## Evolución previsible

En línea con las previsiones de ralentización del crecimiento en la mayoría de las economías desarrolladas, y en particular en Europa, Ercros estima que en 2020 la marcha de los negocios no variará significativamente respecto de 2019. El escenario es más optimista para los negocios de química intermedia y farmacia, cuyos mercados muestran mayor solidez, que para el negocio de derivados del cloro, por su fuerte vinculación con la marcha del sector industrial europeo.

Todas las previsiones de las publicaciones especializadas indican que en 2020, en consonancia con la demanda esperada, los precios de los productos finales tenderán a mantenerse en los niveles del cierre de 2019. Ante la dificultad de obtener unos mejores precios, para defender la facturación, Ercros ha optado por orientar su estrategia comercial al mantenimiento del volumen de ventas y por concentrar la actividad en las aplicaciones y países con mejor retorno.

Un aspecto positivo de estas previsiones es la expectativa de estabilidad en el precio de los suministros y aprovisionamientos, lo que debería redundar en el mantenimiento de los márgenes. En el inicio de 2020, el precio de los tres principales insumos –metanol, electricidad y etileno– ha seguido bajando sin que se vislumbre cuál será el punto de inflexión. Para mantener la rentabilidad, en un entorno muy presionado, la estrategia de Ercros es reducir en lo posible el periodo de vigencia de los contratos de suministro para poder sacar el máximo provecho de la actual situación de los precios.

En el caso de la electricidad, se espera una reducción del precio final del suministro por la disminución del precio del pool eléctrico y la aprobación del estatuto de consumidores electrointensivos, que de confirmarse ayudará a reducir el diferencial de costes con el resto de países europeos mejorando la competitividad de las empresas afectadas, entre ellas Ercros. Para 2020, Ercros prevé, además, que la mejor eficiencia energética y el mayor ratio de operación de las nuevas plantas electrolíticas permitan reducciones adicionales del coste unitario de fabricación. También confía en que las medidas citadas, más el recurso a una mayor modulación del consumo adaptado a las horas de menor coste energético, le permitan compensar la pérdida de retribución que hasta ahora percibía en concepto del servicio de interrumpibilidad del suministro eléctrico.

Respecto del tipo de cambio, la previsión para 2020 es que el dólar se devalúe ligeramente respecto del euro, lo que mermaría algo la rentabilidad de Ercros, si bien en el tiempo que llevamos transcurrido del presente ejercicio la divisa americana se ha apreciado con respecto del euro.

Por el lado de los costes fijos, Ercros experimentará, por tercer año consecutivo, un aumento del gasto de personal derivado de la subida del 2,5% establecida en el convenio del sector.

En el medio plazo el reto de Ercros pasa por incorporar nuevos productos o especialidades al portafolio de la compañía; abrir nuevos mercados y consolidar la posición en determinadas zonas geográficas; así como aumentar la producción de productos propios con el fin de sustituir productos ajenos comercializados, y así aumentar el margen.

Por todo ello, Ercros es moderadamente optimista acerca de una posible mejora de márgenes a lo largo del 2020, que debería conseguirse con el aumento de la cifra de ventas, un mayor volumen de productos vendidos, el mantenimiento de precios bajos en las principales materias primas y la reducción del coste de las energías.

## 12.1. Capital social

El 23 de agosto de 2019, el Registro Mercantil de Barcelona inscribió una reducción del capital social de Ercros de 888.240 euros, correspondientes al importe nominal de las 2.961 miles de acciones propias que la Sociedad había adquirido entre el 21 de mayo de 2018 y el 27 de abril de 2019, para amortizarlas en el marco de la política de retribución al accionista. La amortización de estas acciones redujo un 2,7% el número de acciones del capital social y supuso para la Sociedad un desembolso de 11.477 miles de euros [ver la nota 12 de la memoria de Ercros].

Tras esta operación y hasta el momento de aprobar el presente IGE –el 21 de febrero de 2020– el capital social de Ercros asciende a 31.475 miles de euros y está representado por 104.916 miles de acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas.

El cuadro siguiente muestra la evolución del capital social de Ercros entre 2018 y 2019:

|                      | Capital social (euros) | Número de acciones |
|----------------------|------------------------|--------------------|
| Al 31-12-18          | 32.362.986,30          | 107.876.621        |
| Reducción de capital | -888.240               | -2.960.800         |
| Al 31-12-19          | 31.474.746,30          | 104.915.821        |

## 12.2. Evolución de la acción

A pesar de la recuperación de la cotización a partir de mediados de agosto, 2019 no ha sido un buen año para la acción de Ercros que en todos sus parámetros (cotización, acciones y efectivo negociado) ha presentado cifras inferiores al ejercicio 2018.

Ercros cerró 2019 con una capitalización bursátil de 268.585 miles de euros (335.496 miles de euros al cierre de 2018). Al 31 de diciembre, la cotización de la acción de la Sociedad alcanzó los 2,56 euros (3,11 euros al cierre de 2018).

El 19 de febrero fue el día del año en que la acción alcanzó la máxima cotización: 3,95 euros. El precio medio de la acción en 2019 fue de 2,50 euros (4,09 euros en 2018).

En el conjunto del ejercicio, el volumen del efectivo negociado alcanzó los 220.570 miles de euros (526.362 miles de euros en 2018), en tanto que el número de acciones que cambiaron de manos fue de 88.225 miles (128.749 miles en 2018).

El 26 de noviembre de 2019 fue el día en que más títulos se negociaron: 2.413 miles. La contratación media del año fue de 345.980 títulos.

## 12.3. Accionistas significativos

El accionista Joan Casas comunicó, el 13 de septiembre de 2019, un incremento de su participación accionarial hasta el 5,1%, como consecuencia de la reducción de capital llevada a cabo por la Sociedad el 23 de agosto de 2019. Los otros accionistas significativos han mantenido su número de acciones, si bien han aumentado un 2,7% sendas participaciones en el capital social como consecuencia de la citada reducción.

Según las comunicaciones realizadas por los accionistas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»), al 31 de diciembre de 2019, los accionistas con participaciones significativas poseen, directa e indirectamente, 17.865 miles de acciones del capital social de Ercros, que representan un 17,1% del mismo, según el siguiente detalle [ver la nota 12 c) de la memoria de Ercros]:

| Nombre o denominación social del accionista | Número de acciones directas (miles) | Número de acciones indirectas (miles) | Participación en el capital social <sup>1</sup> (%) |
|---|-------------------------------------|---------------------------------------|---|
| Dimensional Fund Advisors                   | –                                   | 5.557 <sup>2</sup>                    | 5,3   |
| Joan Casas Galofré                          | 5.357                               | –                                     | 5,1   |
| Victor Manuel Rodríguez Martín              | 3.634                               | –                                     | 3,5   |
| Montserrat García Pruns                     | 3.317                               | –                                     | 3,2   |

<sup>1</sup> Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital al 31-12-19.

<sup>2</sup> Incluye la participación directa de su filial DFA International Small Cap Value Portfolio, por 3.330 miles de acciones, por lo a su vez también es accionista significativo de Ercros.

## 12

### Capital social

La estimación del capital flotante de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, es del 82,9%.

Entre el 31 de diciembre de 2018 y 2019, no se produjo ninguna variación en el número de acciones de Ercros en manos de miembros del consejo de administración, que era de 100 en el caso de Laureano Roldán Aguilar y de 100.000 en el caso de Antonio Zabalza Martí, si bien –debido a la reducción del capital social citada– la participación del Sr. Zabalza Martí ha pasado del 0,093% al 0,095% [ver la nota 12 d) de la memoria de Ercros].

## 13

### Adquisición y enajenación de acciones propias

A lo largo de 2019, la Sociedad desembolsó 4.545 miles de euros en la compra de 1.369 miles de acciones propias lo que supone un precio medio de 3,3 euros/acción. Dichas acciones propias fueron adquiridas con la finalidad de ser amortizadas, en cumplimiento de la política de retribución al accionista [ver los apartados 1 y 2 del capítulo 14 del presente IGE, y la nota 12 b) de la memoria de Ercros].

Estas 1.369 miles de acciones propias adquiridas en 2019, junto con otras 1.592 miles de acciones propias, que se habían adquirido en 2018 (2.961 acciones de acciones propias en total), fueron amortizadas mediante una reducción del capital social de 888.240 euros, que fue inscrita el 23 de agosto de 2019 en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las 2.961 miles de acciones propias se compraron en el marco del tercer y cuarto programas de recompra, al amparo de la autorización conferida por la junta general de accionistas de 23 de junio de 2017. Las condiciones de precio y volumen fueron conformes con las establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, y con el reglamento interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores de la Sociedad. La empresa designada como gestora principal fue Solventis A.V., S.A.

Tras la finalización del cuarto programa de recompra, el 10 de febrero de 2020, el consejo de administración aprobó el quinto programa, también al amparo de la autorización de la junta de 2017. El importe máximo de este nuevo programa es de 18.000 miles de euros y, en ningún caso, el número de acciones propias a adquirir podrá exceder del 7% del capital social a la fecha de la aprobación del programa (que equivale a 7,35 millones de acciones). El programa estará vigente hasta el 30 de junio de 2021. Las condiciones de precio y volumen son las previstas legalmente. En este quinto programa la empresa designada como gestora principal es Banco de Sabadell, S.A.

Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la formulación de las presentes cuentas anuales por el consejo de administración, la Sociedad ha comprado 548.390 acciones propias, por importe de 1.500 miles de euros en el marco de dicho programa.

Los cuatro programas que se han acometido desde finales de 2016 hasta la fecha, en el marco de la política de retribución al accionista, han acumulado una compra de 9,17 millones de acciones propias, cuya amortización ha comportado una disminución del capital social de 2,75 millones de euros, que supone una reducción del 8,3% del capital inicial.

A continuación se presenta un cuadro con los principales parámetros de los diferentes programas llevados a cabo y del que se está ejecutando actualmente (el quinto programa):

| Programa | Acuerdo de la junta | Aprobación por el consejo | Fecha de inicio | Fecha de finalización | Número de acciones adquiridas (miles) | Importe total (miles de euros) | Importe nominal (miles de euros) | Capital social (%) | Precio medio (euro/acción) |
|----------|---------------------|---------------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------|
| Primero  | 10-06-16            | 10-06-16                  | 20-01-17        | 27-03-17              | 3.107                                 | 9.000                          | 0,932                            | 2,7                | 2,897                      |
| Segundo  | 23-06-17            | 26-07-17                  | 04-10-17        | 09-03-18              | 2.117                                 | 6.030                          | 0,635                            | 1,9                | 2,849                      |
| Tercero  | 23-06-17            | 23-02-18                  | 12-03-18        | 09-07-18              | 1.440                                 | 5.970                          | 0,432                            | 1,3                | 4,147                      |
| Cuarto   | 23-06-17            | 15-06-18                  | 09-07-18        | 30-06-19              | 2.508                                 | 9.502                          | 0,752                            | 2,3                | 3,789                      |
| Quinto   | 23-06-17            | 10-02-20                  | 12-02-20        | 30-06-21              | 548 <sup>1</sup>                      | 1.500 <sup>1</sup>             | 0,165 <sup>1</sup>               | 0,5 <sup>1</sup>   | 2,735 <sup>1</sup>         |

<sup>1</sup> Hasta el 20 de febrero de 2020.

## 14

### Retribución al accionista

#### 14.1. Política de retribución al accionista

Ercros dispone de una política de retribución al accionista para el período 2017-2020, que fue ratificada por la junta general ordinaria de accionistas, celebrada el 23 de junio de 2017 [ver la nota 3 b) de la memoria de Ercros].

La retribución al accionista se lleva a cabo a través de la recompra de acciones propias para su amortización y del pago de un dividendo.

Según dicha política, la Sociedad retribuirá al accionista con un payout máximo: del 35% del beneficio consolidado de 2017; del 40% del beneficio consolidado de 2018; del 45% del beneficio consolidado de 2019; y del 50% del beneficio consolidado de 2020.

La recompra de acciones es la vía preferente de retribución al accionista, siempre que se prevea el reparto de un dividendo de, al menos: el 12% del beneficio consolidado de 2017; el 14% del beneficio consolidado de 2018; el 16% del beneficio consolidado de 2019; y el 18% del beneficio consolidado de 2020.

La retribución al accionista queda condicionada (i) a la obtención de un beneficio consolidado («BPA») mínimo equivalente a 0,10 euros/acción y (ii) a que al cierre de cada ejercicio se cumplan los siguientes ratios: deuda financiera neta/ebitda ordinario («ratio de solvencia») inferior o igual a 2 y deuda financiera neta/patrimonio total («ratio de apalancamiento») inferior o igual a 0,50.

En 2019, se cumplieron estas condiciones toda vez que el BPA fue de 0,2924 euros (0,4085 euros en 2018); el ratio de solvencia fue de 1,74 (1,67 en 2018); y el ratio de apalancamiento fue de 0,38 (0,46 en 2018) [ver el apartado 14.2 siguiente].

La política de dividendo de Ercros está definida en esta política de retribución al accionista. No hay restricciones al pago de dividendos adicionales al cumplimiento de las condiciones antes indicadas [ver la nota 12 e) (iv) de la memoria de Ercros].

#### 14.2. Retribución al accionista desembolsada y propuesta en 2018 [ver las notas 3 a), b) y c) y 12 b) de la memoria de Ercros]

##### a) Con cargo al resultado de 2019

En 2019 se cumplieron las condiciones establecidas en la política de retribución al accionista, en consecuencia el consejo de administración –en su reunión del 21 de febrero de 2020– ha acordado proponer a la junta de accionistas el reparto de un dividendo de 0,05 euros brutos por acción, que supondrá un desembolso de 5.246 miles de euros y representa un payout del 16,9% del beneficio obtenido por el Grupo Ercros en 2019. Este porcentaje supera el mínimo establecido para ese ejercicio en la política de retribución al accionista, que es del 16%.

Teniendo en cuenta que el *payout* que supone el pago del dividendo y dado que –conforme a lo previsto en la política de retribución al accionista para 2019, el *payout* total debe ascender a 45% del beneficio consolidado de 2019– el *payout* para comprar acciones propias debe ser del 28,1% de dicho beneficio, lo que supone un importe de 8.735 miles de euros.

La recompra de estas acciones propias tendrá lugar en 2020, al amparo del quinto programa de recompra que fue aprobado por el consejo el 10 de febrero de 2020. Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la formulación de las presentes cuentas anuales por el consejo de administración, la Sociedad ha comprado 548.390 acciones propias, por importe de 1.500 miles de euros en el marco de dicho programa.

En 2019, la Sociedad desembolsó 11.216 miles de euros para retribuir a los accionistas, de los cuales 4.545 miles de euros se destinaron a la adquisición de acciones propias con cargo al ejercicio 2018; 6.295 miles de euros al pago del dividendo también con cargo a dicho ejercicio; y 376 miles de euros al pago de la prima de asistencia a la junta general de accionistas de 2019.

#### b) Con cargo al resultado de 2018

Con cargo al beneficio de 2018, el 25 de junio de 2019, el consejo de administración propuso a la junta de accionistas un dividendo de 0,06 euros brutos por acción, cifra equivalente a 6.473 miles de euros y que representa un *payout* del 14,5% del beneficio consolidado de 2018. Las 2.961 miles de acciones que poseía en la Sociedad en autocartera fueron excluidas del cobro del dividendo, lo que supuso un desembolso efectivo de 6.295 miles de euros.

También con cargo al beneficio de 2018, la Sociedad adquirió acciones propias para su amortización, por importe de 11.477 euros (de los cuales 6.932 euros se desembolsaron en 2018 y 4.545 euros en 2019), que representa un *payout* del 25,7% del beneficio consolidado de 2018, con lo que se completó el *payout* previsto en la política de retribución del accionista para ese ejercicio, que es del 40,3%.

En 2018, la Sociedad desembolsó 19.699 miles de euros para retribuir a los accionistas, de los cuales 7.024 miles de euros se destinaron a la adquisición de acciones propias con cargo al ejercicio 2017 y 6.932 miles de euros se destinaron a la adquisición de acciones propias con cargo al ejercicio 2018; 5.372 miles de euros se destinaron al pago del dividendo del ejercicio 2017; y 371 miles de euros por el pago de la prima de asistencia a la junta general de accionistas de 2018.

Ercros publica un informe anual de gobierno corporativo («IAGC») en cumplimiento de lo previsto en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital («LSC»). El IAGC forma parte del presente IGE pero se presenta en un documento aparte por así permitirlo la normativa.

La estructura y contenido de dicho IAGC sigue el modelo establecido en el anexo I de la Circular 5/2013, de 12 de junio, modificado por la Circular 2/2018, de 12 de junio, ambas de la CNMV.

El IAGC ofrece información sobre las prácticas de gobierno corporativo aplicadas, incluida una descripción de las principales características de los sistemas de gestión de riesgos y de control interno existentes relacionados con el proceso de emisión de información financiera.

El IAGC de Ercros, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, está disponible en las páginas web de Ercros ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

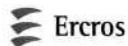
Ercros publica un estado de información no financiera («EINF») en cumplimiento de lo previsto en los artículos 44 del Código de Comercio y 253 y 262 de la LSC. El EINF forma parte del presente IGE pero se presenta en un documento aparte por así permitirlo la normativa.

La estructura y contenido del EINF está de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Código de Comercio, que ha sido modificado por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre.

El EINF se presenta como parte del informe de responsabilidad social empresarial («IRSE»), que explica asimismo el grado de cumplimiento de los 183 indicadores de la guía de aplicación de la RSE en el sector químico y ciencias de la vida, promovida por la Federación de la industria Química Española («Feique») en colaboración con Forética, que a su vez recoge los indicadores requeridos para la certificación de un sistema de gestión ética y socialmente responsable según la norma SGE 21:2008.

En conformidad con el artículo 49 del Código de Comercio, el EINF ha sido verificado por la empresa Bureau Veritas.

El EINF de Ercros, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, está disponible en las páginas web de Ercros ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

**Responsabilidad del informe de gestión de Ercros, S.A.**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 21 de febrero de 2020, ha aprobado el contenido del informe de gestión de Ercros, S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

El presente informe de gestión acompaña a las cuentas anuales de Ercros, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y su contenido está de acuerdo con lo establecido en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 49 del Código de Comercio.

Los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el presente informe de gestión ofrece un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 21 de febrero de 2020

A. Zca

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y consejero delegado

A handwritten signature in black ink, appearing to read "M. Zabalza Martí" with some smaller text below it.

**Lourdes Vega Fernández**  
Vocal

A handwritten signature in black ink, appearing to read "L. Vega Fernández".

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

**Daniel Ripley Soria**  
Secretario no consejero

A handwritten signature in black ink, appearing to read "D. Ripley Soria".

**Carme Moragues Josa**  
Vocal

A handwritten signature in black ink, appearing to read "C. Moragues Josa".

**Eduardo Sánchez Morondo**  
Vocal

# C2

## CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.

|   |  |     |
|---|--|-----|
| 1 | Balance  | 140 |
| 2 | Cuenta de pérdidas y ganancias                         | 142 |
| 3 | Estado de cambios en el patrimonio neto                | 143 |
| 4 | Estado de flujos de efectivo                           | 144 |
| 5 | Memoria  | 146 |
| 6 | Responsabilidad de las cuentas anuales de Ercros, S.A. | 199 |

Cuentas anuales de la sociedad individual correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

MILES DE EUROS

| Activos  | 31-12-19       | 31-12-18       |
|--|----------------|----------------|
| <b>Activo no corriente</b>   | <b>382.283</b> | <b>360.255</b> |
| <b>Inmovilizado intangible [nota 5]</b>  | <b>1.601</b>   | <b>2.264</b>   |
| Desarrollo   | 264            | 322            |
| Patentes, licencias, marcas y similares  | 740            | 868            |
| Aplicaciones informáticas  | 597            | 1.074          |
| <b>Inmovilizado material [nota 6]</b>  | <b>292.987</b> | <b>277.738</b> |
| Terrenos y construcciones  | 119.180        | 120.155        |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material                            | 151.343        | 137.581        |
| Inmovilizado en curso y anticipos  | 22.464         | 20.002         |
| <b>Inversiones inmobiliarias [nota 7]</b>                                      | <b>30.456</b>  | <b>37.588</b>  |
| <b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo [nota 8 a)]</b> | <b>5.736</b>   | <b>5.708</b>   |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo</b>                                   | <b>11.240</b>  | <b>5.257</b>   |
| Instrumentos de patrimonio   | 240            | 247            |
| Créditos a terceros  | 17             | 6              |
| Subvenciones pendientes de cobro   | 4.820          | —              |
| Otros activos financieros [nota 9 a)]  | 6.163          | 5.004          |
| <b>Activos por impuesto diferido [nota 16 b] (i)]</b>                          | <b>40.263</b>  | <b>31.700</b>  |
| <b>Activo corriente</b>  | <b>254.500</b> | <b>239.407</b> |
| <b>Existencias [nota 10]</b>   | <b>87.427</b>  | <b>99.626</b>  |
| Materias primas y otros aprovisionamientos                                     | 37.786         | 53.661         |
| Derechos de emisión de gases de efecto invernadero                             | 5.183          | 1.951          |
| Productos en curso   | 8.719          | 10.332         |
| Productos terminados   | 35.739         | 33.682         |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar [nota 9 c)]</b>               | <b>100.064</b> | <b>118.737</b> |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios                                | 79.796         | 89.766         |
| Clientes, empresas del Grupo y asociadas                                       | 1.248          | 2.183          |
| Deudores varios  | 3.846          | 4.643          |
| Personal   | 107            | 142            |
| Activos por impuesto corriente [nota 16 b)]                                    | 10.373         | 12.343         |
| Otros créditos con las administraciones públicas [nota 9 c)]                   | 4.694          | 9.660          |
| <b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo [nota 8 b)]</b> | <b>106</b>     | <b>108</b>     |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo [nota 9 b)]</b>                       | <b>5.885</b>   | <b>4.866</b>   |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>   | <b>438</b>     | <b>398</b>     |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes [nota 11]</b>                | <b>60.580</b>  | <b>15.672</b>  |
| <b>Activos totales</b>   | <b>636.783</b> | <b>599.662</b> |

MILES DE EUROS

|   | 31-12-19       | 31-12-18       |
|---|----------------|----------------|
| <b>Pasivos y patrimonio neto</b>  |                |                |
| <b>Patrimonio neto [nota 12]</b>  | <b>293.222</b> | <b>272.926</b> |
| <b>Fondos propios</b>   | <b>285.572</b> | <b>266.812</b> |
| Capital escriturado   | 31.475         | 32.363         |
| Prima de emisión  | 2.278          | 2.278          |
| Reservas  | 221.843        | 194.574        |
| Legal y estatutarias  | 15.451         | 15.451         |
| Otras reservas  | 206.392        | 179.123        |
| Acciones propias adquiridas para su amortización                                | —              | -6.932         |
| Resultado del ejercicio   | 29.976         | 44.529         |
| <b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos [nota 13]</b>                   | <b>7.650</b>   | <b>6.114</b>   |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | <b>106.422</b> | <b>93.785</b>  |
| <b>Provisiones a largo plazo</b>  | <b>13.176</b>  | <b>17.065</b>  |
| Provisiones para remediación ambiental [nota 14 a)]                             | 9.286          | 12.533         |
| Otras provisiones [nota 14 b)]  | 1.925          | 2.734          |
| Provisiones por obligaciones al personal [nota 14 c)]                           | 1.965          | 1.798          |
| <b>Deudas a largo plazo</b>   | <b>65.994</b>  | <b>48.532</b>  |
| Otros pasivos financieros con coste [nota 15 a)]                                | 65.994         | 48.404         |
| Proveedores de inmovilizado   | —              | 128            |
| <b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo [nota 15 d) (i)]</b> | <b>2.000</b>   | <b>2.000</b>   |
| <b>Pasivos por impuesto diferido [nota 16 d) (ii)]</b>                          | <b>25.252</b>  | <b>26.188</b>  |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>237.139</b> | <b>232.951</b> |
| <b>Provisiones a corto plazo</b>  | <b>14.004</b>  | <b>24.699</b>  |
| Provisiones para remediación ambiental [nota 14 a)]                             | 6.208          | 16.395         |
| Otras provisiones [nota 14 b)]  | 7.796          | 8.304          |
| <b>Deudas a corto plazo</b>   | <b>102.017</b> | <b>82.885</b>  |
| Deudas con entidades de crédito [nota 15 c)]                                    | 90.478         | 70.922         |
| Otros pasivos financieros con coste [nota 15 a)]                                | 11.539         | 11.963         |
| <b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo [nota 15 i)]</b>     | <b>2.240</b>   | <b>2.267</b>   |
| <b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>                           | <b>118.878</b> | <b>123.100</b> |
| Proveedores   | 60.516         | 70.863         |
| Proveedores, empresas del Grupo y asociadas [nota 15 i)]                        | 958            | 1.366          |
| Acreedores varios   | 39.186         | 33.965         |
| Proveedores de inmovilizado   | 9.978          | 9.773          |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago)                                    | 2.848          | 2.836          |
| Otras deudas con las administraciones públicas [nota 15 d)]                     | 4.045          | 3.504          |
| Anticipos de clientes   | 1.347          | 793            |
| <b>Patrimonio neto y pasivos totales</b>  | <b>636.783</b> | <b>599.662</b> |

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019  | Ejercicio 2018  |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios [nota 18 a])</b>                                    | <b>663.113</b>  | <b>664.122</b>  |
| Ventas  | 637.897         | 638.479         |
| Prestaciones de servicios   | 25.216          | 25.643          |
| <b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación [nota 10]</b> | <b>444</b>      | <b>2.677</b>    |
| <b>Trabajos realizados por la Sociedad para su activo</b>                                   | <b>913</b>      | <b>152</b>      |
| <b>Aprovisionamientos</b>   | <b>-336.484</b> | <b>-333.535</b> |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles [notas 10 y 18 b)]                  | -336.455        | -332.816        |
| Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos [nota 10]              | -29             | -719            |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>  | <b>6.796</b>    | <b>5.420</b>    |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente  | 5.956           | 4.624           |
| Transferencias al resultado por subvenciones de capital [nota 13]                           | 840             | 796             |
| <b>Gastos de personal [nota 18 c])</b>  | <b>-82.969</b>  | <b>-79.661</b>  |
| Sueldos, salarios y asimilados  | -60.327         | -57.479         |
| Cargas sociales   | -22.642         | -22.182         |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  | <b>-203.324</b> | <b>-195.270</b> |
| Suministros   | -97.668         | -97.674         |
| Servicios exteriores [nota 18 d)]   | -96.080         | -91.629         |
| Tributos  | -4.543          | -3.520          |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales [nota 9 c)]      | -97             | -701            |
| Otros gastos de gestión corriente [nota 13]   | -4.936          | -1.746          |
| <b>Resultado bruto de explotación («ebitda») ordinario</b>                                  | <b>48.489</b>   | <b>63.905</b>   |
| <b>Amortización del inmovilizado [notas 5 y 6]</b>  | <b>-19.498</b>  | <b>-19.692</b>  |
| <b>Imputación de subvenciones por derechos de emisión de CO<sub>2</sub> [nota 13]</b>       | <b>4.936</b>    | <b>1.746</b>    |
| <b>Excesos de provisiones [nota 14]</b>   | <b>410</b>      | <b>1.642</b>    |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>                             | <b>-2.158</b>   | <b>2</b>        |
| <b>Otros resultados</b>   | <b>-5.312</b>   | <b>-5.042</b>   |
| Gastos excepcionales [nota 18 e)]   | -7.922          | -6.313          |
| Ingresos excepcionales  | 2.610           | 1.271           |
| <b>Resultado de explotación</b>   | <b>26.867</b>   | <b>42.561</b>   |
| <b>Ingresos financieros</b>   | <b>740</b>      | <b>767</b>      |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros:                                    |                 |                 |
| De terceros   | 140             | 47              |
| Dividendos de empresas asociadas [nota 8]   | 600             | 720             |
| <b>Gastos financieros</b>   | <b>-5.936</b>   | <b>-5.318</b>   |
| Por deudas con empresas del Grupo y asociadas   | -70             | -70             |
| Por deudas con terceros   | -5.706          | -5.248          |
| Por deterioro instrumentos financieros  | -160            | —               |
| <b>Diferencias de cambio [nota 18 g)]</b>   | <b>-74</b>      | <b>-521</b>     |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>                  | <b>-121</b>     | <b>79</b>       |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>-5.391</b>   | <b>-4.993</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas</b>                          | <b>21.476</b>   | <b>37.568</b>   |
| Impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas [nota 16]                          | 8.500           | 6.961           |
| <b>Resultado del ejercicio [nota 3]</b>   | <b>29.976</b>   | <b>44.529</b>   |

# 3

## Estado de cambios en el patrimonio neto

### 3.1. Estado de ingresos y gastos reconocidos

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                           | <b>29.976</b>  | <b>44.529</b>  |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto [nota 13]</b> | <b>7.108</b>   | <b>3.388</b>   |
| Subvenciones derechos de emisión de CO <sub>2</sub>                             | 4.869          | 1.816          |
| Subvenciones no reintegrables   | 2.986          | 2.145          |
| Efecto impositivo de subvenciones, donaciones y legados recibidos               | -747           | -573           |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias [nota 13]</b>             | <b>-5.572</b>  | <b>-2.437</b>  |
| Subvenciones derechos de emisión de CO <sub>2</sub>                             | -4.936         | -1.746         |
| Subvenciones no reintegrables   | -840           | -796           |
| Efecto impositivo de subvenciones, donaciones y legados recibidos               | 204            | 105            |
| <b>Ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>31.512</b>  | <b>45.480</b>  |

### 3.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

MILES DE EUROS

|                                 | Capital<br>escriturado | Prima de<br>emisión<br>[nota 12 a)] | Reservas<br>[nota 12e)] | Acciones<br>propias | Resultado<br>del ejercicio | Subvenciones,<br>donaciones y legados<br>recibidos [nota 13] | Total          |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|--|----------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>        | <b>33.294</b>          | <b>2.278</b>                        | <b>164.778</b>          | <b>-3.001</b>       | <b>44.633</b>              | <b>5.163</b>   | <b>247.145</b> |
| Aplicación del resultado        | —                      | —                                   | 39.261                  | —                   | -39.261                    | —  | —              |
| Dividendos                      | —                      | —                                   | —                       | —                   | -5.372                     | —  | -5.372         |
| Prima por asistencia a la junta | —                      | —                                   | -371                    | —                   | —                          | —  | -371           |
| Compra de autocartera           | —                      | —                                   | —                       | -13.956             | —                          | —  | -13.956        |
| Amortización de autocartera     | -931                   | —                                   | -9.094                  | 10.025              | —                          | —  | —              |
| Ingresos y gastos reconocidos   | —                      | —                                   | —                       | —                   | 44.529                     | 951  | 45.480         |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>        | <b>32.363</b>          | <b>2.278</b>                        | <b>194.574</b>          | <b>-6.932</b>       | <b>44.529</b>              | <b>6.114</b>   | <b>272.926</b> |
| Aplicación del resultado        | —                      | —                                   | 38.234                  | —                   | -38.234                    | —  | —              |
| Dividendos                      | —                      | —                                   | —                       | —                   | -6.295                     | —  | -6.295         |
| Prima por asistencia a la junta | —                      | —                                   | -376                    | —                   | —                          | —  | -376           |
| Compra de autocartera           | —                      | —                                   | —                       | -4.545              | —                          | —  | -4.545         |
| Amortización de autocartera     | -888                   | —                                   | -10.589                 | 11.477              | —                          | —  | —              |
| Ingresos y gastos reconocidos   | —                      | —                                   | —                       | —                   | 29.976                     | 1.536  | 31.512         |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>        | <b>31.475</b>          | <b>2.278</b>                        | <b>221.843</b>          | <b>—</b>            | <b>29.976</b>              | <b>7.650</b>   | <b>293.222</b> |

MILES DE EUROS

|  | 31-12-19       | 31-12-18       |
|--|----------------|----------------|
| <b>A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>             | <b>53.211</b>  | <b>44.557</b>  |
| <b>1. Actividades de operación</b>   | <b>53.211</b>  | <b>44.557</b>  |
| Cobros de clientes   | 751.992        | 761.150        |
| Cobros por variación neta del tramo B (sin recurso) del <i>factoring</i>   | 3.145          | 7.255          |
| Pagos a proveedores  | -595.923       | -618.863       |
| Cobros/pagos por liquidaciones de IVA                                      | 1.231          | 1.367          |
| Pagos a y por cuenta del personal ordinario                                | -80.391        | -76.086        |
| Pagos a y por cuenta de despido colectivo y otros pagos al personal        | -1.618         | -5.107         |
| Pagos con cargo a provisiones de remediación ambiental [nota 14]           | -20.281        | -7.685         |
| Pagos de otras provisiones [nota 14]                                       | -3.102         | -1.633         |
| Otros cobros/pagos de impuestos  | -3.908         | -3.885         |
| Otros cobros/pagos de explotación  | -443           | -823           |
| Cobro de subvenciones por emisiones indirectas de CO <sub>2</sub>          | 6.056          | 1.390          |
| Cobro de otras subvenciones  | 472            | 311            |
| Pagos por intereses  | -5.065         | -4.838         |
| Cobros por intereses   | 111            | 131            |
| Pagos/cobros por diferencias de cambio netas                               | -111           | -541           |
| Cobros por dividendos [nota 8]   | 600            | 720            |
| Cobro por devolución del impuesto a las ganancias de ejercicios anteriores | 4.618          | —              |
| Pago a cuenta del impuesto a las ganancias del ejercicio [nota 16]         | -4.172         | -8.306         |
| <b>B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (2+3)</b>         | <b>-31.352</b> | <b>-42.111</b> |
| <b>2. Pagos por inversiones</b>  | <b>-37.100</b> | <b>-42.111</b> |
| Adquisición de activos intangibles   | —              | -540           |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo:                               |                |                |
| Inversiones de ampliación de la capacidad productiva                       | -8.362         | -21.554        |
| Otras inversiones de ampliación de capacidad                               | -13.107        | -10.776        |
| Inversiones de mantenimiento   | -15.631        | -9.241         |
| <b>3. Cobros por desinversiones</b>  | <b>5.748</b>   | <b>—</b>       |
| Desinversión en propiedades de inversión                                   | 5.748          | —              |
| <b>C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (4+5+6)</b>    | <b>22.941</b>  | <b>-9.416</b>  |
| <b>4. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>             | <b>36.326</b>  | <b>5.483</b>   |
| Disposición de préstamos a largo plazo                                     | 27.257         | 10.815         |
| Devolución y amortización de préstamos a largo plazo                       | -12.218        | -10.868        |
| Variación neta de líneas de <i>revolving</i> a corto plazo                 | 21.287         | 5.536          |
| <b>5. Cobros y pagos por instrumentos de activos financieros</b>           | <b>-2.169</b>  | <b>4.800</b>   |
| Cancelación de imposiciones y depósitos                                    | 789            | 5.457          |
| Constitución de imposiciones y depósitos                                   | -2.958         | -657           |

(Sigue)

MILES DE EUROS

|   | 31-12-19       | 31-12-18       |
|---|----------------|----------------|
| <b>6. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> | <b>-11.216</b> | <b>-19.699</b> |
| Prima de asistencia a la junta de accionistas                                       | -376           | -371           |
| Pago de dividendo   | -6.295         | -5.372         |
| Compra de acciones propias  | -4.545         | -13.956        |
| <b>D. Aumento/disminución neta de efectivo y equivalentes (A+B+C)</b>               | <b>44.800</b>  | <b>-6.970</b>  |
| Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio                                   | 15.672         | 22.533         |
| Efecto del tipo de cambio   | 108            | 109            |
| Efectivo y equivalentes al final del ejercicio                                      | 60.580         | 15.672         |

## Nota 1. Actividad de la empresa

Ercros, S.A. («Ercros» o «la Sociedad») se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de Sociedad Anónima Cros, el 1 de julio de 1904.

La actividad de la Sociedad se desarrolla a través de los siguientes segmentos de negocios:

- La división de derivados del cloro (cloro, soda cáustica, hipoclorito sódico, ácido clorhídrico, ATCC, PVC, oxidantes y otros productos).
- La división de química intermedia (formaldehído y derivados).
- La división de farmacia (eritromicinas, ácido fusídico y fosfomicinas, principalmente).

El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de todo tipo de productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de utilaje y maquinaria agrícola, la explotación del patrimonio social inmobiliario, la investigación científica e ingeniería de procesos, la adquisición y tenencia de participaciones de otras sociedades, nacionales o extranjeras y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas, directa o indirectamente, de las actividades antes señaladas.

El 9 de abril de 2010, la junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad aprobó la absorción de Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U y Agrocros, S.A.U. (sociedades absorbidas), mediante la cual la Sociedad absorbió a las sociedades mencionadas, que se disolvieron sin liquidación y transmitieron en bloque a favor de la Sociedad su patrimonio neto. En consecuencia, la Sociedad se subrogó en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas. El detalle de los elementos patrimoniales integrados en el proceso de fusión descrito en el párrafo anterior figura en la memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2010.

El domicilio social se encuentra en la Avda. Diagonal, 593-595, de Barcelona.

La Sociedad es la cabecera del Grupo Ercros («el Grupo»). Las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2019 serán formulados en tiempo y forma y depositados, junto con el correspondiente informe de auditoría, en el Registro Mercantil de Barcelona en los plazos establecidos legalmente. Ercros, S.A., como sociedad matriz, formula las cuentas consolidadas del Grupo de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad adoptadas en Europa.

## Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad. Estas cuentas anuales, junto con las cuentas anuales consolidadas, se someterán a la aprobación de la junta general de accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación

### b) Empresa en funcionamiento

Los administradores han preparado las cuentas anuales de 2019 atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

### c) Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el plan general de contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

### d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

### e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los administradores han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos, y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan si estas afectan solo a ese período, o en el período de la revisión y futuros si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Al margen del proceso general de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, los administradores llevan a término determinados juicios de valor sobre temas con especial incidencia sobre las cuentas anuales.

Los juicios y estimaciones principales de la dirección realizados en la elaboración de la información financiera –al 31 de diciembre de 2019– se refieren a:

1. La estimación de la obligación para la Sociedad que se puede derivar del acta de inspección por el impuesto especial sobre el alcohol, por importe de 5.300 miles de euros, y para la cual la Sociedad no espera que se produzca ninguna salida de efectivo, a pesar de que el Tribunal Económico Administrativo Central («TEAC») ha desestimado, mediante resolución del 5 de febrero de 2020, las alegaciones de Ercros, dado que la dirección considera que dichas alegaciones serán admitidas por la sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, ante la cual presentará el correspondiente recurso en un plazo de dos meses a contar desde la citada resolución del TEAC [ver la nota 24 b) (ii)].
2. La valoración del grado de probabilidad de ocurrencia de los riesgos asociados a litigios, compromisos de remediación ambiental y otras contingencias, y cuantificación, en su caso, de las provisiones necesarias, así como de la fecha probable de salida de efectivo para atender al pago de dichas obligaciones [ver la nota 14 a)].
3. La estimación de las expectativas de recuperación de créditos fiscales y la determinación de las cuantías a reflejar como activo por impuesto diferido. La dirección ha optado por reflejar como activo por impuesto diferido (i) el derecho a reducir la base imponible fiscal de los próximos ejercicios derivado de todas las diferencias temporarias bien generadas en el ejercicio o en ejercicios anteriores; (ii) el importe que espera compensar de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en los próximos 10 ejercicios; y (iii) todas las deducciones fiscales acreditadas [ver la nota 16]. Las estimaciones de beneficios para el período 2020-2029 han sido aprobadas por el consejo de administración si bien no han sido revisadas por un experto independiente.
4. La determinación de la existencia de indicios de deterioro de las propiedades de inversión. La mayor parte de las propiedades de inversión corresponden a terrenos industriales de centros en los que la Sociedad ha abandonado toda o parte de su actividad industrial, así como a terrenos, construcciones y edificios de antiguas colonias fabriles. Como se ha indicado más arriba, algunos de estos activos fueron revalorizados hasta su valor razonable muchos años antes de ser reclasificados a propiedades de inversión desde propiedades planta y equipo, con motivo de operaciones mercantiles de fusión y/o combinaciones de negocio. La Sociedad ha solicitado en 2019 tasaciones de la mayor parte de sus propiedades de inversión y, consecuencia de ello, ha registrado un deterioro de valor de dichas propiedades por importe de 6.122 miles de euros [ver la nota 7].
5. La estimación de la obligación a la que deberá hacer frente Ercros en relación con la recuperación de los terrenos de El Hondón. Si bien la obligación de remediación está asumida por los propietarios de los terrenos tal como consta en el proyecto de repartelación aprobado en 2013 por el Ayuntamiento de Cartagena, actual responsable del 75% de la remediación del emplazamiento, habiendo asumido Ercros la obligación del propietario obligado al 25% restante de la remediación, el Gobierno de la Región de Murcia ha declarado en 2019 los suelos como contaminados, declarando a Ercros como primer responsable de su remediación. Dicha remediación es solo hasta que los mismos sean aptos para un uso industrial. Ercros ha recurrido dicha declaración [ver las notas 14 a) y 24 b) (i)].

Para hacer frente a los costes de la remediación que finalmente tenga que desembolsar Ercros, sin perjuicio de las reclamaciones que puede realizar a los propietarios del emplazamiento, hay registrada una provisión por importe de 5.142 miles de euros en el balance al 31 de diciembre de 2019 [ver la nota 14 a)].

Los juicios, estimaciones y las asunciones son revisadas periódicamente por la dirección. De este modo, en 2019 la Sociedad ha dotado importes adicionales para hacer frente a sus obligaciones, según se indica en la nota 14.

### Nota 3. Aplicación de resultados

#### a) Propuesta de reparto de beneficios

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019 formulada por los administradores, pendiente de aprobación por la junta general de accionistas, es la siguiente:

| MILES DE EUROS              | Ejercicio 2019 |
|-----------------------------|----------------|
| <b>Base de reparto:</b>     |                |
| Ganancias del ejercicio     | 29.976         |
| <b>Aplicación:</b>          |                |
| Al pago de dividendos       | 5.246          |
| A reserva de capitalización | 1.974          |
| A reservas voluntarias      | 22.756         |

#### b) Política de retribución al accionista

La política de retribución al accionista fue aprobada por la junta general de accionistas, celebrada el 23 de junio de 2017 y conlleva la realización de un *payout* creciente en forma de dividendo y recompra de acciones propias para su amortización en relación con los beneficios de los ejercicios 2017-2020, según el siguiente cuadro:

|                      | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Dividendo mínimo     | 12%        | 14%        | 16%        | 18%        |
| Recompra de acciones | 23%        | 26%        | 29%        | 32%        |
| <b>Payout máximo</b> | <b>35%</b> | <b>40%</b> | <b>45%</b> | <b>50%</b> |

Este *payout* está sometido al cumplimiento de tres requisitos:

1. Beneficio mínimo de 0,10 euros por acción;
2. Ratio de deuda financiera neta («DFN») consolidada/patrimonio total consolidado inferior o igual a 0,50; y
3. Ratio de DFN consolidada/resultado bruto de explotación («ebitda») ordinario consolidado inferior o igual a 2.

Estas tres condiciones se cumplen al 31 de diciembre de 2019 [ver el capítulo 14.1 del informe de gestión («IGE»)].

Si bien el dividendo se paga en el ejercicio siguiente, una vez el reparto de beneficios es aprobado por la junta general de accionistas, la recompra de acciones propias para su amortización con cargo al beneficio de 2018 se inició en el propio ejercicio al que corresponde el *payout*. En 2019 no se ha realizado compra de acciones a cuenta del *payout* de 2019, habiéndose iniciado

dicha recompra a partir del 10 de febrero de 2020, tras aprobar el consejo de administración un nuevo programa de recompra de acciones propias, que tiene un importe máximo de 18.000 miles de euros sin que pueda exceder del 7% del capital de la Sociedad y con vigencia hasta el 30 de junio de 2021.

#### c) Dividendos pagados y propuestos

El resumen de los dividendos pagados y propuestos en 2019 y 2018 es el siguiente:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Dividendos en efectivo sobre acciones ordinarias aprobados y pagados</b> |                |                |
| <b>y pagados</b>  | <b>6.295</b>   | <b>5.372</b>   |
| Con cargo al beneficio de 2017<br>(0,05 euro/acción)                        |                | 5.372          |
| Con cargo al beneficio de 2018<br>(0,06 euro/acción)                        | 6.295          |                |
| <b>Dividendos en efectivo propuestos sobre acciones ordinarias</b>          |                |                |
| <b>sobre acciones ordinarias</b>  | <b>5.246</b>   | <b>6.473</b>   |
| Con cargo al beneficio de 2018<br>(0,06 euro/acción)                        |                | 6.473          |
| Con cargo al beneficio de 2019<br>(0,05 euro/acción)                        | 5.246          |                |

El dividendo propuesto con cargo al beneficio consolidado de 2019, por importe de 5.246 miles de euros, representa un desembolso (*payout*) del 16,9% y supone 0,05 euros brutos por cada acción de Ercros que se posea.

Con cargo al beneficio consolidado de 2018, la Sociedad pagó, el 25 de junio de 2019, un dividendo de 0,06 euros brutos por acción en circulación, lo que supuso un importe total de 6.295 miles de euros, que representa un payout del 14,1%, inferior en 178 miles de euros al propuesto, una vez excluida del pago la autocartera.

### Nota 4. Normas de registro y valoración

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

#### a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora al coste de adquisición o producción, que incluye los gastos financieros atribuibles cuando el período de desarrollo del activo excede de un año. El coste se

minora por la amortización acumulada, calculada de acuerdo con las vidas útiles estimadas, y las pérdidas por deterioro producidas, en su caso.

Todos los activos intangibles registrados por la Sociedad son de vida útil económica definida y son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y períodos de amortización aplicados son los siguientes:

- Los gastos incurridos en el desarrollo de proyectos se capitalizan amortizándose linealmente en cinco años cuando la Sociedad puede demostrar: (i) que están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente definido para que pueda ser distribuido en el tiempo; y (ii) que se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados.
- Las patentes, licencias, marcas y similares se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 10 años.
- Las aplicaciones informáticas se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en cinco años.
- La Sociedad registra una provisión dentro del epígrafe «Pasivos corrientes» para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:
  - Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente a la Sociedad a través del plan nacional de asignación.
  - Mediante otros derechos de emisión que figuren en el balance adquiridos con posterioridad.
  - En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del plan nacional de asignación o por los derechos adquiridos por la Sociedad, la provisión que se constituye se corresponde con su precio medio de cotización en el momento de la asignación.
  - En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en balance, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a la fecha de cierre del ejercicio.

## b) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se hallan valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, incluidas las revalorizaciones legales a las que la Sociedad se acogió,

minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso.

Para los contratos de arrendamiento en los cuales, sobre la base del análisis de la naturaleza del acuerdo y de las condiciones del mismo, se deduzca que se han transferido a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo se califica como arrendamiento financiero y, por tanto, la propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por su naturaleza en el inmovilizado material por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Los costes relacionados con las grandes reparaciones de ciertos elementos de inmovilizado se capitalizan en el momento en que se incurre en los costes de la gran reparación y se amortizan durante el período que media hasta la siguiente gran reparación.

Los elementos del inmovilizado material son amortizados desde el momento en que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de estos elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimados de los activos, que son los siguientes:

|                                     | Años    |
|-------------------------------------|---------|
| Construcciones                      | 33 - 50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 9 - 14  |
| Ullaje y mobiliario                 | 8 - 12  |
| Otro inmovilizado material          | 8 - 12  |

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

### c) Inversiones inmobiliarias

Se valoran por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La Sociedad recoge en el epígrafe «Inversiones inmobiliarias» del balance el importe correspondiente a activos no afectos a la explotación y sobre los cuales no se ha definido un plan de desinversión a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan linealmente durante la vida útil de las mismas, de la siguiente manera:

|                            | Años |
|----------------------------|------|
| Edificios y construcciones | 50   |

Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias solo cuando hay un cambio en su uso.

### d) Activos financieros

Los activos financieros de la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

#### (i) Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios, así como los créditos no comerciales de cuantía determinada o determinable que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como período remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

#### (ii) Activos financieros mantenidos para negociar

Los activos financieros mantenidos para negociar se registran a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se identifica con el precio de mercado a la fecha del balance de situación.

#### (iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas del Grupo sobre las que se tiene control y empresas asociadas en las que se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en empresas del Grupo, se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del Grupo y los criterios para determinar el coste de la combinación, establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

Cuando una inversión pasa a considerarse como empresa del Grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantendrán en este hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

#### (iv) Activos financieros disponibles para la venta

Otras inversiones financieras mantenidas por la Sociedad, ajenas a las categorías citadas en los epígrafes (i), (ii) y (iii) precedentes, se clasifican como disponibles para su venta y se contabilizan a su valor razonable, siendo cualquier pérdida o beneficio resultante reconocido directamente en el patrimonio. Cuando se procede a la

venta de estas inversiones, cualquier pérdida o beneficio acumulado contabilizado directamente en el patrimonio se traslada a la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de que una inversión disponible para la venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo y no existan otros métodos alternativos para poder determinar este valor razonable la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

#### e) Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

#### f) Deterioro

##### (i) Activos tangibles e intangibles

El valor contable de los activos no corrientes de la Sociedad se revisa a la fecha del balance de situación a fin de determinar si hay indicios de existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso para cualquier intangible con vida útil ilimitada, si lo hubiere, se estima el importe recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor entre el precio neto de venta o su valor en uso. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo esperados utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro

de la cuenta de pérdidas y ganancias y se revierten, excepto en el caso de proceder de un fondo de comercio, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias con el límite del valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro de valor.

Al cierre del ejercicio 2019 no existen activos cuyo deterioro pueda ser revertido. Por otro lado, la mejora de rentabilidad de las diferentes líneas de negocio permite concluir, sobre la base de las métricas antes comentadas, que no se dan indicios de deterioro en ninguna de las unidades generadoras de efectivo («UGE») consideradas por la Sociedad

##### (ii) Activos financieros

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calculan como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados y descontados utilizando el tipo de interés efectivo original.

Las inversiones a corto plazo no se descuentan. Las pérdidas por deterioro correspondientes a estos activos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y se revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo al patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo al patrimonio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste, no es posible la reversión de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de la reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Los principales criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro en el valor de las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas son principalmente los resultados negativos y la evolución del entorno económico en el que opera la participada.

### **g) Existencias**

Las existencias se valoran a su coste de adquisición (materias primas) o coste de producción (productos intermedios y acabados), cargándose a los resultados el deterioro cuando el valor de mercado de las mismas es inferior a dicho coste, ya sea por causas provenientes del propio mercado, por deterioro físico o por obsolescencia, dotándose la pertinente corrección valorativa.

Los criterios particulares de valoración son los siguientes:

- Materias primas, otros aprovisionamientos y repuestos: al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema de coste medio ponderado.
- Productos terminados y en curso: al coste de fabricación sobre la base del mismo sistema, incluyendo materias primas y materiales generales, mano de obra directa e indirecta, amortizaciones y otros gastos directos e indirectos de fabricación asignables, sin exceder el valor de realización.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluye en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros.

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, los derechos de emisión se contabilizan dentro del epígrafe «Existencias» dentro del balance. La Sociedad registra los derechos de emisión de gases de efecto invernadero cuando es propietaria de los mismos. En el caso de derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del plan nacional de asignación, su valoración se corresponde con el precio medio de cotización en el momento de la asignación, que es contabilizado con abono al epígrafe «Subvenciones, donaciones y legados recibidos» del balance. Los derechos de emisión se dan de baja del balance con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos.

### **h) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja y bancos, los depósitos y otros activos financieros con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de adquisición o constitución, siempre que no estén sujetos a variaciones significativas de valor por sus características intrínsecas.

### **i) Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen en el balance en el momento que:

- La Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida implícitamente) como resultado de un suceso pasado.
- Es probable que la Sociedad tenga que desprendese de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación.
- Puede hacerse una estimación fiable de la obligación.

Para valorar estos elementos en supuestos dudosos y, en su caso, dotar la correspondiente provisión, la Sociedad analiza los factores concurrentes, en colaboración con sus asesores legales y especialistas, estableciendo el grado de probabilidad asociado al hecho en cuestión. Si tal grado estimado de probabilidad supera el 50%, se registra el consiguiente pasivo.

Los gastos incurridos como consecuencia de procesos de reestructuración, principalmente indemnizaciones al personal, son reconocidos en el momento que existe un plan formal y detallado para efectuar la reestructuración, identificando los principales parámetros del mismo (tales como actividades a que se refiere, principales ubicaciones, funciones y número aproximado de empleados afectos, desembolsos estimados y calendario de implantación) y se ha creado una expectativa real entre los afectados respecto de que se llevará a cabo la reestructuración.

La Sociedad no actualiza a su valor presente las provisiones a largo plazo por la dificultad a la hora de determinar la fecha probable de la salida de recursos y por la poca relevancia que la actualización tendría.

### **j) Pasivos financieros**

#### **(i) Clasificación y valoración**

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se clasifican en el epígrafe «Débitos y partidas a pagar».

Este epígrafe incluye los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y aquellos pasivos que, sin tener un origen comercial, no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción o valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### **(ii) Cancelación**

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles y cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### **k) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son registradas en euros de acuerdo con el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera son valoradas de nuevo y convertidas a euros según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de esta operación son recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **l) Subvenciones oficiales**

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, y se registran en ese momento directamente en el patrimonio neto una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, y no se registran ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

#### **m) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma (i) del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes; y (ii) de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Activos y pasivos por impuestos diferidos se registran, en relación con las diferencias temporarias existentes a la fecha del balance, entre el valor en libros de los activos y pasivos y el que constituye el valor fiscal de los mismos.

Un pasivo por impuestos diferidos es reconocido para todo tipo de diferencias temporarias imponibles, excepto en las diferencias temporarias imponibles que surjan de un fondo de comercio comprado cuya amortización no es fiscalmente deducible y las que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y, que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Los pasivos por impuestos diferidos reconocidos por la Sociedad corresponden (i) a la plusvalía asignada a los activos materiales con motivo de una combinación de negocios; así como (ii) a pasivos por impuestos diferidos ya reconocidos en los estados financieros de las sociedades adquiridas originados por el registro de aumentos de valor de activos materiales; y (iii) a subvenciones de capital obtenidas, las cuales han sido registradas netas de su efecto fiscal.

La recuperación de un activo por impuestos diferidos es revisada en cada cierre del estado consolidado de situación financiera, reduciéndose el importe del saldo del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes beneficios fiscales y activándose aquellas cuya recuperación pase a ser probable. A tal efecto, la Sociedad elabora estimaciones de resultados futuros para evaluar el nivel de probabilidad de utilización efectiva de los créditos fiscales, dentro de un plazo temporal de 10 años.

Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad ha optado por registrar el activo por impuestos diferidos derivado (i) de las diferencias temporarias deducibles generadas en el ejercicio; (ii) de las deducciones acreditadas en el ejercicio pendientes de aplicar; y (iii) de las bases imponibles negativas que espera compensar en los 10 años siguientes.

Las previsiones de beneficios sobre las que se basa la estimación de recuperación de los activos por impuestos diferidos han sido aprobadas por el consejo de administración, el 21 de febrero de 2020, si bien las mismas no han sido objeto de revisión por un experto independiente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos basándose en su forma esperada de materialización y en la normativa fiscal y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del cierre del balance.

El impacto de las variaciones de tipos impositivos sobre impuestos diferidos activos y pasivos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que se relacione con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Ercros, S.A. está acogida al régimen especial de consolidación fiscal previsto en el capítulo VI del título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades («LIS»), que entró en vigor el 1 de enero de 2015. En particular, esta sociedad es la entidad dominante del grupo fiscal Ercros en España formado por Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U., Cloratita, S.A. e Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A.

#### **n) Elementos de naturaleza medioambiental**

Los gastos relativos a las actividades de saneamiento y restauración de lugares afectados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe «Inmovilizado material» y son amortizados con los mismos criterios indicados anteriormente.

#### **o) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal**

La Sociedad tiene establecido un premio a la vinculación, consistente en determinados importes según la antigüedad de cada empleado, para lo que tiene creada una provisión al efecto, calculada de acuerdo con un análisis actuarial.

#### **p) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad (inferior a un año) y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un período superior a un año.

#### **q) Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos deducido el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la empresa pueda conceder, así como los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros. Se incluye como mayor valor de los ingresos los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, debido a que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos.
- El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos provenientes de la prestación de servicios se reconocen considerando el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Cuando el resultado de una transacción que implique la prestación de servicios no pueda ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos solo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos.

#### r) Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa de Ercros se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos en las cuentas anuales. Las diferencias que se originan se registran como reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados por lo que los administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

### Nota 5. Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos del inmovilizado intangible en los ejercicios 2019 y 2018 han sido los siguientes:

MILES DE EUROS

|   | Saldo al 31-12-18 | Altas       | Bajas    | Traspasos (neto) | Saldo al 31-12-19 |
|---|-------------------|-------------|----------|------------------|-------------------|
| <b>Coste</b>                            | <b>9.029</b>      | <b>5</b>    | <b>—</b> | <b>—</b>         | <b>9.034</b>      |
| Desarrollo                              | 532               | —           | —        | —                | 532               |
| Patentes, licencias, marcas y similares | 2.429             | —           | —        | —                | 2.429             |
| Aplicaciones informáticas               | 6.068             | —           | —        | 5                | 6.073             |
| Inmovilizado en curso                   | —                 | 5           | —        | -5               | —                 |
| <b>Depreciación acumulada</b>           | <b>-6.765</b>     | <b>-668</b> | <b>—</b> | <b>—</b>         | <b>-7.433</b>     |
| Desarrollo                              | -210              | -58         | —        | —                | -268              |
| Patentes, licencias, marcas y similares | -1.561            | -128        | —        | —                | -1.689            |
| Aplicaciones informáticas               | -4.994            | -482        | —        | —                | -5.476            |
| <b>Valor neto contable</b>              | <b>2.264</b>      | <b>-663</b> | <b>—</b> | <b>—</b>         | <b>1.601</b>      |

MILES DE EUROS

|   | Saldo al 31-12-17 | Altas       | Bajas      | Traspasos (neto) | Saldo al 31-12-18 |
|---|-------------------|-------------|------------|------------------|-------------------|
| <b>Coste</b>                            | <b>8.489</b>      | <b>564</b>  | <b>-24</b> | <b>—</b>         | <b>9.029</b>      |
| Desarrollo                              | 243               | —           | —          | 289              | 532               |
| Patentes, licencias, marcas y similares | 2.451             | —           | -24        | 2                | 2.429             |
| Aplicaciones informáticas               | 5.795             | —           | —          | 273              | 6.068             |
| Inmovilizado en curso                   | —                 | 564         | —          | -564             | —                 |
| <b>Depreciación acumulada</b>           | <b>-5.791</b>     | <b>-974</b> | <b>—</b>   | <b>—</b>         | <b>-6.765</b>     |
| Desarrollo                              | -167              | -43         | —          | —                | -210              |
| Patentes, licencias, marcas y similares | -1.433            | -128        | —          | —                | -1.561            |
| Aplicaciones informáticas               | -4.191            | -803        | —          | —                | -4.994            |
| <b>Valor neto contable</b>              | <b>2.698</b>      | <b>-410</b> | <b>-24</b> | <b>—</b>         | <b>2.264</b>      |

El importe de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2019, asciende a 6.564 miles de euros (3.792 miles de euros al cierre del ejercicio 2018).

Los gastos de investigación imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en 2019 y 2018 han ascendido a 403 y 464 miles de euros, respectivamente.

## Nota 6. Inmovilizado material

La composición y los movimientos del inmovilizado material en los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-18 | Altas          | Reversión<br>deterioro | Bajas         | Traspasos | Saldo al<br>31-12-19 |
|---|----------------------|----------------|------------------------|---------------|-----------|----------------------|
| <b>Coste</b>  | <b>864.742</b>       | <b>33.572</b>  | <b>—</b>               | <b>-3.862</b> | <b>—</b>  | <b>894.452</b>       |
| Terrenos y construcciones                           | 165.587              | —              | —                      | -47           | —         | 165.540              |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 679.153              | —              | —                      | -3.815        | 31.110    | 706.448              |
| Anticipos e inmovilizado en curso                   | 20.002               | 33.572         | —                      | —             | -31.110   | 22.464               |
| <b>Amortización acumulada</b>                       | <b>-541.283</b>      | <b>-18.830</b> | <b>—</b>               | <b>—</b>      | <b>—</b>  | <b>-560.113</b>      |
| Construcciones                                      | -45.403              | -928           | —                      | —             | —         | -46.331              |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | -495.880             | -17.902        | —                      | —             | —         | -513.782             |
| <b>Deterioro y provisiones</b>                      | <b>-45.721</b>       | <b>—</b>       | <b>507</b>             | <b>3.862</b>  | <b>—</b>  | <b>-41.352</b>       |
| Construcciones                                      | -29                  | —              | —                      | —             | —         | -29                  |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | -45.692              | —              | 507                    | 3.862         | —         | -41.323              |
| <b>Valor neto contable</b>                          | <b>277.738</b>       | <b>14.742</b>  | <b>507</b>             | <b>—</b>      | <b>—</b>  | <b>292.987</b>       |

MILES DE EUROS

|   | Saldo al 31-12-17 | Altas          | Bajas           | Traspasos | Saldo al 31-12-18 |
|---|-------------------|----------------|-----------------|-----------|-------------------|
| <b>Coste</b>  | <b>1.041.935</b>  | <b>31.021</b>  | <b>-208.214</b> | <b>—</b>  | <b>864.742</b>    |
| Terrenos y construcciones                           | 171.752           | —              | -6.167          | 2         | 165.587           |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 829.013           | —              | -202.047        | 52.187    | 679.153           |
| Anticipos e inmovilizado en curso                   | 41.170            | 31.021         | —               | -52.189   | 20.002            |
| <b>Amortización acumulada</b>                       | <b>-667.149</b>   | <b>-18.718</b> | <b>144.584</b>  | <b>—</b>  | <b>-541.283</b>   |
| Construcciones                                      | -47.850           | -1.068         | 3.515           | —         | -45.403           |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | -619.299          | -17.650        | 141.069         | —         | -495.880          |
| <b>Deterioro y provisiones</b>                      | <b>-109.351</b>   | <b>—</b>       | <b>63.630</b>   | <b>—</b>  | <b>-45.721</b>    |
| Construcciones                                      | -29               | —              | —               | —         | -29               |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | -109.322          | —              | 63.630          | —         | -45.692           |
| <b>Valor neto contable</b>                          | <b>265.435</b>    | <b>12.303</b>  | <b>—</b>        | <b>—</b>  | <b>277.738</b>    |

Las altas de inmovilizado material en 2019 corresponden, básicamente, a las inversiones de ampliación de capacidad llevadas a cabo en las distintas fábricas de la Sociedad, principalmente en Sabiñánigo y Vila-seca I.

Las bajas del ejercicio corresponden, básicamente, a activos antiguos totalmente depreciados, sin incidencia en el valor neto contable procedentes principalmente de las plantas de mercurio clausuradas.

Los traspasos corresponden en su mayor parte a la puesta en operativo de las ampliaciones de las plantas de producción de cloro con tecnología de membrana y la ampliación de la planta de políoles, entre otros.

La Sociedad tiene contratadas las pólizas de seguros que considera necesarias para dar cobertura a los posibles daños que pudieran sufrir los elementos del inmovilizado material.

Al cierre del ejercicio, existen terrenos y construcciones, por un valor neto contable de 34.283 miles de euros (36.964 miles de euros en 2018), que están afectados como garantía de préstamos y otros compromisos, garantizando un importe de deuda de 30.921 miles de euros al cierre de 2019 (21.580 miles de euros al cierre de 2018), correspondientes a la financiación del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE»), Institut Català de Finances («ICF») y del Instituto de Crédito Oficial («ICO»).

El valor neto, al 31 de diciembre de 2019, de los elementos de propiedades, planta y equipo adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero asciende a 1.761 miles de euros (2.123 miles de euros al cierre de 2018).

El importe de los elementos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2019, asciende a 270.230 miles de euros (264.706 miles de euros al cierre del ejercicio anterior).

Los compromisos por inversión se detallan en las nota 24 a) (i).

#### a) Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales que figuran en el epígrafe «Inmovilizaciones materiales» en el balance de situación, cuya propiedad se adquirió mediante contratos de arrendamiento financiero, es el siguiente:

MILES DE EUROS

|                            | 31-12-19                             |                        |              |
|----------------------------|--------------------------------------|------------------------|--------------|
|                            | Equipos para procesos de información | Instalaciones técnicas | Total        |
| Coste                      | 31                                   | 5.194                  | 5.225        |
| Amortización acumulada     | -31                                  | -3.441                 | -3.472       |
| <b>Valor neto contable</b> | <b>—</b>                             | <b>1.753</b>           | <b>1.753</b> |

MILES DE EUROS

|                            | 31-12-18                             |                        |              |
|----------------------------|--------------------------------------|------------------------|--------------|
|                            | Equipos para procesos de información | Instalaciones técnicas | Total        |
| Coste                      | 31                                   | 5.194                  | 5.225        |
| Amortización acumulada     | -31                                  | -3.079                 | -3.110       |
| <b>Valor neto contable</b> | <b>—</b>                             | <b>2.115</b>           | <b>2.115</b> |

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato del arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2019, todos los contratos de arrendamiento a que se hace referencia en este apartado están finalizados, no existiendo pagos pendientes en relación con los mismos.

En relación con los arrendamientos operativos vigentes, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad es arrendataria del inmueble en el que se encuentra ubicada su sede central, de diversos equipos informáticos, de vehículos y maquinaria, con múltiples y diversos arrendadores bajo distintas condiciones cada uno, siendo los pagos mínimos futuros los que se detallan a continuación:

MILES DE EUROS

|                  | 31-12-19   |                      |                         |               |            |
|------------------|------------|----------------------|-------------------------|---------------|------------|
|                  | Maquinaria | Equipos informáticos | Elementos de transporte | Depósitos     | Inmuebles  |
| Año 2020         | 230        | 263                  | 806                     | 5.260         | 479        |
| Entre 1 y 5 años | 76         | 191                  | 833                     | 5.910         | 0          |
| <b>Total</b>     | <b>306</b> | <b>454</b>           | <b>1.639</b>            | <b>11.170</b> | <b>479</b> |

MILES DE EUROS

|                  | 31-12-18   |                      |                         |               |            |
|------------------|------------|----------------------|-------------------------|---------------|------------|
|                  | Maquinaria | Equipos informáticos | Elementos de transporte | Depósitos     | Inmuebles  |
| Año 2019         | 266        | 353                  | 781                     | 5.845         | 479        |
| Entre 1 y 5 años | 306        | 454                  | 1.639                   | 11.170        | 479        |
| <b>Total</b>     | <b>572</b> | <b>807</b>           | <b>2.420</b>            | <b>17.015</b> | <b>958</b> |

### b) Deterioro y reversión de deterioro de activos

La Sociedad considera UGE a cada una de las fábricas que opera y no considera a la corporación como una UGE.

Los gastos correspondientes a la corporación, así como los activos de la misma son repartidos entre todas las UGE consideradas a efectos de determinar los flujos de caja libres generados por cada una de ellas y el valor de los activos asignados a las mismas.

Los activos de la corporación corresponden principalmente al centro de proceso de datos corporativo, otros equipos informáticos (servidores, ordenadores portátiles, etc.), locales para archivo de documentación y mobiliario e instalaciones de las oficinas centrales y de las áreas funcionales comunes a los negocios (logística, atención al cliente, etc.).

La Sociedad prepara mensualmente la cuenta de resultados de todas sus UGE. Dicha cuenta de resultados contempla un cargo por los costes que le son imputados de la corporación.

A fin de detectar indicios de deterioro de una UGE, la Sociedad efectúa un seguimiento mensual de la evolución de:

- El margen bruto obtenido por cada UGE en valor absoluto y en relación con las ventas y su posible desviación respecto de la media del ciclo. El margen bruto se calcula por diferencia entre las ventas netas menos todos los costes variables de los productos vendidos. Desviaciones negativas en más de un 5% en el ratio (en tanto por ciento) del margen bruto sobre las ventas en relación con la media del ciclo, se considera un indicador de deterioro.

- La rentabilidad generada por la UGE en relación con los activos materiales asignados a dicha UGE, medida como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos de la UGE y el saldo de los activos asignados a dicha UGE. Cuando dicho ratio es inferior al coste medio ponderado de los recursos («WACC»), se considera un indicio de deterioro de la UGE.

En caso de que la Sociedad detecte indicios de deterioro de alguna UGE, lleva a cabo el oportuno test de deterioro, en cuyo caso, y en función de la interdependencia de las distintas fábricas, puede considerar a varias fábricas integrantes de una misma UGE a efectos de determinar el valor en uso de las mismas a partir de los flujos libres de caja estimados.

Ninguna de las UGE de la Sociedad contiene una plusvalía o activo intangible de vida útil indefinida.

Al cierre del ejercicio 2019 no existen activos cuyo deterioro pueda ser revertido. Por otro lado, sobre la base de las métricas antes comentadas, no se dan indicios de deterioro en ninguna de las UGE consideradas por la Sociedad.

## Nota 7. Inversiones inmobiliarias

Este epígrafe no experimentó variación en el ejercicio 2018. Los movimientos en el ejercicio 2019 han sido los siguientes:

| MILES DE EUROS           | Saldo al 31-12-18 | Altas         | Bajas         | Saldo al 31-12-19 |
|--------------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Propiedades de inversión | 61.261            | 342           | -1.352        | 60.251            |
| Amortización acumulada   | -4.074            | —             | —             | -4.074            |
| Deterioro y provisiones  | -19.599           | -6.122        | —             | -25.721           |
| <b>Valor neto</b>        | <b>37.588</b>     | <b>-5.780</b> | <b>-1.352</b> | <b>30.456</b>     |

El valor contable de las inversiones inmobiliarias está asignado íntegramente a terrenos, los cuales incorporan al 31 de diciembre de 2019 plusvalías asignadas en las combinaciones de negocio realizadas por la Sociedad en 2005 y 2006 y otros incrementos de valor realizados con anterioridad por un importe total de 16.420 miles de euros (20.542 miles de euros en 2018)

Las bajas, por importe de 1.352, corresponden a terrenos enajenados en 2019.

En 2019, la Sociedad ha encargado la tasación de las inversiones inmobiliarias ubicadas en Flix, Monzón y Palos de la Frontera que representan un valor en libros al 31 de diciembre de 2019 de 23.579 miles de euros (29.701 miles de euros al cierre del ejercicio anterior). Como resultado se ha registrado una pérdida por deterioro por un importe de 6.122 miles de euros.

Las citadas inversiones inmobiliarias corresponden a terrenos y colonias ubicadas en plantas industriales que estaban operativas en el momento de su adquisición por la Sociedad, que con posterioridad han cesado en dicha actividad por el cierre completo o parcial del centro de producción y a otros terrenos en los que no se ha llevado a cabo actividad industrial alguna.

La valoración de los terrenos que forman parte de las inversiones inmobiliarias se ha hecho atendiendo a los criterios de mayor y mejor uso, probabilidad y prudencia especificados en la Orden Ministerial ECO/805/2003. Los inmuebles edificados en las inversiones inmobiliarias se han valorado por el método del coste. No se ha asignado valor alguno a aquellos inmuebles e instalaciones cuando el mayor y mejor uso de los terrenos en los que se ubican aconsejan su demolición, en cuyo caso los expertos independientes que las han tasado han tenido también en cuenta el coste de dicha demolición.

El valor razonable de las propiedades de inversión está asignado íntegramente a terrenos, y asciende a 36.254 miles de euros (41.567 miles de euros en 2018).

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se ha reducido en 2019 respecto de 2018, si bien hay que tener en cuenta que las inversiones inmobiliarias corresponden en su mayoría a terrenos aptos para el uso por la industria pesada, disponiendo de suministro eléctrico de gran capacidad, agua, gran extensión de superficie y comunicaciones que los convierten en emplazamientos difícilmente comparables con el entorno.

Las valoraciones no han tenido en cuenta si los terrenos están ambientalmente afectados, ya que la Sociedad lleva a cabo evaluaciones periódicas de los terrenos de su propiedad a fin de determinar las remediaciones que sean necesarias en función del uso que se prevea de los mismos, momento en el cual registra la correspondiente provisión (al 31 de diciembre de 2019 dicha provisión asciende a 3.189 miles de euros) [ver la nota 14].

Las valoraciones no presentan limitaciones, ni análisis de sensibilidad.

Los gastos directos de explotación –incluidos los gastos por reparaciones y mantenimiento– relacionados con las propiedades de inversión han ascendido a 1.099 miles de euros (662 miles de euros en el ejercicio anterior).

Las propiedades de inversión han generado en 2019 ingresos por rentas por importe de 120 miles de euros.

## Nota 8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

### a) Inversiones a largo plazo

El valor neto contable de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

|                                       | MILES DE EUROS       |                      |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                       | Saldo al<br>31-12-19 | Saldo al<br>31-12-18 |
| <b>Sociedades filiales</b>            | <b>2.088</b>         | <b>2.060</b>         |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. | 1.878                | 1.819                |
| Ercros France, S.A.                   | 210                  | 210                  |
| Marcoating, S.L.U. <sup>1</sup>       | —                    | 31                   |
| <b>Sociedades asociadas</b>           | <b>3.648</b>         | <b>3.648</b>         |
| Asociación Flix Coquisa, S.L.         | 51                   | 51                   |
| Salinas de Navarra, S.A.              | 3.119                | 3.119                |
| Aguas Industriales de Tarragona, S.A. | 478                  | 478                  |
| <b>Valor neto contable</b>            | <b>5.736</b>         | <b>5.708</b>         |

<sup>1</sup> En el ejercicio 2019 se ha firmado la escritura de disolución de dicha sociedad.

La información relativa a las filiales del Grupo es la siguiente:

|               | MILES DE EUROS   |                                |                             |  |                            |
|---------------|--|--------------------------------|-----------------------------|--|----------------------------|
|               | 31-12-19   |                                |                             |  |                            |
|               | Inmobiliaria<br>Unión<br>Industrial<br>S.A.U. <sup>1</sup> | Ercros<br>France,<br>S.A.      | Gades,<br>Ltd. <sup>1</sup> | Ercros Gran<br>Bretaña,<br>Ltd. <sup>1</sup> | Ercekol,<br>A.I.E.         |
| Dirección     | Barcelona<br>(Barcelona)                                   | París<br>(Francia)             | Jersey<br>(Reino Unido)     | Londres<br>(Reino Unido)                     | Tarragona<br>(Tarragona)   |
| Participación | 100%   | 100%                           | 100%                        | 100%   | 45,31%                     |
| Adquisición   | 3.645  | 210                            | 30                          | 328  | —                          |
| Deterioro     | -1.826   | —                              | -30                         | -328   | —                          |
| Capital       | 1.540  | 210                            | 10                          | (2)  | 2                          |
| Reservas      | 394  | 2.089                          | 29                          | (2)  | —                          |
| Resultados    | 10   | 230                            | (2)                         | (2)  | —                          |
| Actividad     | Sin<br>actividad   | Venta de<br>productos químicos | Sin<br>actividad            | Venta de<br>productos químicos               | Prestación de<br>servicios |
| NIF/VAT       | A-08100851   | FR-00322804162                 | N/D                         | GB-419076997                                 | V-43730928                 |

<sup>1</sup> En liquidación.

<sup>2</sup> Balance y cuenta de pérdidas y ganancias no disponibles.

MILES DE EUROS

31-12-18

|               | Inmobiliaria<br>Unión<br>Industrial<br>S.A.U. | Ufefys,<br>S.L. <sup>1</sup>          | Ercros<br>France,<br>S.A.         | Gades,<br>Ltd.          | Ercros Gran<br>Bretaña,<br>Ltd.   | Ercekol,<br>A.I.E.            | Marcoating,<br>S.L.U. |
|---------------|---|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Dirección     | Barcelona<br>(Barcelona)                      | Aranjuez<br>(Madrid)                  | París<br>(Francia)                | Jersey<br>(Reino Unido) | Londres<br>(Reino Unido)          | Tarragona<br>(Tarragona)      | Madrid<br>(Madrid)    |
| Participación | 100%  | 60%                                   | 100%                              | 100%                    | 100%                              | 45,31%                        | 100%                  |
| Adquisición   | 3.645   | 240                                   | 210                               | 30                      | 328                               | —                             | 259                   |
| Deterioro     | -1.826  | -240                                  | —                                 | -30                     | -328                              | —                             | -228                  |
| Capital       | 1.540   | 304                                   | 210                               | 10                      | <sup>(2)</sup>                    | 2                             | 3                     |
| Reservas      | 322   | -1.977                                | 1.872                             | 29                      | <sup>(2)</sup>                    | —                             | 27                    |
| Resultados    | —   | -282                                  | 217                               | <sup>(2)</sup>          | <sup>(2)</sup>                    | —                             | —                     |
| Actividad     | Sin<br>actividad                              | Cogeneración<br>y venta de<br>energía | Venta de<br>productos<br>químicos | Sin<br>actividad        | Venta de<br>productos<br>químicos | Prestación<br>de<br>servicios | Sin<br>actividad      |
| NIF/VAT       | A-08100851                                    | B-80920960                            | FR-00322804162                    | N/D                     | GB-419076997                      | V-43730928                    | B-28981926            |

<sup>1</sup> En liquidación.<sup>2</sup> Balance y cuenta de pérdidas y ganancias no disponibles.

El 27 de diciembre de 2019, se firmó la escritura de disolución de Ufefys, S.L. y se ha inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 11 de febrero de 2020.

La información relativa a las empresas asociadas es la siguiente:

MILES DE EUROS

31-12-19

|               | Asociación Flix-Coquisa, S.L. <sup>1</sup>  | Salinas de Navarra, S.A.     | Aguas Industriales de Tarragona, S.A.           |
|---------------|---|------------------------------|---|
| Dirección     | Barcelona (Barcelona)                       | Berain (Navarra)             | Tarragona (Tarragona)                           |
| Participación | 50%   | 24%                          | 21,14%  |
| Adquisición   | 51  | 3.119                        | 478   |
| Deterioro     | —   | —                            | —   |
| Capital       | 101   | 13.019                       | 610   |
| Reservas      | -83   | 6.307                        | 6.598   |
| Resultados    | -2  | 1.854                        | 223   |
| Actividad     | Estudios y tratamientos<br>medioambientales | Venta de sal<br>transformada | Captación, depuración<br>y distribución de agua |
| NIF           | B-58076746                                  | A-31071186                   | A-28137065                                      |

<sup>1</sup> Inactiva.

MILES DE EUROS

|               | 31-12-18                                   |                           |  |
|---------------|--|---------------------------|--|
|               | Asociación Flix-Coquisa, S.L. <sup>1</sup> | Salinas de Navarra, S.A.  | Aguas Industriales de Tarragona, S.A.        |
| Dirección     | Barcelona (Barcelona)                      | Berain (Navarra)          | Tarragona (Tarragona)                        |
| Participación | 50%  | 24%                       | 21,14%                                       |
| Adquisición   | 51   | 3.119                     | 478  |
| Deterioro     | —  | —                         | —  |
| Capital       | 101  | 13.019                    | 610  |
| Reservas      | -13  | 6.629                     | 5.083  |
| Resultados    | —  | 2.167                     | 1.893  |
| Actividad     | Estudios y tratamientos medioambientales   | Venta de sal transformada | Captación, depuración y distribución de agua |
| NIF           | B-58076746                                 | A-31071186                | A-28137065                                   |

<sup>1</sup>Inactiva.

Los resultados de las sociedades del Grupo y asociadas indicados en los cuadros anteriores corresponden a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades del Grupo y asociadas cotiza en Bolsa.

En el ejercicio 2019 la participación de Salinas de Navarra, S.A. ha supuesto la percepción de un dividendo de 600 miles de euros (720 miles de euros en 2018).

#### Deterioro de valor

La Sociedad ha estimado el valor recuperable de las inversiones en sus filiales, tal y como se indica en la nota 4 f). Sobre la base de este análisis, ha seguido manteniendo los ajustes por deterioro de las participaciones constituidas en ejercicios anteriores.

#### b) Inversiones a corto plazo

El detalle de otros activos financieros corrientes concedidos a empresas del Grupo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, corresponde a cuentas corrientes entre compañías del Grupo que devengan un tipo de interés de mercado. El detalle por empresas es el siguiente:

| MILES DE EUROS      | 31-12-19   | 31-12-18   |
|---------------------|------------|------------|
| Ufefys, S.L.        | —          | 31         |
| Ercros France, S.A. | —          | 13         |
| Ercekol, A.E.I.     | 45         | 45         |
| Gades, Ltd.         | 10         | 10         |
| Otros               | 51         | 9          |
| <b>Total</b>        | <b>106</b> | <b>108</b> |

#### Nota 9. Activos financieros

##### a) Otros activos financieros a largo plazo

La composición de los otros activos financieros a largo plazo, al cierre de 2019 y 2018, es la siguiente:

| MILES DE EUROS          | 31-12-19     | 31-12-18     |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Depósitos a largo plazo | 5.603        | 4.433        |
| Fianzas a largo plazo   | 560          | 571          |
| <b>Total</b>            | <b>6.163</b> | <b>5.004</b> |

En depósitos a largo plazo se incluyen otros depósitos en garantía de obligaciones con terceros por importe de 5.273 miles de euros (4.102 miles de euros el ejercicio anterior).

##### b) Inversiones financieras a corto plazo

La composición de los otros activos financieros a corto plazo, al cierre de 2019 y 2018, es la siguiente:

| MILES DE EUROS             | 31-12-19     | 31-12-18     |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Depósitos a corto plazo    | 60           | 66           |
| Fianzas a corto plazo      | 32           | 32           |
| Imposiciones a corto plazo | 5.793        | 4.768        |
| <b>Total</b>               | <b>5.885</b> | <b>4.866</b> |

Las imposiciones a corto plazo están pignoradas en garantía de distintos avales emitidos por entidades financieras que, a su vez, garantizan obligaciones de Ercros con terceros.

### c) Deudores comerciales y otras deudas a cobrar

La composición de los deudores comerciales es la siguiente:

| MILES DE EUROS  | 31-12-19       | 31-12-18       |
|---|----------------|----------------|
| <b>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>                | <b>83.242</b>  | <b>93.146</b>  |
| Cedidos al <i>factoring</i>   | 48.361         | 42.839         |
| Cedidos a Finacity Corporation  | —              | 7.494          |
| Saldos no cedidos   | 34.881         | 42.813         |
| <b>Provisión por deterioro de cuentas a cobrar (pérdida esperada)</b> | <b>-3.446</b>  | <b>-3.380</b>  |
| Clientes, empresas del Grupo y asociadas                              | 1.248          | 2.183          |
| Deudores varios   | 3.846          | 4.643          |
| Personal  | 107            | 142            |
| Activos por impuesto corriente  | 10.373         | 12.343         |
| Otros créditos con las administraciones públicas                      | 4.694          | 9.660          |
| <b>Total</b>  | <b>100.064</b> | <b>118.737</b> |
| Cuentas a cobrar cedidas sin recurso, tramo B del <i>factoring</i>    | 18.810         | 15.665         |

Las deudas con entidades de crédito del factoring sindicado ascienden a 51.105 miles de euros (41.780 miles de euros en el ejercicio anterior). La diferencia con los saldos factorizados corresponde básicamente a la reserva del importe a anticipar que queda retenido por el sindicato de bancos, importe que se abona una vez que han sido cobrados los derechos de crédito cedidos correspondientes a cada remesa llevada a factorizar.

El detalle de los créditos comerciales, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, con las empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

| MILES DE EUROS                        | 31-12-19     | 31-12-18     |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Ercros France, S.A.                   | 574          | 1.504        |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. | 620          | 620          |
| Cloratita, S.A.                       | 39           | 39           |
| Ufefys, S.L.                          | —            | 10           |
| Ercekol, A.E.I.                       | 11           | 10           |
| Otros                                 | 4            | —            |
| <b>Total</b>                          | <b>1.248</b> | <b>2.183</b> |

El detalle del epígrafe «Otros créditos con las administraciones públicas» es el siguiente:

| MILES DE EUROS                            | 31-12-19     | 31-12-18     |
|---|--------------|--------------|
| Hacienda Pública, deudora por IVA         | 1.817        | 2.878        |
| Hacienda Pública, deudora por retenciones | 273          | 234          |
| Ayudas y subvenciones pendientes de cobro | 2.566        | 6.515        |
| Otros                                     | 38           | 33           |
| <b>Total</b>                              | <b>4.694</b> | <b>9.660</b> |

El movimiento producido en la provisión por deterioro de cuentas a cobrar (pérdida esperada) durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

| MILES DE EUROS                       | 2019          | 2018          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Corrección acumulada al 1-01         | -3.380        | -2.937        |
| Dotación neta del ejercicio          | -66           | -443          |
| <b>Corrección acumulada al 31-12</b> | <b>-3.446</b> | <b>-3.380</b> |

Adicionalmente a las dotaciones por pérdida esperada, la Sociedad ha registrado deterioros de clientes fallidos por importe de 31 miles de euros (258 miles de euros en el ejercicio anterior).

El detalle por fecha de antigüedad de los «Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar», al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es el siguiente:

| MILES DE EUROS             | 31-12-19       | 31-12-18       |
|----------------------------|----------------|----------------|
| No vencidos                | 71.211         | 85.093         |
| Vencidos pero no dudosos   | 16.422         | 24.328         |
| Menos de 30 días           | 12.852         | 10.973         |
| Entre 30 y 60 días         | 1.205          | 506            |
| Entre 60 y 120 días        | 1.272          | 750            |
| Entre 120 y 180 días       | 117            | —              |
| Entre 180 días y 1 año     | 381            | 147            |
| Más de 1 año               | 50             | 320            |
| Dudosos                    | 8.213          | 12.066         |
| Correcciones por deterioro | -11.659        | -15.446        |
| <b>Total</b>               | <b>100.064</b> | <b>118.737</b> |

Los factores que la Sociedad ha considerado para concluir que los saldos del cuadro anterior se encuentran deteriorados son la declaración de insolvencia y la presentación de un expediente de regulación de empleo por cierre patronal.

Para determinadas ventas, la Sociedad exige cartas de crédito documentario para asegurar su cobro.

## Nota 10. Existencias

La composición de los inventarios por categorías, neto de la provisión de deterioro, es la siguiente:

| MILES DE EUROS                                     | 31-12-19      | 31-12-18      |
|--|---------------|---------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos         | 24.136        | 42.310        |
| Repuestos  | 13.650        | 11.351        |
| Derechos de emisión de gases de efecto invernadero | 5.183         | 1.951         |
| Productos terminados y en curso                    | 44.458        | 44.014        |
| <b>Inventarios</b>                                 | <b>87.427</b> | <b>99.626</b> |

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, los derechos de emisión, por importe de 5.183 miles de euros, se han registrado dentro del epígrafe «Materias primas y otros aprovisionamientos» al 31 de diciembre de 2019 (1.951 miles de euros en el ejercicio anterior).

Al cierre de 2019, no existían compromisos firmes de compra de materias primas ni de venta de productos terminados.

La Sociedad no utiliza contratos de futuro ni de opciones relativos a la compra o venta de existencias.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias en caso de siniestro.

El movimiento de la provisión por deterioro ya incorporado en las cifras anteriores, dado que se presentan netas de la provisión, que corresponde fundamentalmente al ajuste del valor de los inventarios a su valor neto realizable, es el siguiente:

| MILES DE EUROS            | 2019          | 2018          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo inicial</b>      | <b>-9.909</b> | <b>-7.091</b> |
| Dotación                  | -192          | -2.818        |
| Reversión                 | 1.435         | —             |
| Aplicación a su finalidad | 4.780         | —             |
| <b>Saldo final</b>        | <b>-3.886</b> | <b>-9.909</b> |

El desglose y movimiento de la provisión por deterioro de inventarios por tipología de productos es el siguiente:

MILES DE EUROS

|                           | Materias primas y otros aprovisionamientos | Respuestos   | Productos terminados y en curso | Total        |
|---------------------------|--|--------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>  | <b>630</b>                                 | <b>3.538</b> | <b>2.923</b>                    | <b>7.091</b> |
| Dotación                  | 344  | 375          | 2.099                           | 2.818        |
| Reversión                 | –  | –            | –                               | –            |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>  | <b>974</b>                                 | <b>3.913</b> | <b>5.022</b>                    | <b>9.909</b> |
| Dotación                  | 192  | –            | –                               | 192          |
| Reversión                 | -163                                       | –            | -1.272                          | -1.435       |
| Aplicación a su finalidad | -463                                       | -3.902       | -415                            | -4.780       |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>  | <b>540</b>                                 | <b>11</b>    | <b>3.335</b>                    | <b>3.886</b> |

El desglose del saldo de inventarios por tipología de productos, distinguiendo entre coste de producción/adquisición y provisión por deterioro es el siguiente:

MILES DE EUROS

|                                 | Aprovisionamientos | Respuestos    | Derechos de emisión | Productos terminados y en curso | Total         |
|---------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------------------------|---------------|
| Coste de producción/adquisición | 43.284             | 15.264        | 1.951               | 49.036                          | 109.535       |
| Provisión por deterioro         | -974               | -3.913        | –                   | -5.022                          | -9.909        |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>        | <b>42.310</b>      | <b>11.351</b> | <b>1.951</b>        | <b>44.014</b>                   | <b>99.626</b> |
| Coste de producción/adquisición | 24.676             | 13.661        | 5.183               | 47.793                          | 91.313        |
| Provisión por deterioro         | -540               | -11           | –                   | -3.335                          | -3.886        |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>        | <b>24.136</b>      | <b>13.650</b> | <b>5.183</b>        | <b>44.458</b>                   | <b>87.427</b> |

La conciliación entre los epígrafes «Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso» y «Aprovisionamientos» de la cuenta de pérdidas y ganancias y el gasto por la dotación y el ingreso por la reversión del deterioro de valor de los inventarios se muestra en los cuadros siguientes:

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Ingresos:</b>   |                |                |
| Valor de los inventarios al inicio del ejercicio                         | -49.036        | -44.260        |
| Valor de los inventarios al cierre del ejercicio                         | 47.793         | 49.036         |
| Dotación de la provisión por deterioro                                   | —              | -2.099         |
| Reversión de la provisión por deterioro                                  | 1.272          | —              |
| Aplicación de la provisión por deterioro                                 | 415            | —              |
| <b>Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso</b> | <b>444</b>     | <b>2.677</b>   |
| <b>Gastos:</b>   |                |                |
| Compras  | 320.609        | 348.794        |
| Variación en los inventarios   | 20.211         | -15.978        |
| Valor de los inventarios al inicio del ejercicio                         | 58.548         | 42.570         |
| Valor de los inventarios al cierre del ejercicio                         | -38.337        | -58.548        |
| Dotación de la provisión por deterioro                                   | 192            | 719            |
| Reversión de la provisión por deterioro                                  | -163           | —              |
| Aplicación de la provisión por deterioro                                 | -4.365         | —              |
| <b>Aprovisionamientos</b>  | <b>336.484</b> | <b>333.535</b> |

#### a) Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión asignados gratuitamente a Ercros para el período 2013-2020 en la resolución de la Subsecretaría de Estado de Medioambiente, del 18 de noviembre del 2014, ascienden a 1.944.959 EUA («derechos de emisión asignados»), según el siguiente desglose:

| EUA | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|     | 281.791 | 256.500 | 251.914 | 247.280 | 242.593 | 237.862 | 215.734 | 211.285 |

El reflejo contable en los distintos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance derivado de la operativa con los derechos de emisión se resume en el cuadro siguiente:

MILES DE EUROS

|                          | Balance      |                     |                       | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |
|--------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------|
|                          | Inventarios  | Provisión corriente | Subvención de capital | Ingreso                        | Gasto         |
| <b>Saldo al 31-12-18</b> | <b>1.951</b> | <b>-1.732</b>       | <b>-209</b>           | <b>—</b>                       | <b>—</b>      |
| Asignación de derechos   | 4.869        | —                   | -4.869                | —                              | —             |
| Entrega de derechos      | -1.637       | 1.732               | -95                   | 106                            | -106          |
| Emisiones reales         | —            | -4.936              | 4.936                 | 4.936                          | -4.936        |
| Compra de derechos       | —            | —                   | —                     | —                              | —             |
| Ventas de derechos       | —            | —                   | —                     | —                              | —             |
| <b>Saldo al 31-12-19</b> | <b>5.183</b> | <b>-4.936</b>       | <b>-237</b>           | <b>5.042</b>                   | <b>-5.042</b> |

MILES DE EUROS

|                          | Balance      |                     |                       | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |
|--------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------|
|                          | Inventarios  | Provisión corriente | Subvención de capital | Ingreso                        | Gasto         |
| <b>Saldo al 31-12-17</b> | <b>1.388</b> | <b>-1.238</b>       | <b>-140</b>           | <b>—</b>                       | <b>—</b>      |
| Asignación de derechos   | 1.794        | —                   | -1.794                | —                              | —             |
| Entrega de derechos      | -1.231       | 1.238               | -7                    | 37                             | -37           |
| Emisiones reales         | —            | -1.732              | 1.732                 | 1.732                          | -1.732        |
| Compra de derechos       | —            | —                   | —                     | —                              | —             |
| Ventas de derechos       | —            | —                   | —                     | —                              | —             |
| <b>Saldo al 31-12-18</b> | <b>1.951</b> | <b>-1.732</b>       | <b>-209</b>           | <b>1.769</b>                   | <b>-1.769</b> |

Los gastos del ejercicio 2019 derivados de emisiones de gases de efecto invernadero han ascendido a 5.042 miles de euros (1.769 miles de euros en el ejercicio anterior), de los cuales 4.936 miles de euros corresponden a gastos por emisiones. Dichos gastos se han calculado sobre la base de las emisiones reales en el ejercicio por la valoración de los derechos, según el precio de cotización en el momento en que fueron asignados.

La Sociedad no mantiene contratos de futuro relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Al cierre del ejercicio 2019, se ha imputado a resultados como ingreso del ejercicio 5.042 miles de euros (1.769 miles de euros en el ejercicio 2018) en concepto de derechos gratuitos que cubren emisiones de gases de efecto invernadero.

### Nota 11. Efectivo y otros activos líquidos exigibles

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | 31-12-19      | 31-12-18      |
|--|---------------|---------------|
| Saldos en cuentas bancarias disponibles                    | 54.930        | 10.374        |
| Saldo en cuenta del <i>factoring</i> sindicado (pignorada) | 5.650         | 5.298         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>                 | <b>60.580</b> | <b>15.672</b> |

El saldo de la cuenta pignorada por el *factoring* sindicado se va haciendo disponible a la Sociedad con carácter semanal [ver la nota 15 c) (i)].

Las cuentas bancarias están remuneradas a interés de mercado.

## Nota 12. Patrimonio neto

### a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales –el 21 de febrero de 2020–, el capital social de Ercros asciende a 31.474.746,30 euros y está representado por 104.915.821 acciones ordinarias, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, que constituyen una sola clase, están totalmente desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta [ver el capítulo 12.1 del IGE].

En 2019, el capital social de Ercros experimentó una reducción de 888.240 euros, correspondiente a la amortización de 2.960.800 acciones propias, representativas del 2,7% del capital social. Las acciones amortizadas fueron adquiridas por Ercros en el marco de la política de retribución al accionista [ver el apartado b) siguiente].

El número promedio de acciones en circulación de Ercros durante el ejercicio 2019 fue de 106.149.488 (109.169.534 en el ejercicio 2018).

### b) Valores propios

El detalle de las acciones propias poseídas por la Sociedad al cierre del ejercicio 2018, adquiridas para su amortización, en el marco de la política de retribución al accionista, es el siguiente (al cierre del ejercicio 2019 no hay acciones propias en cartera):

| ACCIONES PROPIAS EN CARTERA          | 31-12-18 |
|--------------------------------------|----------|
| Número de acciones poseídas (miles)  | 1.592    |
| Inversión realizada (miles de euros) | 6.932    |
| Coste unitario (euro/acción)         | 4,35     |
| Porcentaje de capital social (%)     | 1,48     |

La política de retribución al accionista, vigente en el período 2017-2020, incluye la compra de acciones en autocartera para su amortización mediante una reducción de capital, por el importe nominal de las mismas, previo acuerdo de la junta general ordinaria de accionistas.

Las acciones se adquieren a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, y en el reglamento interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores de la Sociedad [ver los capítulos 13 y 14.1 del IGE].

#### (i) Programas de recompra de acciones propias

La recompra de acciones propias llevada a cabo en 2018 y 2019 se basa en la autorización otorgada al consejo de administración por la junta general ordinaria de accionistas, del 23 de junio de 2017, para un período de cinco años y hasta el máximo permitido por la ley, por un precio o contravalor máximo equivalente al precio de las acciones de la Sociedad en el mercado continuo en el momento de la adquisición derivativa de las acciones y un mínimo equivalente al 75% del precio máximo descrito.

Los programas de recompra ejecutados desde 2016 hasta 2019 son los siguientes:

| Año  | Payout | Programa | Límite<br>(miles de euros) | Inicio   | Fin      | Acciones<br>adquiridas<br>(miles) | Importe<br>Invertido<br>(miles de euros) |
|------|--------|----------|----------------------------|----------|----------|-----------------------------------|--|
| 2016 | 20%    | Primero  | 9.000                      | 20-01-17 | 27-03-17 | 3.107                             | 9.000                                    |
| 2017 | 23%    | Segundo  | 6.000                      | 04-10-17 | 09-03-18 | 2.117                             | 6.030                                    |
| 2017 | 23%    | Tercero  | 6.000                      | 12-03-18 | 08-05-18 | 987                               | 3.995                                    |
| 2018 | 26%    | Tercero  | 6.000                      | 21-05-18 | 09-07-18 | 453                               | 1.975                                    |
| 2018 | 26%    | Cuarto   | 12.000                     | 09-07-18 | 21-12-18 | 1.139                             | 4.957                                    |
| 2019 | 26%    | Cuarto   | 12.000                     | 07-01-19 | 27-04-19 | 1.369                             | 4.545                                    |
|      |        |          |                            |          |          | 9.172                             | 30.502                                   |

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no poseía acciones propias. El consejo de administración del 10 de febrero de 2020 aprobó el quinto programa de recompra de acciones propias para amortizar. El programa de recompra tiene un importe monetario máximo de 18.000 miles de euros y vigencia hasta el 30 de junio de 2021. En ningún caso, no obstante, el número de acciones propias a adquirir puede exceder el 7% del capital de la Sociedad a la fecha de la aprobación del programa, compuesto por 104.916 miles de acciones. Considerando el importe del *payout* de 2019 (45%) y el importe propuesto de dividendo, 5.246 miles de euros [ver la nota 3 a)], el importe que hay que destinar a la recompra de acciones propias, con cargo al *payout* de 2019, debe ascender a 8.735 miles de euros. Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la formulación de la presente memoria por el consejo de administración, la Sociedad había comprado 548.390 acciones propias, por importe de 1.500 miles de euros, en el marco de dicho programa.

### c) Principales accionistas

El accionista Joan Casas comunicó, el 13 de septiembre de 2019, un incremento de su participación accionarial hasta el 5,1%, como consecuencia de la inscripción de la reducción de capital llevada a cabo por la compañía el 23 de agosto de 2019.

Según las comunicaciones realizadas por los accionistas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»), al 31 de diciembre de 2019, los accionistas con participaciones significativas poseían, directa e indirectamente, 17.865 miles de acciones del capital social de Ercros, que representan un 17,1% del mismo, según el siguiente detalle:

| Nombre o denominación social del accionista | Nº de acciones directas (miles) | Nº de acciones indirectas (miles) | Participación en el capital social <sup>1</sup> (%) |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|---|
| Dimensional Fund Advisors LP                | —                               | 5.557 <sup>2</sup>                | 5,3   |
| Joan Casas Galofré                          | 5.357                           | —                                 | 5,1   |
| Víctor M. Rodríguez Martín                  | 3.634                           | —                                 | 3,5   |
| Montserrat García Pruns                     | 3.317                           | —                                 | 3,2   |
| <b>Total</b>                                | <b>12.308</b>                   | <b>5.557</b>                      | <b>17,1</b>   |

<sup>1</sup> Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital social al 31-12-2019.

<sup>2</sup> Incluye la participación directa de su filial, DFA International Small Cap Value Portfolio, por 3.330 miles de acciones, por lo que esta a su vez también es accionista significativo de Ercros.

Los movimientos de las participaciones significativas operados en el capital de Ercros durante los ejercicios 2019 y 2018 pueden consultarse en el registro de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

#### d) Consejeros accionistas

El cuadro siguiente muestra los movimientos operados en el capital social de Ercros, durante los ejercicios 2019 y 2018, por parte de miembros del consejo de administración de la Sociedad:

| Consejeros              | Derechos de voto al 31-12-19 <sup>1</sup> |                    | Derechos de voto al 31-12-18 <sup>1</sup> |       |
|-------------------------|---|--------------------|---|-------|
|                         | Número                                    | %                  | Número                                    | %     |
| Laureano Roldán Aguilar | 100                                       | 0,000              | 100                                       | 0,000 |
| Antonio Zabalza Martí   | 100.000                                   | 0,095 <sup>2</sup> | 100.000                                   | 0,093 |

<sup>1</sup> Todos los derechos de voto que constan en el cuadro son poseídos de forma directa por los administradores, sin que posean otros derechos de voto de forma indirecta.

<sup>2</sup> El aumento de la participación del Sr. Zabalza Martí en el capital social entre el cierre de 2019 y el correspondiente de 2018, a pesar de mantener el mismo número de derechos de voto, es consecuencia de la reducción de capital llevada a cabo por la Sociedad el 23-08-19.

#### e) Reservas

El detalle de las distintas partidas que componen las reservas, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| MILES DE EUROS                                       | 31-12-19       | 31-12-18       |
|--|----------------|----------------|
| Reserva legal  | 15.451         | 15.451         |
| Reserva por diferencia de ajuste de capital en euros | 93             | 93             |
| Reservas voluntarias                                 | 180.504        | 154.019        |
| Reserva de capitalización                            | 4.145          | 3.361          |
| Reservas de fusión                                   | 21.650         | 21.650         |
| <b>Total</b>   | <b>221.843</b> | <b>194.574</b> |

##### (i) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital («LSC»), las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva es indisponible y únicamente puede ser destinada a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para este fin. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a aumentar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya aumentada. La reserva legal de la Sociedad está constituida por encima del importe legalmente exigible al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

##### (ii) Reserva de capitalización

Es una reserva dotada anualmente desde 2016 con cargo a los beneficios de libre disposición, destinada a incrementar los fondos propios de la Sociedad, de acuerdo con lo previsto en el artículo 25

de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades («LIS»). La Sociedad reduce anualmente la base imponible previa un importe igual a la reserva de capitalización constituida con el límite del 10% de dicha base imponible previa, siendo esta reserva indisponible durante un período de cinco años [ver la nota 16].

##### (iii) Otras reservas

###### Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición con las restricciones previstas en la LSC.

###### Reservas de fusión

Las reservas de fusión corresponden a las reservas surgidas en el ejercicio 2010 en el proceso de fusión por absorción de la sociedades Ercros Industrial, S.A.U., Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.U. y Agrocros, S.A.U. Dichas reservas son de libre disposición.

###### Reserva por diferencia de ajuste de capital a euros

La reserva indisponible se deriva de ajustar al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

###### Prima de asistencia a la junta de accionistas

El importe de la prima pagada ha sido registrado directamente como menor valor de las reservas voluntarias de la Sociedad [ver el capítulo B 3. Estado de cambios en el patrimonio neto, de la presente memoria de la Sociedad, y el capítulo 1.1 a) del IGE].

### Restricciones al reparto de dividendos

No existen restricciones al pago de dividendos, siempre y cuando se cumplan los ratios exigidos para ello.

### **Nota 13. Subvenciones recibidas**

Los movimientos de las subvenciones de capital no reintegrables, durante los ejercicios 2019 y 2018, han sido los siguientes:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Subvenciones por asignación gratuita de derechos de emisión:</b>                              |                |                |
| <b>Saldo inicial</b>   | <b>209</b>     | <b>139</b>     |
| Derechos de emisión asignados en el ejercicio  | 4.869          | 1.816          |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias del período por derechos consumidos           | -4.936         | -1.746         |
| Ajuste por imputación del ejercicio anterior   | 95             | —              |
| <b>Saldo final</b>   | <b>237</b>     | <b>209</b>     |
| <b>Subvenciones no reintegrables por inversiones en activos de propiedades, planta y equipo:</b> |                |                |
| <b>Saldo inicial</b>   | <b>5.905</b>   | <b>5.024</b>   |
| Subvenciones otorgadas en el ejercicio   | 2.986          | 2.291          |
| Efecto fiscal de las subvenciones otorgadas  | -747           | -573           |
| Transferencia a resultados del período subvenciones no reintegrables                             | -840           | -796           |
| Efecto fiscal transferencia a resultados   | 109            | 105            |
| Otros movimientos  | —              | -146           |
| <b>Saldo final</b>   | <b>7.413</b>   | <b>5.905</b>   |
| <b>Saldo final de las subvenciones</b>   | <b>7.650</b>   | <b>6.114</b>   |

Las subvenciones otorgadas en el ejercicio 2019 han sido las siguientes:

| MILES DE EUROS                            | Ejercicio 2019        |
|---|-----------------------|
| <b>Subvenciones otorgadas por el IDAE</b> | <b>Ejercicio 2019</b> |
| Ampliación de un electrolizador           | 1.728                 |
| Planta de fermentación                    | 70                    |
| Planta de ATCC                            | 641                   |
| Planta de cloro-potasa-sosa               | 547                   |
| <b>Importe total</b>                      | <b>2.986</b>          |

Las subvenciones del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE») están vinculadas a inversiones que representan un ahorro relevante de energía consumida.

El saldo pendiente de cobro por subvenciones recibidas es el siguiente:

| MILES DE EUROS                       | 31-12-19     | 31-12-18     |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Activos financieros no corrientes    | 4.820        | —            |
| Otros activos corrientes [nota 9 c)] | 2.566        | 6.515        |
| <b>Subvenciones</b>                  | <b>7.386</b> | <b>6.515</b> |

El movimiento de las subvenciones es el siguiente:

| MILES DE EUROS   | 31-12-19     | 31-12-18     |
|--|--------------|--------------|
| <b>Saldo inicial</b>                                     | <b>6.515</b> | <b>2.892</b> |
| Concesión de subvenciones no reintegrables               | 2.986        | 2.291        |
| Compensación por emisiones indirectas de CO <sub>2</sub> | 4.413        | 3.033        |
| Cobro de subvenciones indirectas de CO <sub>2</sub>      | -6.056       | -1.390       |
| Cobro de otras subvenciones                              | -472         | -311         |
| <b>Saldo final</b>                                       | <b>7.386</b> | <b>6.515</b> |

El ingreso correspondiente a la compensación por emisiones indirectas de CO<sub>2</sub> está incluido dentro del epígrafe de ingresos accesorios y otros de gestión corrientes de la cuenta de pérdidas y ganancias [ver el capítulo C 2.2.]

#### Nota 14. Provisiones y otros pasivos contingentes

La Sociedad no actualiza a su valor presente las provisiones a largo plazo por la dificultad a la hora de determinar la fecha probable de la salida de recursos y por la poca relevancia que la actualización tendría.

La Sociedad considera que las provisiones dotadas y que se detallan en la presente nota son adecuadas y suficientes para atender las salidas de efectivo necesarias para cancelar las obligaciones asumidas.

A continuación se presenta el detalle y el movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes en los ejercicios 2019 y 2018.

##### a) Provisiones para remediación ambiental

| MILES DE EUROS                                | Saldo al<br>31-12-18 | Dotación     | Aplicación     | Traspasos     | Saldo al<br>31-12-19 |
|---|----------------------|--------------|----------------|---------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>                          | <b>12.533</b>        | <b>3.256</b> | <b>—</b>       | <b>-6.503</b> | <b>9.286</b>         |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |                |               |                      |
| El Hondón                                     | 5.236                | 506          | —              | -1.100        | 4.642                |
| Otras remediaciones                           | 4.850                | 2.000        | —              | -2.406        | 4.444                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 2.447                | 750          | —              | -2.997        | 200                  |
| <b>Corrientes</b>                             | <b>16.395</b>        | <b>3.591</b> | <b>-20.281</b> | <b>6.503</b>  | <b>6.208</b>         |
| Limpieza pantano de Flix                      | 11.332               | —            | -11.332        | —             | —                    |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |                |               |                      |
| El Hondón                                     | 150                  | 28           | -778           | 1.100         | 500                  |
| Otras remediaciones                           | 1.913                | 1.635        | -2.985         | 2.406         | 2.969                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 3.000                | 1.928        | -5.186         | 2.997         | 2.739                |
| <b>Provisiones para remediación ambiental</b> | <b>28.928</b>        | <b>6.847</b> | <b>-20.281</b> | <b>—</b>      | <b>15.494</b>        |

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-17 | Dotación     | Aplicación    | Traspasos    | Saldo al<br>31-12-18 |
|---|----------------------|--------------|---------------|--------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>                          | <b>19.527</b>        | —            | —             | -6.994       | <b>12.533</b>        |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |               |              |                      |
| El Hondón                                     | 5.403                | —            | —             | -167         | 5.236                |
| Otras remediaciones                           | 6.392                | —            | —             | -1.542       | 4.850                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 7.732                | —            | —             | -5.285       | 2.447                |
| <b>Corrientes</b>                             | <b>12.993</b>        | <b>4.093</b> | <b>-7.685</b> | <b>6.994</b> | <b>16.395</b>        |
| Limpieza pantano de Flix                      | 8.020                | 3.383        | -71           | —            | 11.332               |
| Remediación de terrenos de:                   |                      |              |               |              |                      |
| El Hondón                                     | —                    | —            | -17           | 167          | 150                  |
| Otras remediaciones                           | 1.973                | 710          | -2.312        | 1.542        | 1.913                |
| Desmantelamiento de las plantas de mercurio   | 3.000                | —            | -5.285        | 5.285        | 3.000                |
| <b>Provisiones para remediación ambiental</b> | <b>32.520</b>        | <b>4.093</b> | <b>-7.685</b> | —            | <b>28.928</b>        |

#### Remediación del pantano de Flix

En 2018, la Sociedad alcanzó un acuerdo con Acuamed, que fue homologado judicialmente por la Audiencia Provincial de Tarragona («APT»), por el que se puso fin a la responsabilidad civil de la Sociedad en relación con la limpieza de dicho pantano. El acuerdo contemplaba un pago único de 11.332 miles de euros, que fue realizado por la Sociedad en enero de 2019. Este importe excedió la provisión registrada al 31 de diciembre de 2017, que ascendía a 8.020 miles de euros, lo que supuso una dotación adicional en 2018 por la diferencia, de 3.312 miles de euros.

#### Remediación de terrenos de El Hondón

La provisión para la remediación del terreno de El Hondón recoge el coste estimado por la Sociedad para la recuperación ambiental de los terrenos, tanto por la potencial obligación de remediación de todo el emplazamiento para su uso industrial, a partir de la declaración de dichos suelos como contaminados por parte del Gobierno de la Región de Murcia, como por la obligación asumida en el contrato de compraventa por Ercros frente a Royal Urbis de descontaminar los terrenos que le fueran adjudicados en el proyecto de repartición, equivalente al 25% del coste de remediación. El Ayuntamiento de Cartagena tiene asumido el coste del 75% restante.

#### Remediación del resto de terrenos y desmantelamiento de las plantas de mercurio

La remediación continúa según lo previsto, habiendo reevaluado la Sociedad las provisiones constituidas y dotado con 6.128 miles de euros adicionales en 2019, sobre la base de la información actualizada disponible. De este importe, 1.928 miles de euros, que están dotados en concepto del desmantelamiento de las plantas de mercurio, se corresponden con los ingresos obtenidos por la venta de chatarra del desmantelamiento, que se ha registrado como ingreso.

**b) Otras provisiones corrientes y no corrientes**

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-18 | Dotación     | Aplicación    | Reversión   | Traspasos   | Saldo al<br>31-12-19 |
|---|----------------------|--------------|---------------|-------------|-------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>  | <b>2.734</b>         | <b>455</b>   | <b>-37</b>    | <b>-305</b> | <b>-922</b> | <b>1.925</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología de mercurio) | 1.540                | —            | —             | —           | -922        | 618                  |
| Demandas laborales  | 1.194                | 455          | -37           | -305        | —           | 1.307                |
| <b>Corrientes</b>   | <b>8.304</b>         | <b>4.985</b> | <b>-6.321</b> | <b>-94</b>  | <b>922</b>  | <b>7.796</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología mercurio)    | 3.507                | 49           | -1.618        | —           | 922         | 2.860                |
| Litigios  | —                    | —            | —             | —           | —           | —                    |
| Aportación al Tesoro Público de 2013                                    | 3.065                | —            | -3.065        | —           | —           | —                    |
| Derechos gratuitos de emisión de CO <sub>2</sub>                        | 1.732                | 4.936        | -1.638        | -94         | —           | 4.936                |
| <b>Otras provisiones</b>  | <b>11.038</b>        | <b>5.440</b> | <b>-6.358</b> | <b>-399</b> | <b>—</b>    | <b>9.721</b>         |

MILES DE EUROS

|   | Saldo al<br>31-12-17 | Dotación     | Aplicación    | Reversión     | Traspasos     | Saldo al<br>31-12-18 |
|---|----------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>  | <b>7.190</b>         | <b>274</b>   | <b>-191</b>   | <b>-364</b>   | <b>-4.175</b> | <b>2.734</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología de mercurio) | 5.715                | —            | —             | —             | -4.175        | 1.540                |
| Demandas laborales  | 1.475                | 274          | -191          | -364          | —             | 1.194                |
| <b>Corrientes</b>   | <b>9.767</b>         | <b>3.152</b> | <b>-7.504</b> | <b>-1.286</b> | <b>4.175</b>  | <b>8.304</b>         |
| Despido colectivo de 2017<br>(fin del uso de la tecnología mercurio)    | 4.164                | —            | -4.832        | —             | 4.175         | 3.507                |
| Litigios  | —                    | 1.302        | -1.302        | —             | —             | —                    |
| Aportación al Tesoro Público de 2013                                    | 4.166                | —            | —             | -1.101        | —             | 3.065                |
| Derechos gratuitos de emisión de CO <sub>2</sub>                        | 1.238                | 1.732        | -1.230        | -8            | —             | 1.732                |
| Demandas laborales  | 90                   | 118          | -140          | -68           | —             | —                    |
| Otras provisiones   | 109                  | —            | —             | -109          | —             | —                    |
| <b>Otras provisiones</b>  | <b>16.957</b>        | <b>3.426</b> | <b>-7.695</b> | <b>-1.650</b> | <b>—</b>      | <b>11.038</b>        |

### Despido colectivo de 2017

En 2019, ha finalizado el expediente de despido colectivo que empezó en 2017, motivado por el cierre de las plantas de electrólisis de mercurio en las fábricas de Flix y Vila-seca I y la fábrica de producción de sal de Cardona. El expediente ha afectado a 98 personas. La Sociedad considera que las provisiones son adecuadas para atender las obligaciones asumidas que tienen un pago aplazado [ver el capítulo 5.2 del IGE].

### Aportación al Tesoro Público del ERE de 2013

El importe de la provisión se ha ajustado a las liquidaciones realizadas por la Seguridad Social y se han liquidado durante el mes de enero de 2019.

### c) Provisiones para obligaciones con el personal

Estas obligaciones se corresponde con premios de vinculación del personal activo vigentes según los diferentes acuerdos firmados entre la empresas y sus representantes sindicales y compromisos con el personal pasivo que fueron cancelados en 2018, según el siguiente detalle:

MILES DE EUROS

|                        | Saldo al<br>31-12-18 | Dotación   | Aplicación  | Reversión | Saldo al<br>31-12-19 |
|------------------------|----------------------|------------|-------------|-----------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>   | <b>1.798</b>         | <b>277</b> | <b>-110</b> | —         | <b>1.965</b>         |
| Premios de vinculación | 1.798                | 277        | -110        | —         | 1.965                |

MILES DE EUROS

|                             | Saldo al<br>31-12-17 | Dotación   | Aplicación  | Reversión  | Saldo al<br>31-12-18 |
|-----------------------------|----------------------|------------|-------------|------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>        | <b>1.302</b>         | <b>855</b> | <b>-275</b> | <b>-84</b> | <b>1.798</b>         |
| Compromisos personal pasivo | 100                  | —          | -16         | -84        | —                    |
| Premios de vinculación      | 1.202                | 855        | -259        | —          | 1.798                |

En la realización del cálculo actuarial para obtener el valor presente de la obligación derivada de los premios de vinculación se ha tenido en cuenta las tablas de mortalidad Paserm 2010, publicadas en la resolución de la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones, el 6 de julio de 2012, y un tipo de interés del 0,98% anual, que es el interés anual máximo establecido por la resolución, del 2 de enero de 2018, de la citada dirección general.

## Nota 15. Deudas a largo y corto plazo

### a) Otros pasivos financieros con coste

El detalle de «Otros pasivos financieros» a corto y largo plazo es el siguiente:

|  | MILES DE EUROS |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 31-12-19       | 31-12-18      |
| <b>A largo plazo</b>   | <b>65.994</b>  | <b>48.404</b> |
| Deudas con el IDAE   | 966            | 3.865         |
| Deudas con el ICF  | 6.873          | 9.275         |
| Línea ICO Novación   | 17.730         | —             |
| Préstamos con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | 39.606         | 34.494        |
| Otras deudas   | 819            | 770           |
| <b>A corto plazo</b>   | <b>11.539</b>  | <b>11.963</b> |
| Deudas con el IDAE   | 2.898          | 3.140         |
| Deudas con el ICF  | 2.430          | 3.301         |
| Línea ICO Corporativo  | —              | 2.000         |
| Préstamos con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | 4.480          | 840           |
| Otras deudas   | 1.731          | 2.682         |
| <b>Total</b>   | <b>77.533</b>  | <b>60.367</b> |

#### (i) Préstamo con el IDAE

En el ejercicio 2008, el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE») concedió a la Sociedad un crédito para la financiación del proyecto de sustitución de celdas de mercurio por celdas de membrana para la fabricación de cloro en la fábrica de Sabiñánigo. El contrato fue modificado el 24 de mayo de 2011. Las principales modificaciones fueron la ampliación del período de carencia en cuatro años, siendo el primer pago de intereses el 31 de mayo de 2011, y la prolongación en dos años del plazo total de devolución del crédito, quedando fijada la última cuota de la amortización en el 30 de abril de 2021.

#### (ii) Préstamo con el ICF

Son tres préstamos firmados con el Institut Català de Finances («ICF») para la financiación de inversiones. De ellos, dos se firmaron el 28 de julio de 2017, por un importe global de 8.000 miles de euros. Los dos préstamos tienen un plazo de 10 años con un período de carencia de dos años y tienen como finalidad financiar la ampliación de capacidad de producción de cloro con tecnología de membrana en la planta de Vila-seca I. Uno de los préstamos es de 6.000 miles de euros, se engloba dentro de la línea ICF Industria y cuenta con una bonificación del 2% en el tipo de interés por parte de la Direcció General d'Indústria de la Generalitat de Catalunya.

El otro préstamo es de 2.000 miles de euros y se engloba dentro de la línea ICF Reactivación industrial.

#### (iii) Préstamos con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Corresponden a préstamos concedidos por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en distintas convocatorias, que tienen una duración de 10 años con tres de carencia.

Estos préstamos cuentan con depósitos en garantía por una parte de principal, cuyo importe ascendía a 2.956 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 y a 1.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2018.

#### (iv) Otras deudas

Los epígrafes de otras deudas no corrientes y corrientes incluyen, principalmente varios préstamos a tipo cero concedidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial («CDTI»), registrados a coste amortizado.

### b) Desglose por vencimientos de las deudas a largo plazo

El detalle de las deudas a largo plazo por vencimientos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| MILES DE EUROS    | 31-12-19      | 31-12-18      |
|-------------------|---------------|---------------|
| 2020              |               | 10.363        |
| 2021              | 6.502         | 6.574         |
| 2022              | 10.108        | 6.626         |
| 2023              | 11.170        | 6.270         |
| 2024              | 10.876        | 5.934         |
| 2025 y siguientes | 27.338        | 12.637        |
| <b>Total</b>      | <b>65.994</b> | <b>48.404</b> |

#### c) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El importe de las deudas a corto plazo con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| MILES DE EUROS                               | Limite         | 31-12-19      | 31-12-18      |
|--|----------------|---------------|---------------|
| <b>A corto plazo</b>                         | <b>141.519</b> | <b>90.478</b> | <b>70.922</b> |
| Préstamos y créditos de entidades de crédito | 141.519        | 90.478        | 70.922        |
| <b>Total</b>                                 | <b>141.519</b> | <b>90.478</b> | <b>70.922</b> |

El detalle de los saldos mantenidos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| MILES DE EUROS                        | 31-12-19      | 31-12-18      |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Factoring</i> sindicado            | 51.106        | 41.780        |
| Titulización en dólares               | —             | 5.655         |
| <i>Revolving</i>                      | 30.000        | 20.000        |
| Pólizas                               | 8.551         | —             |
| Préstamo                              | 333           | 3.000         |
| Intereses devengados no vencidos      | 488           | 487           |
| <b>Saldo con entidades de crédito</b> | <b>90.478</b> | <b>70.922</b> |

#### (i) Contrato de *factoring* sindicado

El 27 de octubre de 2017, Ercros renovó el contrato de *factoring* sindicado por un período adicional de tres años, hasta octubre de 2020, con la posibilidad de renovarse dos años adicionales, con un límite de financiación de 102.146 miles de euros. El acuerdo contempla que hasta 25.000 miles de euros de dicho límite sean dispuestos mediante la cesión sin recurso de cuentas a cobrar, denominado tramo B. El tramo B no se registra como deuda financiera de la Sociedad, al tiempo que las cuentas a cobrar cedidas son dadas de baja del balance.

Al 31 de diciembre de 2019, el importe dispuesto en el tramo B era de 18.810 miles de euros (15.665 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

#### (ii) Contrato de *revolving* sindicado

El 14 de diciembre de 2017, Ercros firmó un contrato *revolving* sindicado, con un límite de financiación de 30.000 miles de euros. Este contrato tiene vencimiento anual renovable automáticamente año a año, salvo renuncia por parte de la Sociedad, hasta llegar a los tres años, siempre que se cumplan determinados requisitos y ratios financieros, que se cumplen a 31 de diciembre de 2019 por lo que su vencimiento final es 14 de diciembre de 2020.

Ercros está en negociaciones para extender la vigencia de este contrato de financiación.

#### (iii) Préstamo con el ICO

Esta financiación que vencía en septiembre de 2019, fue novada el 21 de junio de 2019, ampliando el importe a 18.000 miles de euros y extendiendo su vencimiento hasta 2026, con un período de amortización de siete años con dos años de carencia de principal. En dicha novación se canceló la garantía de prenda de inventarios. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de este préstamo asciende a 17.730 miles de euros (2.000 miles de euros el ejercicio anterior).

#### (iv) Cláusulas significativas de los acuerdos de financiación

El contrato de préstamo con el ICO, el de *factoring* sindicado y el de *revolving* sindicado incluyen cláusulas que, bajo determinadas condiciones y de no ser subsanadas, podrían dar lugar al vencimiento anticipado por el incumplimiento de determinados ratios financieros. Estos ratios se calculan sobre el patrimonio total mínimo, nivel máximo de inversiones, relación entre la deuda financiera neta («DFN») consolidada y el ebitda consolidado, y la relación entre el ebitda consolidado y los gastos financieros netos consolidados. Los ratios financieros mencionados son de cumplimiento semestral. Todos los ratios se cumplen al 31 de diciembre de 2019.

La Sociedad obtuvo las oportunas autorizaciones en 2018 para incrementar el volumen máximo de inversiones en el periodo 2017-2019 hasta 140.00 miles de euros.

Los mencionados contratos de financiación tienen autorizada la política de retribución al accionista, en tanto las condiciones de la misma son más restrictivas que las contempladas en dicha financiación.

#### (v) Acuerdo con Finacity Corporation

El 9 de mayo de 2016, Ercros formalizó una línea de financiación mediante la titulización de cuentas a cobrar en dólares a través de un acuerdo con Finacity Corporation, por importe de 12.000 miles de dólares (equivalente a 11.380 miles de euros en el momento de la contratación) y una duración de tres años.

Tal y como estaba previsto, en mayo de 2019, el instrumento se canceló a su vencimiento.

#### (vi) Garantías reales

Los préstamos con el ICO, el ICF y el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía («IDAE») están garantizados mediante hipoteca sobre determinados activos de la Sociedad [ver la nota 6 a]].

#### d) Débitos y partidas a pagar

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

|  | MILES DE EUROS |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 31-12-19       | 31-12-18       |
| <b>A largo plazo</b>                           | <b>2.000</b>   | <b>2.000</b>   |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas      | 2.000          | 2.000          |
| <b>A corto plazo</b>                           | <b>121.118</b> | <b>125.367</b> |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas      | 2.240          | 2.267          |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 118.878        | 123.100        |
| <b>Total</b>                                   | <b>123.118</b> | <b>127.367</b> |

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que al 31 de diciembre de 2019 el período medio de pago a proveedores era de 53,7 días (55,21 días al cierre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, los pagos que superan los 60 días suponían el 34,3% de todos los pagos efectuados (40% en 2018).

La Sociedad prevé que la generación de caja derivada de su actividad corriente le permita en 2020 reducir el porcentaje de pagos que exceden los 60 días, en línea con lo conseguido en ejercicios anteriores.

El siguiente cuadro muestra el detalle del período medio de pago a proveedores, los ratios de operaciones pagadas y las operaciones pendientes de pago, así como el total de pagos realizados y pendientes en 2019 y 2018:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Período medio de pago a proveedores (días)                      | 53,74          | 55,16          |
| Ratio de las operaciones pagadas (días)                         | 53,61          | 56,20          |
| Ratio de las operaciones pendientes de pago (días) <sup>1</sup> | 54,66          | 47,15          |
| Total pagos realizados (miles de euros)                         | 595.923        | 618.863        |
| Total pagos pendientes (miles de euros) <sup>1</sup>            | 100.660        | 106.194        |

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

#### (i) Deudas con empresas del Grupo y asociadas

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como se detalla a continuación:

| MILES DE EUROS                        | 31-12-19     |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
|                                       | Largo plazo  | Corto plazo  |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. | —            | 2.236        |
| Ercros France, S.A.                   | 2.000        | 4            |
| <b>Total</b>                          | <b>2.000</b> | <b>2.240</b> |

| MILES DE EUROS                               | 31-12-18     |              |
|--|--------------|--------------|
|  | Largo plazo  | Corto plazo  |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.        | —            | 2.155        |
| Marcoating, S.L.U.                           | —            | 29           |
| Ercros France, S.A.                          | 2.000        | —            |
| Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U.   | —            | 45           |
| Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. | —            | 38           |
| <b>Total</b>                                 | <b>2.000</b> | <b>2.267</b> |

#### (ii) Proveedores de empresas del Grupo y asociadas

| MILES DE EUROS                             | 31-12-19   |              |
|--|------------|--------------|
|  | 31-12-19   | 31-12-18     |
| Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.      | 360        | 120          |
| Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. | —          | 240          |
| Ercros France, S.A.                        | 273        | 417          |
| Ercekol, A.I.E.                            | 125        | 158          |
| Salinas de Navarra, S.A.                   | 200        | 431          |
| <b>Total</b>                               | <b>958</b> | <b>1.366</b> |

## (iii) Otras deudas con las administraciones públicas

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas, al 31 de diciembre de los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

|  | MILES DE EUROS |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 31-12-19       | 31-12-18     |
| Hacienda Pública acreedora                   | 2.321          | 1.862        |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores | 1.724          | 1.642        |
| <b>Total</b>                                 | <b>4.045</b>   | <b>3.504</b> |

**Nota 16. Situación fiscal**

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

|   | MILES DE EUROS |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 31-12-19       | 31-12-18      |
| <b>Activos</b>  | <b>55.330</b>  | <b>53.703</b> |
| Activos no corrientes por impuestos diferidos   | 40.263         | 31.700        |
| Activo corriente<br>(créditos con las administraciones públicas):                           | 15.067         | 22.003        |
| Activos por impuesto a las ganancias corrientes   | 10.373         | 12.343        |
| Administraciones públicas deudoras  | 4.694          | 9.660         |
| <b>Pasivos</b>  | <b>29.297</b>  | <b>29.662</b> |
| Pasivos por impuestos diferidos no corrientes   | 25.252         | 26.118        |
| Pasivo corriente<br>(deuda con las administraciones públicas acreedoras) [nota 15 d) (iii)] | 4.045          | 3.504         |

**a) Gasto por impuesto sobre beneficios****Componentes del gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios**

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Gasto por impuesto devengado en el ejercicio:   |                |                |
| Corriente   | -3.323         | -3.943         |
| Diferido  | -1.549         | -582           |
| -1.774  | -              | -3.361         |
| Diferencias por actas de inspección firmadas en conformidad   | 102            | -              |
| Diferencias en la liquidación del impuesto del ejercicio anterior   | 1              | 2              |
| Registro de activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias de ejercicios anteriores                            | -              | 5.651          |
| Registro de activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores | 10.000         | 4.000          |
| Registro de activos por impuestos diferidos por deducciones acreditadas del ejercicio y anteriores                          | 1.720          | 1.251          |
| <b>Gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                          | <b>8.500</b>   | <b>6.961</b>   |

La estimación del gasto corriente devengado en el ejercicio por el grupo fiscal se detalla en el siguiente cuadro:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Resultado antes de impuestos  | 21.482         | 37.567         |
| 2. Diferencias permanentes   | 427            | 52             |
| <b>Reversión de diferencias temporarias de años anteriores:</b>                                    |                |                |
| 3. Para las que se registró activo por impuesto diferido   | -16.737        | -18.003        |
| 4. Para las que no se registró activo por impuesto diferido  | -888           | -20.122        |
| 5. Para las que se registró pasivo por impuesto diferido   | 6.255          | 338            |
| <b>Diferencias temporarias generadas en el ejercicio:</b>  |                |                |
| 6. Para las que se ha registrado activo por impuesto diferido                                      | 9.801          | 8.728          |
| 7. Dividendos percibidos   | -600           | -720           |
| <b>8. Base imponible previa («BIP») (1+2+3+4+5+6+7)</b>  | <b>19.740</b>  | <b>7.840</b>   |
| 9. Reserva de capitalización [nota 3]  | -1.974         | -784           |
| 10. Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (límite del 25% de la BIP) | -4.935         | -1.960         |
| 11. Base liquidable (8+9+10)   | 12.831         | 5.096          |
| 12. Tipo de gravamen   | 25%            | 25%            |
| <b>13. Cuota líquida previa (12x11)</b>  | <b>3.208</b>   | <b>1.274</b>   |
| <b>Deducciones aplicadas:</b>  |                |                |
| 14. Generadas en el período  | 55             | 55             |
| 15. Generadas en ejercicios anteriores y no activadas  | —              | —              |
| 16. Generadas en ejercicios anteriores y activadas   | 1.604          | 637            |
| <b>17. Cuota líquida (13-14-15-16) – gasto corriente</b>   | <b>1.549</b>   | <b>582</b>     |
| 18. Pago a cuenta realizado en el período  | 4.172          | 8.306          |
| 19. Saldo a cobrar de la Hacienda Pública por el impuesto a las ganancias corriente (17-18)        | -2.623         | -7.724         |

Debe tenerse en cuenta que –a partir de 2016– solo pueden compensarse bases imponibles negativas por un importe máximo equivalente al 25% de la base imponible previa, según se explica más adelante.

El saldo con la Hacienda Pública por impuesto de sociedades resultante es deudor, dado que los pagos a cuenta mínimos realizados en el ejercicio de acuerdo con la actual normativa vigente, son superiores al resultado de la liquidación estimada del impuesto.

#### b) Activo por impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 este saldo estaba integrado por:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>1. Saldo a cobrar resultante de la estimación de la liquidación del impuesto del ejercicio (según cuadro anterior)</b> | <b>2.623</b>   | <b>7.724</b>   |
| <b>2. Saldo final de la liquidación presentada del ejercicio anterior</b>   | <b>7.750</b>   | <b>4.619</b>   |
| Estimación inicial  | 7.724          | 2.908          |
| Mayor aplicación de deducciones activadas   | -1             | 1.687          |
| Otros ajustes   | 27             | 24             |
| <b>Activo por impuesto corriente (1+2)</b>  | <b>10.373</b>  | <b>12.343</b>  |

El importe resultante a cobrar de la liquidación de 2017 fue abonado en el mes de enero de 2019. El saldo resultante de la liquidación del ejercicio 2018 ha sido abonado en el mes de enero de 2020.

#### **Limitación a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores**

De acuerdo con lo previsto en la LIS, que entró en vigor el 1 de enero de 2015, las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos siguientes con el límite del 60% (70% a partir del ejercicio 2018) de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación. Dicha normativa prevé la posibilidad de compensar, en todo caso, hasta 1.000 miles de euros de bases imponibles negativas en cada período impositivo. Asimismo, la mencionada reforma normativa eliminó el límite temporal anteriormente vigente de 18 años para la compensación de las bases imponibles negativas, pasando a ser un derecho de ejercicio imprescriptible para las bases imponibles negativas que se encontraran vigentes al 1 de enero de 2015.

Ahora bien, como régimen transitorio, durante el ejercicio 2015, las empresas cuyo volumen de operaciones hubiera superado la cantidad de 6.010 miles de euros y cuyo importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio anterior hubiese sido, al menos, de 20.000 miles de euros pero inferior a 60.000 miles de euros, únicamente podían compensar el 50% de la base imponible previa a dicha compensación. Este porcentaje se reducía al 25% en el caso de entidades cuya cifra de negocios hubiese sido, al menos, de 60.000 miles de euros.

No obstante lo anterior, el 2 de diciembre de 2016, se aprobó el Real Decreto-ley 3/2016, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que modificó, con efectos para el ejercicio 2016 y en adelante, los límites en la compensación de las bases imponibles negativas. A estos efectos, se reduce dicho límite para aquellos sujetos pasivos cuyo importe neto de la cifra de negocios haya superado los 60.000 miles de euros en el ejercicio anterior al 25% de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación, siendo en cualquier caso deducible 1.000 miles de euros.

#### **Límite a la compensación de deducciones**

Por otro lado, en relación con las deducciones, conviene señalar que el Real Decreto-ley 12/2012, de 30 de marzo, por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público, estableció que el plazo para la aplicación de las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades era de 15 años con carácter general y de 18 años en el supuesto de deducciones por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica.

Asimismo, se estableció un límite relativo al conjunto de las deducciones para incentivar determinadas actividades que está limitado al 25% de la cuota íntegra minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones (límite que se eleva al 50% cuando el importe de la deducción por investigación y desarrollo corresponda a gastos e inversiones efectuados en el propio período impositivo y excede del 10% de la cuota íntegra minorada en las deducciones para evitar la doble imposición internacional y las bonificaciones). Dicho límite también es aplicable a la deducción por reinversión.

Adicionalmente, el mencionado Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, ha establecido, para aquellos períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016, para los sujetos pasivos cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20.000 miles de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo, que el importe de las deducciones para evitar la doble imposición internacional, así como el de aquellas deducciones para evitar la doble imposición a que se refiere la disposición transitoria 23º de la LIS no podrá exceder conjuntamente del 50% de su cuota íntegra.

#### **c) Conciliación del gasto devengado en el ejercicio con el importe resultante de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa fiscal vigente**

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por impuesto devengado en el ejercicio y el importe resultante de aplicar a la ganancia antes de impuestos, la tasa de impuestos (tipo de gravamen) aplicable a la Sociedad, que es del 25% en 2019 y 2018:

|  | MILES DE EUROS    |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
| <b>Ganancia antes de impuestos (1)</b>   | <b>21.476</b>     | <b>37.568</b>     |
| Tasa de impuestos aplicable (2)  | 25%               | 25%               |
| <b>Impuestos según la tasa aplicable (1x2)</b>   | <b>5.369</b>      | <b>9.392</b>      |
| <b>Ajustes:</b>  |                   |                   |
| 1. Efecto fiscal de los gastos no deducibles   | 107               | 13                |
| 2. Exención en dividendos de filiales  | -150              | -180              |
| 3. Mayores impuestos por resultados de filiales consolidadas fiscalmente   | 2                 | —                 |
| 4. Reducción tributación por dotación de reserva capitalización  | -494              | -196              |
| 5. Importe de los beneficios de carácter fiscal no reconocidos en ejercicios anteriores usados para reducir el gasto por impuestos del presente ejercicio: |                   |                   |
| De diferencias temporarias   | -222              | -5.031            |
| De pérdidas fiscales   | -1.234            | —                 |
| De deducciones fiscales  | -55               | -55               |
| <b>Gasto fiscal devengado en el ejercicio</b>  | <b>3.323</b>      | <b>3.943</b>      |

#### d) Activos y pasivos por impuesto diferido

##### (i) Activos por impuestos diferidos

El movimiento habido en el epígrafe «Activos por impuesto diferido» ha sido el siguiente:

|  | MILES DE EUROS | Por diferencias temporarias | Por bases imponibles negativas pendientes de compensar | Por deducciones fiscales pendientes de aplicar | Total activo por impuesto diferido |
|--|----------------|-----------------------------|--|--|------------------------------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>   | <b>8.935</b>   | <b>9.192</b>                | <b>7.804</b>   | <b>25.931</b>                                  |                                    |
| Adiciones  | 2.182          | —                           | —  | —  | 2.182                              |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto  | -4.501         | -490                        | -637   | -5.628   |                                    |
| Mayor aplicación en liquidación definitiva de 2017   | —              | —                           | -1.687   | -1.687   |                                    |
| Adiciones por registro de activos de ejercicios anteriores                                       | 5.651          | 4.000                       | 1.251  | 10.902   |                                    |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>   | <b>12.267</b>  | <b>12.702</b>               | <b>6.731</b>   | <b>31.700</b>                                  |                                    |
| Adiciones  | 2.450          | —                           | 1.009  | 3.459  |                                    |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto  | -4.184         | —                           | -1.604   | -5.788   |                                    |
| Mayor/menor aplicación en liquidación definitiva de 2018   | -2             | 1                           | 1  | —  |                                    |
| Mayor/menor aplicación por regularización de la inspección parcial de los ejercicios 2014 a 2016 | 258            | —                           | -77  | 181  |                                    |
| Adiciones por registro de activos de ejercicios anteriores                                       | —              | 10.000                      | 711  | 10.711   |                                    |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>   | <b>10.789</b>  | <b>22.703</b>               | <b>6.771</b>   | <b>40.263</b>                                  |                                    |

##### (ii) Pasivos por impuestos diferidos

El movimiento habido en el saldo de «Pasivos por impuestos diferidos» ha sido el siguiente:

| MILES DE EUROS                                      | Pasivo por impuesto diferido |
|---|------------------------------|
| <b>Saldo al 31-12-17</b>                            | <b>25.805</b>                |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto         | -85                          |
| Efecto impositivo subvenciones de capital [nota 13] | 468                          |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>                            | <b>26.188</b>                |
| Aplicaciones en la liquidación del impuesto         | -1.564                       |
| Efecto impositivo subvenciones de capital [nota 13] | 628                          |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>                            | <b>25.252</b>                |

El pasivo por impuesto diferido registrado en el balance, al 31 de diciembre de 2019, se corresponde con:

| MILES DE EUROS  | Pasivo por impuesto diferido |
|---|------------------------------|
| <b>Efecto fiscal a una tasa del 25% de la plusvalía asignada a:</b> |                              |
| Propiedades planta y equipo en:                                     |                              |
| Combinaciones de negocios   | 12.535                       |
| Otros aumentos de valor anteriores                                  | 6.887                        |
| Propiedades de inversión, en combinaciones de negocios              |                              |
|   | 3.656                        |
| Efecto fiscal subvenciones  |                              |
|   | 1.942                        |
| Otros conceptos   |                              |
|   | 232                          |
| <b>Total</b>  | <b>25.252</b>                |

El gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios diferido devengado en el ejercicio es el que resulta de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se detalla en el siguiente cuadro:

| MILES DE EUROS   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Ingreso por:</b>  |                |                |
| Altas de activos por impuesto diferido en la estimación del impuesto                   | 2.450          | 2.182          |
| Bajas de pasivos por impuesto diferido aplicadas en la liquidación del impuesto        | 1.564          | 85             |
| <b>Gasto por:</b>  |                |                |
| Bajas de activos por impuestos diferidos aplicadas en la liquidación del impuesto por: |                |                |
| Diferencias temporarias  | -4.184         | -4.501         |
| Deducciones  | -1.604         | -637           |
| Bases imponibles negativas   | —              | -490           |
| <b>Ingreso/gasto por impuesto diferido del ejercicio</b>                               | <b>-1.774</b>  | <b>-3.361</b>  |

Al cierre de 2019 y de 2018, Ercros dispone de activos por impuestos diferidos no registrados según el siguiente detalle, calculados a una tasa fiscal del 25% (para las diferencias temporarias y las bases imponibles negativas):

| MILES DE EUROS                                   | Activos por impuestos diferidos no reconocidos por la Sociedad |  |                                       |  |
|--|--|--|---------------------------------------|--|
|  | Por diferencias temporarias pendientes de revertir             | Por bases imponibles negativas pendientes de compensar | Por deducciones pendientes de aplicar | Total activos por impuestos diferidos no reconocidos |
| <b>Saldo al 31-12-17</b>                         | <b>10.810</b>  | <b>80.397</b>  | <b>—</b>                              | <b>91.207</b>  |
| Aplicación en la estimación del impuesto de 2018 | -5.031   | —  | -55                                   | -5.086   |
| Acreditaciones de deducciones ejercicio anterior | —  | —  | 1.251                                 | 1.251  |
| Otros ajustes                                    | -128   | —  | 55                                    | -73  |
| Registro de activo por impuesto diferido         | -5.651   | -4.000   | -1.251                                | -10.902  |
| <b>Saldo al 31-12-18</b>                         | <b>—</b>   | <b>76.397</b>  | <b>—</b>                              | <b>76.397</b>  |
| Aplicación en la estimación del impuesto de 2019 | -222   | -1.234   | -55                                   | -1.511   |
| Acreditaciones de deducciones ejercicio anterior | —  | —  | 711                                   | 711  |
| Ajustes por actas de inspección en conformidad   | —  | -112   | 2                                     | -110   |
| Otros ajustes                                    | 222  | —  | 53                                    | 275  |
| Registro de activo por impuesto diferido         | —  | -10.000  | -711                                  | -10.711  |
| <b>Saldo al 31-12-19</b>                         | <b>—</b>   | <b>65.051</b>  | <b>—</b>                              | <b>65.051</b>  |

Durante el ejercicio 2019 no ha habido movimientos de los activos por impuestos diferidos no registrados por diferencias temporarias de ejercicios anteriores. El desglose del ejercicio 2018 es el siguiente:

| MILES DE EUROS  | Saldo al 31-12-17 | Adiciones por actas | Aplicaciones  | Saldo al 31-12-18 |
|---|-------------------|---------------------|---------------|-------------------|
| Provisiones medioambientales                            | 4.757             | -2.495              | -2.262        | —                 |
| Provisiones sobre inmovilizado tangible                 | 1.026             |                     | -1.026        | —                 |
| Provisión por insolvencias                              | 1.359             | -276                | -1.083        | —                 |
| Otras provisiones                                       | 1.632             | -1.147              | -485          | —                 |
| Limitación deducibilidad de gastos financieros          | —                 | —                   | —             | —                 |
| Limitación deducibilidad 30% gastos de amortización     | 1.917             | -1.642              | -274          | —                 |
| Otros   | 119               | -91                 | -29           | —                 |
| <b>Activo por diferencias temporarias no registrado</b> | <b>10.810</b>     | <b>-5.651</b>       | <b>-5.159</b> | <b>—</b>          |

### Nota 17. Información sobre medioambiente

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la protección y mejora del medioambiente se encuentran principalmente registrados, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en los epígrafes «Construcciones» e «Instalaciones técnicas y maquinaria» con el siguiente desglose:

MILES DE EUROS

|   | 31-12-19        |               | 31-12-18        |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Coste histórico | Depreciación  | Coste histórico | Depreciación  |
| <b>En la fábrica de Almussafes:</b>                 |                 |               |                 |               |
| Planta depuradora                                   | 1.031           | 994           | 1.031           | 982           |
| Planta de paraformaldehído                          | —               | —             | 1.285           | 1.285         |
| Otras inversiones                                   | 92              | 24            | 58              | 18            |
| <b>En la fábrica de Aranjuez:</b>                   |                 |               |                 |               |
| Planta de tratamiento biológico                     | 1.471           | 964           | 1.284           | 1.284         |
| Captación de agua del río en circuito cerrado       | 1.013           | 148           | 1.013           | 75            |
| Planta de sal pea                                   | 184             | 3             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 3.585           | 381           | 1.906           | 248           |
| <b>En la fábrica de Cerdanyola:</b>                 |                 |               |                 |               |
| Sistema de tratamiento de emisiones de formaldehido | 1.983           | 330           | 1.983           | 189           |
| Otras inversiones                                   | 89              | 21            | 89              | 14            |
| <b>En la fábrica de Flix:</b>                       |                 |               |                 |               |
| Planta de tratamiento térmico                       | 4.337           | 4.337         | 4.337           | 4.337         |
| Planta de tratamiento biológico                     | 3.012           | 3.012         | 3.012           | 3.012         |
| Otras inversiones                                   | 552             | 46            | 251             | 41            |
| <b>En la fábrica de Monzón:</b>                     |                 |               |                 |               |
| Silos de resina de PVC                              | —               | —             | 181             | —             |
| <b>En la fábrica de Sabiñánigo:</b>                 |                 |               |                 |               |
| Cambio de tecnología en 2009                        | 18.306          | 13.390        | 18.306          | 12.088        |
| Planta de cloro-sosa                                | 15.194          | 2.080         | 15.194          | 995           |
| Cristalización del clorato sódico                   | 3.896           | 3.459         | 3.896           | 3.400         |
| Planta de salmuera                                  | 1.166           | —             | —               | —             |
| <b>En la fábrica de Tarragona:</b>                  |                 |               |                 |               |
| Planta de tratamiento biológico                     | 2.499           | 2.499         | 2.499           | 2.499         |
| Otras inversiones                                   | 68              | —             | —               | —             |
| <b>En la fábrica de Tortosa:</b>                    |                 |               |                 |               |
| Planta tratamiento biológico                        | 133             | —             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 591             | 101           | 491             | 62            |
| <b>En la fábrica de Vila-seca I:</b>                |                 |               |                 |               |
| Planta de cloro-sosa                                | 32.344          | 3.028         | 27.899          | 1.308         |
| Planta de concentración de sosa                     | 4.161           | 597           | 4.184           | 299           |
| Acondicionamiento del parque de sal                 | 628             | 93            | 628             | 49            |
| Canalización para la recogida de aguas              | 529             | 35            | 523             | —             |
| Carga de cloro                                      | 227             | —             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 90              | 13            | 90              | 7             |
| <b>En la fábrica de Vila-seca II:</b>               |                 |               |                 |               |
| Reactor en la planta de PVC                         | 3.782           | 615           | 3.693           | 348           |
| Planta de tratamiento de gases                      | 1.380           | —             | —               | —             |
| Otras inversiones                                   | 36              | 5             | 36              | 3             |
| <b>Total</b>  | <b>102.379</b>  | <b>36.175</b> | <b>93.869</b>   | <b>32.543</b> |

Entre otras inversiones llevadas a cabo en el ejercicio 2019, cabe destacar las inversiones referentes al cambio de tecnología a membrana realizadas en las fábricas de Vila-seca I [ver el capítulo 4.4 del IGE].

Los gastos incurridos en los ejercicios 2019 y 2018, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente son los que se detallan a continuación:

|  | MILES DE EUROS | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|--|----------------|-------------------|-------------------|
| Mantenimiento                            | 3.169          | 2.136             |                   |
| Consumo de productos químicos y energías | 2.563          | 2.620             |                   |
| Servicios medioambientales               | 7.127          | 6.372             |                   |
| Personal                                 | 2.994          | 2.770             |                   |
| Coste interno                            | 605            | 599               |                   |
| Acción externa                           | 2.346          | 2.273             |                   |
| <b>Total</b>                             | <b>18.804</b>  | <b>16.770</b>     |                   |

## Nota 18. Ingresos y gastos

### a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus actividades ordinarias, de 663.113 miles de euros (664.122 miles de euros en el ejercicio anterior), desglosado por actividades y por mercados geográficos, es el siguiente:

|  | MILES DE EUROS | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|--|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Segmentación por actividades</b>          |                | <b>663.113</b>    | <b>664.122</b>    |
| División de derivados del cloro              | 415.971        | 418.832           |                   |
| División de química intermedia               | 189.627        | 194.040           |                   |
| División de farmacia                         | 57.515         | 51.250            |                   |
| <b>Segmentación por mercados geográficos</b> |                | <b>663.113</b>    | <b>664.122</b>    |
| Mercado interior                             | 355.185        | 362.479           |                   |
| Resto de la UE                               | 180.927        | 178.411           |                   |
| Resto de la OCDE                             | 57.403         | 50.204            |                   |
| Resto del mundo                              | 69.598         | 73.028            |                   |

El importe neto de la cifra de negocios incluye los ingresos por prestación de servicios derivados básicamente de la venta de energía, vapor y servicios de mantenimiento, maquilas para terceros y servicios de interrumpibilidad.

La remuneración del servicio de interrumpibilidad se venía determinando anualmente sobre la base de una subasta inversa organizada por Red Eléctrica de España («REE»). En 2019 este servicio se asignó mediante dos subastas, una para el primer semestre del año y otra para el segundo semestre.

En diciembre de 2019 se realizó una subasta de fijación de cantidades y precio del servicio de interrumpibilidad para el primer semestre de 2020, en la que Ercros no se adjudicó ninguna asignación de servicios por el bajo precio resultante de la subasta.

### b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

El desglose del consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles, de los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

|  | MILES DE EUROS | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|--|----------------|-------------------|-------------------|
| Compras nacionales   | 181.777        | 133.030           |                   |
| Adquisiciones intracomunitarias  | 70.961         | 85.670            |                   |
| Importaciones  | 103.929        | 130.094           |                   |
| Variación de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles | -20.212        | -15.978           |                   |
| <b>Total</b>   | <b>336.455</b> | <b>332.816</b>    |                   |

### c) Gastos de personal

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

|   | MILES DE EUROS | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Gastos de personal</b>   |                | <b>84.587</b>     | <b>84.493</b>     |
| Sueldos y salarios devengados                                       |                | 61.945            | 62.311            |
| Cargas sociales   |                | 22.642            | 22.182            |
| Seguridad Social  |                | 18.169            | 17.250            |
| Aportaciones a planes de pensiones                                  |                | 2.134             | 2.129             |
| Costes por premios de vinculación                                   |                | 157               | 855               |
| Otras cargas sociales   |                | 2.182             | 1.948             |
| <b>Menos provisiones por restructuración aplicadas [nota 14 b])</b> |                | <b>-1.618</b>     | <b>-4.832</b>     |
| <b>Importe neto</b>   |                | <b>82.969</b>     | <b>79.661</b>     |

El número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y género, en 2019 y 2018, es el siguiente:

NÚMERO DE PERSONAS

| Plantilla media         | Ejercicio 2019 |              |            | Ejercicio 2018 |              |            |
|-------------------------|----------------|--------------|------------|----------------|--------------|------------|
|                         | Total          | Hombres      | Mujeres    | Total          | Hombres      | Mujeres    |
| Técnicos                | 551            | 443          | 108        | 538            | 438          | 100        |
| Administrativos         | 195            | 97           | 98         | 196            | 100          | 96         |
| Operarios y subalternos | 549            | 543          | 6          | 554            | 549          | 5          |
| <b>Total</b>            | <b>1.295</b>   | <b>1.083</b> | <b>212</b> | <b>1.288</b>   | <b>1.087</b> | <b>201</b> |

El número de personas empleadas al final de cada uno de los dos ejercicios, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

NÚMERO DE PERSONAS

| Plantilla al final del ejercicio | 31-12-19     |              |            | 31-12-18     |              |            |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
|                                  | Total        | Hombres      | Mujeres    | Total        | Hombres      | Mujeres    |
| Técnicos                         | 549          | 439          | 110        | 535          | 434          | 101        |
| Administrativos                  | 193          | 97           | 96         | 190          | 96           | 94         |
| Operarios y subalternos          | 545          | 540          | 5          | 549          | 545          | 4          |
| <b>Total</b>                     | <b>1.287</b> | <b>1.076</b> | <b>211</b> | <b>1.274</b> | <b>1.075</b> | <b>199</b> |

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con un grado de discapacidad mayor o igual al 33%, distribuido por categorías, es el que se detalla a continuación:

NÚMERO DE PERSONAS

| Plantilla media         | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Técnicos                | 5              | 5              |
| Administrativos         | 4              | 4              |
| Operarios y subalternos | 11             | 11             |
| <b>Total</b>            | <b>20</b>      | <b>20</b>      |

#### d) Servicios exteriores

El detalle del epígrafe «Servicios exteriores» de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

|                                      | MILES DE EUROS    |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
| Gastos de investigación y desarrollo | 403               | 464               |
| Arrendamientos y cánones             | 13.988            | 12.917            |
| Reparación y conservación            | 21.969            | 23.250            |
| Servicios profesionales              | 4.776             | 5.247             |
| Transportes                          | 34.699            | 31.287            |
| Primas de seguro                     | 1.725             | 1.749             |
| Servicios bancarios y similares      | 756               | 915               |
| Publicidad y propaganda              | 507               | 477               |
| Otros servicios                      | 17.257            | 15.323            |
| <b>Servicios exteriores</b>          | <b>96.080</b>     | <b>91.629</b>     |

### e) Gastos excepcionales

El detalle del epígrafe «Gastos excepcionales» de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Provisiones para remediación ambiental [nota 14 a]):</b> |                   |                   |
| Pantano de Flix (acuerdo con Acuamed)                       | —                 | -3.383            |
| Otras remediaciones   | -6.847            | -710              |
| Litigios varios [nota 14]                                   | —                 | -1.302            |
| Demandas laborales [nota 14 b)]                             | -455              | -392              |
| Otros gastos extraordinarios                                | -620              | -526              |
| <b>Gastos excepcionales</b>                                 | <b>-7.922</b>     | <b>-6.313</b>     |

### f) Transacciones de ventas y prestación de servicios y compras en moneda extranjera

El desglose de las transacciones de ventas y prestaciones de servicios denominados en moneda extranjera, para los ejercicios 2019 y 2018 [ver la nota 21 b) (ii)], es el siguiente:

| MILES                              | Dólar americano | Yen     | Libra esterlina | Franco Suizo | Contravalor en euros |
|------------------------------------|-----------------|---------|-----------------|--------------|----------------------|
| <b>Ejercicio 2019:</b>             |                 |         |                 |              |                      |
| Ventas y prestaciones de servicios | 105.396         | 232.730 | 1.782           | —            | 98.174               |
| Compras                            | 48.978          | —       | —               | —            | 43.735               |
| <b>Ejercicio 2018:</b>             |                 |         |                 |              |                      |
| Ventas y prestaciones de servicios | 101.677         | 213.339 | 1.682           | 38           | 89.648               |
| Compras                            | 63.889          | —       | —               | —            | 54.143               |

### g) Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2019 y 2018 por cada clase de instrumento financiero tiene el siguiente detalle:

| MILES DE EUROS  | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio           | -110              | -541              |
| Transacciones pendientes de liquidar al final del ejercicio | 36                | 20                |
| <b>Diferencia de cambio</b>                                 | <b>-74</b>        | <b>-521</b>       |

## Nota 19. Plan de inversión

La Sociedad inició en 2016 el Plan Act para adaptarse al cambio tecnológico motivado por la prohibición del uso de tecnología de mercurio en la producción de cloro y sosa, principal tecnología que utilizaba en aquel momento la Sociedad [ver el capítulo 1.2 c) del IGE]. La Sociedad dispone actualmente de una capacidad de producción anual de 217.000 toneladas de cloro.

Si bien como se ha dicho, el plan se diseñó inicialmente para hacer frente al cambio tecnológico, posteriormente, fue ampliado con actuaciones orientadas a la modernización y mejora de la eficiencia energética del parque industrial de la Sociedad, y al aumento de la capacidad de fabricación de los productos de mayor demanda y éxito comercial. Tras la incorporación de estas nuevas actuaciones, el plan supondrá inversiones por un importe en torno a los 100.000 miles de euros en el período 2016-2020. En la actualidad, la ejecución de este plan está muy avanzada y sigue el calendario previsto.

Estos aumentos de capacidad han ido acompañados de otras inversiones realizadas en otras divisiones de la Sociedad que también amplían la capacidad de sus principales productos.

En la nota 24 se detallan los compromisos por inversiones al cierre del ejercicio.

## Nota 20. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones mantenidas con las partes vinculadas detalladas anteriormente, para los ejercicios 2019 y 2018, son las siguientes:

| MILES DE EUROS                    | Ercros France, S.A. | Ercekol, S.A. | Total  |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|--------|
| <b>Ejercicio 2019:</b>            |                     |               |        |
| Aprovisionamientos y otros gastos | -110                | -1.497        | -1.607 |
| Gastos financieros                | -70                 | —             | -70    |
| Ventas                            | 12.752              | —             | 12.752 |
| Otros ingresos                    | —                   | 55            | 55     |
| <b>Ejercicio 2018:</b>            |                     |               |        |
| Aprovisionamientos y otros gastos | -109                | -1.647        | -1.756 |
| Gastos financieros                | -70                 | —             | -70    |
| Ventas                            | 14.557              | —             | 14.557 |
| Otros ingresos                    | —                   | 48            | 48     |

Las transacciones mantenidas con las partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad y se realizan a términos de mercado.

### a) Conflictos de interés

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital («LSC»), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

### b) Remuneraciones de los miembros del consejo de administración

La remuneración devengada por los miembros del consejo de administración de Ercros en 2019 cumple con la política de remuneración de los consejeros, aprobada el 14 de junio de 2019 por la junta general ordinaria de accionistas para el período 2016-2019. Esta política incluye todos los conceptos retributivos por los cuales se puede remunerar a los consejeros de la Sociedad y el importe máximo anual de la remuneración conjunta de los consejeros en su condición de tales, que se fija en 900 miles de euros.

La junta de accionistas del 14 de junio de 2019 aprobó la renovación de la política de remuneración de los consejeros para el período 2020-2022, al vencer el plazo de vigencia de la anterior política. La política vigente mantiene la misma estructura y criterios de la anterior.

En 2019, la remuneración devengada por los consejeros ascendió a 702 miles de euros en concepto de retribución fija y pagos en especie frente a los 692 miles de euros devengados en 2018.

Como consecuencia de primas de seguro de vida, el consejero delegado ha devengado 36 miles de euros (29 miles de euros en 2018).

La remuneración percibida por cada consejero, en 2019 y en 2018, se detalla a continuación (en miles de euros):

MILES DE EUROS

| Conceptos retributivos                      | Ejercicio 2019        |                         |                          |                        |                     |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|
|   | Antonio Zabalza Martí | Laureano Roldán Aguilar | Eduardo Sánchez Morrondo | Lourdes Vega Fernández | Carme Moragues Josa |
| Retribución fija                            | 504,64                | 43,91                   | 43,91                    | 43,91                  | 43,91               |
| Retribución variable                        | 0                     | —                       | —                        | —                      | —                   |
| Pagos en especie                            | 21,72                 | —                       | —                        | —                      | —                   |
| Aportaciones a fondos y planes de pensiones | 0 <sup>1</sup>        | —                       | —                        | —                      | —                   |
| Primas de seguros de vida                   | 35,96                 | —                       | —                        | —                      | —                   |
| <b>Total</b>                                | <b>562,32</b>         | <b>43,91</b>            | <b>43,91</b>             | <b>43,91</b>           | <b>43,91</b>        |

<sup>1</sup> Desde 2012, la Sociedad no realiza aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido este los 65 años de edad.

MILES DE EUROS

| Conceptos retributivos                      | Ejercicio 2018        |                         |                          |                        |                     |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|
|   | Antonio Zabalza Martí | Laureano Roldán Aguilar | Eduardo Sánchez Morrondo | Lourdes Vega Fernández | Carme Moragues Josa |
| Retribución fija                            | 498,66                | 43,39                   | 43,39                    | 43,39                  | 43,39               |
| Retribución variable                        | 0                     | —                       | —                        | —                      | —                   |
| Pagos en especie                            | 19,60                 | —                       | —                        | —                      | —                   |
| Aportaciones a fondos y planes de pensiones | 0 <sup>1</sup>        | —                       | —                        | —                      | —                   |
| Primas de seguros de vida                   | 28,64                 | —                       | —                        | —                      | —                   |
| <b>Total</b>                                | <b>546,90</b>         | <b>43,39</b>            | <b>43,39</b>             | <b>43,39</b>           | <b>43,39</b>        |

<sup>1</sup> Desde 2012, la Sociedad no realiza aportaciones a fondos y planes de pensiones en beneficio del consejero ejecutivo por haber cumplido este los 65 años de edad.

Los administradores de Ercros no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos de los que constan en la tabla anterior, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones o garantías constituidas a su favor.

La Sociedad tiene contratado un seguro de responsabilidad de administradores y directivos que cubre las posibles reclamaciones por errores de gestión de estos. Este seguro cubre asimismo la responsabilidad de administradores y directivos ya cesados desde que se contrató el mismo en 2003. Dicho seguro devengó una prima neta de 77.000 euros en 2019 (70.000 euros en 2018) y se renueva anualmente.

#### c) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

La remuneración total de los miembros de la alta dirección de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2019 ha ascendido a 809,12 miles de euros (746,92 miles de euros en 2018).

#### Nota 21. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Los principales pasivos financieros de la Sociedad comprenden préstamos, *factoring* de cuentas a cobrar, arrendamientos financieros y cuentas comerciales a pagar. El propósito principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Sociedad [ver la nota 15].

Los principales activos financieros de la Sociedad son cuentas a cobrar de clientes, depósitos, efectivo y equivalentes al efectivo, que proceden fundamentalmente de sus operaciones.

Ercros no tiene en vigor ningún contrato derivado para la cobertura del riesgo de tipo de interés o tipo de cambio, ni ningún otro instrumento de cobertura.

Los activos y pasivos financieros se encuentran expuestos al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye a su vez el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y riesgo de otros precios como las materias primas) y riesgo de liquidez.

Los riesgos financieros son supervisados periódicamente por el equipo directivo. El equipo está poniendo el énfasis en minimizar estos riesgos atendiendo (i) a la naturaleza cíclica de su negocio; (ii) a la importante mejora de rentabilidad operada desde 2015; (iii) al plan de inversiones puesto en marcha en 2016 que abarca hasta el año 2020; así como (iv) a la política de retribución al accionista.

La mejora de la rentabilidad de la Sociedad y de su solvencia facilita el acceso a nuevas líneas de financiación a precios y plazos competitivos.

##### a) Riesgo de crédito

Ercros tiene instaurada una política de gestión del crédito a clientes y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de solvencia para todos los clientes relevantes. Asimismo, la Sociedad exige en determinadas ventas que el cliente entregue una carta de crédito o un aval bancario.

No existe una alta concentración en la cartera de clientes de la Sociedad, la cual presenta asimismo una baja tasa de morosidad.

Respecto del resto de activos financieros de la Sociedad, tales como efectivo, equivalentes al efectivo, créditos y activos financieros disponibles para la venta, la máxima exposición al riesgo de crédito es equivalente al importe en libros de estos activos al cierre del ejercicio.

##### b) Riesgo de mercado

###### (i) Riesgo de tipo de interés

La financiación externa se basa en el *factoring* sindicado, el contrato de crédito *revolving* y en préstamos de organismos públicos. La financiación devenga tipos de interés variables referenciados normalmente al euríbor. En este sentido, al encontrarnos en un entorno de tipos de interés muy bajos –eventuales subidas del euríbor– implicarían un mayor coste financiero para la Sociedad [ver la nota 15 c)].

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de interés, manteniéndose todas las demás variables constantes:

| MILES DE EUROS | Incremento/decuento en puntos básicos del coste de la deuda | Efecto en el resultado |
|----------------|---|------------------------|
| <b>2019:</b>   |   |                        |
| 200            | -2.716  |                        |
| 100            | -1.358  |                        |
| -100           | 1.358   |                        |
| -200           | 2.716   |                        |
| <b>2018:</b>   |   |                        |
| 200            | -2.303  |                        |
| 100            | -1.149  |                        |
| -100           | 1.149   |                        |
| -200           | 2.303   |                        |

#### (ii) Riesgo de tipo de cambio

Los saldos activos y pasivos en dólares americanos al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, y la exposición neta en balance se detalla a continuación. La Sociedad no tiene exposiciones significativas en otras divisas:

| MILES DE EUROS                  | 31-12-19      | 31-12-18     |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| Cuentas a cobrar                | 21.838        | 19.563       |
| Tesorería                       | 6.327         | 2.774        |
| Imposiciones a corto plazo      | 2.000         | —            |
| Cuentas comerciales por pagar   | -8.037        | -13.698      |
| <i>Factoring</i> en dólares     | —             | -6.321       |
| <b>Exposición neta al dólar</b> | <b>22.128</b> | <b>2.318</b> |

El dólar es –con mucha diferencia– la principal divisa a que está expuesta la Sociedad, que no tiene contratado ningún producto derivado para cubrir este riesgo [ver la nota 18 f)].

Durante 2019, el tipo de cambio medio del dólar americano se ha revaluado respecto del euro. En el caso de las ventas, el tipo de cambio medio pasó de 1,181 dólar/euro en 2018 a 1,118 dólar/euro en 2019 (una diferencia del -5,3%). Para 2019, la Sociedad estima que el cambio dólar medio del año estará en el entorno de 1,150, siendo esta su referencia en su presupuesto.

A continuación se adjunta un cuadro resumen con las operaciones de compra y venta de dólares realizadas por la Sociedad:

| MILES DE EUROS                       | Ejercicio<br>2019 | Ejercicio<br>2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ventas en dólares (miles)</b>     | <b>105.394</b>    | <b>101.677</b>    |
| <i>Tipo de cambio dólar/euro</i>     | 1,118             | 1,181             |
| Equivalente en euros (miles)         | 94.233            | 86.065            |
| <b>Compras en dólares (miles)</b>    | <b>48.978</b>     | <b>63.889</b>     |
| <i>Tipo de cambio dólar/euro</i>     | 1,120             | 1,180             |
| Equivalente en euros (miles)         | 43.734            | 54.146            |
| <b>Saldo neto en dólares (miles)</b> | <b>56.416</b>     | <b>37.788</b>     |
| Equivalente en euros (miles)         | 50.499            | 31.919            |

Sobre la base de las anteriores transacciones, la siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles variaciones razonables en el tipo de cambio medio del dólar de las ventas y compras, manteniéndose todas las demás variables constantes, por la exposición neta a esta divisa en 2019:

| MILES DE EUROS | Relación euro/dólar | Efecto en el resultado |
|----------------|---------------------|------------------------|
| 1,25           |                     | -5.366                 |
| 1,20           |                     | -3.485                 |
| 1,15           |                     | -1.441                 |
| 1,12           |                     | —                      |
| 1,10           |                     | 788                    |
| 1,05           |                     | 3.230                  |
| 1,00           |                     | 5.916                  |

#### (iii) Riesgo de fluctuación del precio de las materias primas

Ercros adquiere materias primas con un peso relevante en su estructura de costes tales como el metanol, el etileno y el EDC, así como suministros de electricidad y gas, cuyos precios fluctúan pudiendo impactar su rentabilidad. La Sociedad no contrata instrumentos para la cobertura de las fluctuaciones de precios de sus principales aprovisionamientos [ver el capítulo 8.2 a) (vi) del IGE].

### c) Riesgo de liquidez

La Sociedad gestiona su riesgo de liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y salida de tesorería de las actividades ordinarias, inversión y financiación. El objetivo de la Sociedad es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, el plazo y las condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

Cabe destacar que el significativo aumento de los recursos generados por los negocios de la Sociedad en 2019 ha aportado la liquidez necesaria para atender puntualmente sus obligaciones (pago de inversiones y retribución al accionista) y para reducir la deuda financiera neta. La previsión para 2020 es que esta situación se mantenga, por lo que no se espera que la Sociedad pueda verse expuesto a un riesgo de liquidez en sus operaciones.

El fondo de maniobra existente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sin incluir los derechos y obligaciones derivados de las transacciones entre sociedades vinculadas, y el porcentaje de efectivo sobre el pasivo corriente, es el siguiente:

| MILLONES DE EUROS   | 31-12-19       | 31-12-18       |
|---|----------------|----------------|
| <b>Fondo de maniobra ajustado</b>                           | <b>19.205</b>  | <b>7.798</b>   |
| Activos corrientes  | 254.500        | 239.407        |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo | -106           | -108           |
| Clientes, empresas del Grupo y asociadas                    | -1.248         | -2.183         |
| Pasivos corrientes  | -237.139       | -232.951       |
| Deudas a corto con empresas del Grupo y asociadas           | 2.240          | 2.267          |
| Proveedores, empresas del Grupo y asociadas                 | 958            | 1.366          |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                   |                |                |
| (sin saldos con empresas vinculadas)                        | <b>233.941</b> | <b>229.318</b> |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>       | <b>60.580</b>  | <b>15.672</b>  |
| <b>Ratio de liquidez (%)</b>                                | <b>25,90</b>   | <b>6,83</b>    |

Como se indica en la nota 15 c), al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene liquidez y financiación disponibles por importe de 69.523 miles de euros. Adicionalmente, en el supuesto de necesidad, la Sociedad considera que podría acudir a otros mecanismos complementarios para la obtención puntual de liquidez, tales como enajenación parcial y selectiva de bienes no afectos a la explotación o emisión de bonos a corto o medio plazo en mercados organizados.

Asimismo en 2019, la Sociedad ha incrementado significativamente los flujos de caja libre [ver el capítulo B 4. Estado de flujos de efectivo].

Una parte importante de los pasivos a corto plazo tienen carácter *revolving (factoring sindicado)* [ver la nota 15 c)], por lo que en realidad funciona como una financiación a largo plazo.

### Nota 22. Instrumentos financieros

No existen diferencias significativas entre valor en libros y valor razonable de los diferentes activos y pasivos financieros en poder de la Sociedad, dado que la mayoría tiene un vencimiento inferior a un año o están referenciados a un tipo de interés variable de mercado revisable periódicamente.

### Nota 23. Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2019 han ascendido a 210 miles de euros (215 miles de euros el ejercicio anterior).

Los honorarios por otros servicios prestados por el auditor de cuentas de la Sociedad han ascendido a 20 miles de euros en el ejercicio 2019 (29 miles de euros en el ejercicio anterior).

### Nota 24. Compromisos y otras contingencias

#### a) Compromisos

##### (i) Compromisos por inversiones

A continuación se detalla al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el importe de las inversiones que han sido aprobadas para su ejecución en el siguiente año (o los siguientes años) por la Sociedad a partir de las propuestas individualizadas realizadas por los respectivos responsables desglosando aquellas que ya han habido sido comprometidas con terceros de las que aún no lo habían sido.

**Inversiones aprobadas pendientes de ejecución**

MILES DE EUROS

|  | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| <b>No comprometidas con terceros</b>                 | <b>9.886</b>   | <b>18.282</b>  |
| De ampliación de capacidad                           | 2.450          | 11.920         |
| Otras inversiones                                    | 7.436          | 6.362          |
| <b>Comprometidas con terceros</b>                    | <b>10.930</b>  | <b>10.037</b>  |
| De ampliación de capacidad                           | 1.752          | 5.212          |
| Otras inversiones                                    | 9.178          | 4.825          |
| <b>Inversiones aprobadas pendientes de ejecución</b> | <b>20.816</b>  | <b>28.319</b>  |

La evolución de las inversiones pendientes de ejecución en ambos ejercicios es la siguiente:

MILES DE EUROS

|   | Ejercicio 2019 | Ejercicio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Saldo inicial</b>                                  | <b>28.319</b>  | <b>19.415</b>  |
| <b>Nuevas inversiones autorizadas en el ejercicio</b> | <b>26.069</b>  | <b>40.489</b>  |
| De ampliación de capacidad                            | 2.400          | 23.570         |
| Otras inversiones                                     | 23.669         | 16.919         |
| <b>Inversiones ejecutadas en el ejercicio</b>         | <b>-33.572</b> | <b>-31.585</b> |
| De ampliación de capacidad                            | -16.228        | -23.718        |
| Otras inversiones                                     | -17.344        | -7.867         |
| <b>Saldo final</b>                                    | <b>20.816</b>  | <b>28.319</b>  |

El plan de inversiones de la Sociedad para el período 2016-2020 asciende a un importe de 100.000 miles de euros, el cual incluye las inversiones requeridas por los cambios en las normativas ambientales actualmente conocidos. No obstante, nuevos cambios en las normativas pueden dar lugar a nuevas necesidades de inversión [ver la nota 19 de la presente memoria de la Sociedad y el capítulo 1.3 b) del IGE].

Por otro lado, y adicionalmente a las inversiones antes comentadas, la Sociedad prevé abordar otras inversiones por adaptación a nuevos requerimientos derivados de la renovación de las autorizaciones ambientales integradas («AAI») de sus fábricas [ver el apartado de c) siguiente].

**(ii) Compromisos por recompra de acciones**

En relación con los beneficios de 2019, y de acuerdo con la política de dividendos en vigor al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene pendiente de desembolsar hasta 8.735 miles de euros en 2020 en la recompra de acciones propias para su amortización. La amortización de la autocartera adquirida en 2020 se hará mediante acuerdo de la próxima junta general de accionistas [ver las notas 3 b) y 12 b) (i) de la presente memoria de la Sociedad y los capítulos 13 y 14 del IGE].

## b) Contingencias legales

### (i) Recuperación ambiental de los terrenos de El Hondón

El 21 de enero de 2019, Ercros recibió dos notificaciones de la Dirección General de Medio Ambiente y Mar Menor de la Región de Murcia (i) declarando la terminación del procedimiento de recuperación voluntaria del suelo de El Hondón, en donde se ubicaba su antigua fábrica de Cartagena, y (ii) el inicio de un procedimiento de declaración de suelo contaminado de esta parcela declarando a Ercros como sujeto obligado, en primer término, a realizar las labores de limpieza y recuperación de los terrenos que sean necesarias, como causante de la contaminación, y, subsidiariamente, a los propietarios actuales del emplazamiento. A su vez, declaró la obligación de Ercros de proceder al vallado perimetral del emplazamiento, vallado que Ercros ejecutó tras alcanzar un acuerdo con el Ayuntamiento de Cartagena.

El 20 de febrero, Ercros presentó un escrito de alegaciones solicitando un período de prueba para realizar un estudio complementario a los aspectos técnicos en los que se basaba el inicio del procedimiento de declaración de suelo contaminado, y manifestando que, entre otros aspectos, no estaba obligada a garantizar una calidad del suelo apropiada para acoger el uso residencial previsto en el actual planteamiento urbanístico. Dicha solicitud fue estimada, por lo que Ercros procedió a la realización del citado estudio, que fue presentado el 10 de octubre de 2019.

El 17 de octubre, Ercros recibió la notificación de la administración autonómica por la que se acuerda la declaración del sector de El Hondón como suelo contaminado. Ercros, por su parte, tras considerar que la resolución no se ajustaba a derecho, presentó un recurso de alzada, que está pendiente de resolver a la fecha de elaboración de este informe.

Por otro lado, Ercros asumió frente a Reyal Urbis, S.A. el coste de la descontaminación de las parcelas que le fueran adjudicadas en el proyecto de parcelación, el cual fue aprobado definitivamente por el Ayuntamiento de Cartagena en 2013, equivalente al 25% del coste de remediación del emplazamiento.

Para sufragar los costes de la remediación de los terrenos de El Hondón, Ercros tiene registrada una provisión por 5.142 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 [ver la nota 14 a)].

La obligación de remediación de los terrenos para adaptarlos al uso residencial está aceptada por los propietarios según el proyecto de repartición aprobado en 2013. El Ayuntamiento de Cartagena es actualmente el principal propietario del suelo y ha asumido el 75% del coste de remediación del emplazamiento.

### (ii) Actas de inspección por el impuesto especial sobre el alcohol

El 30 de mayo de 2016, la oficina técnica de la Inspección de Hacienda comunicó a la Sociedad el acta de liquidación definitiva resultante tras la inspección practicada por la exención aplicada en el consumo de alcohol etílico anhídrico destinado a la fabricación de medicamentos, durante 2011 y 2012.

La estimación de la obligación para la Sociedad que se puede derivar del acta de inspección por el impuesto especial sobre el alcohol, por importe de 5.300 miles de euros, y para la cual la Sociedad no espera que se produzca ninguna salida de efectivo, a pesar de que el Tribunal Económico Administrativo Central («TEAC») ha desestimado, mediante resolución del 5 de febrero de 2020, las alegaciones de Ercros, dado que la dirección considera que dichas alegaciones serán admitidas por la sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, ante la cual presentará el correspondiente recurso en un plazo de dos meses a contar desde la citada resolución del TEAC.

### (iii) Inspección del impuesto sobre sociedades, impuesto sobre el valor añadido e impuesto sobre la renta de las personas físicas

En relación con las actas en discrepancia notificadas en 2017 resultantes tras la inspección de los siguientes impuestos:

| Impuesto  | Período                                |
|---|--|
| Impuesto sobre sociedades   | Ejercicios de 2011 a 2013              |
| Impuesto sobre el valor añadido   | De febrero de 2012 a diciembre de 2013 |
| Retenciones y pagos a cuenta de rendimientos del trabajo y de actividades profesionales | De febrero de 2012 a diciembre de 2013 |

La información más actualizada de las mismas es la siguiente:

- Acta en discrepancia en concepto del impuesto sobre la renta de las personas físicas («IRPF»), correspondiente a los ejercicios 2012 y 2013, en la que se propone una cuota de 312 miles de euros y unos intereses de demora de 70 miles de euros. Con motivo de las alegaciones realizadas, la Sociedad recibe en 2018 un nuevo acuerdo de liquidación por importe de 154 miles de euros de cuota y 38 miles de euros de intereses de demora, procediéndose al pago del mismo. Contra dicho acuerdo la Sociedad interpuso recurso de reposición ante el ente liquidador que fue desestimado. Posteriormente se procedió a interponer reclamación económico-administrativa ante el TEAC que se encuentra pendiente de resolución.
- Acta en discrepancia que propone una minoración de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, acreditada en las declaraciones del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2008 y 2009, por un importe total de 3.206

miles de euros. Tras el procedimiento de tasación pericial contradictoria, la minoración de la deducción se ha reducido a 921 miles de euros. No obstante, la Sociedad ha anunciado un recurso ante el TEAC dado que sigue sin estar conforme con dicha minoración de la deducción. El importe que el acta pretende minorar se encuentra registrado como activo por impuesto diferido [ver la nota 16] dado que la Sociedad considera que obtendrá una resolución favorable del TEAC.

#### **(iv) Ejercicios abiertos a inspección**

Según las disposiciones legales vigentes, la liquidación de impuestos no puede considerarse definitiva hasta que no haya sido inspeccionada por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

Cabe señalar que la LIS permite a la administración tributaria regularizar los importes correspondientes a aquellas partidas que se integren en la base imponible en los períodos impositivos objeto de comprobación, aun cuando deriven de operaciones realizadas en períodos impositivos prescritos.

Asimismo, la mencionada normativa establece la facultad que ostenta la administración tributaria para comprobar o investigar en el plazo de 10 años los créditos fiscales (bases imponibles negativas, deducciones para evitar la doble imposición, deducciones para incentivar determinadas actividades) pendientes de compensar/aplicar a la entrada en vigor de la misma.

La Sociedad no es conocedora de otros riesgos, reclamaciones o litigios que, al 31 de diciembre de 2019, requieran de la dotación de provisiones adicionales a las detalladas en la nota 14.

#### **(v) Demandas por asbestosis**

La Sociedad, como heredera de actividades desarrolladas hace varias décadas por filiales que en unos casos fueron absorbidas y en otros enajenadas, ha venido recibiendo demandas por enfermedades profesionales, entre la que destaca la asbestosis. Si bien en muchos casos el origen de la enfermedad y su correlación con el amianto es difícil de establecer, los tribunales vienen atendiendo algunas de estas demandas en contra de la Sociedad. La Sociedad considera que si bien no es descartable que reciba nuevas demandas a futuro, dadas las décadas pasadas desde el cese de las actividades relacionadas con el amianto, no prevé impactos relevantes de dichas potenciales demandas [ver el capítulo 8.2 a) (iii) del IGE].

#### **c) Otras obligaciones contingentes**

La Sociedad tiene adquiridos compromisos con administraciones locales en el marco de las renovaciones de las AAI que deben ser renovadas cada cuatro años. Algunos de estos compromisos conlleven modificaciones en las ubicaciones de determinados tanques de almacenamiento. La Sociedad estima que estos compromisos pueden conllevar inversiones del orden de 15.000 miles de euros en un período de cinco años, si bien aún no está concretado el calendario de ejecución de dichos compromisos.

El 12 de febrero de 2020, varios centros de Ercros fueron objeto de un registro por parte del juzgado de instrucción nº 2 de Tarragona [ver la nota 26 c)].

### **Nota 25. Hechos significativos del ejercicio**

#### **a) Reducción de capital**

Ver la nota 12 a) de la presente memoria de la Sociedad y el capítulo 12.1 del IGE.

#### **b) Compra de acciones propias**

Ver la nota 12 b) de la presente memoria de la Sociedad y los capítulos 13 y 14.2 del IGE.

#### **c) Pago de dividendo**

Ver los apartados a) y c) de la nota 3 de la presente memoria de la Sociedad y el capítulo 14.2 del IGE.

#### **d) Junta general ordinaria de accionistas**

Ver el capítulo 1.1 a) del IGE.

#### **e) Aprobación del manual de prevención de riesgos penales y de la política de cumplimiento penal**

Ver el capítulo 1.1 b) del IGE.

#### **f) Aprobación de los reglamentos de la comisión de auditoría y de la comisión de nombramientos y remuneración**

Ver el capítulo 1.1. b) (i) y (ii) del IGE.

**g) Ampliaciones de la capacidad de producción**

Ver las notas 19 y 24 a (i) de la presente memoria de Ercros y el capítulo 1.3 c) del IGE.

**h) Renovación de los contratos de suministro de formaldehído y cloro**

Ver el capítulo 9 h) del IGE.

**Nota 26. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio****a) Impuesto especial sobre el alcohol**

El 5 de febrero de 2020, el TEAC ha desestimado las alegaciones presentadas por Ercros al acta de liquidación definitiva resultante de la inspección practicada por la oficina técnica de la Inspección de Hacienda sobre la exención aplicada en el consumo de alcohol etílico anhidro destinado a la fabricación de medicamentos, durante 2011 y 2012. La dirección de Ercros, apoyada en el criterio de sus asesores, prevé que sus alegaciones serán admitidas por la sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, ante la cual presentará el correspondiente recurso en un plazo de dos meses a contar desde la citada resolución del TEAC [ver las notas 2 e) 1 y 24 b) (ii)].

**b) Compra de acciones propias**

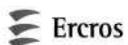
El 10 de febrero de 2020, el consejo de administración aprobó el quinto programa de recompra de acciones propias, que tendrá un importe monetario máximo de 18.000 miles de euros. Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la formulación de las presentes cuentas anuales por el consejo de administración, la Sociedad ha comprado 548.390 acciones propias, por importe de 1.500 miles de euros en el marco de dicho programa [ver el capítulo 13 del IGE].

**c) Investigación en curso**

El 12 de febrero de 2020, la sede central de la Sociedad y las fábricas de Vila-seca I y Vila-seca II fueron objeto de un registro por parte del juzgado de instrucción nº 2 de Tarragona. Dicha investigación se encuentra bajo secreto de sumario por lo que Ercros desconoce el objeto de la investigación y sus consecuencias e impacto.

De acuerdo con las prácticas de buen gobierno establecidas por Ercros, la comisión de auditoría ha iniciado una investigación interna que incluirá adicionalmente la realización de un análisis forense por una empresa externa independiente.

Conforme a la información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han identificado asuntos que pudieran suponer impactos significativos toda vez que la investigación se encuentra todavía en una fase inicial y no es posible evaluar de forma objetiva las consecuencias y el impacto que, en su caso, se pudieran derivar.



**Responsabilidad de las cuentas anuales de Ercros, S.A.**

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 21 de febrero de 2020, formula las cuentas anuales de Ercros, S.A., que incluyen el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

El contenido de las cuentas anuales de Ercros, S.A. está de acuerdo con lo previsto en el título VII de la Ley de Sociedades de Capital, en el título III del Código de Comercio y demás normativa legal aplicable.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 b) del Real Decreto 1362/2007, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto del contenido de las cuentas anuales, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de los resultados de Ercros, S.A.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 21 de febrero de 2020

A. Zabala

**Antonio Zabalza Martí**  
Presidente y consejero delegado

**Lourdes Vega Fernández**  
Vocal

**Laureano Roldán Aguilar**  
Vocal

Daniel Ripley Soria

Secretario no consejero

**Carme Moragues Josa**  
Vocal

**Eduardo Sánchez Morondo**  
Vocal



Ernst & Young, S.L.  
Edificio Sarrià Forum  
Avda. Sarrià, 102-106  
08017 Barcelona  
España

Tel: 933 663 700  
Fax: 934 053 784  
ey.com

#### **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los accionistas de Ercros, S.A.:

#### **Informe sobre las cuentas anuales**

---

##### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de Ercros, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

##### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Domicilio Social: C/Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid -Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3º del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, Inscripción 1º, Madrid 9 de Marzo de 1.989. A member firm of Ernst & Young Global Limited. C.I.F. B-78970506.



### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

#### ***Provisiones para remediación ambiental***

**Descripción** Los centros de producción de Ercros están sujetos en el desarrollo de su actividad, y dadas las características del negocio de la Sociedad, a riesgos de que se produzcan daños medioambientales. Tal y como se detalla en la Nota 14 de la memoria adjunta, Ercros realiza las correspondientes estimaciones para registrar las provisiones para remediaciones ambientales, las cuales obedecen, fundamentalmente, a la estimación de su responsabilidad en la remediación del entorno de sus centros de producción afectados y al desmantelamiento de las plantas de mercurio derivado del fin del uso de la tecnología de mercurio cuyo cese fue en el ejercicio 2017.

Esta ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría al requerir la aplicación de un alto grado de juicio por parte de la Dirección de la Sociedad para cuantificar las provisiones necesarias.

#### **Nuestra respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Análisis, mediante información proveniente de fuentes internas y externas, del inventario de riesgos ambientales para los diferentes centros de producción de Ercros.
- ▶ Evaluación de la razonabilidad de las hipótesis y demás parámetros utilizados por la Dirección de Ercros para estimar el importe de las provisiones para remediación ambiental en base a la información disponible, entre los que se incluyen estudios realizados por técnicos internos y externos de la Sociedad y los asesores legales, así como presupuestos de ofertas de terceros.
- ▶ Seguimiento de los compromisos adquiridos con las administraciones públicas durante la tramitación de las correspondientes actuaciones ambientales, así como la revisión de la documentación proporcionada por la Dirección de la Sociedad para justificar las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2019 y los importes pendientes a la fecha del cierre del mismo.
- ▶ Revisión de la consistencia de la metodología aplicada en los cálculos de las provisiones para remediaciones ambientales.
- ▶ Verificación del cumplimiento de los requerimientos del marco normativo de información financiera de aplicación para el registro de las provisiones y los correspondientes desgloses en la memoria.



#### Activos por impuestos diferidos

**Descripción** Tal y como se indica en la Nota 16 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene reconocidos activos por impuesto diferido correspondientes a bases imponibles negativas y deducciones fiscales generados en ejercicios anteriores por importe de 29,5 millones de euros, y diferencias temporarias por importe de 10,8 millones de euros. De acuerdo con las políticas contables de la Sociedad, que se explican en la Nota 4 m) de la memoria, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que se vayan a obtener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder hacerlos efectivos. La evaluación realizada por la Dirección sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones de ganancias fiscales futuras, considerando la normativa fiscal aplicable.

La estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría al requerir de un elevado nivel de juicio en el análisis de la proyección de la evolución del negocio de la Sociedad realizado por la Dirección de la misma sobre la que se soporta la recuperación de los créditos fiscales registrados.

**Nuestra respuesta**

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Análisis de las hipótesis consideradas por la Dirección para evaluar el importe de los beneficios fiscales futuros estimados y la correspondiente recuperación de los créditos fiscales generados dentro del plazo temporal previsto.
- ▶ Evaluación, en colaboración con nuestros especialistas, de las principales consideraciones fiscales que soportan el análisis anteriormente mencionado realizado por la Dirección.
- ▶ Revisión de la información desglosada en la memoria adjunta de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:



- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe de Responsabilidad Social Empresarial (IRSE)", al cual se incluye referencia en el informe de gestión, que la información del Informe de Gobierno Corporativo, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación

#### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.



Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

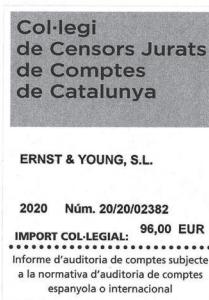
#### **Informe adicional para la comisión de auditoría**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2020.

#### **Período de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2019 nos nombró como auditores para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, por un período de un año.

Con anterioridad, hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, en el que fuimos nombrados por acuerdo de la Junta General de Accionistas del 23 de mayo de 2003.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

Joan Tubau Roca  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 20846)

27 de febrero de 2020





# D

## SERIES HISTÓRICAS

- D.1** Series históricas del Grupo Ercros      208  
**D.2** Series históricas de Ercros, S.A.      210

# D.1

## Series históricas del Grupo Ercros

### 1. Estado consolidado de situación financiera

MILES DE EUROS

| Activos  | 31-12-19       | 31-12-18 <sup>1</sup> | 31-12-17 <sup>1</sup> | 31-12-16       | 31-12-15       |
|--|----------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| <b>Activos no corrientes</b>                   | <b>405.035</b> | <b>387.735</b>        | <b>373.239</b>        | <b>305.620</b> | <b>284.711</b> |
| Propiedades, planta y equipo                   | 296.937        | 281.689               | 269.388               | 249.231        | 235.296        |
| Otros activos no corrientes                    | 108.098        | 106.046               | 103.851               | 56.389         | 49.415         |
| <b>Activos corrientes</b>                      | <b>251.380</b> | <b>237.657</b>        | <b>248.727</b>        | <b>254.561</b> | <b>226.956</b> |
| Inventarios                                    | 82.244         | 97.675                | 79.739                | 72.009         | 57.854         |
| Cuentas comerciales por cobrar                 | 86.595         | 98.656                | 123.040               | 102.135        | 113.496        |
| Otros activos corrientes y efectivo            | 82.541         | 41.326                | 45.948                | 80.417         | 55.606         |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | —              | —                     | —                     | —              | —              |
| <b>Activos totales</b>                         | <b>656.415</b> | <b>625.392</b>        | <b>621.966</b>        | <b>560.181</b> | <b>511.667</b> |

### Patrimonio y pasivos

|   |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio total</b>                                       | <b>292.083</b> | <b>272.256</b> | <b>247.361</b> | <b>219.826</b> | <b>175.878</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                  | <b>120.937</b> | <b>112.191</b> | <b>124.149</b> | <b>124.298</b> | <b>104.496</b> |
| Préstamos a largo plazo                                       | 65.984         | 48.393         | 46.258         | 58.811         | 42.772         |
| Provisiones a largo plazo                                     | 13.261         | 17.150         | 28.102         | 35.080         | 30.789         |
| Pasivos por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes | 41.692         | 46.648         | 49.789         | 30.407         | 30.935         |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                     | <b>243.395</b> | <b>240.945</b> | <b>250.456</b> | <b>216.057</b> | <b>231.293</b> |
| Préstamos a corto plazo                                       | 103.173        | 83.837         | 79.620         | 89.341         | 98.375         |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar       | 101.226        | 107.655        | 118.654        | 106.855        | 115.548        |
| Provisiones y otros pasivos corrientes                        | 38.996         | 49.453         | 52.182         | 19.861         | 17.370         |
| <b>Patrimonio y pasivos totales</b>                           | <b>656.415</b> | <b>625.392</b> | <b>621.966</b> | <b>560.181</b> | <b>511.667</b> |

<sup>1</sup> Algunos importes no corresponden a los reflejados en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicio 2018 y 2017 ya que ha sido reexpresados por aplicación por primera vez en 2019 de la NIFF 16, según se detalla en la nota 2c) de la memoria del Grupo Ercros.

## 2. Estado consolidado del resultado integral

MILES DE EUROS

| Conceptos  | Ejercicio 2019  | Ejercicio 2018 <sup>1</sup> | Ejercicio 2017  | Ejercicio 2016  | Ejercicio 2015  |
|--|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos</b>  | <b>689.073</b>  | <b>684.802</b>              | <b>694.037</b>  | <b>619.589</b>  | <b>627.213</b>  |
| Cifra de negocio   | 669.782         | 671.940                     | 681.470         | 602.543         | 618.275         |
| Otros ingresos de explotación y variación en los inventarios | 19.291          | 12.862                      | 12.567          | 17.046          | 8.938           |
| <b>Gastos</b>  | <b>-628.169</b> | <b>-613.690</b>             | <b>-619.726</b> | <b>-561.159</b> | <b>-594.589</b> |
| Aprovisionamientos   | -343.573        | -341.780                    | -316.581        | -270.215        | -301.213        |
| Personal   | -83.127         | -79.870                     | -83.387         | -81.822         | -79.863         |
| Otros gastos de explotación                                  | -201.469        | -192.040                    | -219.758        | -209.122        | -213.513        |
| <b>Resultado bruto de explotación («ebitda»)</b>             | <b>60.904</b>   | <b>71.112</b>               | <b>74.311</b>   | <b>58.430</b>   | <b>32.624</b>   |
| Amortizaciones   | -26.576         | -26.365                     | -18.252         | -19.371         | -19.874         |
| Beneficio/pérdidas por deterioro de activos                  | -5.615          | —                           | —               | 11.990          | —               |
| Costes por abandono de la tecnología de mercurio             | —               | —                           | -21.732         | —               | —               |
| <b>Resultado de explotación («ebit»)</b>                     | <b>28.713</b>   | <b>44.747</b>               | <b>34.327</b>   | <b>51.049</b>   | <b>12.750</b>   |
| Resultado financiero   | -6.088          | -7.029                      | -5.644          | -5.727          | -6.001          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                          | <b>22.625</b>   | <b>37.718</b>               | <b>28.683</b>   | <b>45.322</b>   | <b>6.749</b>    |
| Impuestos a las ganancias y participaciones no controladoras | 8.418           | 6.876                       | 15.899          | -157            | 478             |
| Otro resultado integral                                      | —               | —                           | -90             | —               | —               |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                               | <b>31.043</b>   | <b>44.594</b>               | <b>44.492</b>   | <b>45.165</b>   | <b>7.227</b>    |

<sup>1</sup> Algunos importes no corresponden a los reflejados en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicio 2018 y 2017 ya que ha sido reexpresados por aplicación por primera vez en 2019 de la NIFF 16, según se detalla en la nota 2c) de la memoria del Grupo Ercros.

**1. Balance**

MILES DE EUROS

| <b>Activos</b>   | <b>31-12-19</b> | <b>31-12-18</b> | <b>31-12-17</b> | <b>31-12-16</b> | <b>31-12-15</b> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Activo no corriente</b>   | <b>382.283</b>  | <b>360.255</b>  | <b>344.631</b>  | <b>299.079</b>  | <b>280.328</b>  |
| Inmovilizado intangible y material   | 294.588         | 280.002         | 268.133         | 249.000         | 237.867         |
| Inversiones inmobiliarias  | 30.456          | 37.588          | 37.588          | 30.916          | 30.916          |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo                      | 5.736           | 5.708           | 5.711           | 5.999           | 5.999           |
| Inversiones financieras a largo plazo  | 11.240          | 5.257           | 7.268           | 6.170           | 3.051           |
| Activos por impuesto diferido  | 40.263          | 31.700          | 25.931          | 6.994           | 2.495           |
| <b>Activo corriente</b>  | <b>254.500</b>  | <b>239.407</b>  | <b>247.997</b>  | <b>254.706</b>  | <b>225.190</b>  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Existencias  | 87.427          | 99.626          | 81.127          | 74.134          | 57.854          |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                                    | 100.064         | 118.737         | 136.083         | 110.550         | 119.595         |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo                      | 106             | 108             | 107             | 150             | 149             |
| Inversiones financieras a corto plazo  | 5.885           | 4.866           | 7.803           | 21.693          | 26.402          |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes y periodificaciones a corto plazo | 61.018          | 16.070          | 22.877          | 48.179          | 21.190          |
| <b>Activos totales</b>   | <b>636.783</b>  | <b>599.662</b>  | <b>592.628</b>  | <b>553.785</b>  | <b>505.518</b>  |

**Patrimonio neto y pasivos**

| <b>Patrimonio neto</b>   | <b>293.222</b> | <b>272.926</b> | <b>247.145</b> | <b>217.084</b> | <b>173.010</b> |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fondos propios   | 285.572        | 266.812        | 241.982        | 214.175        | 170.658        |
| Ajustes por cambio de valor y subvenciones, donaciones y legados recibidos | 7.650          | 6.114          | 5.163          | 2.909          | 2.352          |
| <b>Pasivo no corriente</b>   | <b>106.422</b> | <b>93.785</b>  | <b>102.350</b> | <b>121.527</b> | <b>102.280</b> |
| Provisiones a largo plazo  | 13.176         | 17.065         | 28.019         | 34.997         | 30.706         |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas y a largo plazo                  | 67.994         | 50.532         | 48.526         | 61.344         | 45.526         |
| Pasivo por impuesto diferido   | 25.252         | 26.188         | 25.805         | 25.186         | 26.048         |
| <b>Pasivo corriente</b>  | <b>237.139</b> | <b>232.951</b> | <b>243.133</b> | <b>215.174</b> | <b>230.228</b> |
| Provisiones a corto plazo  | 14.004         | 24.699         | 22.760         | 5.389          | 4.237          |
| Deudas a corto plazo y deudas con empresas del Grupo y asociadas           | 104.257        | 85.152         | 80.198         | 88.766         | 101.185        |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                             | 118.878        | 123.100        | 140.175        | 121.019        | 124.806        |
| <b>Patrimonio neto y pasivos totales</b>                                   | <b>636.783</b> | <b>599.662</b> | <b>592.628</b> | <b>553.785</b> | <b>505.518</b> |

## 2. Cuenta de pérdidas y ganancias

MILES DE EUROS

| Conceptos   | Ejercicio 2019  | Ejercicio 2018  | Ejercicio 2017  | Ejercicio 2016  | Ejercicio 2015  |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos</b>                                       | <b>671.266</b>  | <b>672.371</b>  | <b>678.246</b>  | <b>610.553</b>  | <b>615.610</b>  |
| Cifra de negocios                                     | 663.113         | 664.122         | 674.246         | 596.009         | 610.473         |
| Variación de existencias                              | 444             | 2.677           | -2.162          | 12.665          | 2.566           |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo     | 913             | 152             | —               | 43              | 99              |
| Otros ingresos de explotación                         | 6.796           | 5.420           | 6.162           | 1.836           | 2.472           |
| <b>Gastos</b>   | <b>-622.777</b> | <b>-608.466</b> | <b>-609.639</b> | <b>-548.879</b> | <b>-581.921</b> |
| Aprovisionamientos                                    | -336.484        | -333.535        | -308.884        | -264.023        | -272.875        |
| Suministros   | -97.668         | -97.674         | -115.950        | -103.330        | -125.525        |
| Gastos de personal                                    | -82.969         | -79.661         | -83.185         | -81.623         | -79.363         |
| Otros gastos de explotación                           | -105.656        | -97.596         | -101.620        | -99.903         | -104.158        |
| <b>Resultado bruto de explotación («ebitda»)</b>      | <b>48.489</b>   | <b>63.905</b>   | <b>68.607</b>   | <b>61.674</b>   | <b>33.689</b>   |
| Amortizaciones  | -19.498         | -19.692         | -18.250         | -19.370         | -19.873         |
| Subvenciones de inmovilizado no financiero            | 4.936           | 1.746           | 1.247           | 2.084           | 1.905           |
| Excesos de provisiones                                | 410             | 1.642           | 6.993           | 515             | 93              |
| Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado | -2.158          | 2               | 25              | 12.069          | 750             |
| Otros resultados                                      | -5.312          | -5.042          | -24.600         | -6.257          | -3.810          |
| <b>Resultado de explotación («ebit»)</b>              | <b>26.867</b>   | <b>42.561</b>   | <b>34.022</b>   | <b>50.715</b>   | <b>12.754</b>   |
| Resultado financiero                                  | -5.391          | -4.993          | -5.389          | -5.929          | -5.774          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>21.476</b>   | <b>37.568</b>   | <b>28.633</b>   | <b>44.786</b>   | <b>6.980</b>    |
| Impuesto sobre beneficios                             | 8.500           | 6.961           | 16.000          | -52             | 578             |
| Resultado de las actividades interrumpidas            | —               | —               | —               | —               | —               |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>29.976</b>   | <b>44.529</b>   | <b>44.633</b>   | <b>44.734</b>   | <b>7.558</b>    |

## Directorio

### Corporación

#### Sede social

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

#### Oficina del accionista

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

### División de derivados del cloro

#### Sede

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

#### Química básica

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

#### Centro de atención al cliente («CAC»)

E-mail: cac@ercros.es

#### Zona este:

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

#### Zona oeste:

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

#### Exportación:

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

#### Delegación comercial en Francia

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

#### Plásticos

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

#### Centro de atención al cliente («CAC»)

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

#### Tratamiento de aguas

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

#### Centro de atención al cliente («CAC»)

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

#### Centros de producción

##### Fábrica de Flix

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

##### Fábrica de Monzón

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

##### Fábrica de Sabiñánigo

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

#### Complejo industrial de Tarragona

##### Fábrica de Tarragona

Pólígono industrial La Canonja  
Carretera de Valencia, s/n  
43110 La Canonja (Tarragona)  
E-mail: complejotarragona@ercros.es  
Tel.: (+34) 977 548 011  
Fax: (+34) 977 547 300

##### Fábrica de Vila-seca I

Autovía 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

##### Fábrica 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

## **División de química intermedia**

### **Sede**

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

### **Centro de atención al cliente («CAC»)**

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

### **Delegación comercial en China**

E-mail: [ercros@netvigator.com](mailto:ercros@netvigator.com)  
Tel.: +85 231 494 521

### **Departamento de innovación y tecnología**

Polígono industrial Baix Ebre, Calle A  
43897 Tortosa (Tarragona)  
E-mail: [quimicaintermediait@ercros.es](mailto:quimicaintermediait@ercros.es)  
Tel.: (+34) 977 597 207  
Fax: (+34) 977 597 095

### **Centros de producción**

**Fábrica de Almussafes**  
Polígono industrial Norte  
C/ Venta de Ferrer, 1  
46440 Almussafes (Valencia)  
E-mail: [almussafes@ercros.es](mailto:almussafes@ercros.es)  
Tel.: (+34) 961 782 250  
Fax: (+34) 961 784 055

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

**Fábrica de Tortosa**  
Polígono industrial Baix Ebre, calle A  
43897 Tortosa (Tarragona)  
E-mail: [tortosa@ercros.es](mailto:tortosa@ercros.es)  
Tel.: (+34) 977 454 022  
Fax: (+34) 977 597 101

## **División de farmacia**

### **Sede y fábrica de Aranjuez**

Paseo del Deleite, s/n  
28300 Aranjuez (Madrid)  
E-mail: [aranjuez@ercros.es](mailto:aranjuez@ercros.es)  
Tel.: (+34) 918 090 340  
Fax: (+34) 918 911 092

### **Departamento comercial**

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

Este informe anual se editó en Barcelona en abril de 2020.

Coordinación: Secretaría general de Ercros

© Ercros, S.A. abril de 2020

Diseño: maestra vida s.l.



Para más información:  
Secretaría general de Ercros  
Avda. Diagonal, 593-595  
08014 Barcelona  
Tel.: (+34) 609 880 630 y 934 393 009  
Fax: (+34) 934 308 073  
E-mail: [accionistas@ercros.es](mailto:accionistas@ercros.es)  
[www.ercros.es](http://www.ercros.es)