

INFORME
ANUAL

2019



A black and white photograph of a hand placing a wooden block on a Jenga tower. The tower is made of many wooden blocks stacked in a staggered pattern. The hand is positioned at the top left, holding a block and about to place it on the tower. The background is a soft, out-of-focus grey.

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.

A Carta del presidente	3	C Informe anual de Ercros, S.A.	115
B Informe anual del Grupo Ercros	5	C1 Informe de gestión de Ercros, S.A.	117
B1 Informe de gestión del Grupo Ercros	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 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 de Ercros, S.A.	138
4 Estado consolidado de flujos de efectivo	46	C2 Cuentas anuales de Ercros, S.A.	139
5 Notas explicativas de los estados financieros consolidados	47	1 Balance	140
6 Responsabilidad de las cuentas anuales 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 de Ercros, S.A.	199
		C3 Informe de auditoría de Ercros, S.A.	200
		D Series históricas	207
		D1 Series históricas del Grupo Ercros	208
		D2 Series históricas de Ercros, S.A.	210

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 CO₂ 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.

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

B1	Informe de gestión del Grupo Ercros	7
B2	Cuentas anuales del Grupo Ercros	41
B3	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 Morondo.

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 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.

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 Morondo	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 ATCC Clorato sódico Clorito sódico Cloro EDC Hipoclorito sódico Potasa cáustica PVC Sosa cáustica VCM	Industria en general Agua de piscinas Blanqueo de pasta de papel Tratamiento de aguas Fabricación de derivados Fabricación de VCM Tratamiento de aguas Industria química Construcción Industria en general Fabricación de PVC
Química intermedia	Almussafes, Cerdanyola y Tortosa	Colas y resinas Formaldehído Formiato sódico Paraformaldehído Pentaeritritol Polvos de moldeo	Industria de la madera Fabricación de derivados Industria del curtido Resinas Pinturas Sanitarios y material eléctrico
Farmacia	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicinas Fosfomicinas	Infecciones cutáneas Antibióticos 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 CO₂ 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 externos, 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 formaldehído, 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).

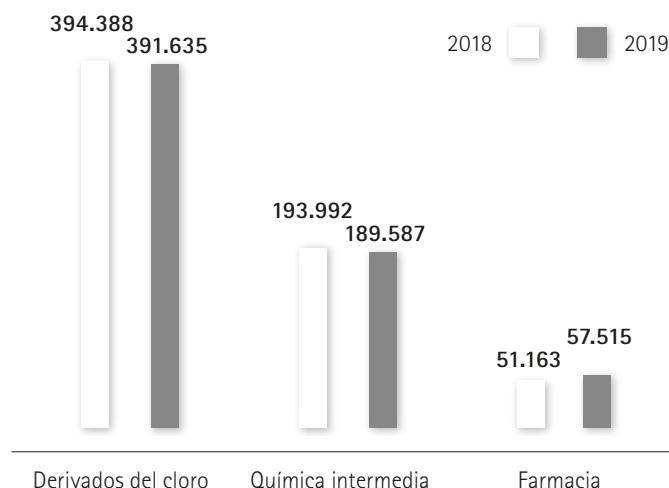
d) Resultados

(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 ordinario¹ 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 2019	Ejercicio 2018 ¹	Variación (%)
Ingresos	689.073	684.802	0,6
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	—
Gastos	-628.169	-613.690	2,4
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
Ebitda	60.904	71.112	-14,4
Amortizaciones	-26.576	-26.365	0,8
Deterioro de propiedades de inversión	-5.615	0	—
Ebit	28.713	44.747	-35,8
Gastos financieros y diferencias de cambio	-6.502	-8.161	-20,3
Participación en ganancias de asociadas	414	1.132	-63,4
Resultado antes de impuestos	22.625	37.718	-40,0
Impuestos a las ganancias	8.418	6.876	22,4
Resultado del ejercicio	31.043	44.594	-30,4
Beneficio por acción (en euros)	0,2924	0,4085	-28,4

¹ 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.

¹ 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 ¹

MILES DE EUROS

	División de derivados del cloro			División de química intermedia			División de farmacia		
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación (%)	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación (%)	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación (%)
Ingresos	435.334	432.560	0,6	191.427	197.199	-2,9	56.931	53.222	7,0
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	-
Gastos	-397.390	-377.657	5,2	-176.719	-184.503	-4,2	-46.223	-45.176	2,3
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
Ebitda ordinario²	37.944	54.903	-30,9	14.708	12.696	15,8	10.708	8.046	33,1
Amortizaciones	-16.169	-16.122	0,3	-7.296	-7.108	2,6	-3.111	-3.135	-0,8
Ganancia de explotación	21.775	38.781	-43,9	7.412	5.588	32,6	7.597	4.911	54,7
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

¹ 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].

² 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 sosa 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%.

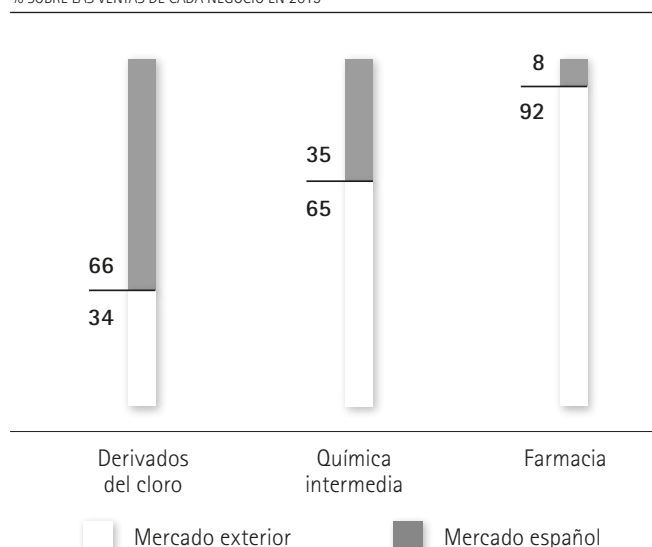
En la división de química intermedia la reducción de la facturación ha afectado a ambos mercados pero en mayor medida al exterior, cuyas ventas disminuyeron un 2,4%, y algo menos al interior, que ha reducido las ventas un 2,1%. Este negocio exporta el 65% de su facturación.

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.

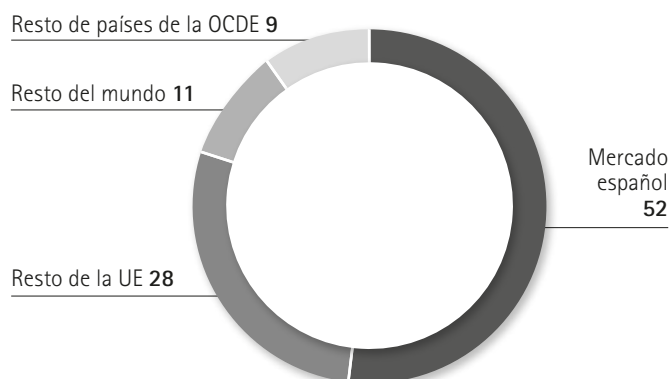
En 2019, las ventas en dólares ascendieron a 105.394 miles frente a los 101.677 miles de 2018, diferencia que supone un 3,7% más. Las ventas en esta divisa supusieron un 14,8% de las ventas consolidadas totales (el 13,5% en el año anterior).

Por el contrario, la revalorización del dólar respecto del euro, encareció las compras en dólares entre 2018 y 2019, por lo el Grupo optó por reducirlas el 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.

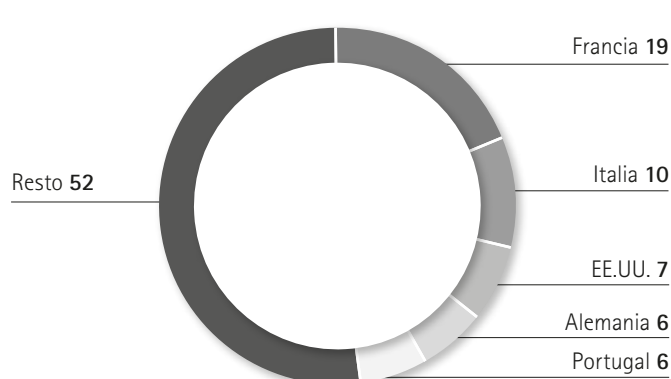
Distribución de las ventas por áreas geográficas

% SOBRE LAS VENTAS TOTALES EN 2019



Los cinco principales destinos

% SOBRE LAS EXPORTACIONES EN 2019



2.2. Indicadores financieros, operativos y bursátiles

Indicadores ¹	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 ²
Financieros		
Ratio de apalancamiento (<0,5) ³	0,38	0,46
Ratio de solvencia (<2) ³	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
Operativos		
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
Bursátiles		
Cotización (euros/acción)	2,56	3,11
Capitalización (miles de euros)	268.585	335.496
BPA (euros) ³	0,2924	0,4085
CFA (euros)	0,57	0,45
PER	8,65	7,52
P/BV	0,92	1,23

² 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.

³ Condiciones para el pago de dividendo.

¹ 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 ¹	Variación (%)
Activos no corrientes	359.713	347.234	3,6
Capital circulante	64.870	91.865	-29,4
Activos corrientes	184.470	217.044	-15,0
Pasivos corrientes	-119.600	-125.179	-4,5
Recursos empleados	424.583	439.099	-3,3
Patrimonio total	292.083	272.256	7,3
Deuda financiera neta²	110.171	126.541	-12,9
Provisiones y otras deudas	22.329	40.302	-44,6
Origen de fondos	424.583	439.099	-3,3

¹ 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.

² 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 ₂ de 2016 ¹	Flix, Sabiñánigo, Tortosa y Vila-seca II	1.445
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	Compensación del coste por emisiones indirectas CO ₂ de 2017 ¹	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 ₂ de 2018 ²	Almussafes, Flix, Sabiñánigo, Tortosa, Vila-seca I y Vila-seca II	4.413
IDAE ³	Inversión en tecnología de concentración de sosa	Vila-seca I	472
Acció ⁴	I+D sobre ErcrosBio PLA 3D premium	División de derivados del cloro	60
CDTI ⁵	I+D sobre nuevos materiales producidos con PVC	División de derivados del cloro	58
Total			6.646

¹ Otorgadas en 2018.

² Otorgada en 2019.

³ 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.

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

⁵ 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 período 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 período 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

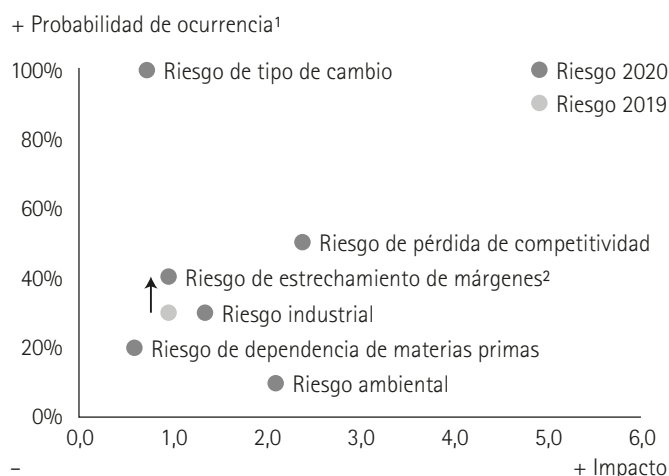
La actividad del Grupo Ercros lleva asociada la existencia de distintos tipos de riesgos, que se clasifican en diferentes tipologías según los criterios que el Grupo considera más adecuados para una gestión eficiente de los mismos. En este sentido, no todos los negocios presentan los mismos riesgos,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

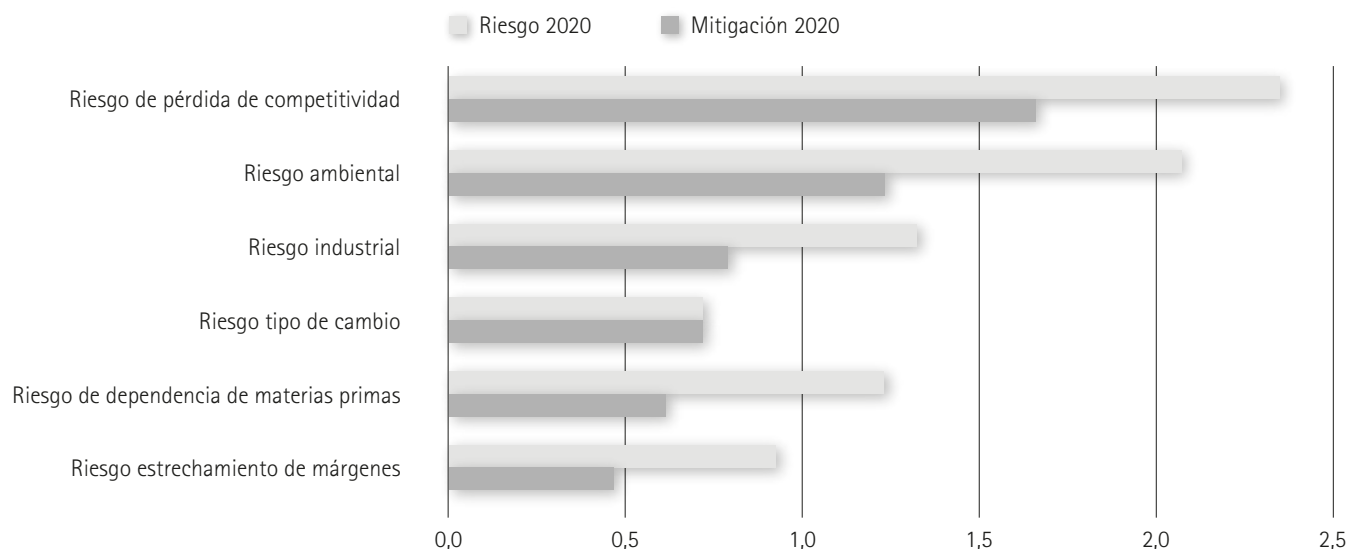
El siguiente gráfico muestra los riesgos relevantes del Grupo que se prevén para 2020 según su probabilidad de ocurrencia e impacto, y su evolución respecto de 2019 de acuerdo con el mapa de riesgos realizado:



¹ 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.

² 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.

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

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 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 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 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.

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 Politècnica 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 Sarrià («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 ¹	23-06-17	10-02-20	12-02-20	30-06-21	548 ¹	1.500 ¹	0,165 ¹	0,5 ¹	2,735

¹ 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 periodo 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
Dividendo pagado	6.295	5.372
Con cargo a 2017 (0,05 euro/acción)		5.372
Con cargo a 2018 (0,06 euro/acción)	6.295	
Dividendo propuesto	5.246	6.473
Con cargo a 2018 (0,06 euro/acción)		6.473
Con cargo a 2019 (0,05 euro/acción)	5.246	
Desembolso en la compra de acciones propias	4.545	13.956
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
Acciones en el mercado	104.915.821 ¹	107.876.621 ²	110.979.611 ³	114.086.471	114.086.471 ⁴
Capitalización (euros)	268.584.501	335.496.291	317.401.687	209.919.106	70.277.266
Acciones negociadas:					
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
Volumen negociado (euros):					
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
Cotización de la acción (euros):					
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
Índice de frecuencia (%)	100	100	100	100	100
Índice de liquidez (%)	84,09	119,35	168,36	114,74	81,43

¹ Promedio anual 2019= 105.824.340 acciones.³ Promedio anual 2017= 112.801.167 acciones.² Promedio anual 2018= 109.610.895 acciones.⁴ 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.

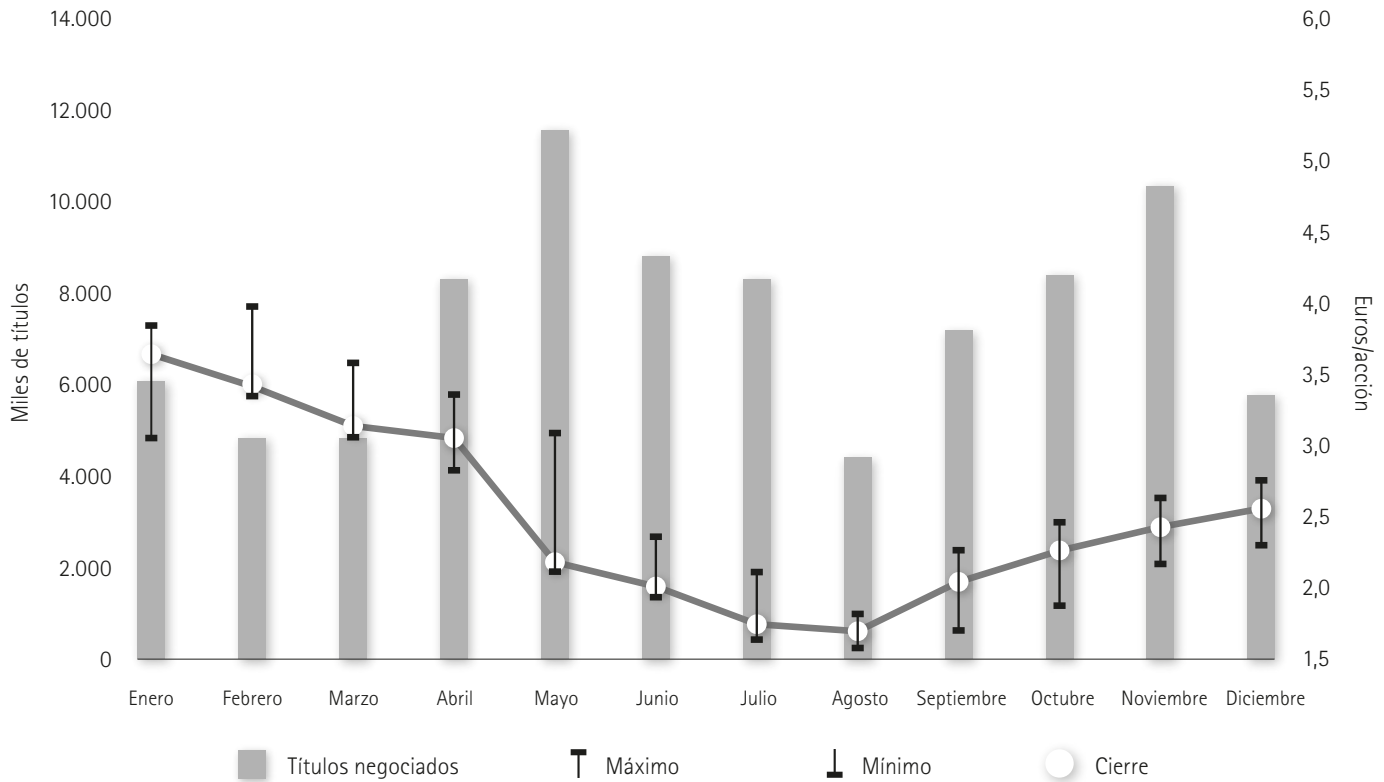
c) Principales ratios bursátiles

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.

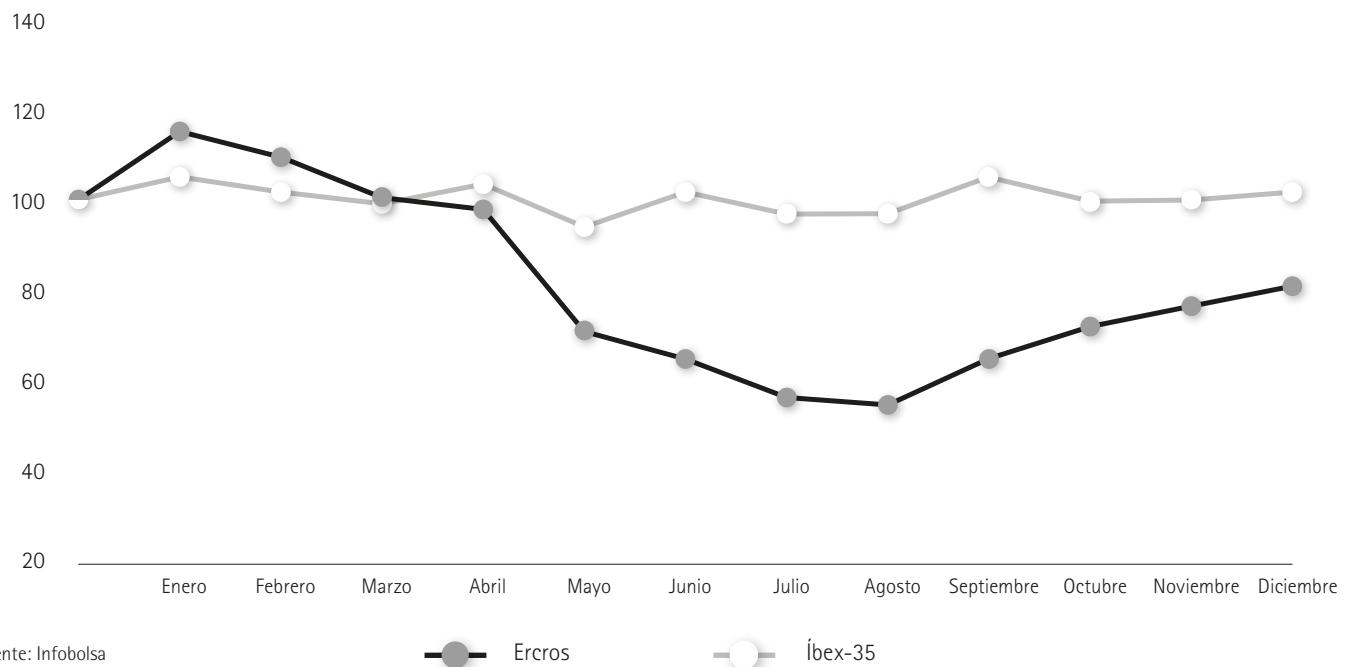
En 2019, el PER —calculado por el número de veces que representa la capitalización respecto del resultado del ejercicio— ha experimentado un ligero empeoramiento con relación al PER de 2018: de 7,52 veces ha pasado a 8,65.

Evolución de la acción y del volumen negociado en 2019



Comparación entre Ercros y el Ibex-35 en 2019

BASE 100= 31-12-18



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 ¹ (%)
Dimensional Fund Advisors	—	5.557 ²	5,3
Joan Casas Galofré	5.357	—	5,1
Victor Manuel Rodríguez Martín	3.634	—	3,5
Montserrat García Pruns	3.317	—	3,2

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

² 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.

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) y de la CNMV (www.cnmv.es).

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) y de la CNMV (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

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

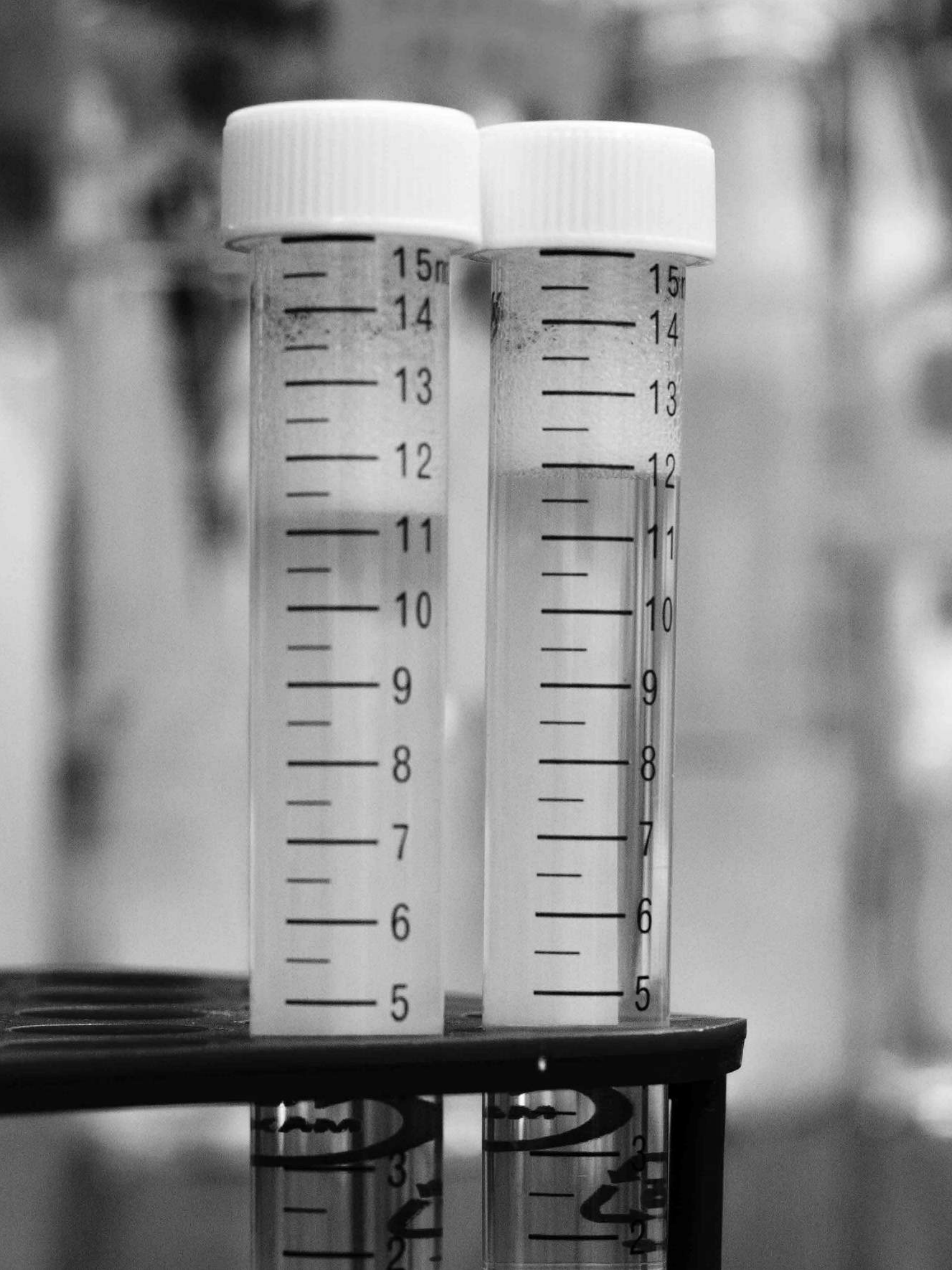
Daniel Ripley Soria
Secretario no consejero

Lourdes Vega Fernández
Vocal

Carme Moragues Josa
Vocal

Laureano Roldán Aguilar
Vocal

Eduardo Sánchez Morrondo
Vocal



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 reexpresado	01-01-18 reexpresado
Activos no corrientes		405.035	387.735	373.239
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 ¹	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
Activos corrientes		251.380	237.657	248.727
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
Activos totales		656.415	625.392	621.966

¹ 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

Patrimonio total y pasivos	Nota	31-12-19	31-12-18 reexpresado	01-01-18 reexpresado
Patrimonio total atribuible a los propietarios de la controladora ¹	6 h)	292.083	272.256	247.361
Pasivos totales		364.332	353.136	374.605
Pasivos no corrientes		120.937	112.191	124.149
Préstamos	6 d)	65.984	48.393	46.258
Acreedores por arrendamiento ¹	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
Pasivos corrientes		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 ¹	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
Patrimonio y pasivos totales		656.415	625.392	621.966

¹ 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 reexpresado
Ingresos		689.073	684.802
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	
Gastos		-628.169	-613.690
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 ¹	5 i)	-97.461	-89.659
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	5 g)	-7.837	-6.354
Resultado bruto de explotación («ebitda»)		60.904	71.112
Gasto por depreciación y amortización ¹	5 f)	-26.576	-26.365
Deterioro del valor de activos	5 f)	-5.615	—
Ganancia de explotación		28.713	44.747
Ingresos financieros	5 d)	1.109	142
Costes financieros ¹	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
Resultado financiero		-6.088	-7.029
Ganancia antes de impuestos		22.625	37.718
Ingreso por impuestos a las ganancias	6 n)	8.418	6.876
Resultado integral total atribuible a propietarios de la controladora		31.043	44.594
Ganancia por acción básica y diluida (en euros)	5 k)	0,2924	0,4085

¹ 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
Saldo al 01-01-18	33.294	172.707	-3.001	44.492	247.492
Ajustes de saldos ¹	—	-131	—	—	-131
Saldo al 01-01-18 reexpresado ¹	33.294	172.576	-3.001	44.492	247.361
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	—	—
Saldo al 31-12-18 ¹	32.363	202.231	-6.932	44.876	272.538
Ajustes de saldos ¹	—	—	—	-282	-282
Saldo al 31-12-18 reexpresado ¹	32.363	202.231	-6.932	44.594	272.256
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	—	—
Saldo al 31-12-19	31.475	229.565	—	31.043	292.083

¹ 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 ¹
A) Flujos de efectivo de las actividades de operación	59.431	48.210
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 ¹	-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) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-31.352	-42.111
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	—
Flujos de caja libre (A+B)	28.079	6.099
C) Retribución a accionistas	-11.216	-19.699
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
D) Flujos de financiación	28.301	6.593
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 ¹	1.189	2.699
Pagos acreedores por arrendamiento financiero ¹	-7.045	-6.389
Cancelación de imposiciones y depósitos	789	5.457
Constitución de imposiciones y depósitos	-2.958	-657
E) Aumento/disminución neta de efectivo y equivalentes (A+B+C+D)	45.164	-7.007
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

¹ 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		
Sociedades relevantes:					
Ercros France, S.A.	París (Francia)	100	100	Ercros, S.A.	Global
Salinas de Navarra, S.A. ¹	Beriaín (Navarra)	24	24	Ercros, S.A.	Participación
Aguas Industriales de Tarragona, S.A. ¹	Tarragona (Tarragona)	21,14	21,14	Ercros, S.A.	Participación
Sociedades no relevantes:					
Ercekol, A.I.E. ²	Tarragona (Tarragona)	45,31	45,31	Ercros, S.A.	Global
Asociación Flix-Coquiza, S.L. ³	Barcelona (Barcelona)	50	50	Ercros, S.A.	Participación
Gades, Ltd. ³	Jersey (Reino Unido)	100	100	Ercros, S.A.	Global
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U. («Inusa») ³	Barcelona (Barcelona)	100	100	Ercros, S.A.	Global
Ufefys, S.L. ⁴	Aranjuez (Madrid)	—	60	Ercros, S.A.	Global
Marcoating, S.L.U. ⁴	Madrid (Madrid)	—	100	Ercros, S.A.	Global
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. ⁴	Madrid (Madrid)	—	100	Inusa	Global
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. ⁴	Madrid (Madrid)	—	100	Inusa	Global

¹ Ver la nota 3 g).

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

³ Inactiva.

⁴ 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 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 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 reparcelación 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 período 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

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

La conciliación de los pasivos por arrendamiento que han sido contabilizados en la transición a la NIIF 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

Compromisos de arrendamientos operativos al 31-12-17	5.005
Promedio ponderado de tasa de descuento al 1-01-18	4%
Compromisos por arrendamientos operativos descontados al 1-01-18	4.626
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
Pasivos por arrendamientos al 1-01-18	22.924

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	—
Total	306	454	1.639	11.170	479

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
Total	572	807	2.420	17.015	958

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 euribor [ver la nota 6 d)]. En este sentido, al encontrarnos en un entorno de tipos de interés muy bajos, eventuales subidas del euribor 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/decremento en puntos básicos del coste de la deuda	Efecto en el resultado financiero
2019:		
	200	-2.716
	100	-1.358
	-100	1.358
	-200	2.716
2018:		
	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
Exposición neta al dólar	22.128	2.318

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
Ventas en dólares (miles)	105.394	101.677
<i>Tipo de cambio dólar/euro</i>	<i>1,118</i>	<i>1,181</i>
Equivalente en euros (miles)	94.233	86.065
Compras en dólares (miles)	48.978	63.889
<i>Tipo de cambio dólar/euro</i>	<i>1,120</i>	<i>1,180</i>
Equivalente en euros (miles)	43.734	54.146
Saldo neto en dólares (miles)	56.416	37.788
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

Relación euro/dólar	Efecto en el resultado de explotación (miles de euros)
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 periodos 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
Deuda con entidades de crédito:		
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
Saldo de la DFN	110.171	126.541

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
Ratio de apalancamiento (DFN/patrimonio total)	0,38	0,46

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
Saldo inicial de la DFN	126.541	112.181
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
Saldo final de la DFN	110.171	126.541

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
Ratio de solvencia (DFN/ebitda ordinario)	1,74	1,67

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
Ebitda ordinario	63.360	75.645

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%
Payout máximo	35%	40%	45%	50%

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
Ganancia consolidada del ejercicio	31.043	44.594

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
Base de reparto:	
Ganancia de la Sociedad dominante	29.976
Aplicación:	
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
Dividendos en efectivo sobre acciones ordinarias aprobados y pagados	6.295	5.372
Con cargo al beneficio de 2017 (0,05 euro/acción)		5.372
Con cargo al beneficio de 2018 (0,06 euro/acción)	6.295	
Dividendos en efectivo propuestos sobre acciones ordinarias	5.246	6.473
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
Importe invertido en la recompra de acciones propias	4.545	13.956
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 del cloro	Química intermedia	Farmacia	No asignado	Total
Ingresos	435.334	191.427	56.931	5.381	689.073
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
Gastos	-397.390	-176.719	-46.223	-7.837	-628.169
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
Resultado bruto explotación	37.944	14.708	10.708	-2.456	60.904
Gasto por depreciación y amortización	-16.169	-7.296	-3.111	—	-26.576
Deterioro propiedades inversión	—	—	—	-5.615	-5.615
Ganancia de explotación	21.775	7.412	7.597	-8.071	28.713
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 del cloro	Química intermedia	Farmacia	No asignado	Total
Ingresos	432.560	197.199	53.222	1.821	684.802
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
Gastos	-377.657	-184.503	-45.176	-6.354	-613.690
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
Resultado bruto explotación	54.903	12.696	8.046	-4.533	71.112
Gasto por depreciación y amortización	-16.122	-7.108	-3.135	—	-26.365
Ganancia de explotación	38.781	5.588	4.911	-4.533	44.747
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
Activos asignados	492.158	507.907
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
Activos no asignados	164.257	117.485
Activos totales	656.415	625.392
Pasivos asignados	124.582	136.662
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
Pasivos no asignados	239.750	216.474
Pasivos totales	364.332	353.136

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 recíprocos 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	—
Resultado del período	332	-65

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
Beneficio antes de impuestos	312	303
Impuesto a las ganancias	-82	-86
Resultado integral íntegramente atribuible a la sociedad matriz	230	217

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
Saldo al 31-12-17	5.465	963	6.428
Participación en las ganancias de 2018	491	641	1.132
Cobro de dividendos	-720	—	-720
Saldo al 31-12-18	5.236	1.604	6.840
Participación en las ganancias de 2019	447	-33	414
Cobro de dividendos	-600	—	-600
Saldo al 31-12-19	5.083	1.571	6.654

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
Beneficio antes de impuestos	2.210	2.895
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
Impuesto a las ganancias	-356	-728
Resultado integral	1.854	2.167
Participación del Grupo en el beneficio del año (24%)	445	520
Diferencias por ajustes en los resultados finales reportados	2	-29
Participación del Grupo en el resultado integral	447	491

Estado agregado de situación financiera

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Patrimonio neto	21.180	21.815
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
Participación del Grupo en los fondos propios (24%)	5.083	5.236
Valor en libros de la participación del Grupo	5.083	5.236

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
Impuesto a las ganancias	-63	-213
Total resultado integral	223	1.893
Participación del Grupo en el beneficio del año (21,14%)	47	400
Diferencia por ajuste en los resultados finales reportados	-80	241
Participación del Grupo en el resultado integral	-33	641

Estado agregado de situación financiera

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Patrimonio neto	7.431	7.586
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
Participación del Grupo en los fondos propios (21,14%)	1.571	1.604
Valor en libros de la participación del Grupo	1.571	1.604

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
Al inicio del año	107.876.621	110.979.611
Amortización de acciones	-2.960.800	-3.102.990
Al final del año	104.915.821	107.876.621

Reducción del capital social y otras reservas

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Reducción del capital social (0,30 euro/acción)	-888	-931
Reducción de reservas de libre disposición	-10.589	-9.094

Inversión en la compra de las acciones propias

-11.477 -10.025

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 periodo 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 (miles de euros)	Inicio	Fin	Acciones adquiridas (miles)	Importe Invertido (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
						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 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
Ejercicio 2019:			
Aprovisionamientos y otros gastos	-110	-1.497	-1.607
Gastos financieros	-70	—	-70
Ventas	12.752	—	12.752
Otros ingresos	—	55	55
Ejercicio 2018:			
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
Ejercicio 2019:			
Cuentas a cobrar	573	56	629
Cuentas a pagar	-277	-125	-402
Préstamo	-2.000	—	-2.000
Ejercicio 2018:			
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
Ejercicio 2019:			
Aprovisionamientos	725	1.083	1.808
Ejercicio 2018:			
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
Ejercicio 2019:			
Cuentas a pagar	-200	-427	-627
Ejercicio 2018:			
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 ¹	—	—	—	—
Primas de seguros de vida	35,96	—	—	—	—
Total	562,32	43,91	43,91	43,91	43,91

¹ 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 ¹	—	—	—	—
Primas de seguros de vida	28,64	—	—	—	—
Total	546,90	43,39	43,39	43,39	43,39

¹ 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 (%) ¹
Dimensional Fund Advisors LP	—	5.557 ²	5,3
Joan Casas Galofré	5.357	—	5,1
Víctor M. Rodríguez Martín	3.634	—	3,5
Montserrat García Pruns	3.317	—	3,2
Total	12.308	5.557	17,1

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

² 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).

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 ¹		Derechos de voto al 31-12-18 ¹	
	Número	%	Número	%
Laureano Roldán Aguilar	100	0,000	100	0,000
Antonio Zabalza Martí	100.000	0,095 ²	100.000	0,093

¹ 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.

² 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
Costes financieros	7.159	7.081

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
Ingresos financieros	1.109	142

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 ₂ [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 ₂ 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
Otros ingresos	13.466	8.364

Los ingresos por valoración de las asignaciones gratuitas de derechos de CO₂ 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 CO₂ 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 es 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
Gasto por depreciación y amortización	26.576	26.365

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
Deterioro del valor de activos	5.615

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
Ingresos:		
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	—
Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso	444	2.677
Gastos:		
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	—
Consumo de materias primas y materiales secundarios	343.573	341.780

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 periodo.

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
Dotaciones	-7.837	-6.354
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
Reversiones y otros ingresos extraordinarios	2.233	1.821
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
Gastos de personal	84.745	84.702
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
Menos provisiones por reestructuración aplicadas [nota 6 i) (ii)]	-1.618	-4.832
Importe neto	83.127	79.870

Estructura del personal

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	552	443	109	539	438	101
Administrativos	196	97	99	197	100	97
Operarios y subalternos	549	543	6	554	549	5
Total	1.297	1.083	214	1.290	1.087	203

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	550	439	111	536	434	102
Administrativos	194	97	97	191	96	95
Operarios y subalternos	545	540	5	549	545	4
Total	1.289	1.076	213	1.276	1.075	201

El número medio de personas empleadas 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
Total	20	20

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 ₂ [nota 5 e)]	4.936	1.746
Otros gastos	97.461	89.659

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
En la fábrica de Almussafes:				
Planta depuradora	1.031	994	1.031	982
Planta de paraformaldehído	—	—	1.285	1.285
Otras inversiones	92	24	58	18
En la fábrica de Aranjuez:				
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
En la fábrica de Cerdanyola:				
Sistema de tratamiento de emisiones de formaldehído	1.983	330	1.983	189
Otras inversiones	89	21	89	14
En la fábrica de Flix:				
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
En la fábrica de Monzón:				
Silos de resina de PVC	—	—	181	—
En la fábrica de Sabiñánigo:				
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	—	—	—
En la fábrica de Tarragona:				
Planta de tratamiento biológico	2.499	2.499	2.499	2.499
Otras inversiones	68	—	—	—
En la fábrica de Tortosa:				
Planta tratamiento biológico	133	—	—	—
Otras inversiones	591	101	491	62
En la fábrica de Vila-seca I:				
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
En la fábrica de Vila-seca II:				
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
Total	102.379	36.175	93.869	32.543

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
Total	18.804	16.770

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 (miles de euros)	31.043	44.594
2. Número medio de acciones en circulación (miles)	106.150	109.170
Beneficio por acción básico y diluido (euros) (1/2)	0,2924	0,4085

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
Coste	884.046	33.572	—	-18.476	—	899.142
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
Amortización acumulada	-543.940	-18.831	—	1.716	—	-561.055
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
Deterioro y provisiones	-58.417	—	507	16.760	—	-41.150
Construcciones	-29	—	—	—	—	-29
Instalaciones técnicas y maquinaria	-58.388	—	507	16.760	—	-41.121
Valor neto	281.689	14.741	507	—	—	296.937

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-18
Coste	1.061.239	31.021	-208.214	—	884.046
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
Amortización acumulada	-669.804	-18.720	144.584	—	-543.940
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
Deterioro y provisiones	-122.047	—	63.630	—	-58.417
Construcciones	-29	—	—	—	-29
Instalaciones técnicas y maquinaria	-122.018	—	63.630	—	-58.388
Valor neto	269.388	12.301	—	—	281.689

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 Sabiánigo 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	Trasposos	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
Valor neto	37.588	-5.780	-1.352	30.456

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 edificadas 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
Coste	10.703	3.237	—	—	13.940
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	—
Amortización acumulada	-6.477	-668	—	—	-7.145
Concesiones de patentes y marcas	-1.486	-186	—	—	-1.672
Aplicaciones informáticas	-4.991	-482	—	—	-5.473
Valor neto	4.226	2.569	—	—	6.795

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-18
Coste	9.600	2.358	-1.255	—	10.703
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	—
Amortización acumulada	-5.503	-974	—	—	-6.477
Concesiones de patentes y marcas	-1.315	-171	—	—	-1.486
Aplicaciones informáticas	-4.188	-803	—	—	-4.991
Valor neto	4.097	1.384	-1.255	—	4.226

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
Saldo al 31-12-18	1.951	-1.732	-209	—	—
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	—	—	—	—	—
Saldo al 31-12-19	5.183	-4.936	-237	-5.042	5.042

MILES DE EUROS

	Estado de situación financiera			Estado consolidado del resultado integral	
	Activo intangible	Provisión corriente	Subvención de capital	Ingreso	Gasto
Saldo al 31-12-17	1.388	-1.238	-139	—	—
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	—	—	—	—	—
Saldo al 31-12-18	1.951	-1.732	-209	-1.769	1.769

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

	Saldo al 31-12-18	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-19
Coste	27.732	1.189	—	28.921
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
Amortización acumulada [nota 5 f) (i)]	-8.911	-7.077	—	-15.988
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
Valor neto	18.821	-5.888	—	12.933

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-18
Coste	25.033	2.699	—	27.732
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
Amortización acumulada [nota 5 f) (i)]	-2.240	-6.671	—	-8.911
Inmuebles	-834	-424	—	-1.258
Depósitos	-951	-5.267	—	-6.218
Equipos	-193	-210	—	-403
Vehículos	-182	-554	—	-736
Otros	-80	-216	—	-296
Valor neto	22.793	-3.972	—	18.821

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
Activos financieros no corrientes a coste amortizado	10.997	6.871

MILES DE EUROS

	Límite	31-12-19	31-12-18
No corrientes	65.984	65.984	48.393
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
Corrientes	143.905	92.864	73.979
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
Parte corriente de préstamos no corrientes	10.309	10.309	9.858
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

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
Préstamos	169.157	132.230

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

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
Total	65.984	48.393

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 31-12-18	Flujos de efectivo	Efectos del tipo de cambio	Trasposos a corto plazo	Devengos no monetarios	Saldo al 31-12-19
Pasivos financieros	151.464	30.470	—	—	601	182.535
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
Activos financieros	-9.078	-2.169	—	—	—	-11.247
Imposiciones pignoradas:						
No corrientes [epígrafe (i) anterior]	-4.310	-1.144	—	—	—	-5.454
Corrientes [nota 6 l)]	-4.768	-1.025	—	—	—	-5.793
Efectivo y equivalentes al efectivo [nota 6 g)]	-15.845	-45.164	-108	—	—	-61.117
Deuda financiera neta («DFN»)	126.541	-16.863	-108	—	601	110.171

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Flujos de efectivo	Efectos del tipo de cambio	Trasposos a corto plazo	Devengos no monetarios	Saldo al 31-12-18
Pasivos financieros	148.802	1.793	262	—	607	151.464
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
Activos financieros	-13.878	4.800	—	—	—	-9.078
Imposiciones pignoradas:						
No corrientes [epígrafe (i) anterior]	-6.176	1.866	—	—	—	-4.310
Corrientes [nota 6 l)]	-7.702	2.934	—	—	—	-4.768
Efectivo y equivalentes al efectivo [nota 6 g)]	-22.743	7.007	-109	—	—	-15.845
Deuda financiera neta («DFN»)	112.181	13.600	153	—	607	126.541

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
Saldo inicial de la DFN	126.541	112.181
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
Saldo final de la DFN	110.171	126.541

6 d) (v) Financiación disponible

A continuación se detallan las disponibilidades financieras del Grupo al cierre del ejercicio 2019:

MILES DE EUROS

	Disponible
<i>Factoring</i> sindicado	1.656
Líneas de <i>confirming</i>	6.750
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.117
Financiación total disponible	69.523

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 periodos 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	
Inventarios	82.244	97.675	

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	
Saldo al 1-01	-9.909	-7.091	
Dotación	-192	-2.818	
Reversión	1.435	—	
Aplicación a su finalidad	4.780	—	
Saldo al 31-12	-3.886	-9.909	

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
Saldo al 31-12-17	630	3.538	2.923	7.091
Dotación	344	375	2.099	2.818
Reversión	—	—	—	—
Saldo al 31-12-18	974	3.913	5.022	9.909
Dotación	192	—	—	192
Reversión	-163	—	-1.272	-1.435
Aplicación a su finalidad	-463	-3.902	-415	-4.780
Saldo al 31-12-19	540	11	3.335	3.886

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	Productos terminados y en curso	Total
Saldo al 31-12-18	42.310	11.351	44.014	97.675
Coste de producción/adquisición	43.284	15.264	49.036	107.584
Provisión por deterioro	-974	-3.913	-5.022	-9.909
Saldo al 31-12-19	24.136	13.650	44.458	82.244
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
Cientes por ventas y prestación de servicios:	90.041	102.036
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
Provisión por deterioro de cuentas a cobrar (pérdida esperada)	-3.446	-3.380
Total	86.595	98.656
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 no vencidos	Saldos vencidos no deteriorados				
			<30 días	30-60 días	60-180 días	180-365 días	>365 días
31-12-19	90.041	73.645	13.271	1.244	1.435	394	52
31-12-18	102.036	88.986	11.290	480	785	154	341

El movimiento de la provisión por deterioro (pérdida esperada) de las cuentas a cobrar es el siguiente:

MILES DE EUROS		
	2019	2018
Provisión al 1-01	3.380	2.937
Dotación neta del ejercicio	66	443
Provisión al 31-12	3.446	3.380

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
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.117	15.845

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
Patrimonio total	292.083	272.256

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
Capital social (miles de euros)	31.475	32.363

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 ¹	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

¹ 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 («LIS»). 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 desprenderse 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 31-12-18	Dotación	Aplicación	Reversión	Trasposos	Saldo al 31-12-19
No corrientes	12.533	3.256	—	—	-6.503	9.286
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
Corrientes	16.580	3.406	-20.281	—	6.503	6.208
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
Provisiones para remediación ambiental	29.113	6.662	-20.281	—	—	15.494

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Dotación	Aplicación	Reversión	Trasposos	Saldo al 31-12-18
No corrientes	19.527	—	—	—	-6.994	12.533
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
Corrientes	12.993	4.320	-7.727	—	6.994	16.580
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
Provisiones para remediación ambiental	32.520	4.320	-7.727	—	—	29.113

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 Reyat Urbis de descontaminar los terrenos que le fueran adjudicados en el proyecto de reparcelación, 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 31-12-18	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspasos	Saldo al 31-12-19
No corrientes	2.819	455	-37	-305	-922	2.010
Despido colectivo de 2017 (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
Corrientes	8.304	4.985	-6.321	-94	922	7.796
Despido colectivo de 2017 (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 ₂ [la nota 6 c)(i)]	1.732	4.936	-1.638	-94	—	4.936
Otras provisiones	11.123	5.440	-6.358	-399	—	9.806

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspasos	Saldo al 31-12-18
No corrientes	7.273	274	-191	-362	-4.175	2.819
Despido colectivo de 2017 (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
Corrientes	9.767	3.152	-7.504	-1.286	4.175	8.304
Despido colectivo de 2017 (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 ₂	1.238	1.732	-1.230	-8	—	1.732
Demandas laborales	90	118	-140	-68	—	—
Otras provisiones	109	—	—	-109	—	—
Otras provisiones	17.040	3.426	-7.695	-1.648	—	11.123

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 31-12-18	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspasos	Saldo al 31-12-19
No corrientes	1.798	277	-110	—	—	1.965
Premios de vinculación	1.798	277	-110	—	—	1.965

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Dotación	Aplicación	Reversión	Trasposos	Saldo al 31-12-18
No corrientes	1.302	855	-275	-84	—	1.798
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 periodos 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:		
Saldo inicial	209	139
Derechos asignados en el ejercicio	4.869	1.816
Transferencias al resultado integral del periodo por derechos consumidos [nota 5 e)]	-4.936	-1.746
Ajuste por imputación del ejercicio anterior	95	—
Saldo final	237	209
Subvenciones no reintegrables por inversiones en activos de propiedades, planta y equipo:		
Saldo inicial	8.435	7.086
Subvenciones otorgadas en el ejercicio	2.986	2.291
Subvenciones imputadas a resultados del periodo [nota 5 e)]	-840	-796
Otros movimientos	—	-146
Saldo final	10.581	8.435
Saldo final del total de subvenciones	10.818	8.644

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
Importe total	2.986

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
Subvenciones	7.386	6.515

El movimiento de las subvenciones es el siguiente:

MILES DE EUROS		
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Saldo inicial	6.515	2.892
Concesión de subvenciones no reintegrables	2.986	2.291
Compensación por emisiones indirectas de CO ₂	4.413	3.033
Cobro de subvenciones indirectas de CO ₂	-6.056	-1.390
Cobro de otras subvenciones	-472	-311
Saldo final	7.386	6.515

Nota 6 l) 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

Otros activos corrientes

a coste amortizado	11.051	13.138
---------------------------	---------------	---------------

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
Total	—	18.374	18.374	137	17.524	17.661

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) ¹	54,66	47,15
Total pagos realizados (miles de euros)	599.280	623.125
Total pagos pendientes (miles de euros) ¹	101.226	107.655

¹ 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:

Grupo fiscal (tributación consolidada)	Excluidas del grupo fiscal (tributación individual)
Ercros, S.A.	Ufefys, S.L. ¹
Marcoating, S.L.U. ¹	Ercros France, S.A.
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	Salinas de Navarra, S.A
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.U. ¹	Gades, Ltd.
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.L.U. ¹	Ercekol, A.I.E.
Cloratita, S.A. ²	Asociación Flix-Coquis, S.L.
Inmobiliaria Industrial y Urbana, S.A. ²	

¹ Sociedades liquidadas en 2019.

² 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
Gasto por impuesto devengado en el ejercicio	-3.406	-4.029
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
Diferencias por actas de inspección firmadas en conformidad	102	—
Diferencias en la liquidación definitiva del impuesto del ejercicio anterior	2	3
Registro de activos por impuestos diferidos	11.720	10.902
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
Gasto/ingreso por impuesto a las ganancias registrado en el resultado integral	8.418	6.876

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
Ganancia del ejercicio antes de impuestos	22.625	37.718

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
Reversión de diferencias temporarias de años anteriores:		
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
Diferencias temporarias generadas en el ejercicio:		
6. Para las que se ha registrado activo por impuesto diferido	9.801	8.728
7. Dividendos percibidos	-600	-720
8. Base imponible previa («BIP») (1+2+3+4+5+6+7)	19.740	7.840
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%
13. Cuota líquida previa (12x11)	3.208	1.274
Deducciones aplicadas:		
14. Generadas en el período	55	55
15. Generadas en ejercicios anteriores y activadas	1.604	637
16. Cuota líquida (13-14-15) – gasto corriente	1.549	582
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
1. Saldo a cobrar resultante de la estimación de la liquidación del impuesto del ejercicio (según cuadro anterior)	2.623	7.724
2. Saldo final a cobrar de la liquidación presentada del ejercicio anterior	7.750	4.619
Estimación inicial	7.724	2.908
Mayor aplicación de deducciones activadas	-1	1.687
Otros ajustes	27	24
Activo por impuesto corriente (1+2)	10.373	12.343

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 exceda 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 23ª 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
Ganancia antes de impuestos (1)	22.625	37.718
Tasa de impuestos aplicable (2)	25%	25%
Impuestos según la tasa aplicable (1x2)	5.656	9.430
Ajustes:		
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
Gasto fiscal devengado en el ejercicio	3.406	4.029

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
Saldo al 31-12-17	8.935	9.192	7.804	25.931
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
Saldo al 31-12-18	12.267	12.702	6.731	31.700
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
Saldo al 31-12-19	10.789	22.703	6.771	40.263

El movimiento habido en el saldo de «Pasivos por impuestos diferidos» ha sido el siguiente:

MILES DE EUROS

	Pasivo por impuesto diferido
Saldo al 31-12-17	25.763
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-85
Saldo al 31-12-18	25.678
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-1.564
Saldo al 31-12-19	24.114

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
Efecto fiscal a una tasa del 25% de la plusvalía asignada a:	
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
Total	24.114

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
Ingreso por:		
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
Gasto por:		
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
Ingreso/gasto por impuesto diferido del ejercicio	-1.774	-3.361

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
Saldo al 31-12-17	10.810	80.397	—	91.207
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
Saldo al 31-12-18	—	76.397	—	76.397
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
Saldo al 31-12-19	—	65.051	—	65.051

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 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	—
Activo por diferencias temporarias no registrado	10.810	-5.651	-5.159	—

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
No comprometidas con terceros	9.886	18.282
De ampliación de capacidad	2.450	11.920
Otras inversiones	7.436	6.362
Comprometidas con terceros	10.930	10.037
De ampliación de capacidad	1.752	5.212
Otras inversiones	9.178	4.825
Inversiones aprobadas pendientes de ejecución	20.816	28.319

La evolución de las inversiones pendientes de ejecución en ambos ejercicios es la siguiente:

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Saldo inicial	28.319	19.415
Nuevas inversiones autorizadas en el ejercicio	26.069	40.489
De ampliación de capacidad	2.400	23.570
Otras inversiones	23.669	16.919
Inversiones ejecutadas en el ejercicio	-33.572	-31.585
De ampliación de capacidad	-16.228	-23.718
Otras inversiones	-17.344	-7.867
Saldo final	20.816	28.319

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 Rey al 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 disconformidad 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 disconformidad 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 disconformidad 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).

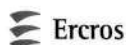
7 c) (v) Demandas por asbestosis

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

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

Daniel Ripley Soria
Secretario no consejero

Lourdes Vega Fernández
Vocal

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.



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 exista 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 escepticismo 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.



6

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.

Periodo 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 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.

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)

ERNST & YOUNG, S.L.

2020 Núm. 20/20/02383

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Joan Tubau Roca
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 20846)

27 de febrero de 2020

A member firm of Ernst & Young Global Limited





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 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 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 de 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 Morondo.

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 Morroondo, 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 Nombramientos y remuneración	21-03-17
Lourdes Vega Fernández	Consejera coordinadora suplente	Independiente	Auditoría Nombramientos y remuneración	10-06-16
Laureano Roldán Aguilar	Consejero	Otros externos	Auditoría	10-06-16
Eduardo Sánchez Morroondo	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
Derivados del cloro	Flix, Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I y Vila-seca II	Ácido clorhídrico ATCC Clorato sódico Clorito sódico Cloro EDC Hipoclorito sódico Potasa cáustica PVC Sosa cáustica VCM	Industria en general Agua de piscinas Blanqueo de pasta de papel Tratamiento de aguas Fabricación de derivados Fabricación de VCM Tratamiento de aguas Industria química Construcción Industria en general Fabricación de PVC
Química intermedia	Almussafes, Cerdanyola y Tortosa	Colas y resinas Formaldehído Formiato sódico Paraformaldehído Pentaeritritol Polvos de moldeo	Industria de la madera Fabricación de derivados Industria del curtido Resinas Pinturas Sanitarios y material eléctrico
Farmacia	Aranjuez	Ácido fusídico Eritromicinas Fosfomicinas	Infecciones cutáneas Antibióticos 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 periodo 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 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 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 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 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 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 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 Ercros 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 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 el aumento de las subvenciones recibidas en compensación por las emisiones de CO2 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 afectas 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 CO₂; (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 (%)
Ingresos	671.266	672.371	-0,2
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
Gastos	-622.777	-608.466	-2,4
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
Resultado bruto de explotación («ebitda»)	48.489	63.905	-24,1
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
Resultado de explotación («ebit»)	26.867	42.561	-36,9
Resultado financiero	-5.391	-4.993	8,0
Resultado antes de impuestos	21.476	37.568	-42,8
Impuestos sobre beneficios	8.500	6.961	22,1
Beneficio del ejercicio	29.976	44.529	-32,7

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 ¹

MILES DE EUROS

	31-12-19	31-12-18	Variación (%)
Activos no corrientes	351.758	329.965	6,6
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
Recursos empleados	421.007	425.832	-1,1
Patrimonio neto	293.222	272.926	7,4
Deuda financiera neta ¹	96.365	106.747	-9,7
Provisiones y otras deudas	31.420	46.159	-31,9
Origen de fondos	421.007	425.832	-1,1

¹ 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 ²	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Ratio de apalancamiento ($<0,5$) ^{2,3}	0,38	0,46
Ratio de solvencia (<2) ^{2,3}	1,74	1,67
Liquidez ²	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) ^{2,3}	0,2924	0,4085
CFA (euros) ²	0,57	0,45
PER ²	8,65	7,52
P/BV ²	0,92	1,23

² Estos ratios se calculan sobre los datos del Grupo consolidado.

³ Condiciones para el pago de dividendo.

¹ 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.

x= multiplicado ÷= dividido

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).

5.1. 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 admita 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.

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 compartan 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.

Ver la nota 26 de la memoria de Ercros.

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 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 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 ¹ (%)
Dimensional Fund Advisors	—	5.557 ²	5,3
Joan Casas Galofré	5.357	—	5,1
Víctor Manuel Rodríguez Martín	3.634	—	3,5
Montserrat García Pruns	3.317	—	3,2

¹ Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital al 31-12-19.

² 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.

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].

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 ¹	1.500 ¹	0,165 ¹	0,5 ¹	2,735 ¹

¹ 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) y de la CNMV (www.cnmv.es).

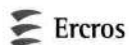
Ercros publica un estado de información no financiera («EINF») en cumplimiento de lo previsto en los artículos 44 del Código de Comercio y 253 y 262 de la LSC. EL EINF forma parte del presente IGE pero se presenta en un documento aparte por así permitirlo la normativa.

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) y de la CNMV (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

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

Daniel Ripley Soria
Secretario no consejero

Lourdes Vega Fernández
Vocal

Carme Moragues Josa
Vocal

Laureano Roldán Aguilar
Vocal

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
Activo no corriente	382.283	360.255
Inmovilizado intangible [nota 5]	1.601	2.264
Desarrollo	264	322
Patentes, licencias, marcas y similares	740	868
Aplicaciones informáticas	597	1.074
Inmovilizado material [nota 6]	292.987	277.738
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
Inversiones inmobiliarias [nota 7]	30.456	37.588
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo [nota 8 a)]	5.736	5.708
Inversiones financieras a largo plazo	11.240	5.257
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
Activos por impuesto diferido [nota 16 b) (i)]	40.263	31.700
Activo corriente	254.500	239.407
Existencias [nota 10]	87.427	99.626
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
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar [nota 9 c)]	100.064	118.737
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
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo [nota 8 b)]	106	108
Inversiones financieras a corto plazo [nota 9 b)]	5.885	4.866
Periodificaciones a corto plazo	438	398
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes [nota 11]	60.580	15.672
Activos totales	636.783	599.662

MILES DE EUROS

Pasivos y patrimonio neto	31-12-19	31-12-18
Patrimonio neto [nota 12]	293.222	272.926
Fondos propios	285.572	266.812
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
Subvenciones, donaciones y legados recibidos [nota 13]	7.650	6.114
Pasivo no corriente	106.422	93.785
Provisiones a largo plazo	13.176	17.065
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
Deudas a largo plazo	65.994	48.532
Otros pasivos financieros con coste [nota 15 a)]	65.994	48.404
Proveedores de inmovilizado	—	128
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo [nota 15 d) (i)]	2.000	2.000
Pasivos por impuesto diferido [nota 16 d) (ii)]	25.252	26.188
Pasivo corriente	237.139	232.951
Provisiones a corto plazo	14.004	24.699
Provisiones para remediación ambiental [nota 14 a)]	6.208	16.395
Otras provisiones [nota 14 b)]	7.796	8.304
Deudas a corto plazo	102.017	82.885
Deudas con entidades de crédito [nota 15 c)]	90.478	70.922
Otros pasivos financieros con coste [nota 15 a)]	11.539	11.963
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo [nota 15 i)]	2.240	2.267
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	118.878	123.100
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
Patrimonio neto y pasivos totales	636.783	599.662

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Importe neto de la cifra de negocios [nota 18 a)]	663.113	664.122
Ventas	637.897	638.479
Prestaciones de servicios	25.216	25.643
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación [nota 10]	444	2.677
Trabajos realizados por la Sociedad para su activo	913	152
Aprovisionamientos	-336.484	-333.535
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
Otros ingresos de explotación	6.796	5.420
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.956	4.624
Transferencias al resultado por subvenciones de capital [nota 13]	840	796
Gastos de personal [nota 18 c)]	-82.969	-79.661
Sueldos, salarios y asimilados	-60.327	-57.479
Cargas sociales	-22.642	-22.182
Otros gastos de explotación	-203.324	-195.270
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
Resultado bruto de explotación («ebitda») ordinario	48.489	63.905
Amortización del inmovilizado [notas 5 y 6]	-19.498	-19.692
Imputación de subvenciones por derechos de emisión de CO₂ [nota 13]	4.936	1.746
Excesos de provisiones [nota 14]	410	1.642
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-2.158	2
Otros resultados	-5.312	-5.042
Gastos excepcionales [nota 18 e)]	-7.922	-6.313
Ingresos excepcionales	2.610	1.271
Resultado de explotación	26.867	42.561
Ingresos financieros	740	767
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De terceros	140	47
Dividendos de empresas asociadas [nota 8]	600	720
Gastos financieros	-5.936	-5.318
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-70	-70
Por deudas con terceros	-5.706	-5.248
Por deterioro instrumentos financieros	-160	-
Diferencias de cambio [nota 18 g)]	-74	-521
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-121	79
Resultado financiero	-5.391	-4.993
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	21.476	37.568
Impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas [nota 16]	8.500	6.961
Resultado del ejercicio [nota 3]	29.976	44.529

3.1. Estado de ingresos y gastos reconocidos

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	29.976	44.529
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto [nota 13]	7.108	3.388
Subvenciones derechos de emisión de CO ₂	4.869	1.816
Subvenciones no reintegrables	2.986	2.145
Efecto impositivo de subvenciones, donaciones y legados recibidos	-747	-573
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias [nota 13]	-5.572	-2.437
Subvenciones derechos de emisión de CO ₂	-4.936	-1.746
Subvenciones no reintegrables	-840	-796
Efecto impositivo de subvenciones, donaciones y legados recibidos	204	105
Ingresos y gastos reconocidos	31.512	45.480

3.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

MILES DE EUROS

	Capital escriturado	Prima de emisión [nota 12 a)]	Reservas [nota 12e)]	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos [nota 13]	Total
Saldo al 31-12-17	33.294	2.278	164.778	-3.001	44.633	5.163	247.145
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
Saldo al 31-12-18	32.363	2.278	194.574	-6.932	44.529	6.114	272.926
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
Saldo al 31-12-19	31.475	2.278	221.843	—	29.976	7.650	293.222

MILES DE EUROS

	31-12-19	31-12-18
A. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	53.211	44.557
1. Actividades de operación	53.211	44.557
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 ₂	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. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (2+3)	-31.352	-42.111
2. Pagos por inversiones	-37.100	-42.111
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
3. Cobros por desinversiones	5.748	—
Desinversión en propiedades de inversión	5.748	—
C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (4+5+6)	22.941	-9.416
4. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	36.326	5.483
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
5. Cobros y pagos por instrumentos de activos financieros	-2.169	4.800
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
6. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-11.216	-19.699
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
D. Aumento/disminución neta de efectivo y equivalentes (A+B+C)	44.800	-6.970
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, sosa 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 utillaje 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 reparcelación 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
Base de reparto:	
Ganancias del ejercicio	29.976
Aplicación:	
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%
Payout máximo	35%	40%	45%	50%

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 de Ercros («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
Dividendos en efectivo sobre acciones ordinarias aprobados y pagados	6.295	5.372
Con cargo al beneficio de 2017 (0,05 euro/acción)		5.372
Con cargo al beneficio de 2018 (0,06 euro/acción)	6.295	
Dividendos en efectivo propuestos sobre acciones ordinarias	5.246	6.473
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.

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
Utillaje 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 periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo 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 desprenderse 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 afectados, 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	Trasposos (neto)	Saldo al 31-12-19
Coste	9.029	5	—	—	9.034
Desarrollo	532	—	—	—	532
Patentes, licencias, marcas y similares	2.429	—	—	—	2.429
Aplicaciones informáticas	6.068	—	—	5	6.073
Inmovilizado en curso	—	5	—	-5	—
Depreciación acumulada	-6.765	-668	—	—	-7.433
Desarrollo	-210	-58	—	—	-268
Patentes, licencias, marcas y similares	-1.561	-128	—	—	-1.689
Aplicaciones informáticas	-4.994	-482	—	—	-5.476
Valor neto contable	2.264	-663	—	—	1.601

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Altas	Bajas	Trasposos (neto)	Saldo al 31-12-18
Coste	8.489	564	-24	—	9.029
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	—
Depreciación acumulada	-5.791	-974	—	—	-6.765
Desarrollo	-167	-43	—	—	-210
Patentes, licencias, marcas y similares	-1.433	-128	—	—	-1.561
Aplicaciones informáticas	-4.191	-803	—	—	-4.994
Valor neto contable	2.698	-410	-24	—	2.264

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 31-12-18	Altas	Reversión deterioro	Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-19
Coste	864.742	33.572	—	-3.862	—	894.452
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
Amortización acumulada	-541.283	-18.830	—	—	—	-560.113
Construcciones	-45.403	-928	—	—	—	-46.331
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-495.880	-17.902	—	—	—	-513.782
Deterioro y provisiones	-45.721	—	507	3.862	—	-41.352
Construcciones	-29	—	—	—	—	-29
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-45.692	—	507	3.862	—	-41.323
Valor neto contable	277.738	14.742	507	—	—	292.987

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-18
Coste	1.041.935	31.021	-208.214	—	864.742
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
Amortización acumulada	-667.149	-18.718	144.584	—	-541.283
Construcciones	-47.850	-1.068	3.515	—	-45.403
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-619.299	-17.650	141.069	—	-495.880
Deterioro y provisiones	-109.351	—	63.630	—	-45.721
Construcciones	-29	—	—	—	-29
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-109.322	—	63.630	—	-45.692
Valor neto contable	265.435	12.303	—	—	277.738

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 Sabinánigo 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.

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).

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
Valor neto contable	—	1.753	1.753

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
Valor neto contable	—	2.115	2.115

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:

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
Total	306	454	1.639	11.170	479

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
Total	572	807	2.420	17.015	958

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:

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 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
Valor neto	37.588	-5.780	-1.352	30.456

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 31-12-19	Saldo al 31-12-18
Sociedades filiales	2.088	2.060
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.U.	1.878	1.819
Ercros France, S.A.	210	210
Marcoating, S.L.U. ¹	—	31
Sociedades asociadas	3.648	3.648
Asociación Flix Coquis, S.L.	51	51
Salinas de Navarra, S.A.	3.119	3.119
Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	478	478
Valor neto contable	5.736	5.708

¹ 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 Unión Industrial S.A.U. ¹	Ercros France, S.A.	Gades, Ltd. ¹	Ercros Gran Bretaña, Ltd. ¹	Ercekol, A.I.E.
Dirección	Barcelona (Barcelona)	París (Francia)	Jersey (Reino Unido)	Londres (Reino Unido)	Tarragona (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 actividad	Venta de productos químicos	Sin actividad	Venta de productos químicos	Prestación de servicios
NIF/VAT	A-08100851	FR-00322804162	N/D	GB-419076997	V-43730928

¹ En liquidación.

² Balance y cuenta de pérdidas y ganancias no disponibles.

MILES DE EUROS

31-12-18							
	Inmobiliaria Unión Industrial S.A.U.	Ufefys, S.L. ¹	Ercros France, S.A.	Gades, Ltd.	Ercros Gran Bretaña, Ltd.	Ercekol, A.I.E.	Marcoating, S.L.U.
Dirección	Barcelona (Barcelona)	Aranjuez (Madrid)	París (Francia)	Jersey (Reino Unido)	Londres (Reino Unido)	Tarragona (Tarragona)	Madrid (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	⁽²⁾	2	3
Reservas	322	-1.977	1.872	29	⁽²⁾	—	27
Resultados	—	-282	217	⁽²⁾	⁽²⁾	—	—
Actividad	Sin actividad	Cogeneración y venta de energía	Venta de productos químicos	Sin actividad	Venta de productos químicos	Prestación de servicios	Sin actividad
NIF/VAT	A-08100851	B-80920960	FR-00322804162	N/D	GB-419076997	V-43730928	B-28981926

¹ En liquidación.² 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-Coquis, S.L. ¹	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.
Dirección	Barcelona (Barcelona)	Beriain (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 medioambientales	Venta de sal transformada	Captación, depuración y distribución de agua
NIF	B-58076746	A-31071186	A-28137065

¹ Inactiva.

MILES DE EUROS

	31-12-18		
	Asociación Flix-Coquis, S.L. ¹	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.
Dirección	Barcelona (Barcelona)	Beriain (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

¹ 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
Total	106	108

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
Total	6.163	5.004

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
Total	5.885	4.866

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
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	83.242	93.146
Cedidos al <i>factoring</i>	48.361	42.839
Cedidos a Finacity Corporation	—	7.494
Saldos no cedidos	34.881	42.813
Provisión por deterioro de cuentas a cobrar (pérdida esperada)	-3.446	-3.380
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
Total	100.064	118.737
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	—
Total	1.248	2.183

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
Total	4.694	9.660

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
Corrección acumulada al 31-12	-3.446	-3.380

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
Total	100.064	118.737

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
Inventarios	87.427	99.626

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
Saldo inicial	-9.909	-7.091
Dotación	-192	-2.818
Reversión	1.435	—
Aplicación a su finalidad	4.780	—
Saldo final	-3.886	-9.909

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
Saldo al 31-12-17	630	3.538	2.923	7.091
Dotación	344	375	2.099	2.818
Reversión	—	—	—	—
Saldo al 31-12-18	974	3.913	5.022	9.909
Dotación	192	—	—	192
Reversión	-163	—	-1.272	-1.435
Aplicación a su finalidad	-463	-3.902	-415	-4.780
Saldo al 31-12-19	540	11	3.335	3.886

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
Saldo al 31-12-18	42.310	11.351	1.951	44.014	99.626
Coste de producción/adquisición	24.676	13.661	5.183	47.793	91.313
Provisión por deterioro	-540	-11	—	-3.335	-3.886
Saldo al 31-12-19	24.136	13.650	5.183	44.458	87.427

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
Ingresos:		
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	—
Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso	444	2.677
Gastos:		
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	—
Aprovisionamientos	336.484	333.535

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
Saldo al 31-12-18	1.951	-1.732	-209	—	—
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	—	—	—	—	—
Saldo al 31-12-19	5.183	-4.936	-237	5.042	-5.042

MILES DE EUROS

	Balance			Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Inventarios	Provisión corriente	Subvención de capital	Ingreso	Gasto
Saldo al 31-12-17	1.388	-1.238	-140	—	—
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	—	—	—	—	—
Saldo al 31-12-18	1.951	-1.732	-209	1.769	-1.769

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
Efectivo y equivalentes al efectivo	60.580	15.672

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 periodo 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 (miles de euros)	Inicio	Fin	Acciones adquiridas (miles)	Importe Invertido (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 ¹ (%)
Dimensional Fund Advisors LP	—	5.557 ²	5,3
Joan Casas Galofré	5.357	—	5,1
Víctor M. Rodríguez Martín	3.634	—	3,5
Montserrat García Pruns	3.317	—	3,2
Total	12.308	5.557	17,1

¹ Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital social al 31-12-2019.

² 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).

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 ¹		Derechos de voto al 31-12-18 ¹	
	Número	%	Número	%
Laureano Roldán Aguilar	100	0,000	100	0,000
Antonio Zabalza Martí	100.000	0,095 ²	100.000	0,093

¹ 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.

² 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
Total	221.843	194.574

(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 periodo 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
Subvenciones por asignación gratuita de derechos de emisión:		
Saldo inicial	209	139
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	—
Saldo final	237	209
Subvenciones no reintegrables por inversiones en activos de propiedades, planta y equipo:		
Saldo inicial	5.905	5.024
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
Saldo final	7.413	5.905
Saldo final de las subvenciones	7.650	6.114

Las subvenciones otorgadas en el ejercicio 2019 han sido las siguientes:

MILES DE EUROS

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
Importe total	2.986

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
Subvenciones	7.386	6.515

El movimiento de las subvenciones es el siguiente:

MILES DE EUROS

	31-12-19	31-12-18
Saldo inicial	6.515	2.892
Concesión de subvenciones no reintegrables	2.986	2.291
Compensación por emisiones indirectas de CO ₂	4.413	3.033
Cobro de subvenciones indirectas de CO ₂	-6.056	-1.390
Cobro de otras subvenciones	-472	-311
Saldo final	7.386	6.515

El ingreso correspondiente a la compensación por emisiones indirectas de CO₂ 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 31-12-18	Dotación	Aplicación	Traspasos	Saldo al 31-12-19
No corrientes	12.533	3.256	—	-6.503	9.286
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
Corrientes	16.395	3.591	-20.281	6.503	6.208
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
Provisiones para remediación ambiental	28.928	6.847	-20.281	—	15.494

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Dotación	Aplicación	Traspasos	Saldo al 31-12-18
No corrientes	19.527	—	—	-6.994	12.533
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
Corrientes	12.993	4.093	-7.685	6.994	16.395
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
Provisiones para remediación ambiental	32.520	4.093	-7.685	—	28.928

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 el 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 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.

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 Reyat Urbis de descontaminar los terrenos que le fueran adjudicados en el proyecto de reparcelación, equivalente al 25% del coste de remediación. El Ayuntamiento de Cartagena tiene asumido el coste del 75% restante.

b) Otras provisiones corrientes y no corrientes

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-18	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspasos	Saldo al 31-12-19
No corrientes	2.734	455	-37	-305	-922	1.925
Despido colectivo de 2017						
(fin del uso de la tecnología de mercurio)	1.540	—	—	—	-922	618
Demandas laborales	1.194	455	-37	-305	—	1.307
Corrientes	8.304	4.985	-6.321	-94	922	7.796
Despido colectivo de 2017						
(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 ₂	1.732	4.936	-1.638	-94	—	4.936
Otras provisiones	11.038	5.440	-6.358	-399	—	9.721

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Dotación	Aplicación	Reversión	Traspasos	Saldo al 31-12-18
No corrientes	7.190	274	-191	-364	-4.175	2.734
Despido colectivo de 2017						
(fin del uso de la tecnología de mercurio)	5.715	—	—	—	-4.175	1.540
Demandas laborales	1.475	274	-191	-364	—	1.194
Corrientes	9.767	3.152	-7.504	-1.286	4.175	8.304
Despido colectivo de 2017						
(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 ₂	1.238	1.732	-1.230	-8	—	1.732
Demandas laborales	90	118	-140	-68	—	—
Otras provisiones	109	—	—	-109	—	—
Otras provisiones	16.957	3.426	-7.695	-1.650	—	11.038

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 31-12-18	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo al 31-12-19
No corrientes	1.798	277	-110	—	1.965
Premios de vinculación	1.798	277	-110	—	1.965

MILES DE EUROS

	Saldo al 31-12-17	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo al 31-12-18
No corrientes	1.302	855	-275	-84	1.798
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 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 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
A largo plazo	65.994	48.404
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
A corto plazo	11.539	11.963
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
Total	77.533	60.367

(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
Total	65.994	48.404

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
A corto plazo	141.519	90.478	70.922
Préstamos y créditos de entidades de crédito	141.519	90.478	70.922
Total	141.519	90.478	70.922

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
Saldo con entidades de crédito	90.478	70.922

(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 período 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
A largo plazo	2.000	2.000
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2.000	2.000
A corto plazo	121.118	125.367
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2.240	2.267
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	118.878	123.100
Total	123.118	127.367

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 periodo 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 periodo 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
Periodo 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) ¹	54,66	47,15
Total pagos realizados (miles de euros)	595.923	618.863
Total pagos pendientes (miles de euros) ¹	100.660	106.194

¹ 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
Total	2.000	2.240

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
Total	2.000	2.267

(ii) Proveedores de empresas del Grupo y asociadas

MILES DE EUROS		
	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
Total	958	1.366

(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
Total	4.045	3.504

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
Activos	55.330	53.703
Activos no corrientes por impuestos diferidos	40.263	31.700
Activo corriente		
(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
Pasivos	29.297	29.662
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	25.252	26.118
Pasivo corriente		
(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:	-3.323	-3.943
Corriente	-1.549	-582
Diferido	-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
Gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	8.500	6.961

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
Reversión de diferencias temporarias de años anteriores:		
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
Diferencias temporarias generadas en el ejercicio:		
6. Para las que se ha registrado activo por impuesto diferido	9.801	8.728
7. Dividendos percibidos	-600	-720
8. Base imponible previa («BIP») (1+2+3+4+5+6+7)	19.740	7.840
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%
13. Cuota líquida previa (12x11)	3.208	1.274
Deducciones aplicadas:		
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
17. Cuota líquida (13-14-15-16) – gasto corriente	1.549	582
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
1. Saldo a cobrar resultante de la estimación de la liquidación del impuesto del ejercicio (según cuadro anterior)	2.623	7.724
2. Saldo final de la liquidación presentada del ejercicio anterior	7.750	4.619
Estimación inicial	7.724	2.908
Mayor aplicación de deducciones activadas	-1	1.687
Otros ajustes	27	24
Activo por impuesto corriente (1+2)	10.373	12.343

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 exceda 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 23ª 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 2019	Ejercicio 2018
Ganancia antes de impuestos (1)	21.476	37.568
Tasa de impuestos aplicable (2)	25%	25%
Impuestos según la tasa aplicable (1x2)	5.369	9.392
Ajustes:		
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
Gasto fiscal devengado en el ejercicio	3.323	3.943

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
Saldo al 31-12-17	8.935	9.192	7.804	25.931
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
Saldo al 31-12-18	12.267	12.702	6.731	31.700
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
Saldo al 31-12-19	10.789	22.703	6.771	40.263

(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
Saldo al 31-12-17	25.805
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-85
Efecto impositivo subvenciones de capital [nota 13]	468
Saldo al 31-12-18	26.188
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-1.564
Efecto impositivo subvenciones de capital [nota 13]	628
Saldo al 31-12-19	25.252

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
Efecto fiscal a una tasa del 25% de la plusvalía asignada a:	
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
Total	25.252

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
Ingreso por:		
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
Gasto por:		
Bajas de activos por impuestos diferidos aplicadas en la liquidación del impuesto por:		
Diferencias temporarias	-4.184	-4.501
Deducciones	-1.604	-637
Bases impositivas negativas	—	-490
Ingreso/gasto por impuesto diferido del ejercicio	-1.774	-3.361

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 impositivas negativas):

MILES DE EUROS

	Activos por impuestos diferidos no reconocidos por la Sociedad			
	Por diferencias temporarias pendientes de revertir	Por bases impositivas negativas pendientes de compensar	Por deducciones pendientes de aplicar	Total activos por impuestos diferidos no reconocidos
Saldo al 31-12-17	10.810	80.397	—	91.207
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
Saldo al 31-12-18	—	76.397	—	76.397
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
Saldo al 31-12-19	—	65.051	—	65.051

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	—
Activo por diferencias temporarias no registrado	10.810	-5.651	-5.159	—

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
En la fábrica de Almussafes:				
Planta depuradora	1.031	994	1.031	982
Planta de paraformaldehído	—	—	1.285	1.285
Otras inversiones	92	24	58	18
En la fábrica de Aranjuez:				
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
En la fábrica de Cerdanyola:				
Sistema de tratamiento de emisiones de formaldehído	1.983	330	1.983	189
Otras inversiones	89	21	89	14
En la fábrica de Flix:				
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
En la fábrica de Monzón:				
Silos de resina de PVC	—	—	181	—
En la fábrica de Sabiñánigo:				
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	—	—	—
En la fábrica de Tarragona:				
Planta de tratamiento biológico	2.499	2.499	2.499	2.499
Otras inversiones	68	—	—	—
En la fábrica de Tortosa:				
Planta tratamiento biológico	133	—	—	—
Otras inversiones	591	101	491	62
En la fábrica de Vila-seca I:				
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
En la fábrica de Vila-seca II:				
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
Total	102.379	36.175	93.869	32.543

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 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
Total	18.804	16.770

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 2019	Ejercicio 2018
Segmentación por actividades	663.113	664.122
División de derivados del cloro	415.971	418.832
División de química intermedia	189.627	194.040
División de farmacia	57.515	51.250
Segmentación por mercados geográficos	663.113	664.122
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 2019	Ejercicio 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
Total	336.455	332.816

c) Gastos de personal

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Gastos de personal	84.587	84.493
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
Menos provisiones por reestructuración aplicadas [nota 14 b)]	-1.618	-4.832
Importe neto	82.969	79.661

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
Total	1.295	1.083	212	1.288	1.087	201

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
Total	1.287	1.076	211	1.274	1.075	199

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
Total	20	20

d) Servicios exteriores

El detalle del epígrafe «Servicios exteriores» de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 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
Servicios exteriores	96.080	91.629

e) Gastos excepcionales

El detalle del epígrafe «Gastos excepcionales» de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Provisiones para remediación ambiental [nota 14 a)]:		
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
Gastos excepcionales	-7.922	-6.313

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
Ejercicio 2019:					
Ventas y prestaciones de servicios	105.396	232.730	1.782	—	98.174
Compras	48.978	—	—	—	43.735
Ejercicio 2018:					
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 2019	Ejercicio 2018
Transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	-110	-541
Transacciones pendientes de liquidar al final del ejercicio	36	20
Diferencia de cambio	-74	-521

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 periodo 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
Ejercicio 2019:			
Aprovisionamientos y otros gastos	-110	-1.497	-1.607
Gastos financieros	-70	—	-70
Ventas	12.752	—	12.752
Otros ingresos	—	55	55
Ejercicio 2018:			
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 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 ¹	—	—	—	—
Primas de seguros de vida	35,96	—	—	—	—
Total	562,32	43,91	43,91	43,91	43,91

¹ 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 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 ¹	—	—	—	—
Primas de seguros de vida	28,64	—	—	—	—
Total	546,90	43,39	43,39	43,39	43,39

¹ 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 euribor. En este sentido, al encontrarnos en un entorno de tipos de interés muy bajos –eventuales subidas del euribor– 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/decremento en puntos básicos del coste de la deuda	Efecto en el resultado
2019:		
	200	-2.716
	100	-1.358
	-100	1.358
	-200	2.716
2018:		
	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
Factoring en dólares	—	-6.321
Exposición neta al dólar	22.128	2.318

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 2019	Ejercicio 2018
Ventas en dólares (miles)	105.394	101.677
Tipo de cambio dólar/euro	1,118	1,181
Equivalente en euros (miles)	94.233	86.065
Compras en dólares (miles)	48.978	63.889
Tipo de cambio dólar/euro	1,120	1,180
Equivalente en euros (miles)	43.734	54.146
Saldo neto en dólares (miles)	56.416	37.788
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
Fondo de maniobra ajustado	19.205	7.798
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
Pasivos corrientes (sin saldos con empresas vinculadas)	233.941	229.318
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	60.580	15.672
Ratio de liquidez (%)	25,90	6,83

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
No comprometidas con terceros	9.886	18.282
De ampliación de capacidad	2.450	11.920
Otras inversiones	7.436	6.362
Comprometidas con terceros	10.930	10.037
De ampliación de capacidad	1.752	5.212
Otras inversiones	9.178	4.825
Inversiones aprobadas pendientes de ejecución	20.816	28.319

La evolución de las inversiones pendientes de ejecución en ambos ejercicios es la siguiente:

MILES DE EUROS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Saldo inicial	28.319	19.415
Nuevas inversiones autorizadas en el ejercicio	26.069	40.489
De ampliación de capacidad	2.400	23.570
Otras inversiones	23.669	16.919
Inversiones ejecutadas en el ejercicio	-33.572	-31.585
De ampliación de capacidad	-16.228	-23.718
Otras inversiones	-17.344	-7.867
Saldo final	20.816	28.319

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 reparcelación 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 anhidro 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 disconformidad 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 disconformidad 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 disconformidad 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 conllevan 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

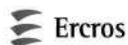
El 10 de febrero de 2020, el consejo de administración aprobó el quinto programa de recompra de acciones propias, que tendrá un importe monetario máximo de 18.000 miles de euros. Hasta el 20 de febrero, fecha previa a la formulación de las presentes cuentas anuales por el consejo de administración, la 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

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

Daniel Ripley Soria
Secretario no consejero

Lourdes Vega Fernández
Vocal

Carme Moragues Josa
Vocal

Laureano Roldán Aguilar
Vocal

Eduardo Sánchez Morroondo
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.

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 exista 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.



6

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

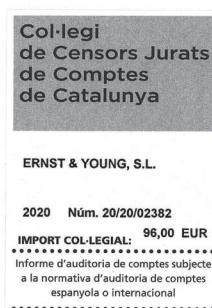
Informe adicional para la comisión de auditoría

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.

Periodo 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 N° S0530)

Joan Tubau Roca
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° 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

1. Estado consolidado de situación financiera

MILES DE EUROS

Activos	31-12-19	31-12-18 ¹	31-12-17 ¹	31-12-16	31-12-15
Activos no corrientes	405.035	387.735	373.239	305.620	284.711
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
Activos corrientes	251.380	237.657	248.727	254.561	226.956
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	—	—	—	—	—
Activos totales	656.415	625.392	621.966	560.181	511.667
Patrimonio y pasivos					
Patrimonio total	292.083	272.256	247.361	219.826	175.878
Pasivos no corrientes	120.937	112.191	124.149	124.298	104.496
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
Pasivos corrientes	243.395	240.945	250.456	216.057	231.293
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
Patrimonio y pasivos totales	656.415	625.392	621.966	560.181	511.667

¹ Algunos importes no corresponden a los reflejados en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 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 ¹	Ejercicio 2017 ¹	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Ingresos	689.073	684.802	694.037	619.589	627.213
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
Gastos	-628.169	-613.690	-619.726	-561.159	-594.589
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
Resultado bruto de explotación («ebitda»)	60.904	71.112	74.311	58.430	32.624
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	—	—
Resultado de explotación («ebit»)	28.713	44.747	34.327	51.049	12.750
Resultado financiero	-6.088	-7.029	-5.644	-5.727	-6.001
Resultado antes de impuestos	22.625	37.718	28.683	45.322	6.749
Impuestos a las ganancias y participaciones no controladoras	8.418	6.876	15.899	-157	478
Otro resultado integral	—	—	-90	—	—
Resultado del ejercicio	31.043	44.594	44.492	45.165	7.227

¹ Algunos importes no corresponden a los reflejados en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 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

Activos	31-12-19	31-12-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Activo no corriente	382.283	360.255	344.631	299.079	280.328
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
Activo corriente	254.500	239.407	247.997	254.706	225.190
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
Activos totales	636.783	599.662	592.628	553.785	505.518
Patrimonio neto y pasivos					
Patrimonio neto	293.222	272.926	247.145	217.084	173.010
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
Pasivo no corriente	106.422	93.785	102.350	121.527	102.280
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
Pasivo corriente	237.139	232.951	243.133	215.174	230.228
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
Patrimonio neto y pasivos totales	636.783	599.662	592.628	553.785	505.518

2. Cuenta de pérdidas y ganancias

MILES DE EUROS

Conceptos	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Ingresos	671.266	672.371	678.246	610.553	615.610
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
Gastos	-622.777	-608.466	-609.639	-548.879	-581.921
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
Resultado bruto de explotación («ebitda»)	48.489	63.905	68.607	61.674	33.689
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
Resultado de explotación («ebit»)	26.867	42.561	34.022	50.715	12.754
Resultado financiero	-5.391	-4.993	-5.389	-5.929	-5.774
Resultado antes de impuestos	21.476	37.568	28.633	44.786	6.980
Impuesto sobre beneficios	8.500	6.961	16.000	-52	578
Resultado de las actividades interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado del ejercicio	29.976	44.529	44.633	44.734	7.558

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

Polígono 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
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
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
Tel.: +85 231 494 521

Departamento de innovación y tecnología

Polígono industrial Baix Ebre, Calle A
43897 Tortosa (Tarragona)
E-mail: quimicaintermediat@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
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
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
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
Tel.: (+34) 918 090 340
Fax: (+34) 918 911 092

Departamento comercial

E-mail: 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
www.ercros.es