



INFORME FINANCIERO

INFORME FINANCIERO 2024

NORTEM CHEM, S.A.

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

Nortem Chem S.A., perteneciente al grupo empresarial **Nortem BioGroup**, es una compañía española del sector biotecnológico fundada en 2015 y ubicada estratégicamente en El Puerto de Santa María, Cádiz. La empresa centra su actividad en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de soluciones y productos innovadores basados en la biotecnología para diversos sectores económicos, incluyendo salud humana y animal, agricultura sostenible, nutrición especializada, complementos alimenticios y cuidado del bienestar.

Desde su creación, Nortem Chem se ha destacado por su fuerte compromiso con la innovación tecnológica, la calidad en todas las fases productivas, y la sostenibilidad ambiental, situándose como un referente en España y en Europa en la comercialización de productos naturales, ecológicos y biotecnológicos, destinados principalmente a mercados internacionales.

A lo largo del ejercicio 2024, Nortem Chem ha operado principalmente en el ámbito del comercio electrónico a nivel europeo, utilizando la plataforma Amazon como canal estratégico para alcanzar directamente a más de 500.000 clientes en todos los países miembros de la Unión Europea.

Sin embargo, durante el ejercicio 2024, la compañía se enfrentó a una crisis excepcional debido a la suspensión temporal de su cuenta de Amazon Europa durante casi dos meses. Este evento afectó significativamente su operativa y provocó un importante retroceso en los ingresos anuales. Esta situación crítica actuó como catalizador estratégico, impulsando a la empresa a transformar radicalmente su modelo de negocio, comenzando una transición hacia la fabricación propia e industrializada de productos biotecnológicos específicos, especialmente enfocados en aminoácidos para alimentación animal, siendo el producto estrella la **lisina líquida**.

La apuesta estratégica de Nortem Chem por la fabricación de lisina líquida responde no solo a una necesidad de independencia respecto a terceros canales de comercialización, sino también a una clara oportunidad de mercado derivada de la inexistencia de productores locales y de nuevas medidas regulatorias antidumping establecidas por la Unión Europea a principios del año 2025. Esto posiciona a Nortem Chem como potencial líder nacional y uno de los primeros operadores industriales en Europa dentro de este nicho de mercado, con una clara ventaja competitiva frente a las importaciones desde Asia, especialmente China.

Durante el ejercicio 2024, se han realizado importantes inversiones para adaptar las instalaciones existentes de la compañía, incluyendo la adquisición e instalación de maquinaria industrial avanzada, adecuación de salas blancas para el envasado y formulación del producto, así como contratación de personal especializado y desarrollo técnico-científico de procedimientos propios.

En paralelo, Nortem Chem ha mantenido activas negociaciones para establecer alianzas estratégicas, especialmente una joint venture con un potente grupo industrial chino especializado en aminoácidos.

Esta alianza busca asegurar el suministro eficiente de materia prima de alta calidad y garantizar precios competitivos en un mercado europeo que ahora penaliza fuertemente las importaciones directas desde China.

Aunque los resultados financieros del año 2024 reflejan claramente las dificultades excepcionales sufridas durante el ejercicio, la dirección de Nortem Chem ha decidido enfocar su esfuerzo y visión en esta profunda transformación, asumiendo pérdidas significativas como inversión en un futuro más sólido y rentable a largo plazo.

En definitiva, Nortem Chem finaliza el año 2024 con un modelo de negocio reforzado, mucho menos dependiente del comercio electrónico y más orientado a convertirse en una referencia industrial de primer nivel en Europa en el ámbito de la fabricación de aminoácidos líquidos. El ejercicio 2025 supondrá la culminación de esta transformación estratégica, proyectando iniciar la comercialización efectiva de lisina líquida durante el cuarto trimestre del próximo año, con expectativas de recuperar la rentabilidad operativa en los ejercicios posteriores.

2. RESUMEN EJECUTIVO

El presente informe financiero tiene como objetivo proporcionar una visión clara, transparente y exhaustiva de la evolución de NORTEM CHEM, S.A. durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024. En él se presentan de forma estructurada y detallada los resultados financieros obtenidos, los hechos más significativos que han impactado el desarrollo del negocio, así como la estrategia de transformación que la sociedad ha puesto en marcha para hacer frente a una situación excepcional surgida durante el periodo analizado.

2.1 Objetivos del Informe

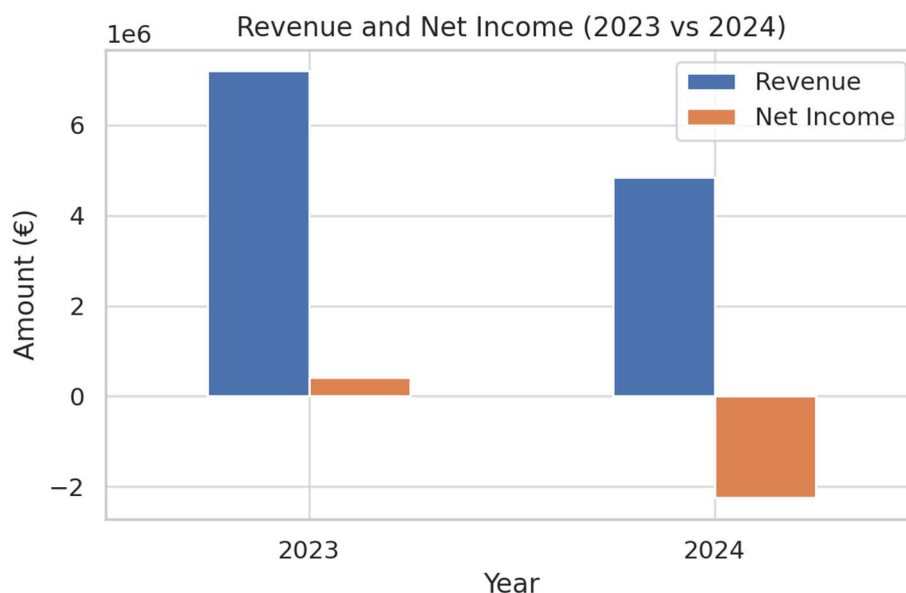
Este informe financiero ha sido elaborado con los siguientes objetivos principales:

- Proporcionar a accionistas, inversores y entidades interesadas una imagen fiel, precisa y rigurosa sobre la situación financiera, económica y operativa de la sociedad al cierre del ejercicio 2024.
- Analizar en profundidad los estados financieros del ejercicio, identificando claramente las causas que explican los resultados obtenidos y sus desviaciones respecto al ejercicio precedente.
- Evaluar los principales ratios financieros, con el propósito de medir adecuadamente la rentabilidad, liquidez, eficiencia operativa y nivel de endeudamiento de la sociedad en el contexto actual.
- Describir y justificar ampliamente los factores excepcionales que afectaron negativamente los resultados financieros durante el año, especialmente la suspensión temporal del canal principal de ventas (Amazon) y sus consecuencias.
- Exponer detalladamente la nueva estrategia empresarial adoptada por la sociedad, centrada en la transformación industrial para la fabricación propia de aminoácidos líquidos, particularmente lisina líquida, con el fin de diversificar las fuentes de ingresos y reducir la dependencia de terceros.

- Identificar posibles riesgos financieros, operativos y regulatorios, proponiendo estrategias concretas de gestión para minimizarlos en los próximos ejercicios.
- Proyectar las perspectivas futuras del negocio para los años 2025 y 2026, destacando los impactos esperados por la nueva orientación estratégica y la recuperación gradual de la rentabilidad operativa.

2.2 Resumen de los Principales Resultados

Chart: Revenue and Net Income (2023 vs 2024)



A continuación, se presentan de manera sintética los resultados clave obtenidos durante el ejercicio 2024:

Cifra de Negocios

La cifra neta de negocios en 2024 ascendió a **4.840.153 €**, representando un descenso del 32,8% en comparación con el ejercicio anterior (7.198.359 € en 2023). Esta reducción de ingresos se debió directamente a la suspensión temporal de la cuenta de Amazon, que afectó gravemente las ventas durante casi dos meses y generó posteriores dificultades operativas durante el segundo semestre.

Resultado del Ejercicio

El resultado neto obtenido durante el ejercicio 2024 arrojó una pérdida de **(2.242.495 €)**, en contraste con el beneficio neto de 416.804 € obtenido en 2023. Esta fuerte caída se explica por la pérdida de ingresos, el incremento sustancial en los costes operativos y financieros derivados de la crisis mencionada, y las inversiones iniciales destinadas a la reconversión industrial.

Evolución del Patrimonio Neto

El patrimonio neto al cierre del ejercicio ascendió a **4.661.608 €**, reflejando una reducción respecto a los **6.904.103 €** registrados al cierre del año anterior. Esta disminución está directamente relacionada con las pérdidas del ejercicio.

Situación de Liquidez y Tesorería

La sociedad ha experimentado una reducción significativa en su liquidez operativa, obligando a gestionar de forma muy activa y exigente la tesorería, recurriendo a financiación bancaria, negociación con proveedores, y otras medidas puntuales de soporte financiero.

Deuda y Endeudamiento

El nivel total de endeudamiento se incrementó debido a las tensiones financieras del ejercicio, alcanzando un ratio de deuda sobre activo superior al ejercicio anterior. A cierre del ejercicio, el pasivo no corriente ascendió a **7.023.419 €**, y el pasivo corriente a **4.587.281 €**, reflejando un incremento respecto al año previo, debido principalmente al esfuerzo financiero necesario para afrontar la crisis temporal de ingresos y financiar la reconversión industrial en curso.

2.3 Principales Hechos Significativos del Ejercicio

El ejercicio 2024 estuvo profundamente marcado por tres hechos determinantes:

Suspensión del Canal Amazon

La inesperada suspensión durante julio y agosto de 2024 provocó una inmediata parálisis en los ingresos y desajustes logísticos en Europa, afectando negativamente todo el segundo semestre. Tras la restauración de la cuenta, persistieron dificultades derivadas del algoritmo y posicionamiento digital.

Transformación Industrial hacia Lisina Líquida

Como respuesta estratégica ante la crisis, Nortem Chem inició la reconversión industrial para fabricar lisina líquida, aprovechando sus instalaciones industriales hasta entonces infrautilizadas. Este proyecto implicó inversiones significativas en adaptación técnica y personal especializado.

Joint Venture en negociación

En negociaciones con un importante grupo chino líder en producción de aminoácidos se avanzó para establecer una alianza estratégica (joint venture). El objetivo es asegurar suministro de materia prima a costes competitivos y aprovechar las recientes regulaciones antidumping europeas.

2.4 Conclusiones del Resumen Ejecutivo

En conclusión, aunque el ejercicio 2024 ha representado un desafío excepcional para Nortem Chem, marcado por la crisis temporal en el principal canal de ventas y una caída significativa en ingresos, esta situación se ha convertido en un catalizador fundamental para una profunda transformación estratégica hacia un modelo industrial sólido y sostenible.

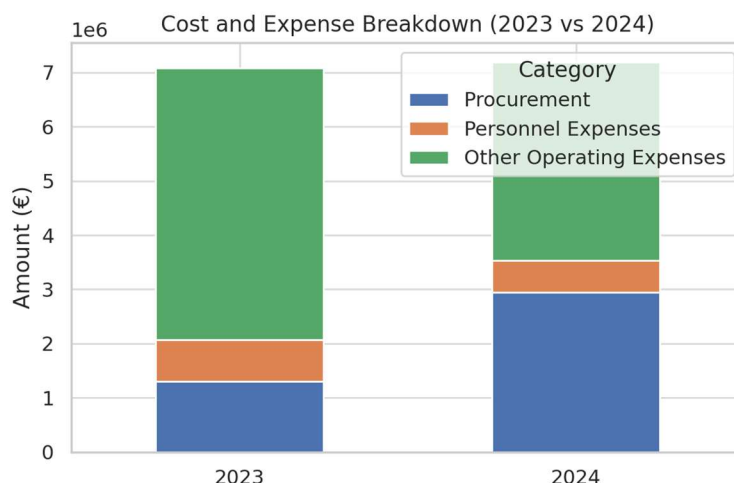
La dirección de Nortem Chem afronta el futuro con una visión clara y comprometida con la recuperación de la rentabilidad, diversificación de ingresos y mayor independencia operativa. Las inversiones realizadas en 2024 han sentado las bases necesarias para iniciar en 2025 la comercialización efectiva de lisina líquida, posicionando a la empresa como referencia industrial en un sector altamente atractivo y rentable.

Con una estrategia clara, equipo reforzado, alianzas estratégicas avanzadas y una sólida base industrial, Nortem Chem encara los próximos años con optimismo realista, confianza y determinación.

3. ANALISIS FINANCIERO

3.1 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Chart: Cost and Expense Breakdown (2023 vs 2024)



Durante el ejercicio 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias muestra claramente el fuerte impacto negativo causado por la suspensión temporal del canal principal de ventas (Amazon), unido a los costes extraordinarios asociados y a las inversiones realizadas en transformación industrial.

Ingresos

La cifra neta de negocios ascendió a **4.840.153 € en 2024**, un descenso significativo del 32,8% respecto al ejercicio anterior (**7.198.359 € en 2023**). Esta reducción se debe directamente a la interrupción total de las ventas durante casi dos meses y a la penalización posterior del algoritmo de Amazon, afectando todo el segundo semestre.

Costes de Aprovisionamiento

Los costes por aprovisionamientos crecieron sustancialmente hasta **2.943.810 €**, en comparación con **1.307.324 € en 2023**, debido al desajuste logístico en inventarios europeos y a los costes adicionales para recuperar stock, reposicionamiento de productos y lanzamiento de promociones agresivas tras la restauración de la cuenta Amazon.

Gastos de Personal

En 2024, los gastos de personal disminuyeron a **585.671 €** desde **765.057 € en 2023**, gracias a ajustes en plantilla realizados para adecuar la estructura organizativa a la nueva realidad operativa y futura estrategia industrial.

Otros Gastos de Explotación

Otros gastos operativos descendieron notablemente hasta los **3.666.377 €** frente a los 5.009.567 € del año anterior, reflejando una gestión activa de contención de costes durante la crisis operativa, especialmente en servicios externos y marketing.

Resultado Operativo (EBIT)

El resultado operativo de 2024 arroja pérdidas significativas de **(2.825.649 €)**, comparado con un resultado operativo positivo de **644.326 € en 2023**, mostrando claramente el impacto directo de la crisis Amazon y de las inversiones estratégicas iniciales.

Resultado Financiero

El resultado financiero negativo del ejercicio fue de **(117.261 €)**, comparado con **(151.629 €) en 2023**, ligeramente mejorado debido a una política activa de control y renegociación de la deuda, aunque manteniéndose todavía elevado debido a las tensiones de tesorería.

Resultado Neto

Finalmente, el resultado neto del ejercicio 2024 se situó en pérdidas de **(2.242.495 €)**, frente a beneficios de **416.804 € en 2023**, reflejando plenamente la excepcionalidad del ejercicio analizado.

3.2 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Chart: Final Cash Position (2023 vs 2024)



Durante el ejercicio 2024, el flujo de efectivo estuvo claramente tensionado por la caída abrupta en ingresos y la necesidad de afrontar pagos operativos, logísticos y de inversión industrial. La gestión

activa de tesorería permitió mitigar parcialmente el impacto mediante financiación bancaria, renegociación con proveedores y ajustes en pagos.

No obstante, el saldo de tesorería disminuyó notablemente, cerrando el ejercicio en **56.644 €** (comparado con 367.087 € del ejercicio anterior), mostrando la exigencia en la gestión del circulante y financiación operativa.

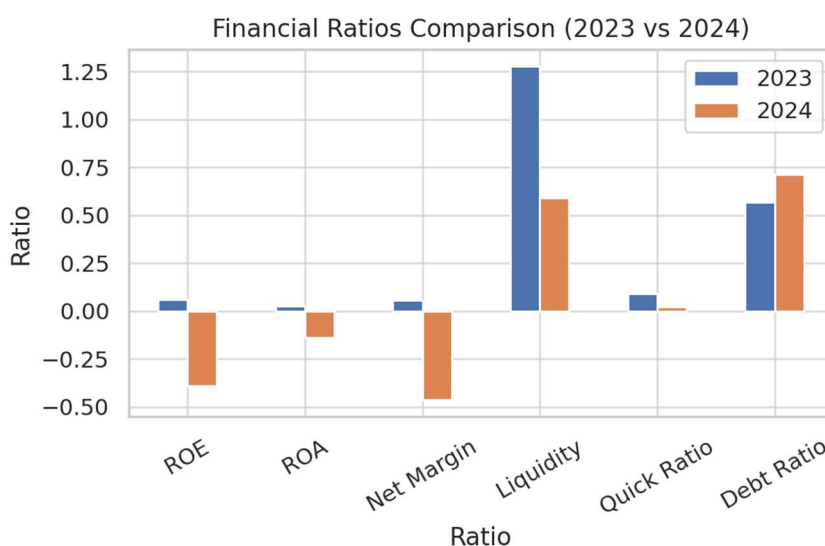
3.3 CONCLUSIONES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

En definitiva, el ejercicio 2024 refleja de forma transparente y rigurosa el fuerte impacto financiero derivado de una crisis excepcional (suspensión de Amazon), así como el inicio de una profunda transformación industrial estratégica hacia la fabricación propia de aminoácidos líquidos (lisina líquida).

Pese al resultado negativo del ejercicio, la estructura financiera de la sociedad permanece sólida, con activos no corrientes fortalecidos por nuevas inversiones, perspectivas claras de recuperación gradual de rentabilidad operativa, y una posición estratégica única en Europa que se espera capitalizar en los próximos ejercicios.

4. ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS

Chart: Financial Ratios Comparison (2023 vs 2024)



En este capítulo se realiza un análisis exhaustivo y riguroso de los principales ratios financieros que reflejan la rentabilidad, liquidez, endeudamiento y eficiencia operativa de NORTEM CHEM, S.A. en el ejercicio 2024. Estos indicadores proporcionan una visión clara y precisa de la situación económica y financiera actual de la empresa, permitiendo identificar fortalezas, debilidades y áreas clave para la toma de decisiones estratégicas.

4.1 RENTABILIDAD

La rentabilidad mide la capacidad de la empresa para generar resultados positivos a partir de los recursos invertidos, tanto propios como externos. Durante 2024, debido a la excepcional crisis operativa y las inversiones iniciales para transformación industrial, los indicadores de rentabilidad han sufrido un deterioro considerable respecto al ejercicio anterior.

Rentabilidad sobre Recursos Propios (ROE)

El ROE (Return on Equity) mide el beneficio neto generado respecto al patrimonio neto de la sociedad. En el ejercicio 2024, con una pérdida neta de **(2.242.495 €)** y un patrimonio neto promedio durante el ejercicio cercano a **5.782.856 €**, el ROE obtenido es negativo:

$$\text{ROE} = \text{Resultado neto} / \text{Patrimonio neto medio} = (2.242.495) / 5.782.856 \approx (38,77\%)$$

$$\text{ROE} = \text{Patrimonio neto medio} / \text{Resultado neto} = 5.782.856 / (2.242.495) \approx (38,77\%)$$

Este indicador refleja claramente la excepcionalidad negativa del ejercicio, con pérdidas considerables respecto a los fondos propios disponibles.

Rentabilidad sobre Activos (ROA)

El ROA (Return on Assets) muestra la eficiencia en la generación de beneficios respecto al total de activos disponibles. Considerando los activos promedio durante el ejercicio (**16.231.656 €**), el resultado neto negativo produce un ROA también negativo:

$$\text{ROA} = \text{Resultado neto} / \text{Activo total medio} = (2.242.495) / 16.231.656 \approx (13,82\%)$$

$$\text{ROA} = \text{Activo total medio} / \text{Resultado neto} = 16.231.656 / (2.242.495) \approx (13,82\%)$$

El ROA negativo refleja la reducción significativa en la capacidad operativa de generar beneficios, derivada principalmente del impacto negativo sobre ingresos y aumento de costes.

Margen de Beneficio Neto

Esta ratio mide qué porcentaje de ventas se transforma finalmente en beneficio neto. En el ejercicio 2024, con ventas totales de **4.840.153 €** y pérdidas significativas, el margen de beneficio neto es negativo:

$$\text{Margen neto} = \text{Resultado neto} / \text{Ventas totales} = (2.242.495) / 4.840.153 \approx (46,33\%)$$

$$\text{Margen neto} = \text{Ventas totales} / \text{Resultado neto} = 4.840.153 / (2.242.495) \approx (46,33\%)$$

Este ratio muestra la fuerte contracción del margen operativo debido a la caída abrupta de ventas y costes extraordinarios derivados de la suspensión del canal principal de ventas.

4.2 LIQUIDEZ

Los ratios de liquidez reflejan la capacidad de la sociedad para cumplir sus obligaciones a corto plazo mediante activos corrientes disponibles.

Ratio de Liquidez General (Current Ratio)

En 2024, con activos corrientes de **2.686.350 €** y pasivos corrientes de **4.587.281 €**, el ratio de liquidez general es:

$$\text{Ratio de Liquidez General} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} = 2.686.350 / 4.587.281 \approx 0,59$$

$$\text{Ratio de Liquidez General} = \text{Pasivo Corriente} / \text{Activo Corriente} = 4.587.281 / 2.686.350 \approx 0,59$$

Este resultado, inferior a 1, muestra tensiones claras en la liquidez inmediata, obligando a una gestión activa y exigente de tesorería.

Ratio de Tesorería Inmediata (Acid Test)

Considerando únicamente los activos más líquidos (efectivo y equivalentes: **56.644 €** + inversiones financieras a corto plazo: **50.945 €**), este ratio es aún más exigente:

Ratio de Tesorería Inmediata=Activo Líquido / Pasivo Corriente= $107.5894.587.281 \approx 0,023$

Ratio de Tesorería Inmediata=Pasivo Corriente / Activo Líquido= $4.587.281107.589 \approx 0,023$

Esto indica una fuerte presión en la disponibilidad inmediata de liquidez, destacando la importancia crítica de las negociaciones con bancos y proveedores durante el ejercicio.

4.3 ENDEUDAMIENTO

Los ratios de endeudamiento reflejan la estructura financiera de la sociedad y su dependencia de recursos externos (deuda bancaria y otros acreedores).

Ratio de Endeudamiento Total

Con un pasivo total (corriente + no corriente) de **11.610.700 €** y un activo total de **16.272.308 €**, el ratio de endeudamiento total es:

Endeudamiento Total=Pasivo total / Activo total= $11.610.700 / 16.272.308 \approx 71,36\%$

Endeudamiento Total=Activo total / Pasivo total= $16.272.308 / 11.610.700 \approx 71,36\%$

Este indicador muestra un nivel elevado de endeudamiento, incrementado significativamente respecto al año anterior, debido fundamentalmente a la situación financiera excepcional vivida en 2024.

Ratio de Endeudamiento sobre Patrimonio Neto

Este ratio, también conocido como apalancamiento financiero, refleja la relación entre deuda total y fondos propios:

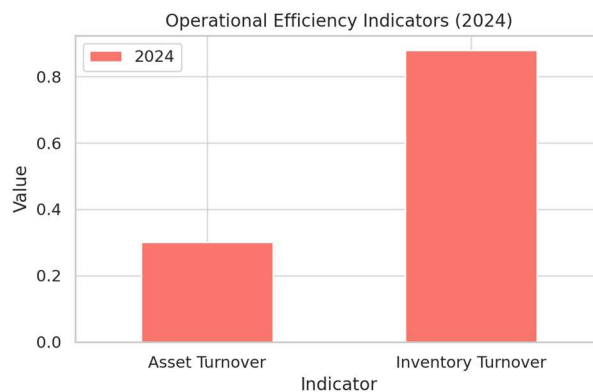
Apalancamiento Financiero=Pasivo total Patrimonio Neto= $11.610.700 / 4.661.608 \approx 2,49$

Apalancamiento Financiero=Patrimonio neto / Pasivo total= $4.661.608 / 11.610.700 \approx 2,49$

El aumento de este ratio respecto al ejercicio anterior refleja la creciente dependencia financiera externa, resultado directo de las tensiones generadas por la caída de ingresos y las inversiones realizadas en adaptación industrial.

4.4 EFICIENCIA

Chart: Operational Efficiency Indicators (2024)



Estos ratios evalúan la gestión eficiente de los activos en la generación de ingresos y el control del inventario.

Rotación de Activos

La rotación de activos mide la eficiencia con la que se utilizan los activos disponibles para generar ingresos. Considerando ventas (**4.840.153 €**) y activos promedio (**16.231.656 €**), la rotación es:

Rotación de Activos=Ventas totales/Activo total medio=4.840.153 / 16.231.656≈ 0,30

Rotación de Activos=Activo total medio/Ventas totales=16.231.656 / 4.840.153≈ 0,30

Este indicador muestra una eficiencia relativamente baja en la generación de ingresos respecto a los activos disponibles, causada principalmente por la crisis temporal en el principal canal comercial.

Rotación de Inventario

La rotación de inventarios muestra la rapidez con la que se renuevan los stocks en almacenes. Con costes de aprovisionamientos totales (**2.943.810 €**) e inventarios promedio aproximados durante el año (**3.329.976 €**):

Rotación Inventario= Coste de ventas / Inventarios promedio=2.943.810 / 3.329.976≈ 0,88

Rotación Inventario= Inventarios promedio/ Coste de ventas=3.329.976 / 2.943.810≈ 0,88

Esto refleja cierta lentitud en la rotación debido al desajuste logístico y la crisis operativa sufrida en Amazon.

4.5 CONCLUSIONES DEL ANÁLISIS DE RATIOS

El ejercicio 2024 refleja claramente un deterioro puntual y excepcional en los principales ratios financieros, explicado por la crisis sufrida en la plataforma Amazon y las inversiones estratégicas iniciales. A pesar de ello, la compañía mantiene una estructura sólida y trabaja activamente en la recuperación de márgenes, liquidez y estabilidad financiera, confiando en que el giro estratégico industrial iniciado proporcione resultados positivos a partir de 2025 y especialmente en 2026.

5. ANÁLISIS DE VARIACIONES RESPECTO AL EJERCICIO ANTERIOR

En este capítulo se analizan y explican en profundidad las principales variaciones ocurridas entre los ejercicios 2023 y 2024 en los estados financieros de NORTEM CHEM, S.A. El análisis se centra en

identificar claramente las causas fundamentales que han generado dichos cambios, así como sus implicaciones operativas y financieras para la sociedad.

5.1 VARIACIONES EN LA CUENTA DE RESULTADOS

Cifra Neta de Negocios

La cifra de negocios en el ejercicio 2024 se situó en **4.840.153 €**, experimentando una reducción considerable del 32,8 % respecto a los **7.198.359 €** alcanzados en el ejercicio 2023.

La disminución significativa se explica fundamentalmente por:

- La interrupción total y repentina del canal principal de ventas (Amazon Europa), que permaneció suspendido durante casi dos meses en julio y agosto de 2024.
- La penalización del algoritmo de Amazon, que provocó una reducción adicional de ventas tras la reactivación de la cuenta, afectando negativamente la visibilidad y posicionamiento de los productos durante los meses posteriores.

Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos aumentaron de manera notable en 2024 hasta alcanzar los **2.943.810 €**, frente a los **1.307.324 €** registrados en el ejercicio 2023. Este fuerte incremento (125 %) se explica por:

- El ajuste de inventarios europeos que generó desajustes logísticos importantes tras la suspensión de Amazon.
- Gastos adicionales incurridos para recuperar el inventario, reubicar existencias, devolución de productos bloqueados y promociones agresivas necesarias para reposicionar productos tras la crisis.

Gastos de Personal

Los gastos en personal disminuyeron considerablemente en 2024, situándose en **585.671 €**, lo que supone una reducción del 23,4 % respecto a los **765.057 €** en 2023. Esta reducción responde directamente a:

- Ajustes puntuales en plantilla realizados para adaptar la estructura organizativa a la nueva situación financiera y operativa tras la crisis Amazon.
- Mayor eficiencia operativa interna derivada de un plan activo de gestión de costes durante el periodo de crisis.

Otros Gastos de Explotación

Los gastos operativos generales (principalmente servicios externos) descendieron notablemente en 2024, pasando de **5.009.567 €** en 2023 a **3.666.377 €** en 2024 (reducción del 26,8 %). La reducción se explica principalmente por:

- Medidas activas de control y reducción de gastos generales y de marketing durante el periodo de crisis, limitando inversiones publicitarias innecesarias durante la suspensión de Amazon.
- Optimización interna de procesos operativos y logísticos, logrando ahorros significativos en gestión administrativa, envíos y logística.

Resultado Operativo (EBIT)

El EBIT en 2024 presentó pérdidas importantes de **(2.825.649 €)**, frente al beneficio operativo positivo de **644.326 €** en 2023. El cambio radical en este indicador está directamente relacionado con la caída abrupta en ingresos y el impacto extraordinario de costes derivados de la crisis operativa del principal canal de ventas.

Resultado Neto del Ejercicio

El resultado neto pasó de un beneficio positivo de **416.804 €** en 2023 a pérdidas significativas de **- 2.242.495 €** en 2024. Esta variación negativa está estrechamente vinculada a:

- La caída en ventas y la interrupción total de ingresos durante casi dos meses.
- Sobrecostes excepcionales relacionados con ajustes operativos posteriores a la suspensión.
- Inversiones iniciales significativas en la adaptación industrial hacia la fabricación propia de aminoácidos líquidos (lisina líquida).

5.2 VARIACIONES EN EL BALANCE DE SITUACIÓN

Activo No Corriente

El activo no corriente registró un incremento importante en 2024, pasando de **11.292.094 €** en 2023 a **13.585.957 €**, lo que representa un aumento del 20,3 %. Este aumento se debe principalmente a:

- Inversiones estratégicas en inmovilizado material e intangible destinadas a adaptar las instalaciones industriales para fabricar lisina líquida, incluyendo adquisición de maquinaria, desarrollo técnico, licencias y certificaciones necesarias.

Activo Corriente

El activo corriente experimentó una fuerte disminución, reduciéndose desde **4.898.910 €** en 2023 hasta **2.686.350 €** en 2024 (reducción del 45,2 %). Esto se explica por:

- La disminución significativa en existencias por desajustes logísticos derivados de la suspensión temporal de Amazon.
- La reducción drástica en tesorería y activos líquidos, resultado directo de las tensiones financieras generadas por la crisis operativa.

Patrimonio Neto

El patrimonio neto disminuyó considerablemente en 2024 hasta situarse en **4.661.608 €**, frente a **6.904.103 €** del ejercicio 2023. Esta reducción (32,5 %) responde directamente a las pérdidas registradas en el ejercicio.

Pasivo Total (Endeudamiento)

El pasivo total (corriente + no corriente) aumentó en 2024, situándose en **11.610.700 €**, frente a **9.286.900 €** en 2023. Este incremento (25 %) se explica por:

- Mayor necesidad de financiación bancaria para cubrir la caída temporal de ingresos.
- Incremento puntual en deuda con proveedores negociada durante la crisis operativa.

- Financiamiento adicional necesario para realizar las inversiones iniciales en adaptación industrial.

5.3 VARIACIONES EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Durante 2024, el estado de flujos de efectivo refleja claramente las tensiones derivadas de la reducción abrupta de ingresos. La tesorería disponible al cierre del ejercicio disminuyó significativamente hasta los **56.644 €**, comparado con los **367.087 €** disponibles al cierre del ejercicio 2023.

Esta fuerte variación negativa se explica por:

- La pérdida temporal de ingresos por suspensión del canal Amazon.
- Mayores salidas de efectivo asociadas a costes extraordinarios de recuperación operativa.
- Salidas de efectivo destinadas a inversiones en activo fijo necesarias para la reconversión industrial estratégica.

5.4 CONCLUSIONES DEL ANÁLISIS DE VARIACIONES

El ejercicio 2024 ha mostrado variaciones significativas en la situación financiera y operativa de la compañía respecto al ejercicio anterior, principalmente causadas por la crisis operativa temporal en su principal canal comercial.

Sin embargo, la dirección considera estas variaciones puntuales y gestionables, vinculadas directamente a una situación extraordinaria ya resuelta, y valora muy positivamente el esfuerzo transformador realizado en términos de inversiones estratégicas en la reconversión industrial. Esto permitirá posicionar a la empresa en un mercado con alta demanda, rentabilidad potencial elevada y menor dependencia de canales externos.

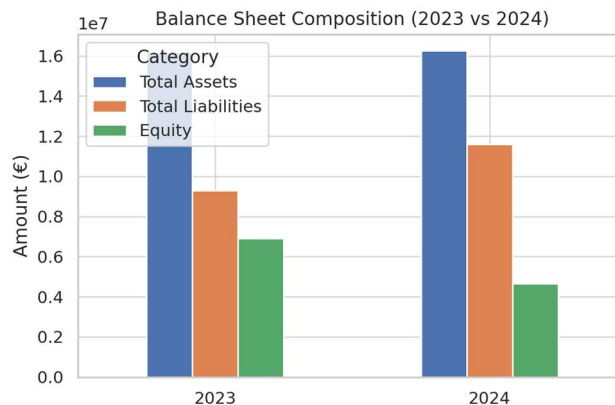
En definitiva, aunque las variaciones financieras del ejercicio son negativas en términos absolutos, la compañía mantiene una sólida posición estratégica de cara a los ejercicios futuros, confiando plenamente en una progresiva recuperación operativa y financiera desde finales de 2025 en adelante.

6. ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA

Este capítulo ofrece un análisis exhaustivo de la posición financiera de NORTEM CHEM, S.A. al cierre del ejercicio 2024, centrándose en los aspectos clave relacionados con la solvencia, liquidez, estructura del capital y capacidad financiera para afrontar tanto compromisos operativos como inversiones estratégicas.

6.1 SOLVENCIA Y ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Chart: Balance Sheet Composition (2023 vs 2024)



Durante el ejercicio 2024, la sociedad afrontó un contexto financiero especialmente exigente debido a circunstancias extraordinarias derivadas de la suspensión temporal del canal principal de ventas, lo que afectó negativamente a su estructura financiera.

Estructura Patrimonial

A cierre de 2024, el activo total de la compañía ascendió a **16.272.308 €**, mientras que el patrimonio neto se situó en **4.661.608 €**, representando un 28,6 % del total del balance. La proporción del patrimonio neto respecto al activo total refleja un deterioro frente al ejercicio anterior (42,6 % en 2023), derivado directamente de las pérdidas sufridas durante este ejercicio.

La reducción del patrimonio neto, desde **6.904.103 €** en 2023 hasta **4.661.608 €** en 2024, refleja el impacto directo de las pérdidas significativas del ejercicio. A pesar de esta reducción, el nivel patrimonial se considera suficiente para sostener la actividad empresarial y apoyar la estrategia de reconversión industrial iniciada durante el ejercicio.

Estructura de Deuda y Apalancamiento

La estructura financiera de NORTEM CHEM refleja un incremento sustancial del apalancamiento financiero en 2024 debido a las tensiones financieras del ejercicio. El endeudamiento total al cierre del ejercicio fue de **11.610.700 €**, un incremento del 25 % respecto al ejercicio anterior (9.286.900 € en 2023).

La composición de la deuda es la siguiente:

- **Pasivo no corriente:** 7.023.419 € (principalmente deuda bancaria a largo plazo, arrendamientos financieros y pasivos diferidos por impuestos).
- **Pasivo corriente:** 4.587.281 € (mayoritariamente deuda bancaria a corto plazo, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar).

La proporción de deuda sobre patrimonio neto (ratio de apalancamiento financiero) pasó a situarse en **2,49 veces** al cierre del ejercicio 2024, frente a **1,34 veces** en 2023. Este incremento del ratio

refleja la mayor dependencia financiera externa, derivada directamente de las tensiones puntuales generadas por la crisis operativa y las inversiones en transformación industrial.

Aunque el apalancamiento financiero ha aumentado considerablemente, la sociedad mantiene relaciones abiertas y fluidas con sus entidades financieras, lo que ha permitido renegociar y ampliar líneas de financiación disponibles, facilitando la gestión de la situación financiera excepcional vivida.

6.2 LIQUIDEZ Y TESORERÍA

La liquidez de la sociedad se ha visto afectada negativamente durante 2024 por la interrupción temporal del flujo habitual de ingresos procedentes del canal Amazon, principal fuente de ingresos hasta ese momento. Este escenario excepcional obligó a gestionar la tesorería de manera extremadamente exigente durante todo el ejercicio.

Ratio de Liquidez General (Activo corriente/Pasivo corriente)

Este ratio mide la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo mediante los activos disponibles en el corto plazo. A cierre del ejercicio 2024, la liquidez general fue de **0,59**, frente a **1,28** en 2023, mostrando una reducción considerable que refleja claramente las tensiones operativas generadas por la crisis temporal sufrida durante el ejercicio.

Ratio de Tesorería Inmediata

La tesorería inmediata (Acid Test), que mide la liquidez inmediata excluyendo existencias, fue de **0,023**, en comparación con **0,09** en 2023. Este nivel de liquidez inmediata es muy limitado, poniendo de relieve claramente las presiones operativas de tesorería durante el ejercicio y la necesidad de una gestión extremadamente activa de los recursos líquidos disponibles.

Gestión de Tesorería durante el Ejercicio

Ante la reducción de liquidez, la dirección aplicó medidas concretas para mejorar la posición financiera inmediata, incluyendo:

- Negociación activa con entidades financieras para obtener financiación puntual y aliviar tensiones de caja.
- Renegociación y extensión de plazos con proveedores estratégicos.
- Optimización interna del capital circulante, ajustando existencias y políticas comerciales para reducir salidas de caja innecesarias.

Estas acciones han permitido mantener operativa la sociedad y asegurar el cumplimiento puntual de compromisos estratégicos y operativos esenciales.

6.3 CAPACIDAD DE INVERSIÓN

Durante 2024, a pesar de las dificultades financieras puntuales, NORTEM CHEM realizó inversiones estratégicas significativas para transformar su modelo de negocio hacia la fabricación industrial

propia de lisina líquida, aprovechando las oportunidades generadas por el contexto regulatorio europeo y la ausencia de competencia local en este producto.

Las inversiones realizadas durante el ejercicio incluyeron:

- Adquisición e instalación de maquinaria específica para fabricación industrial de aminoácidos líquidos.
- Adaptación técnica de las instalaciones existentes (salas blancas, zonas de mezcla y homogenización).
- Contratación de personal especializado en procesos industriales y técnicos de laboratorio.
- Desarrollo de nuevos procesos productivos propios, incluyendo licencias y certificaciones industriales.

La compañía financió estas inversiones mediante una combinación de recursos propios, financiación bancaria a largo plazo y acuerdos puntuales con proveedores estratégicos.

6.4 CONCLUSIONES DEL ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA

A cierre del ejercicio 2024, NORTEM CHEM presenta una posición financiera claramente afectada por las circunstancias extraordinarias vividas durante el año, reflejadas en menores niveles de liquidez inmediata, mayor apalancamiento financiero y reducción del patrimonio neto disponible.

Sin embargo, la dirección considera que esta situación financiera es coyuntural y puntual, vinculada directamente a la crisis operativa sufrida, y ha tomado medidas claras y efectivas para mitigar su impacto. La compañía mantiene acceso abierto a financiación bancaria adicional y ha iniciado una transformación industrial que generará fuentes alternativas de ingresos más estables, predecibles y rentables en los próximos ejercicios.

La sólida base de activos industriales y tecnológicos generada durante este ejercicio, unida a la posición estratégica única en Europa en la producción de lisina líquida, permitirá a la compañía recuperar progresivamente su equilibrio financiero y capacidad operativa, proyectando una mejora sustancial en la posición financiera a partir del ejercicio 2025.

7. GESTIÓN DE RIESGOS

En este capítulo se analizan con detalle los principales riesgos que podrían afectar la actividad, resultados financieros, posición patrimonial o estrategia de crecimiento de NORTEM CHEM, S.A. Asimismo, se describen las medidas concretas adoptadas por la dirección para gestionar adecuadamente estos riesgos y minimizar su posible impacto negativo en la sociedad.

7.1 RIESGO COMERCIAL Y DEPENDENCIA DE CANALES EXTERNOS

La sociedad ha operado tradicionalmente utilizando Amazon Europa como canal estratégico principal para comercializar sus productos, representando este canal aproximadamente el 98 % de las ventas totales en ejercicios anteriores.

Durante 2024, este riesgo se materializó con la suspensión temporal del canal Amazon durante casi dos meses, con pérdidas significativas derivadas de la interrupción total de ingresos y posteriores dificultades operativas.

Medidas adoptadas:

- Se inició una estrategia de diversificación comercial, enfocando esfuerzos en el desarrollo de una nueva línea de negocio industrial (lisina líquida) dirigida a clientes directos B2B (fabricantes de piensos, integradores ganaderos).
- Establecimiento de canales comerciales alternativos para futuras líneas de negocio, reduciendo así la dependencia total de un único marketplace.

7.2 RIESGO OPERATIVO Y LOGÍSTICO

La suspensión temporal de Amazon generó un fuerte desajuste logístico en almacenes europeos, afectando negativamente inventarios, distribución y reposicionamiento posterior de productos en el mercado.

Medidas adoptadas:

- Revisión integral del modelo logístico para optimizar inventarios y reducir exposición a riesgos operativos externos.
- Implementación de protocolos reforzados para anticipar y gestionar de forma ágil futuros eventos de crisis operativa similar, incluyendo planes de contingencia específicos.
- Diversificación progresiva del modelo operativo mediante incorporación directa del control industrial y logístico, especialmente en nuevas líneas productivas propias (lisina líquida).

7.3 RIESGO FINANCIERO Y DE LIQUIDEZ

Durante el ejercicio 2024, la sociedad afrontó tensiones importantes de liquidez debido a la interrupción temporal del flujo normal de ingresos, obligando a una gestión activa de tesorería y financiación bancaria adicional.

Medidas adoptadas:

- Renegociación proactiva y continua con entidades financieras, ampliando líneas de crédito y renegociando plazos de amortización para aliviar tensiones financieras a corto plazo.
-
- Optimización del capital circulante, incluyendo la reducción controlada de existencias, ajuste en plazos de cobro y pago, y gestión rigurosa del crédito comercial.
- Obtención de financiación adicional para inversiones estratégicas necesarias en la adaptación industrial hacia la fabricación de lisina líquida, asegurando estabilidad financiera en futuras etapas.

7.4 RIESGO REGULATORIO Y GEOPOLÍTICO

A partir de enero de 2025 entraron en vigor medidas antidumping significativas impuestas por la Unión Europea sobre aminoácidos procedentes de China, lo que podría afectar directamente la cadena de suministro de materia prima para la nueva línea industrial de la compañía (lisina líquida).

Medidas adoptadas:

- Avance significativo en negociaciones para establecer una alianza estratégica (joint venture) con un grupo chino líder en producción de aminoácidos, asegurando precios competitivos y disponibilidad garantizada de materias primas esenciales.
- Diversificación adicional en la estrategia de aprovisionamiento, identificando proveedores alternativos en diferentes regiones del mundo para reducir exposición a riesgos regulatorios específicos y dependencia exclusiva de un solo país proveedor.

7.5 RIESGO ESTRATÉGICO Y DE TRANSFORMACIÓN INDUSTRIAL

La transformación estratégica iniciada durante 2024 hacia la fabricación propia e industrializada de lisina líquida implica riesgos inherentes derivados de la ejecución técnica del proyecto, integración industrial, escalabilidad productiva y aceptación comercial del nuevo producto por parte del mercado objetivo.

Medidas adoptadas:

- Inversión significativa en tecnología industrial avanzada y contratación de personal técnico altamente especializado, asegurando la calidad y fiabilidad productiva desde el inicio.
- Realización de estudios de mercado exhaustivos, estableciendo contactos avanzados con grandes clientes potenciales del sector ganadero y fabricantes de piensos, asegurando la aceptación inicial y comercial del nuevo producto desde su lanzamiento previsto a finales de 2025.
- Aplicación rigurosa de protocolos de certificación sanitaria, alimentaria e industrial, asegurando el cumplimiento normativo y generando confianza sólida entre clientes estratégicos futuros.

7.6 RIESGO DE RECURSOS HUMANOS

La adaptación industrial hacia un modelo productivo propio requiere incorporar personal especializado altamente cualificado y formar al personal existente en nuevos procesos técnicos, lo que genera riesgos potenciales relacionados con disponibilidad, retención y cualificación del talento necesario.

Medidas adoptadas:

- Diseño e implementación de un programa interno de formación continua especializado en procesos industriales, dirigido al personal existente para facilitar su rápida adaptación técnica al nuevo modelo de negocio.

- Reclutamiento activo y contratación anticipada de personal especializado, asegurando la disponibilidad suficiente de técnicos altamente capacitados desde las primeras fases del proyecto industrial.
- Mejora constante de las condiciones laborales internas y políticas específicas de retención de talento, incluyendo planes específicos de carrera, incentivos económicos y desarrollo profesional dentro del nuevo marco estratégico industrial de la sociedad.

7.7 CONCLUSIONES DEL ANÁLISIS DE GESTIÓN DE RIESGOS

En resumen, durante 2024, NORTEM CHEM ha afrontado una serie de riesgos significativos y extraordinarios, muchos de ellos materializados por primera vez durante este ejercicio. La compañía ha demostrado una capacidad destacable para responder con agilidad y eficacia ante estos desafíos, aplicando medidas específicas para minimizar su impacto financiero y operativo.

La dirección continúa priorizando una gestión activa y rigurosa de riesgos, identificando áreas de mejora constantes y aplicando estrategias claras para asegurar que la transformación estratégica en curso hacia la fabricación propia industrial de aminoácidos líquidos se implemente exitosamente y permita recuperar rápidamente la estabilidad financiera y operativa, consolidando un modelo de negocio más robusto, diversificado y rentable en el futuro próximo.

8. PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA EMPRESARIAL

En este capítulo se presentan las perspectivas de negocio y la estrategia definida por la dirección de NORTEM CHEM, S.A. para los ejercicios 2025 y 2026, en un contexto de recuperación tras una situación excepcional y en plena transformación hacia un modelo industrial propio.

8.1 PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2025

El ejercicio 2025 se plantea como un año de transición y consolidación del nuevo modelo de negocio industrial. Si bien la compañía prevé cerrar el año con un resultado aún negativo, las previsiones internas indican una mejora sustancial respecto a 2024, tanto en la reducción de las pérdidas como en el equilibrio financiero y operativo.

Principales líneas de acción para 2025:

- **Culminación de la adaptación industrial:** Finalización de las inversiones técnicas y puesta en marcha de la línea de fabricación de lisina líquida en las instalaciones propias de El Puerto de Santa María.
- **Primeras ventas industriales:** Inicio de la producción y comercialización de lisina líquida en el cuarto trimestre del año, con entregas ya comprometidas a clientes nacionales relevantes del sector ganadero y fabricantes de piensos.
- **Diversificación de ingresos:** Reducción progresiva de la dependencia del canal Amazon y aumento del peso del canal B2B en el mix comercial de la compañía.
- **Control de costes:** Optimización de la estructura operativa para mejorar la eficiencia y reducir el impacto de los gastos fijos y variables durante el proceso de arranque industrial.

- **Alianzas estratégicas:** Formalización definitiva de la joint venture con el grupo chino para asegurar el suministro competitivo de materia prima y acceso preferente a tecnología y know-how industrial.

8.2 OBJETIVOS Y ESTRATEGIA A MEDIO PLAZO (2026 Y SIGUIENTES)

Para el periodo 2026 y siguientes, la estrategia de NORTEM CHEM se centra en consolidar la posición de liderazgo en el segmento de aminoácidos líquidos para alimentación animal, así como en maximizar el valor añadido generado por la nueva línea industrial.

Objetivos principales para 2026 y siguientes:

- **Crecimiento industrial:** Incrementar progresivamente la capacidad de producción y venta de lisina líquida, alcanzando la utilización plena de las instalaciones y la máxima eficiencia productiva posible.
- **Ampliación del portafolio:** Explorar y desarrollar la fabricación de otros aminoácidos líquidos y soluciones biotecnológicas afines para el sector agroalimentario y ganadero, aumentando la oferta de productos y la diversificación de ingresos.
- **Fortalecimiento del canal B2B:** Consolidar relaciones estables y duraderas con los principales clientes nacionales e internacionales del sector, asegurando contratos de suministro a largo plazo que aporten estabilidad y previsibilidad al flujo de caja.
- **Rentabilidad sostenible:** Recuperar la rentabilidad operativa y financiera, con un margen bruto estimado entre el 20 % y el 40 % en la nueva línea industrial, y un EBITDA positivo a partir del primer ejercicio completo con ventas industriales.
- **Innovación y calidad:** Mantener una apuesta continua por la innovación tecnológica, la mejora de procesos y la obtención de certificaciones de calidad y sostenibilidad que refuercen la posición de la empresa en los mercados más exigentes.
- **Sostenibilidad y economía circular:** Impulsar iniciativas de sostenibilidad, eficiencia energética y reducción de huella ambiental en la producción industrial, contribuyendo a la economía circular y alineando la empresa con los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) cada vez más demandados por inversores y clientes institucionales.

8.3 PRINCIPALES RETOS Y OPORTUNIDADES

Retos principales:

- Completar con éxito la industrialización y garantizar la calidad y trazabilidad del nuevo producto desde el arranque.
- Captar y fidelizar a los principales clientes del sector, compitiendo no solo en precio sino en servicio, valor añadido y seguridad de suministro.
- Gestionar adecuadamente la tesorería y el apalancamiento financiero durante la fase final de inversiones y el inicio de la explotación industrial.

Oportunidades clave:

- Ser el primer operador nacional y uno de los primeros europeos en lisina líquida, en un contexto regulatorio favorable y con barreras de entrada muy elevadas para nuevos competidores.
- Aprovechar las sinergias tecnológicas y comerciales de la joint venture internacional para acelerar el crecimiento y diversificar riesgos.
- Posicionarse como referente nacional en innovación y calidad en el sector de los aminoácidos y complementos para alimentación animal.

8.4 CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO

El ejercicio 2025 será un punto de inflexión para NORTEM CHEM, marcando el arranque real de la nueva etapa industrial de la compañía. Con la culminación de las inversiones estratégicas, el inicio de las ventas industriales y la consolidación de alianzas internacionales, la empresa está preparada para recuperar rentabilidad, crecer de manera sostenible y reforzar su liderazgo en el mercado europeo de aminoácidos líquidos. La dirección mantiene un compromiso absoluto con la ejecución de esta estrategia, convencida de que sentará las bases para un futuro sólido y rentable a medio y largo plazo.

9. RECURSOS HUMANOS Y ORGANIZACIÓN

Este capítulo analiza la estructura organizativa, la evolución de los recursos humanos y las políticas de gestión de personal implementadas durante el ejercicio 2024, en un contexto de transformación estratégica hacia un modelo industrial propio y sostenible.

9.1 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Durante 2024, la empresa ha mantenido una estructura organizativa adaptada a las necesidades del negocio, integrando funciones comerciales, administrativas y técnicas para dar soporte a la transición hacia la fabricación industrial.

La dirección reforzó las áreas técnicas y productivas durante el año para la adaptación de la planta, aunque al cierre del ejercicio se produjo un ajuste relevante en la plantilla para adecuarla a la nueva realidad operativa.

9.2 EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPLEADOS

A lo largo de 2024, el número de empleados osciló, alcanzando un máximo aproximado de 45 trabajadores en el ejercicio, con un incremento en personal técnico y operativo durante la fase de adaptación industrial.

Sin embargo, en el **último trimestre de 2024**, la plantilla se redujo a **20 trabajadores**, reflejando ajustes operativos y de costes tras la fase inicial de inversión y reorganización. Esta reducción afectó principalmente a personal de apoyo y áreas no críticas para el proceso industrial en curso.

La plantilla a cierre del ejercicio se distribuye aproximadamente de la siguiente manera:

- **Personal técnico y operativo industrial:** 10 trabajadores, responsables directos de producción, control de calidad y mantenimiento.

- **Departamento comercial y marketing:** 4 trabajadores, centrados en la gestión de clientes B2B y desarrollo de canales alternativos.
- **Área administrativa y financiera:** 3 trabajadores, encargados de la gestión contable y administrativa.
- **Investigación y desarrollo (I+D):** 2 profesionales, dedicados a innovación y mejora continua.
- **Dirección y gerencia:** 1 cargo directivo, incluyendo dirección general y coordinación técnica.

9.3 POLÍTICAS DE RECURSOS HUMANOS

En 2024, la empresa ha implementado políticas orientadas a:

- **Formación técnica continua**, centrada en procesos industriales y calidad.
- **Contratación y retención** de perfiles clave para el modelo productivo.
- **Planes de incentivos y desarrollo profesional** para fomentar compromiso y estabilidad.
- **Salud y seguridad laboral**, adaptando condiciones a la industria química.

9.4 DESAFÍOS Y PLANES FUTUROS

El principal reto para 2025 es consolidar el equipo técnico necesario para la producción industrial estable, con previsión de aumento gradual de plantilla conforme crezca la actividad productiva.

Se prevé:

- Incremento de personal en producción y control de calidad.
- Refuerzo comercial para nuevos canales B2B.
- Ampliación del área de I+D para nuevos desarrollos.

9.5 CONCLUSIONES

NORTEM CHEM ha adaptado su estructura humana para responder a los retos de la transformación industrial, realizando ajustes estratégicos en plantilla para asegurar la eficiencia y sostenibilidad del proyecto. La empresa mantiene un compromiso firme con la formación y el bienestar de sus empleados, base fundamental para el éxito de la nueva etapa.

10. INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

En este capítulo se analizan en profundidad las políticas y resultados de inversión y financiación llevadas a cabo por NORTEM CHEM durante el ejercicio 2024, así como las perspectivas financieras a corto y medio plazo para apoyar la transformación estratégica de la compañía hacia la fabricación industrial propia.

10.1 INVERSIÓN REALIZADA EN 2024

Durante el ejercicio 2024, la sociedad realizó inversiones significativas destinadas principalmente a la adaptación y modernización de sus instalaciones industriales para la fabricación de lisina líquida, en línea con la estrategia de diversificación y fortalecimiento del modelo de negocio.

Principales conceptos de inversión:

- **Maquinaria industrial y equipos técnicos:** adquisición e instalación de tecnología específica para la producción, mezcla y envasado de aminoácidos líquidos.
- **Adecuación de infraestructuras:** remodelación y acondicionamiento de salas blancas, zonas de producción y áreas de almacenamiento para cumplir con normativas sanitarias y de calidad.
- **Desarrollo tecnológico e I+D:** inversiones en investigación aplicada, desarrollo de procesos industriales propios y obtención de certificaciones y licencias industriales.
- **Recursos humanos especializados:** contratación y formación de personal técnico y de producción.

El importe total invertido en 2024 ascendió a aproximadamente **2.300.000 €**, financiado mediante recursos propios y deuda bancaria.

10.2 POLÍTICA DE FINANCIACIÓN

Ante el escenario excepcional vivido en 2024, la dirección adoptó una política financiera activa y flexible, buscando garantizar la liquidez necesaria para mantener operativa la sociedad y soportar las inversiones estratégicas.

Fuentes de financiación utilizadas:

- **Líneas de crédito bancarias:** ampliación y renegociación de condiciones para disponer de liquidez a corto y medio plazo.
- **Financiación a largo plazo:** contratación de préstamos específicos para inversión en activos fijos industriales.
- **Negociación con proveedores:** extensión de plazos de pago y acuerdos para facilitar el flujo de caja.
- **Recursos propios:** reinversión de beneficios y aportaciones de socios para fortalecer el capital circulante.

10.3 ESTRUCTURA FINANCIERA Y COSTE DE LA DEUDA

A cierre de 2024, la deuda financiera total de la sociedad ascendió a **11.610.700 €**, con una composición mayoritaria en deuda a largo plazo y pasivos corrientes derivados de operaciones ordinarias y financiación bancaria.

El coste financiero asociado se situó en **117.261 €**, ligeramente inferior al ejercicio anterior debido a la optimización de condiciones y gestión activa de la deuda.

La estructura financiera presenta un grado de apalancamiento elevado, pero controlado, con un ratio deuda/patrimonio de **2,49 veces**. La dirección trabaja para mantener esta relación dentro de niveles sostenibles mediante planes de generación de caja y control riguroso de gastos.

10.4 PLAN DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN PARA 2025 Y 2026

Para los próximos ejercicios, NORTEM CHEM tiene previsto continuar con un plan de inversión focalizado en:

- **Finalización de la línea industrial de lisina líquida:** inversiones en automatización, optimización de procesos y ampliación de capacidad productiva.
- **Innovación tecnológica:** desarrollo de nuevos productos derivados y mejoras en eficiencia energética y sostenibilidad.
- **Fortalecimiento comercial:** inversión en sistemas de CRM, marketing B2B y soporte postventa.

Se estima un presupuesto de inversión aproximado de **500.000 €** para 2025 y **700.000 €** para 2026, financiados con una combinación de generación interna de recursos y financiación externa.

10.5 CONCLUSIONES

La estrategia de inversión y financiación de NORTEM CHEM durante 2024 y los próximos ejercicios se orienta a consolidar la transformación industrial iniciada, asegurando los recursos necesarios para alcanzar la producción y comercialización efectiva de lisina líquida y nuevos productos relacionados.

La gestión financiera activa, combinada con una política prudente de endeudamiento, permitirá mantener la estabilidad financiera, facilitar el crecimiento sostenido y mejorar progresivamente la rentabilidad.

11. INFORMACIÓN LEGAL Y CORPORATIVA

Este capítulo recoge los aspectos legales, normativos y de gobierno corporativo que afectan a NORTEM CHEM, S.A., así como las prácticas y políticas implementadas durante el ejercicio 2024 para garantizar el cumplimiento normativo, la transparencia y la buena gobernanza.

11.1 ESTRUCTURA LEGAL Y REGISTROS

- **Denominación social:** NORTEM CHEM, S.A.
- **Tipo societario:** Sociedad Anónima (S.A.)
- **Domicilio social:** Calle Alexander Humboldt 12B, 11500 El Puerto de Santa María, Cádiz, España
- **Registro Mercantil:** Inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, Tomo 2314, Folio 117, Hoja CA-57231
- **CIF:** A72311837

11.2 ÓRGANOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de gobierno corporativo se mantiene conforme a las mejores prácticas recomendadas para sociedades cotizadas y cotizantes en mercados regulados:

- **Consejo de Administración:** compuesto por los socios fundadores, presidido por el Sr. José Luis Vázquez, CEO y Presidente de la compañía.
- **Comités:** durante 2024, se establecieron comités internos para auditoría, riesgos y cumplimiento normativo, garantizando supervisión rigurosa y toma de decisiones informadas.
- **Órgano de supervisión externa:** auditoría externa realizada por firma independiente, cuyos informes están incluidos en el presente informe financiero.

11.3 CUMPLIMIENTO NORMATIVO Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

NORTEM CHEM cumple estrictamente con la normativa vigente aplicable a su actividad, incluyendo:

- **Legislación mercantil y societaria**
- **Normativa laboral y de seguridad social**
- **Regulación ambiental y sanitaria**, especialmente en la adaptación industrial y producción de aminoácidos líquidos
- **Regulaciones específicas sobre comercio electrónico y exportación**
- **Cumplimiento del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD)**

Durante el ejercicio 2024, la compañía reforzó sus procedimientos internos para asegurar el cumplimiento normativo en las nuevas áreas de producción y comercialización.

11.4 RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA (RSC)

NORTEM CHEM mantiene un compromiso activo con la responsabilidad social corporativa, enfocándose en:

- **Prácticas laborales justas y seguras**
- **Reducción del impacto ambiental mediante procesos sostenibles**
- **Transparencia y ética en la relación con clientes, proveedores y socios**
- **Desarrollo de productos con criterios de sostenibilidad y calidad certificada**

11.5 AUDITORÍA EXTERNA

El ejercicio 2024 fue objeto de auditoría externa realizada por firma independiente, que verificó la integridad y fiabilidad de los estados financieros consolidados de NORTEM CHEM, emitiendo un informe favorable condicionado por la excepcionalidad del ejercicio.

11.6 JUNTAS GENERALES Y PARTICIPACIÓN DE ACCIONISTAS

Durante 2024, la sociedad celebró las juntas generales ordinarias y extraordinarias conforme a lo previsto en sus estatutos, garantizando la participación activa y el derecho a la información de todos los accionistas.

11.7 CONCLUSIONES

NORTEM CHEM mantiene una estructura legal y corporativa sólida y adecuada a sus objetivos estratégicos, con un firme compromiso con la transparencia, la ética y el cumplimiento normativo. La compañía refuerza durante 2024 sus mecanismos de gobierno y supervisión para afrontar con garantías el proceso de transformación industrial en curso.

12. EVENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En este capítulo se describen los acontecimientos significativos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio 2024, relevantes para la actividad económica, financiera y estratégica de NORTEM CHEM, S.A., y que pueden afectar las perspectivas futuras de la sociedad.

12.1 DESARROLLO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LISINA LÍQUIDA

En el primer trimestre de 2025, la empresa ha continuado avanzando **por sus propios medios** en el desarrollo industrial de la línea de producción de lisina líquida. Se han iniciado las primeras pruebas piloto y ensayos industriales en la planta de El Puerto de Santa María, con resultados técnicos satisfactorios hasta la fecha.

La dirección de NORTEM CHEM mantiene la hoja de ruta prevista para iniciar la comercialización en el cuarto trimestre de 2025, con recursos propios y la infraestructura existente, sin depender en exclusiva de alianzas externas.

12.2 SITUACIÓN DE LAS NEGOCIACIONES CON EL GRUPO CHINO

Durante los primeros meses de 2025, las negociaciones con el grupo industrial chino especializado en aminoácidos han seguido avanzando, aunque **aún no se ha alcanzado un acuerdo definitivo**. La compañía valora positivamente los progresos, pero reconoce que el proceso sigue abierto y condicionado a la evolución del mercado, a las condiciones regulatorias en Europa y a las necesidades estratégicas de ambas partes.

NORTEM CHEM considera que, aunque la joint venture supondría ventajas relevantes en cuanto a suministro de materia prima y acceso a tecnología, el proyecto industrial es viable y está siendo desarrollado de manera autónoma, de forma que la empresa mantendrá la producción y desarrollo de lisina líquida con independencia de la resolución final de estas negociaciones.

12.3 INICIO DE PRUEBAS INDUSTRIALES

En febrero de 2025, la empresa ha puesto en marcha las primeras pruebas industriales en sus instalaciones, destinadas a validar los procesos de producción, eficiencia operativa y calidad del producto final. Estas pruebas continuarán hasta mediados de año, con el objetivo de optimizar los procesos antes del arranque comercial.

12.4 ACUERDOS COMERCIALES Y PREVENTAS

Durante el primer semestre de 2025, NORTEM CHEM ha avanzado en acuerdos preliminares de suministro con fabricantes de piensos y grandes integradoras ganaderas españolas y europeas, incluyendo compromisos de compra anticipada para el último trimestre del año. Esto asegura ingresos iniciales y visibilidad comercial para el arranque de la nueva línea.

12.5 MEJORA DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

En enero de 2025, la empresa ha reforzado su posición de liquidez tras renegociar diversas líneas de financiación bancaria, lo que le permite afrontar con mayor estabilidad la fase final de inversiones, el inicio de la producción industrial y la puesta en marcha comercial.

12.6 ADAPTACIÓN ORGANIZATIVA

Conforme avanza la industrialización, la empresa ha iniciado la incorporación de nuevos perfiles técnicos en producción y calidad, elevando ligeramente la plantilla desde los 20 empleados a cierre de 2024, con previsión de seguir ampliando durante 2025 según crezca la actividad.

12.7 OTROS EVENTOS RELEVANTES

No se han producido otros eventos significativos adicionales a la fecha de redacción de este informe que puedan afectar de manera material la situación financiera, económica o patrimonial de la sociedad.

12.8 CONCLUSIONES DEL CAPÍTULO

La evolución posterior al cierre del ejercicio consolida el proceso de transformación industrial de NORTEM CHEM. La empresa ha demostrado capacidad de avanzar de manera autónoma, manteniendo abiertas negociaciones estratégicas que, de culminar en acuerdo, supondrían ventajas adicionales, pero no condicionan el desarrollo industrial propio ya iniciado.

Los progresos en pruebas industriales, acuerdos comerciales y mejora financiera refuerzan la confianza en la capacidad de la empresa para lograr sus objetivos estratégicos en 2025 y 2026.



INFORME FINANCIERO

(ANEXO)

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

	31 - Dic - 2024	31 - Dic - 2023
ACTIVO NO CORRIENTE	13.585.957,24	11.292.093,59
Inmovilizado intangible.	3.838.382,18	3.490.209,55
Desarrollo.	2.773.142,59	2.773.142,59
Patentes, licencias, marcas y similares.	31.520,00	41.420,00
Aplicaciones informáticas.	6.478,85	6.878,81
Otro inmovilizado intangible.	1.027.240,74	668.768,15
Inmovilizado material.	8.579.577,14	7.364.221,03
Terrenos y construcciones.	1.083.587,60	1.083.587,60
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	3.506.454,09	3.827.496,14
Inmovilizado en curso y anticipos.	3.989.535,45	2.453.137,29
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	356.900,00	356.900,00
Instrumentos de patrimonio.	356.900,00	356.900,00
Inversiones financieras a largo plazo.	66.906,13	66.906,13
Instrumentos de patrimonio.	66.821,15	66.821,15
Otros activos financieros.	84,98	84,98
Activos por impuesto diferido.	744.191,79	13.856,88
ACTIVO CORRIENTE	2.686.350,48	4.898.909,68
Existencias.	2.368.586,79	4.291.364,11
Comerciales.	2.368.520,24	4.291.364,11
Anticipos a proveedores.	66,55	0,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	126.182,95	114.945,40
Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	205.296,31	76.259,93
Clientes, empresas del grupo, y asociadas.	29.928,65	29.928,65
Deudores varios.	(212.114,29)	8.756,82
Activos por impuesto corriente.	852,17	0,00
Otros créditos con las Administraciones Públicas.	102.220,11	0,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	83.992,20	83.462,20
Créditos a empresas.	83.462,20	83.462,20
Otros activos financieros.	530,00	0,00
Inversiones financieras a corto plazo.	50.944,92	42.050,59
Otros activos financieros.	50.944,92	42.050,59
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	56.643,62	367.087,38
Tesorería.	56.643,62	367.087,38
TOTAL:	16.272.307,72	16.191.003,27

BALANCE DE SITUACIÓN

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	31 - Dic - 2024	31 - Dic 2023
PATRIMONIO NETO	4.661.607,87	6.904.103,12
Fondos propios.	4.661.466,00	6.903.961,25
Capital.	5.157.000,00	5.157.000,00
Capital escriturado.	5.157.000,00	5.157.000,00
Reservas.	1.746.961,25	1.330.157,49
Legal y estatutarias.	234.999,33	193.318,95
Otras reservas.	1.464.992,61	1.089.869,23
Reservas de nivelación	46.969,31	46.969,31
Resultado del ejercicio.	(2.242.495,25)	416.803,76
Ajustes por cambios de valor.	141,87	141,87
Instrumentos financieros disponibles para la venta.	141,87	141,87
PASIVO NO CORRIENTE	7.023.418,95	5.840.331,67
Deudas a largo plazo.	6.872.056,44	5.718.889,01
Deudas con entidades de crédito.	1.797.340,95	1.365.988,65
Acreedores por arrendamiento financiero.	759.238,80	1.073.407,11
Otros pasivos financieros.	4.315.476,69	3.279.493,25
Pasivos por impuesto diferido.	151.362,51	121.442,66
PASIVO CORRIENTE	4.587.280,90	3.446.568,48
Deudas a corto plazo.	3.826.817,71	3.073.348,83
Deudas con entidades de crédito.	2.565.518,57	2.832.957,25
Acreedores por arrendamiento financiero.	383.458,84	71.592,89
Otros pasivos financieros.	877.840,30	168.798,69
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	760.463,19	373.219,65
Proveedores.	426.619,46	15.148,20
Acreedores varios.	187.239,81	93.110,60
Personal (remuneraciones pendientes de pago).	(10.487,72)	413,65
Pasivos por impuesto corriente.	0,00	19.992,28
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	157.091,64	244.554,92

	31-dic-24	31-dic-23
1. Importe neto de la cifra de negocios.	4.840.153,46	7.198.359,09
a. Ventas.	4.840.153,46	7.198.359,09
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0	754.494,89
4. Aprovisionamientos.	(2.943.809,76)	(1.307.324,39)
a. Consumo de mercaderías.	(2.929.613,71)	(1.277.771,36)
b. Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	(14.196,05)	(29.553,03)
5. Otros ingresos de explotación.	2.646,30	11.615,00
a. Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	2.646,30	2.671,00
b. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.	0	8.944,00
6. Gastos de personal.	(585.670,67)	(765.056,58)
a. Sueldos, salarios y asimilados.	(452.364,51)	(596.084,63)
b. Cargas sociales.	(133.306,16)	(168.971,95)
7. Otros gastos de explotación.	(3.666.376,70)	(5.009.566,96)
a. Servicios exteriores.	(3.651.507,82)	(4.999.503,81)
b. Tributos	(14.868,88)	(10.063,15)
8. Amortización del inmovilizado.	(331.342,01)	(295.410,88)
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	0,00	54.275,32
b. Resultados por enajenaciones y otras.	0,00	54.275,32
13. Otros resultados.	(141.250,09)	2.940,01
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	(2.825.649,47)	644.325,50
13. Ingresos financieros.	140,43	26.850,38
b. De valores negociables y otros instrumentos financieros.	140,43	26.850,38
b2) De terceros.	140,43	26.850,38
14. Gastos financieros.	(117.462,47)	(178.100,25)
b. Por deudas con terceros.	(117.462,47)	(178.100,25)
17. Diferencias de cambio.	61,2	(378,79)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	(117.260,84)	(151.628,66)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	(2.942.910,31)	492.696,84
20. Impuestos sobre beneficios.	700.415,06	(75.893,08)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+20)	(2.242.495,25)	416.803,76
B.1) RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.242.495,25)	416.803,76

De acuerdo con las notas internacionales de información financiera(NIIF). Los valores negativos se muestran entre paréntesis.

CARTA DEL PRESIDENTE

Carta del Presidente

Estimados accionistas, inversores y colaboradores:

El año 2024 nos ha puesto a prueba como nunca antes. Lo que comenzó como una inesperada suspensión de nuestra cuenta en Amazon, plataforma que hasta entonces canalizaba la práctica totalidad de nuestras ventas, se convirtió en el mayor desafío operativo, financiero y emocional desde la fundación de esta empresa.

Durante semanas, nuestra actividad comercial quedó totalmente paralizada. No sabíamos qué había ocurrido ni cuándo se resolvería. Fueron momentos de incertidumbre absoluta. Sin embargo, también fue en ese punto donde demostramos lo que realmente somos: una empresa resiliente, con un equipo comprometido, con capacidad de reacción y, sobre todo, con visión.

Lo que podría haber sido el principio del fin se transformó en el punto de partida de una nueva etapa. Supimos leer el mensaje que nos enviaba el mercado: no se puede depender de un solo canal, por muy rentable que haya sido hasta ahora. Por ello, **replanteamos nuestro modelo de negocio desde la raíz**, y decidimos aprovechar lo que teníamos, unas instalaciones industriales de alto nivel, para construir algo más sólido: un proyecto industrial con base tecnológica y proyección internacional.

Hemos iniciado así la transformación de NORTEM CHEM en **la primera planta en España especializada en la fabricación de lisina líquida para alimentación animal**. Un mercado en crecimiento, con alta demanda, sin oferta industrial nacional y en un contexto europeo marcado por nuevas políticas antidumping que refuerzan nuestra posición.

Sí, hemos cerrado el año con más de dos millones de euros en pérdidas. Pero estas pérdidas no son señal de decadencia, sino de transformación. Hemos resistido el golpe, nos hemos levantado, y hemos empezado a construir el futuro con nuestras propias manos.

El 2025 será aún un año de transición, pero la dirección está clara y los pilares están colocados. A quienes habéis confiado en nosotros desde el inicio, y a quienes os sumáis ahora: gracias. El viaje continúa, pero con un rumbo más firme, más autónomo, y más ambicioso que nunca.

Atentamente, **José Luis Vázquez**
Presidente
NORTEM CHEM, S.A.