

Intervenció del president d'Ercros, Antoni Zabalza, davant la junta general ordinària d'accionistes de 27 de juny del 2025

Senyores i senyors accionistes,

Permeteu-me ara unes paraules sobre els resultats del 2024, el context econòmic del sector químic europeu, el complement a l'ordre del dia de la junta consistent en la proposta formulada per un grup d'accionistes que sumen el 3,9% del capital social d'un dividend de 0,096 euros per acció, i la situació del procés regulatori al qual estan sotmeses les dues ofertes públiques d'adquisició d'Ercros llançades respectivament per Bondalti i Esseco. Començo per l'últim punt: les opes de Bondalti i Esseco.

Opes de Bondalti i Esseco

A títol de recordatori: El 5 de març del 2024, Bondalti va llançar una opa sobre el 100% de les accions d'Ercros a un preu de 3,60 euros per acció, ajustat a 3,505 euros per acció després del dividend pagat per Ercros el passat 10 de juliol. I el 28 de juny del 2024, Esseco va llançar una opa sobre el 100% de les accions d'Ercros a un preu de 3,84 euros per acció, ajustat a 3,745 euros per acció després del dividend abans referit.

Ambdues ofertes són no sol·licitades i estan subjectes a les aprovacions de les autoritats competents i a l'acceptació del 75% del capital social d'Ercros més una acció. Segons han manifestat Bondalti i Esseco, si aconseguixen el seu control, trauran Ercros del mercat d'empreses cotitzades.

Degut als potencials riscos per a la competència en els mercats de determinats productes, el 18 de desembre del 2024 la CNMC va acordar l'inici de la segona fase d'anàlisi de la concentració de Bondalti i Ercros; i el 10 de febrer del 2025, va fer el mateix per a la concentració d'Esseco i Ercros. Els productes involucrats són la sosa càustica i l'hipoclorit sòdic en la concentració de Bondalti i Ercros, i la potassa líquida, potassa sòlida i carbonat potàssic en la d'Esseco i Ercros.

En aquests moments, la nostra percepció subjectiva és que hem d'estar en la recta final de la segona fase, encara que no tenim cap comunicació de la CMNV que ho confirmi. Quan conclouï, sabrem si la CNMC confirma l'existència de problemes per a la competència en els mercats assenyalats; en el cas que així sigui, sabrem si les empreses han ofert compromisos per resoldre aquests problemes o si la CNMC ha imposat condicions per a l'autorització de les respectives opes; i, en aquest cas, si aquestes condicions són o no acceptables per a Bondalti i Esseco. També podria ocórrer, tot i que considerem que és improbable, que la CNMC considerés que no hi ha condicions possibles per resoldre els problemes de competència identificats, i decidís prohibir una o les dues operacions.

En el supòsit que les condicions hagin estat acceptades per ambdues empreses, i transcorregut el termini de 15 dies hàbils per a una possible intervenció del Govern (que no sembla probable), els expedients passaran a la CNMV, que haurà d'autoritzar primer l'oferta de Bondalti i després l'oferta d'Esseco. Una vegada autoritzades totes dues, començarà el termini comú d'acceptació de les dues ofertes, que transcorrerà en paral·lel

i tindrà una durada de 30 dies naturals, al llarg del qual seran els accionistes d'Ercros els que individualment decidiran si venen o no les seves accions. Dins dels primers deu dies del termini d'acceptació, prenent en consideració la informació continguda en el corresponent fullet de l'operació, el consell d'administració d'Ercros emetrà el seu informe respecte a cadascuna de les ofertes. Al final d'aquest termini d'acceptació, es durà a terme el procés de sobres tancats en el qual els dos oferents podran decidir si milloren o no la seva oferta, tenint Bondalti, com a primer oferent, el dret a una última millora si el seu preu no és inferior en més d'un 2% al preu ofert per Esseco. Si algun o ambdós oferents milloren la seva oferta, el termini d'acceptació s'estendrà 15 dies més, mentre que en cas contrari, les ofertes conclouran en aquell moment, amb l'anunci del resultat per part de la CNMV.

El procediment anterior se simplifica si una o les dues empreses oferents decideixen no acceptar les condicions de la CNMC, o si la CNMC decideix prohibir una de les dues operacions. Si una d'elles no acceptés les condicions, el procés de sobres tancats seria innecessari. I si cap d'elles acceptés les condicions, o la CNMC decidís prohibir ambdues operacions (cosa que sembla improbable) ni el procés de sobres tancats ni el termini d'acceptació serien necessaris. El procés acabaria en aquell moment, sense la materialització de cap de les dues opes llançades sobre Ercros.

Punt 8è complementari de l'ordre del dia: Proposta de dividend

Paso ara a considerar la proposta de repartir un dividend de 0,096 euros/acció presentada per un grup d'accionistes que sumen el 3,9% del capital social. Aquesta és la proposta que figura en el punt 8è de l'ordre del dia d'aquesta junta.

És una proposta important pels efectes que podria tenir per a la companyia i es refereix a un dividend puntual que, si s'aprova, s'haurà de pagar dins del proper mes de juliol i no està subjecte a cap condició relacionada amb la situació econòmicofinancera de l'empresa.

Aquesta omissió que no es condicioni el pagament del dividend a la situació econòmica de l'empresa i, per tant, a les seves possibilitats financeres de poder afrontar-lo, és el que ha activat les alertes del sistema financer i, en particular, dels nostres bancs creditors, que no entenen com una empresa que està en pèrdues i que no compleix les ràtios financeres establertes en els corresponents contractes (que, per cert, són molt similars a les establertes en la nostra política de remuneració de l'accionista), pugui tan sols contemplar la possibilitat d'haver de pagar un dividend el mes de juliol.

Per aquestes raons, com a consell ens hem compromès a argumentar els inconvenients d'aquesta proposta. En aquest sentit, en un informe emès el passat 20 de maig, el consell va manifestar, en primer lloc, que la proposta de repartir dividends amb càrrec a reserves no és adequada ateses les pèrdues significatives registrades el 2024 i el primer trimestre del 2025, per causa de la forta crisi del sector químic europeu, agreujada per factors geopolítics i econòmics sobre els quals l'empresa no té cap control. I en segon lloc, que els recursos d'Ercros s'han de gestionar amb extrema prudència, per ser instruments clau per sostenir l'estratègia de la companyia a llarg termini i, en particular, el seu pla d'inversions.

I en un informe posterior, de 2 de juny, el consell va advertir que l'aprovació del dividend proposat implicaria l'incompliment per part de la Societat de les obligacions recollides en els contractes de finançament que ha subscrit i, en particular, l'incompliment de l'obligació de no distribuir dividends si incorre en pèrdues com ha succeït en l'exercici 2024.

Avui reiterem aquestes advertències davant de tots vostès, els accionistes aquí presents i els que ens estan seguint per via telemàtica, i els demanem encaridament que votin en contra del punt 8è de l'ordre del dia.

Pèrdua de competitivitat del sector químic europeu

Passo ara a considerar el context econòmic en què està immers el sector químic europeu i a continuació entraré en les conseqüències d'aquesta situació per a Ercros i, en particular, per als resultats de l'exercici 2024.

Des la segona meitat del 2022, i coincidint amb l'inici de la guerra a Ucraïna, el sector químic europeu s'ha vist afectat per una forta baixada cíclica, la causa inicial de la qual va ser el sever xoc energètic al qual es va haver d'enfrontar tota la indústria manufacturera europea.

Aquest xoc va afectar Europa però no els Estats Units i només en molt menor mesura a la Xina. El xoc va ser, per tant, territorialment desigual i va causar una significativa pèrdua de competitivitat de la indústria química europea i, en particular, de la indústria intensiva en consum d'energia. Aquestes condicions encara persisteixen. El 2024 el preu del gas a Europa va ser 4 vegades més car que als Estats Units i en el període de gener a març del 2025 va ser 3,3 vegades més car.

Aquesta pèrdua de competitivitat ha causat un descens acusat de la demanda de productes químics europeus, tant per la via d'una menor activitat general de la indústria manufacturera, que és un client principal del sector químic, com per la major presència a Europa de productes químics procedents de fora de la Unió Europea.

Ha causat també un descens molt significatiu de la taxa d'utilització de la capacitat instal·lada. En el primer trimestre del 2025, la taxa d'utilització del sector químic europeu va ser del 74%, quan la mitjana per al període 2010-2024 es va situar per sobre del 81%. Per fer-nos una idea del que està succeint, una taxa d'utilització de la capacitat instal·lada del 74% ens posa avui en una situació similar a l'haguda a Europa el 2020, durant la fase més dura del covid-19.

Pel que fa a la demanda existent, hi ha una sobre capacitat massa alta. La correcció d'aquest desequilibri haurà de venir bé d'una recuperació de la demanda, que de moment no es visibilitza, o bé de la reducció de la capacitat instal·lada, que és una via més lenta però que en el mig i llarg termini no es pot descartar.

Resultats d'Ercros de l'exercici 2024

Passo ara a examinar els resultats d'Ercros de l'exercici 2024. Com veurem a continuació, i com no podria ser d'una altra manera, aquests resultats s'han vist afectats per la crisi

manifesta que el sector químic europeu està patint en aquests moments i a la qual de forma breu m'he referit abans.

Els tres fets clau que defineixen l'exercici 2024, i que tenen vostès ressenyats a la pantalla, són els següents:

El primer, com ja he assenyalat per a Europa, és la constatació que seguim immersos en els efectes del fort xoc energètic provocat per la guerra a Ucraïna el febrer del 2022. Tot i tenir en compte que els exagerats preus que va assolir l'energia immediatament després de la invasió d'Ucraïna han tendit a baixar pels efectes del mercat, el diferencial entre els preus actuals i els existents abans del covid i de la guerra continua sent molt elevat i determinant en la pèrdua de competitivitat de la indústria química europea davant els Estats Units i Àsia.

Els preus OMIE de l'electricitat abans del covid i la guerra se situaven en uns 50 €/MWh i el 2025 estaran previsiblement en els 70 €/MWh. A Espanya, l'electricitat el 2025 serà un 50% més cara del que era abans d'aquests esdeveniments tan disruptius. I els preus TTF del gas estaven en uns 20 €/MWh i el 2025 estaran en uns 40 €/MWh. El gas, doncs, serà el 2025 el doble de car.

El segon fet clau és la pressió a la baixa dels marges que hem experimentat. El 2024 l'èbitda d'Ercros va ser 29 milions d'euros, molt per sota dels 44 milions del 2023. A més dels costos energètics, els marges del 2024 es van veure afectats per altres circumstàncies; en particular, per la major despesa en personal motivada pel fet que a l'increment del 3% del conveni vigent se li afegís una pujada addicional del 10,3% motivada pel cost del desviament de l'IPC acumulat del període 2021-2023 del conveni anterior.

El tercer i últim fet clau que vull destacar és la pèrdua de 12 milions d'euros registrada el 2024, enfront del benefici de gairebé 28 milions del 2023, una caiguda de més de 39 milions. Cal advertir, però, que en termes operatius la caiguda és menor, atès que el resultat del 2023 va quedar significativament influït pels efectes de la sentència del Tribunal Constitucional que va declarar la inconstitucionalitat de determinades mesures fiscals aprovades mitjançant el Reial Decret Llei 3/2016.

En el gràfic que ara apareix en pantalla poden veure vostès l'evolució trimestral de les tones venudes per Ercros. El 2023 es van vendre 974 mil tones i el 2024, 938 mil tones: un descens del 3,8%. La causa bàsica del descens és la debilitat del context cíclic actual. Però cal tenir en compte també que, per causa de restriccions importants hagudes en la provisió d'algunes matèries primeres, Ercros va deixar de subministrar sosa càustica als seus clients durant el mes de setembre.

El gràfic següent mostra trimestralment les vendes (en milions d'euros). El 2023 les vendes van ser 707,21 milions d'euros i, el 2024, 643,43 milions, un descens del 9%. La caiguda es produeix tota ella en el primer semestre, un 17%, mentre que en el segon les vendes augmenten un 2,7%.

Com mostra el nou gràfic, la caiguda de vendes es deu al fet que tant el preu mitjà per tona venuda, com el nombre de tones venudes van disminuir el 2024. La caiguda del preu mitjà explica 38,64 milions dels 63,78 milions en què van disminuir les vendes (un 60,6%), i el menor volum de tones venudes explica 26,60 milions (un 41,7%).

Si passem al nou gràfic, veiem que el 2023 la contribució generada pels productes venuts i la prestació de serveis va ser 230,62 milions d'euros, mentre que el 2024 va ser de 224,62 milions, una caiguda del 2,6%. També en aquest cas, el perfil temporal és diferent entre les dues meitats de l'any. En el primer semestre la contribució va caure un 13,9% respecte al mateix període del 2023, mentre que en el segon semestre va augmentar un 16,5%.

Com hem vist en el gràfic anterior, la contribució el 2024 va caure en 6 milions d'euros. El gràfic actual explica quins factors van contribuir a aquesta caiguda. Els dos primers, l'efecte preu i l'efecte costos variables unitaris són els més importants. Com podem veure, l'efecte preu negatiu de -31,80 milions d'euros va ser inferior en termes absoluts a l'efecte positiu dels costos variables unitaris de 34,58 milions. L'efecte net d'aquests dos factors va ascendir a 2,78 milions. Un efecte relativament petit i positiu. Si la resta hagués romàs constant, l'evolució de preus i costos variables hagués suposat un augment de 2,78 milions de la contribució. La resta, però, no va romandre constant, com ho prova l'efecte volum negatiu, que va minorar la contribució en 8,67 milions i l'efecte mix que ho va fer en 0,10 milions, donant lloc a la variació total de la contribució de -6 milions abans ressenyada.

Arribem ara a l'ebitda ajustat, que va assolir els 28,63 milions d'euros el 2024, enfront dels 48,11 milions del 2023; una caiguda del 40,5%. També en aquest cas el perfil és diferent entre les dues meitats de l'any. En el primer semestre l'ebitda cau un 52,8% respecte al mateix període del 2023, mentre que, en el segon semestre, encara que amb quantitats molt menors, l'ebitda del 2024 més que duplica el del 2023.

La variació de l'ebitda de -19,48 milions d'euros s'explica, com es pot veure en el nou gràfic que apareix a la pantalla, d'una banda, per tres efectes negatius: (i) les majors despeses de personal (-9,34 milions); (ii) la reducció del volum de tones venudes (-8,67 milions); i (iii) una resta d'efectes menors que al costat de l'efecte mix ascendeixen a -4,24 milions. I de l'altra, per un efecte positiu, que és el de la contribució unitària vist anteriorment de 2,78 milions d'euros.

Passem ara al compte de resultats del 2024, un compte que dona una pèrdua de l'exercici d'11,66 milions d'euros, enfront del benefici del 2023 de 27,58 milions. Una variació de -39,24 milions, causada pel difícil context econòmic del sector químic europeu al qual m'he referit al començament de la meva intervenció.

La primera dada que vull assenyalar és la gran diferència entre l'ingrés registrat per el impost als guanys, que el 2024 va ser 597 mil euros, mentre que el 2023 havia estat 23,76 milions d'euros. La diferència es deu a que el 2023 es van comptabilitzar els ingressos esperats com a conseqüència de la sentència del Tribunal Constitucional a la qual m'he referit abans.

Pel que fa a la resta, 2024 va ser un exercici en el qual tant ingressos com despeses van caure, però les despeses van caure menys que els ingressos, causant la caiguda de l'ebitda vista abans. Entre els ingressos destaca l'augment del 32,7 % de l'epígraf de prestació de serveis a causa, entre d'altres, a l'impacte dels ingressos pel servei de resposta activa a la demanda d'electricitat. I entre les despeses, d'una banda, el menor cost dels subministraments (una caiguda del 14,6%), a causa principalment de l'abaratiment

respecte al 2023 de l'energia elèctrica i del gas; i de l'altra, l'augment del 10,2% dels costos de personal que ja he comentat abans.

La següent diapositiva presenta el balanç d'Ercros a 31 de desembre del 2024. Els actius no corrents disminueixen 15,35 milions d'euros a causa principalment de la reclassificació a curt termini del deute a cobrar de la Hisenda Pública de 19,33 milions d'euros.

El capital circulant augmenta 33,77 milions com a conseqüència de l'augment d'actius corrents per, una altra vegada i entre d'altres, la reclassificació del compte a cobrar a la Hisenda Pública acabada de referir i l'augment d'existències d'11,08 milions.

El patrimoni net disminueix 21,96 milions principalment per les pèrdues del període d'11,66 milions i pel pagament del dividend per 8,78 milions. I per explicar la variació del deute financer net passem a la següent diapositiva, que apareix ara en pantalla.

Ercros va començar el 2024 amb 90,07 milions d'euros de deute financer net. Al llarg de l'any el deute va augmentar: 17,16 milions pel flux de caixa negatiu; 13,03 milions per la renovació de lloguers; 9,10 milions per la retribució als accionistes; i 4,22 milions per altres causes d'ordre menor.

En total, Ercros va augmentar el seu deute financer net en 43,51 milions, situant-la a 31 de desembre del 2024 en 133,58 milions d'euros.

La següent diapositiva mostra el detall del deute financer. Com poden veure a la primera columna del quadre, els 133,58 milions de deute financer net es corresponen amb els 172,33 milions del deute financer brut menys 38,75 milions de tresoreria i dipòsits. L'augment del deute financer net del 2024, documentat en l'anterior diapositiva, es deu principalment a l'increment del deute financer brut causat per l'augment del finançament de circulant.

L'impacte de la crisi, en major o menor mesura, ha afectat tots els negocis tot i que, com es pot veure en els gràfics que apareixen a la pantalla, amb unes certes diferències. Les vendes (gràfics de l'esquerra) cauen en les tres divisions, si bé la major caiguda amb diferència es produeix en la de derivats del clor. L'ebitda ajustat (gràfics de la dreta) només cau a derivats del clor, però de forma molt acusada, -63,2%. A química intermèdia, l'ebitda ajustat puja un 11,5% i a farmàcia un 48,2%, però des d'una base en el 2023 particularment baixa.

Inversions

Passo ara a ressenyar breument l'execució del Pla 3D, al qual s'hi han anat incorporant nous projectes i iniciatives en les diferents dimensions del pla (diversificació, digitalització i descarbonització), donant lloc a l'anomenat Pla 3D ampli.

Dues inversions significatives són les de les fàbriques de Vila-seca I i Vila-seca II, presentades al PERTE de descarbonització, per a les quals hem obtingut subvencions que sumen 14,6 milions d'euros.

A la fàbrica de Vila-seca I, el projecte consisteix en la instal·lació d'una caldera elèctrica per a la generació de vapor d'aigua, que substituirà progressivament la caldera actual que emprava gas natural. La reducció d'emissions de CO₂ prevista suposa el 37,5% de les emissions totals del centre el 2022. El pressupost total del projecte és de 3,7 milions d'euros i la subvenció que li correspon ascendeix a 0,5 milions d'euros.

A la fàbrica de Vila-seca II, el projecte consisteix en: (i) l'optimització de l'aprofitament de l'hidrogen coproduït en les electròlisi de clor-sosa per tal de substituir el gas natural en diferents cremadors de la planta; (ii) la recuperació i aprofitament de la calor residual de les plantes de producció d'EDC i VCM, que permetrà la reducció de la generació de vapor d'aigua mitjançant gas natural; i (iii) l'adquisició i instal·lació d'una caldera de producció de vapor d'aigua mitjançant biomassa per substituir la de gas natural. La reducció d'emissions de CO₂ prevista suposa el 67 % de les emissions totals actuals del centre. El pressupost estimat del projecte és de 51 milions d'euros i la subvenció que li correspon, de 14,1 milions d'euros.

Com poden veure en el quadre que ara apareix a la pantalla, fins al 31 de desembre del 2024, el capex acumulat (net de subvencions) va ascendir a 84,83 milions d'euros. Les actuacions rellevants que queden pendents d'execució són les corresponents a les actuacions a les dues fàbriques de Vila-seca que acabo de descriure. A partir del 31 de desembre del 2024 i fins al 31 de desembre del 2027 preveiem completar el programa d'inversions del Pla 3D ampliat, amb un capex addicional (net de subvencions) de 41,22 milions d'euros, que suposarà elevar el capex acumulat del Pla 3D a 126,05 milions d'euros.

I pel que fa a l'ebitda, fins al 31 de desembre del 2024, l'ebitda acumulat generat pel Pla 3D va ascendir a 22,4 milions d'euros. A partir del 31 de desembre del 2024 i fins al 31 de desembre del 2033, preveiem que l'ebitda acumulat assoleixi els 300,1 milions d'euros. Considerem que aquest període més ampli és l'adequat per donar cabuda a la fase gradual de creixement de l'ebitda fins a assolir el seu nivell associat a la utilització estàndard de la nova capacitat industrial instal·lada.

En termes de fluxos de caixa, i per al període 2021-2033, el capex net acumulat de 126,05 milions d'euros, que previsiblement haurà generat un ebitda acumulat de 322,50 milions d'euros, suposarà un TIR del Pla 3D del 20,8%.

Si s'afegeix el resultat de la venda dels certificats d'estalvi energètic (CAE), el TIR del Pla 3D augmenta fins al 25%. Un CAE certifica l'obtenció d'un estalvi d'energia final equivalent a 1kWh i constitueix un instrument que permet monetitzar els estalvis energètics de les inversions, recuperant així part del cost d'aquestes inversions.

Responsabilitat social

En el 2024 l'avanç en matèria de responsabilitat social empresarial s'ha vist reflectit en els excel·lents resultats obtinguts en els diferents ràtings. En el ràting internacional EcoVadis, Ercros va obtenir 87 punts sobre els 100 possibles, un resultat que situa l'empresa entre l'1% de les empreses analitzades amb millor classificació. Així mateix, Ercros va obtenir una qualificació AA i 86 punts de 100 a l'ESG Rating 2024 de l'Institut Espanyol d'Analistes Financers.

Tal com estableix la Directiva europea sobre informació corporativa en matèria de sostenibilitat, el 2024 es va dur a terme l'anàlisi de doble materialitat d'Ercros, que ha permès identificar tant les repercussions que l'activitat d'Ercros genera sobre les persones i el seu entorn, com els riscos i oportunitats associats a la sostenibilitat, que creen o que redueixen el valor de l'empresa i que són financerament rellevants.

També per donar compliment a aquesta Directiva, el 2024 es va aprovar el Pla de Transició Climàtica que recull els objectius de la companyia per reduir les seves emissions de gasos d'efecte hivernacle en la seva ruta per assolir el "zero" d'emissions el 2050, i la base del qual hi és el Pla 3D.

En relació amb el canvi climàtic, Ercros va obtenir una qualificació "B" al qüestionari CDP, que avalua la transparència i l'acompliment de les organitzacions en matèria de canvi climàtic.

El 2024, com a exemple del compromís amb els objectius de neutralitat climàtica del Pacte Verd Europeu, Ercros va augmentar el consum d'energia d'origen renovable un 8,7% respecte a l'any anterior i va reduir les emissions totals de gasos d'efecte hivernacle més d'un 10%.

Per complir amb el que estableix la reglamentació europea, hem determinat el nivell d'alineació de les activitats d'Ercros amb la taxonomia de la Unió Europea. El resultat d'aquest estudi reflecteix que l'activitat de fabricació de clor a Vila-seca I està alineada amb l'objectiu de mitigació del canvi climàtic, per la qual cosa es considera una activitat ambientalment sostenible. Al seu torn, les activitats de fabricació de clor i clorur de vinil estan alineades amb l'objectiu d'adaptació al canvi climàtic.

En matèria d'economia circular, cal destacar que el 36% dels envasos flexibles de plàstic comprats han estat de plàstic reciclat i el 50% dels palets comprats han estat recuperats o reciclats.

La plantilla mitjana d'Ercros el 2024 va ser de 1.335 persones, pràcticament igual a la de l'any anterior. La presència de dones s'ha situat en el 19,4%, cosa que confirma la tendència a l'alça en el nombre de dones que treballen a Ercros, però encara lluny de l'objectiu d'igualtat de gènere. Ercros segueix treballant per augmentar la presència de dones en la seva plantilla, particularment en les categories laborals vinculades a les operacions de fàbrica.

En matèria d'accidentabilitat, l'índex d'incidència d'Ercros el 2024, que mesura el nombre d'accidents amb baixa de personal propi per cada mil treballadors, va ser de 4,5, davant un índex d'incidència de 9,3 a les empreses de Feique i de 44,7 a la indústria espanyola en general. El compromís d'Ercros en matèria de seguretat i salut ha estat recentment reconegut amb el premi Seguretat 2024, atorgat per Feique a la fàbrica de Cerdanyola per no haver tingut cap accident laboral amb baixa en aquest any.

L'absentisme per malaltia comuna es va situar en un 5,3%, un índex superior al de l'any anterior, cosa que porta Ercros a potenciar les accions que s'estan duent a terme per frenar aquesta tendència i reforçar les seves iniciatives en benestar laboral i salut ocupacional.

La formació de la plantilla ocupa un espai destacat en l'activitat de l'empresa; el 2024, el 95% de la plantilla va participar en activitats formatives, amb una mitjana de 24 hores de formació per persona. Aquestes xifres demostren que Ercros segueix confiant en la formació de la seva plantilla com a eina clau per al seu desenvolupament futur.

En matèria de qualitat, el percentatge de subministraments satisfactoris es va mantenir el 2024 en el 99,7%.

Ercros ha mantingut el diàleg amb accionistes i inversors, clients i proveïdors, mitjans de comunicació i la societat en general. Cal destacar la col·laboració de l'empresa amb diferents iniciatives solidàries entre les quals destaquen les relacionades amb la dana de València, amb la donació de productes desinfectants i el patrocini d'esdeveniments esportius solidaris.

Tal com marca la legislació, l'empresa externa de certificació Bureau Veritas ha verificat l'estat d'informació no financera corresponent al 2024 i avala el compromís d'Ercros amb la sostenibilitat.

Govern corporatiu

Passem ara a qüestions de govern corporatiu: en finalitzar l'exercici 2024, el consell d'administració: (i) va realitzar l'avaluació sobre la qualitat i eficiència del seu funcionament i composició i de les comissions creades en el seu si; (ii) va realitzar la presentació anual dels mapes de riscos; i (iii) va presentar els mapes d'impacte financer derivats de riscos i oportunitats associats al canvi climàtic.

Totes aquestes actuacions van permetre a Ercros mantenir l'alt grau de compliment de les recomanacions del Codi de Bon Govern que li són aplicables, que va assolir un 96,2%.

Cal destacar l'obtenció per quart any consecutiu de la màxima puntuació (G++) en la revisió de la certificació del compliment de l'Índex de Bon Govern Corporatiu (IBGC), verificada per Aenor, en relació amb les pràctiques del bon govern.

Compliment normatiu

I en matèria de compliment normatiu, durant el 2024 Ercros, en primer lloc, va mantenir la certificació UNE 19601 que estableix els requisits d'un sistema de gestió del compliment penal amb l'objectiu de prevenir la comissió de delictes i afavorir una cultura ètica i de compliment; en segon lloc, va actualitzar la seva normativa interna a les novetats legislatives, amb la revisió del reglament del comitè de compliment i les polítiques corporatives de compliment penal i d'anticorrupció i prevenció de delictes; i en tercer lloc, va consolidar al web corporatiu l'eina digital del canal ètic.

Previsió

Dimecres passat, com és costum fer-ho abans de la celebració de la junta general, vam emetre la nostra previsió de resultats corresponent al primer semestre del 2025, realitzada sobre la base de les dades tancades al maig i la visibilitat del mercat al juny. Segons aquesta previsió, elaborada sota el supòsit d'absència de deteriorament d'actius, i

coherentment amb el que s'ha dit en aquesta intervenció sobre el context econòmic del sector químic europeu, els resultats esperats són particularment pobres, amb un ebitda ordinari que se situarà dins del rang [0- 3] milions d'euros; un resultat net dins del rang [(-26) - (-24)] milions; unes vendes de productes acabats dins del rang [325-335] milions i una contribució dins del rang [105-110] milions. Preveiem, doncs, per a aquest primer semestre, la continuïtat de la fase recessiva en què estem instal·lats des de mitjans del 2022.

Cal assenyalar que, a més de la influència d'aquest context recessiu, els resultats del primer semestre s'han vist afectats per l'apagada del passat 28 d'abril, que va causar un descens de les produccions i vendes del període. Estimem la reducció de l'ebitda causada per aquest esdeveniment en uns 3,5 milions d'euros, dels quals 2,3 milions corresponen a lucre cessant i 1,2 milions a danys materials.

La previsió per al conjunt del 2025 es manté en els termes expressats en la nota de resultats del primer trimestre de l'any (13-05-2025):

El consens de les publicacions especialitzades retarda, de nou, l'inici de la recuperació de la demanda del sector químic europeu, traslladant-la al 2026, sempre que hi hagi una solució adequada al conflicte aranzelari iniciat pels Estats Units i es vagin materialitzant les mesures de suport a la indústria proposades per la Unió Europea.

En aquest entorn d'alta incertesa, debilitat de la demanda, alts costos energètics i forta competència internacional, no es pot descartar que el marge i el volum de vendes d'Ercros es tornin a veure negativament afectats al llarg de l'any.

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

Conclusió

Senyores i senyors accionistes, la d'avui és una junta important per dues raons:

En primer lloc, pel procés d'opes en el qual ens trobem, el desenllaç del qual, encara que no sabem quan es produirà ni en què consistirà, ja no pot estar molt llunyà.

I en segon lloc, pels potencials problemes que la proposta d'un dividend no subjecte a cap tipus de condicionant segons la situació econòmica i financera de l'empresa podria.

Esperem que ambdues qüestions puguin resoldre's favorablement per als interessos de l'empresa i que, pel que fa a la proposta del punt 8è, la decisió de la junta tornarà a normalitzar la relació amb els nostres bancs.

Moltes gràcies per la seva atenció.



Junta general d'accionistes d'Ercros

27 de juny del 2025

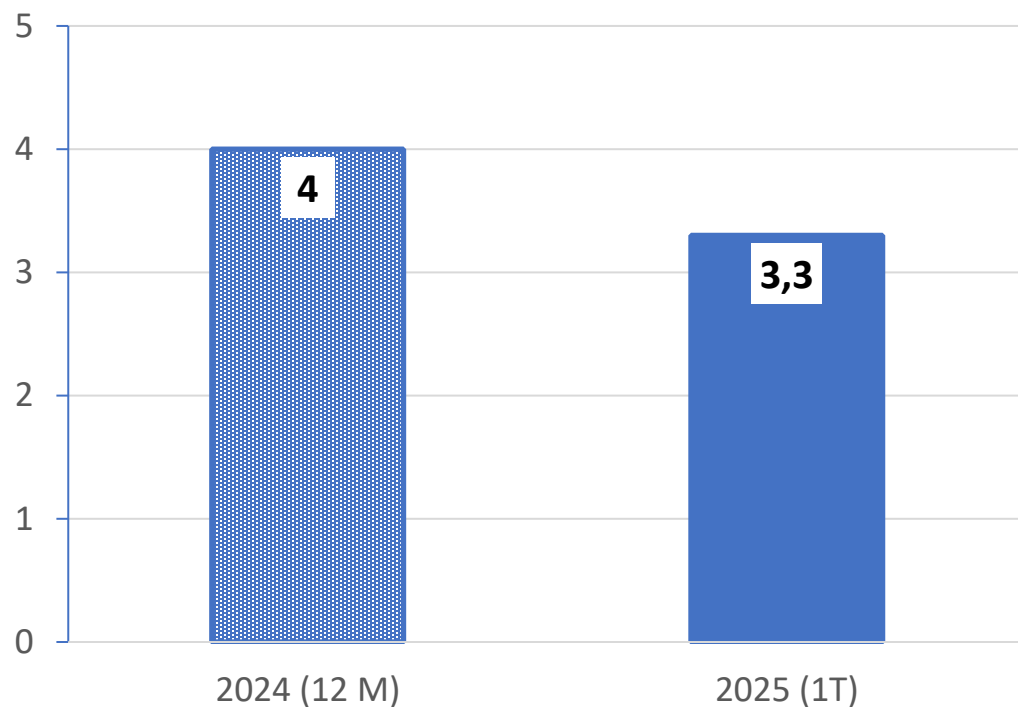
PRINCIPALS FITES DE L'EXERCICI 2024

5 de març: opa de Bondalti sobre el 100% del capital d'Ercros a 3,60 euros/acció (ajustat a 3,505 euros/acció després del pagament del dividend).

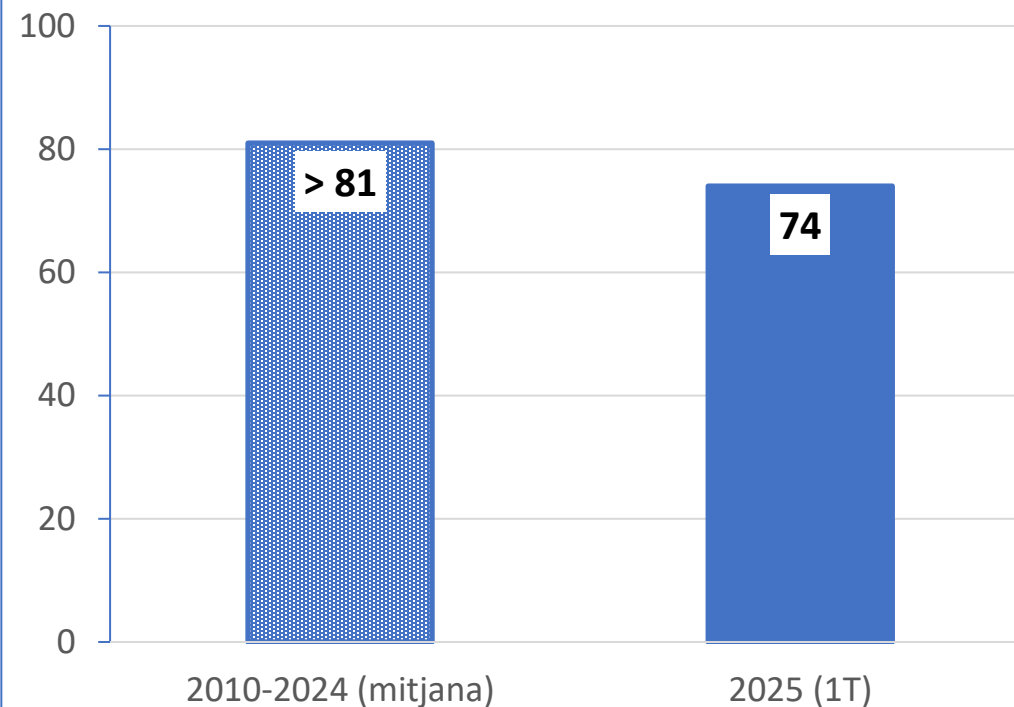
28 de juny: opa d'Esseco sobre el 100% del capital d'Ercros a 3,84 euros/acció (ajustat a 3,745 euros/acció després del pagament del dividend).

PÈRDUA DE COMPETITIVITAT DEL SECTOR QUÍMIC EUROPEU

Vegades en què el preu del gas a la UE supera el preu del gas als EUA



Taxa d'utilització de la capacitat instal·lada (percentatges)





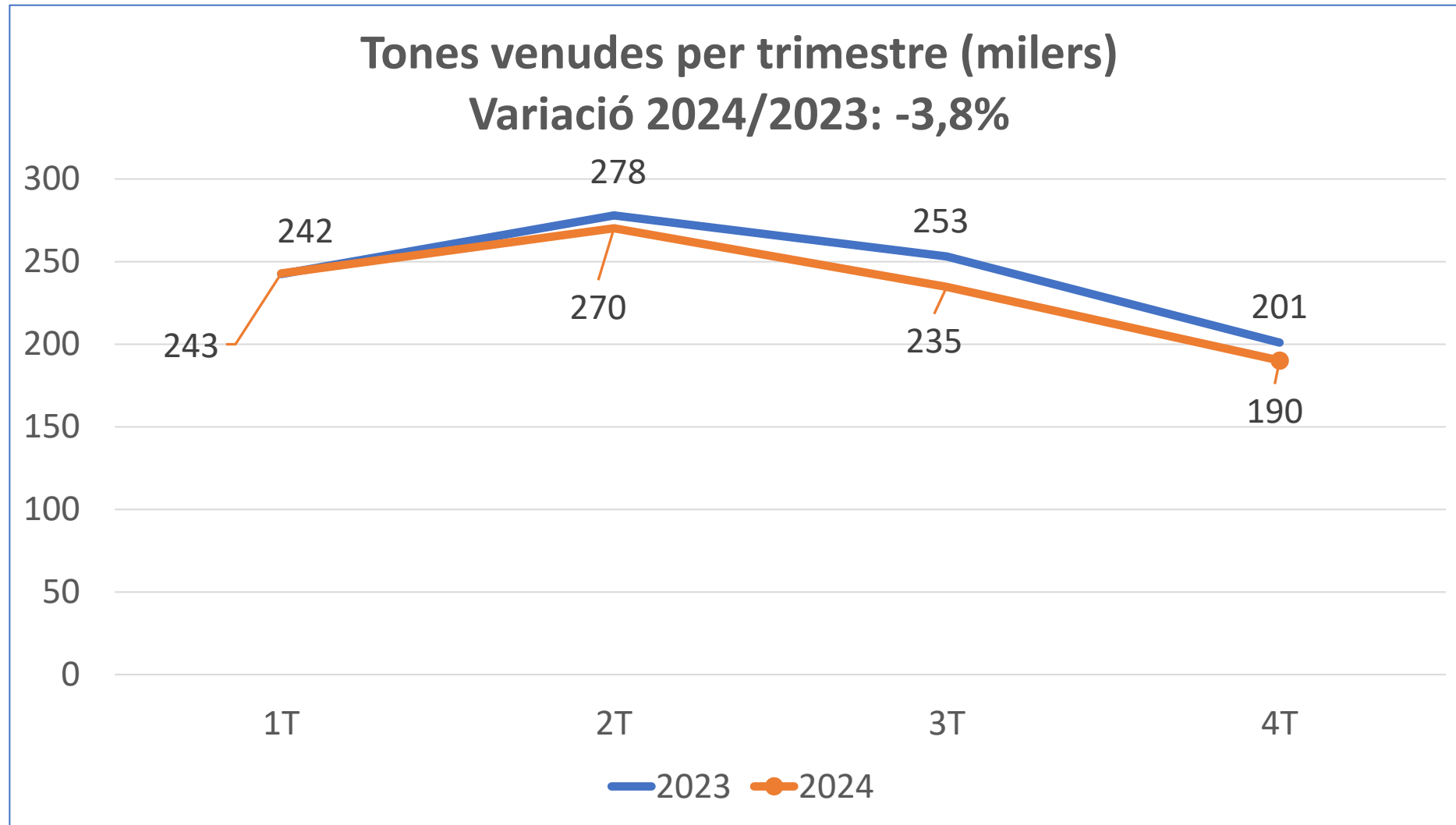
FETS CLAU DE L'EXERCICI 2024

1r Fase cíclica d'ajust de marges: demanda europea feble i alts costos energètics

2n Ebitda ajustat: 29 milions d'euros

3r Resultat de l'exercici: -12 milions d'euros

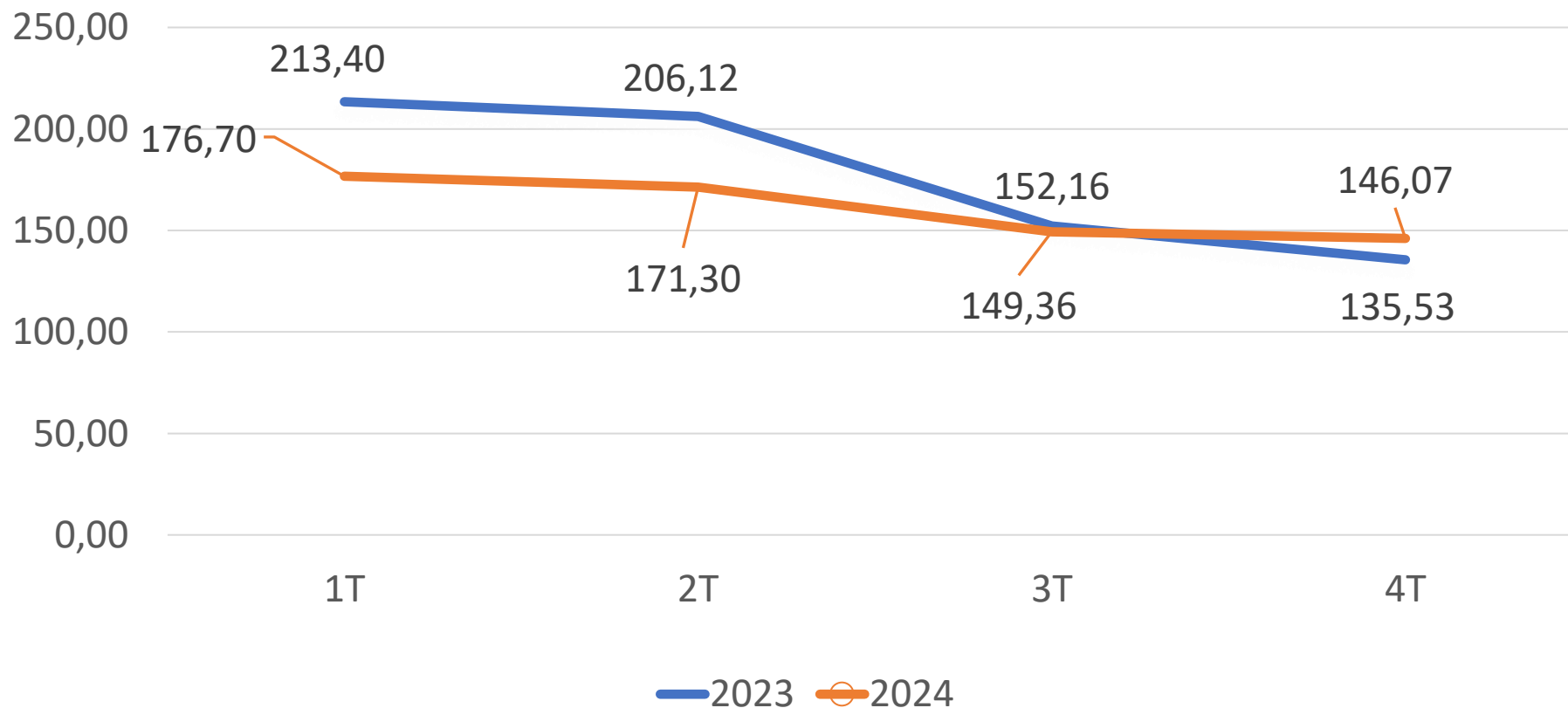
TONES



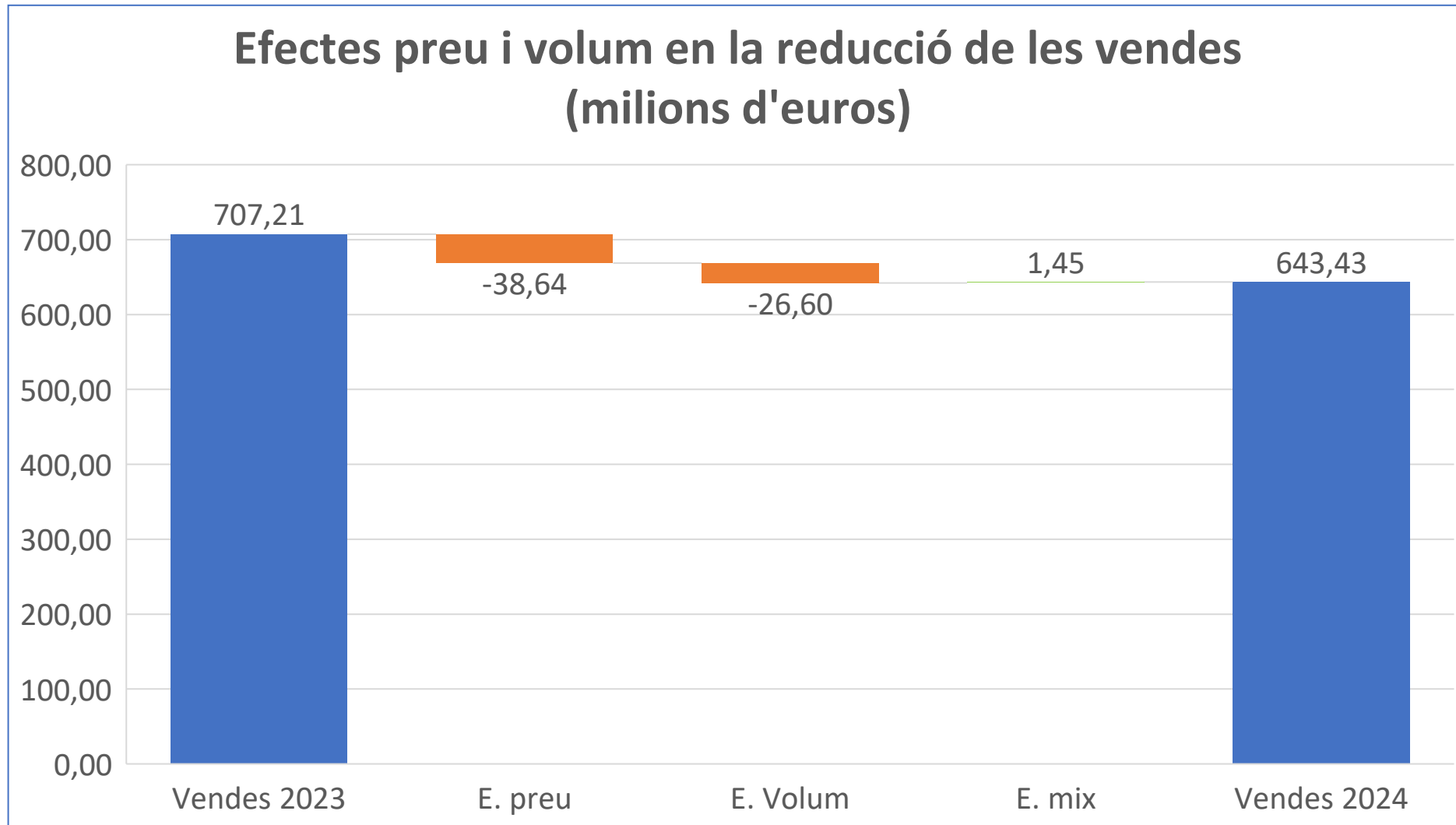
IMPORTE DE LAS VENTAS

Vendes de productes per trimestre (milions d'euros)

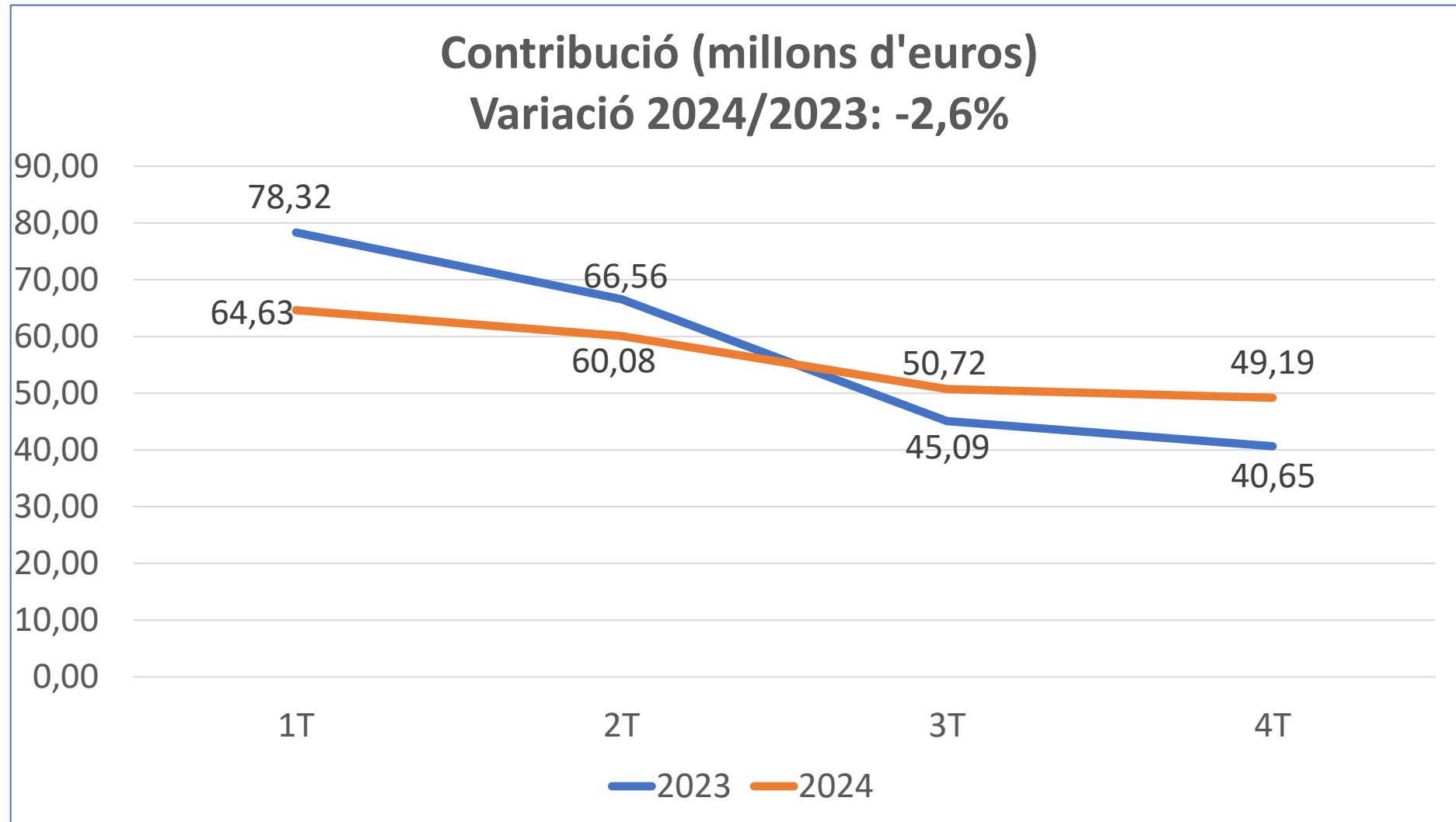
Variació 2024/2023: -9,0%



EFFECTES EN LA VARIACIÓ DE LES VENDES

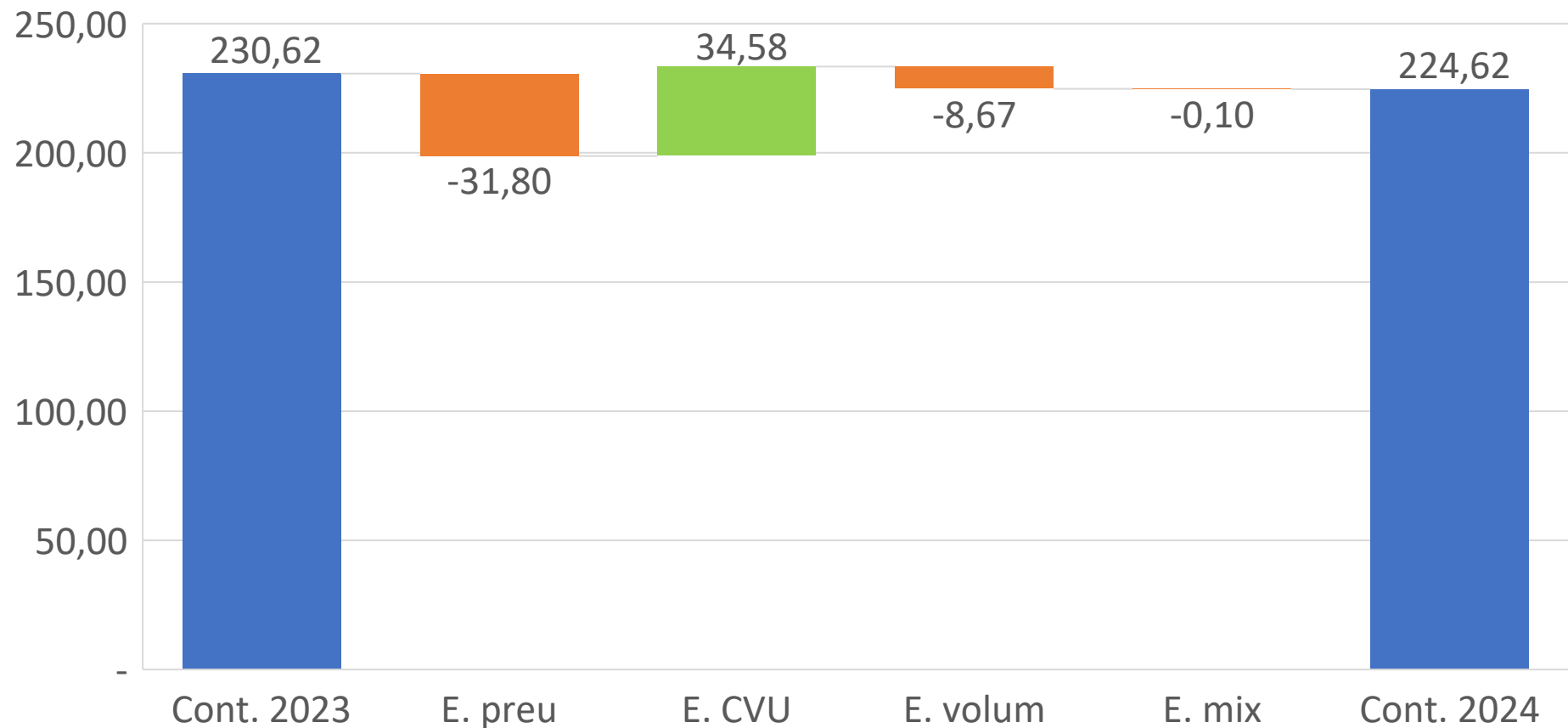


EVOLUCIÓ TRIMESTRAL DE LA CONTRIBUCIÓ

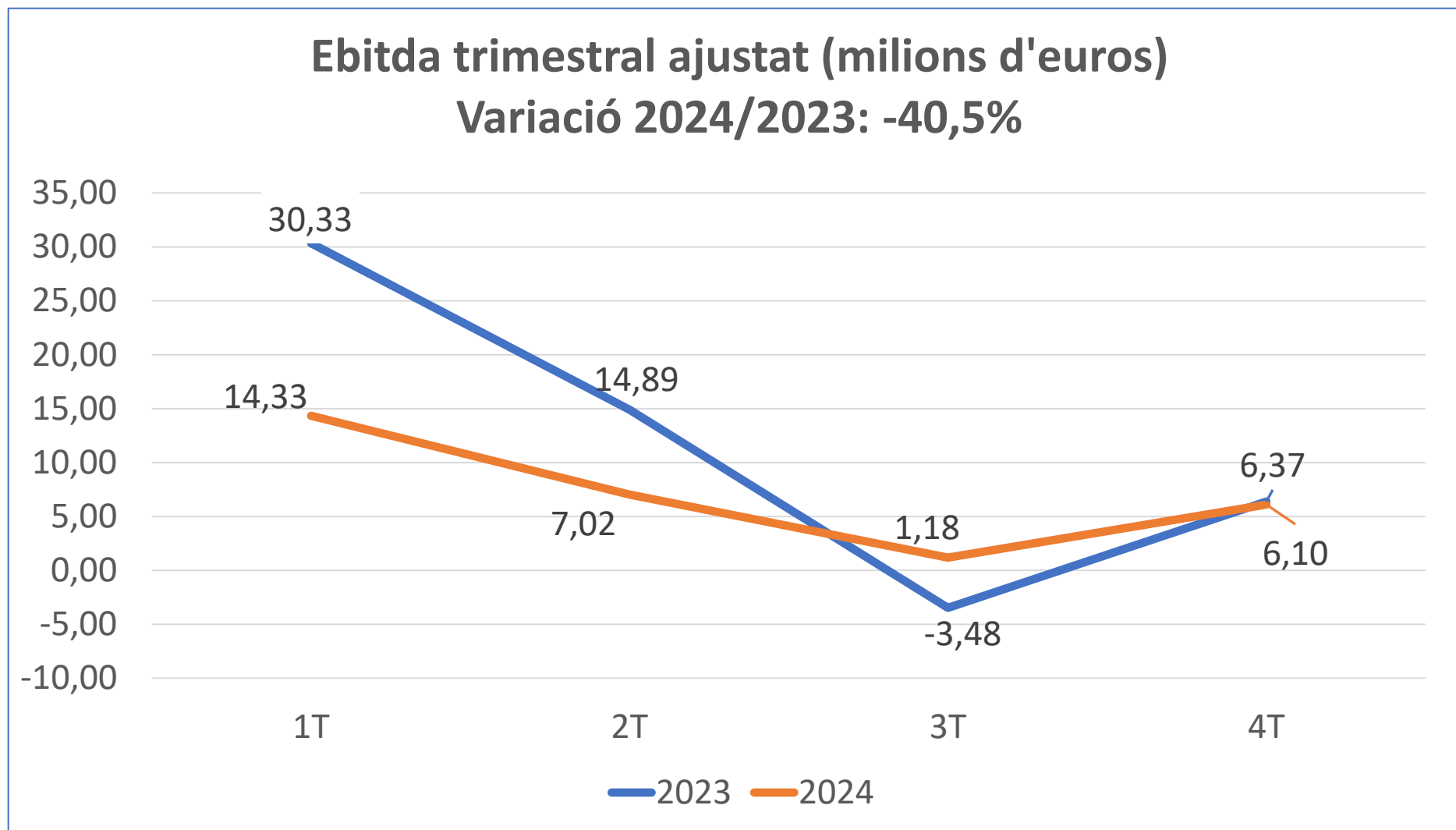


EFFECTES EN LA VARIACIÓ DE LA CONTRIBUCIÓ

Efectes preu, volum i CVU en la reducció de la contribució
(milions d'euros)

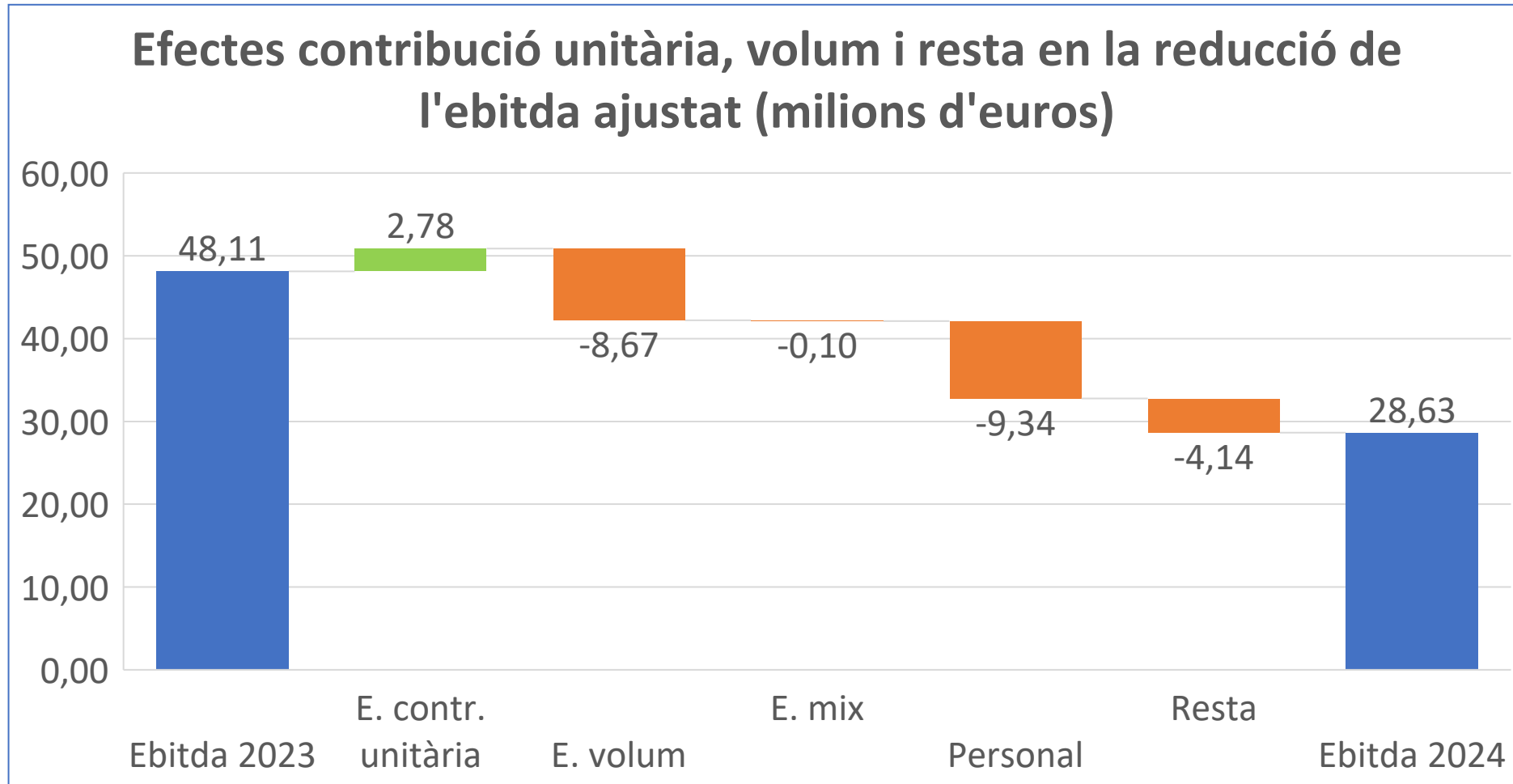


EVOLUCIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT



Ebitda ajustat: ebitda excloent-hi partides atípiques.

EFFECTES DE LA CONTRIBUCIÓ UNITÀRIA I EL VOLUM EN LA REDUCCIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT



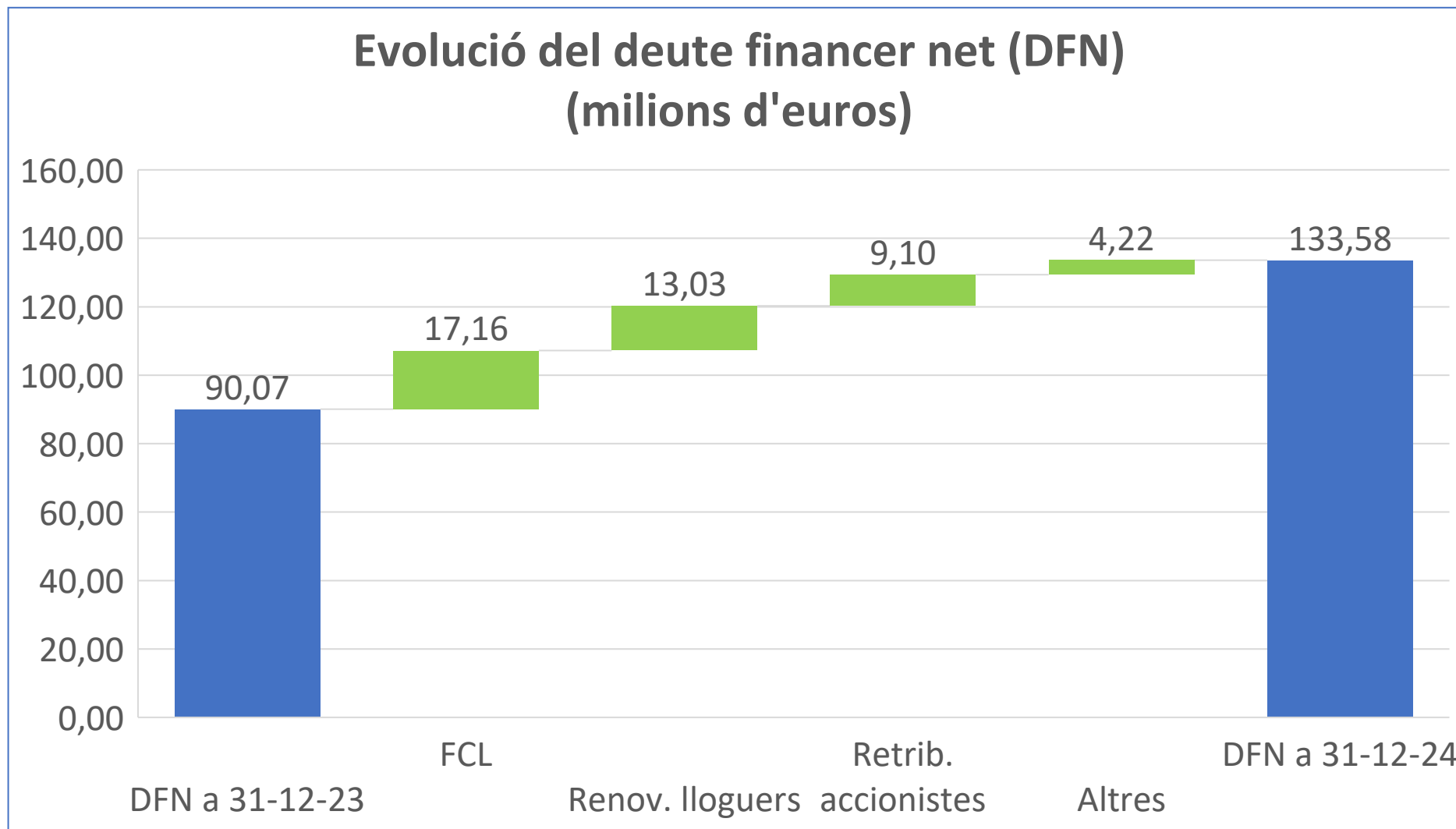
COMPTE DE RESULTATS

Milers d'euros	2024	2023	%
Activitats que continuen			
Ingressos	700.358	757.626	-7,6
Vendes	643.426	707.214	-9,0
Prestació de serveis	23.989	18.080	32,7
Altres ingressos	32.943	32.332	1,9
Despeses	-670.982	-713.320	-5,9
Aprovisionaments i subministraments	-444.179	-485.793	-8,6
Despeses de personal	-100.966	-91.627	10,2
Altres despeses	-125.837	-135.900	-7,4
Ebitda	29.376	44.306	-33,7
Amortitzacions	-31.460	-32.273	-2,5
(Deteriorament)/Reversió de deteriorament del valor dels actius	-1.055	1.006	-
Resultat financer	-9.115	-8.005	13,9
Resultat abans d'impostos	-12.254	5.034	-
Impost als guanys	597	23.764	-97,5
Resultat de les activitats que continuen	-11.657	28.798	-
Resultat d'activitats interrompudes	-	-1.213	-
Resultat de l'exercici	-11.657	27.585	-

BALANÇ

Milers d'euros	31-12-24	31-12-23	Variació	%
Actius no corrents	403.800	419.152	-15.352	-3,7
Capital circulant	97.988	64.218	33.770	52,6
Actius corrents	207.994	169.527	38.467	22,7
Passius corrents	-110.006	-105.309	-4.697	4,5
Recursos emprats	501.788	483.370	18.418	3,8
Patrimoni net	341.157	363.115	-21.958	-6,0
Deute financer net	133.578	90.070	43.508	48,3
Provisions i altres deutes	27.053	30.185	-3.132	-10,4
Origen de fons	501.788	483.370	18.418	3,8

PER QUÈ EL DEUTE FINANCER NET PUJA?

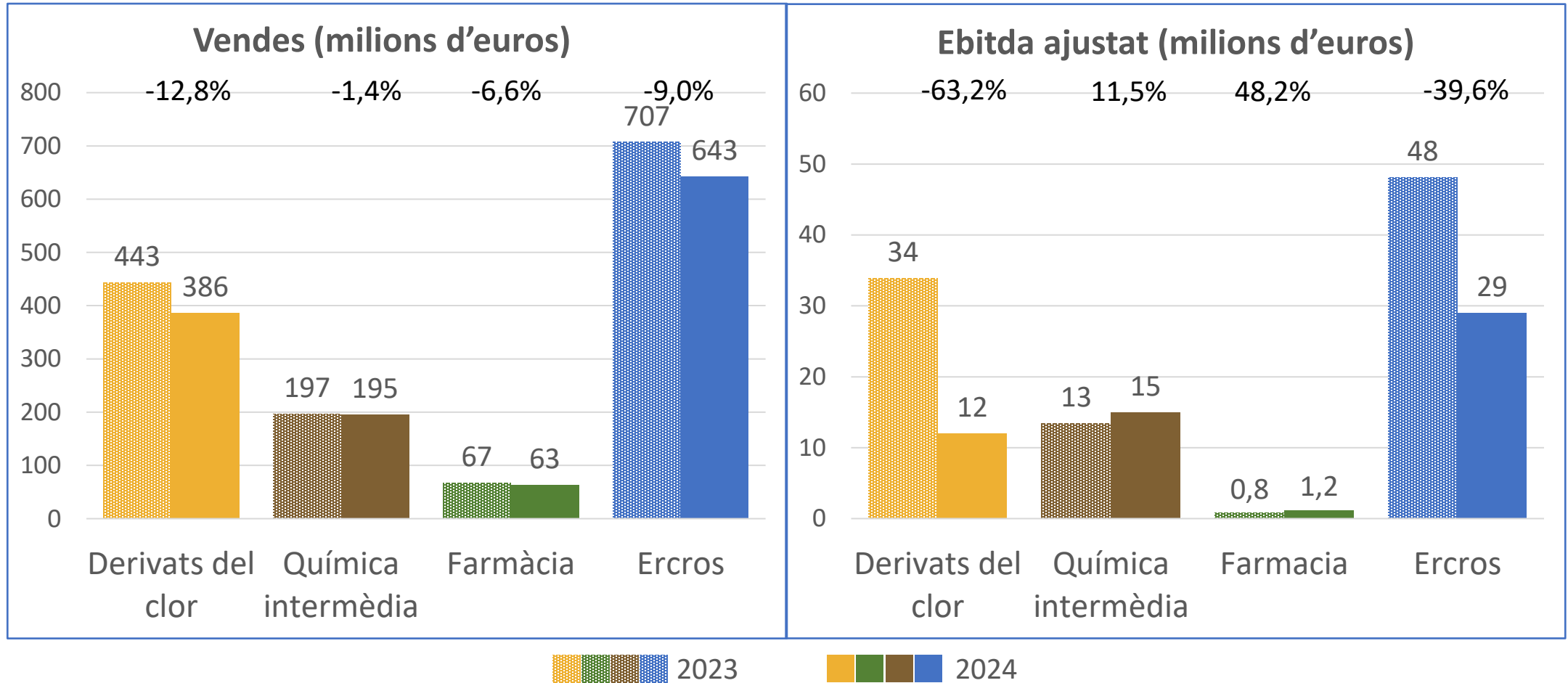


DETALL DEL DEUTE FINANCER

Milers d'euros	31-12-24	31-12-23	Variació	%
Préstecs	91.013	108.831	-17.818	-16,4
Creditors per arrendament financer	13.982	9.260	4.722	51,0
Finançament de circulant	67.340	13.158	54.182	×5,1*
Deute financer brut	172.335	131.249	41.086	31,3
Tresoreria	-36.729	-39.145	2.416	-6,2
Dipòsits	-2.028	-2.034	6	-0,3
Deute financer net	133.578	90.070	43.508	48,3

*Vegades en què la xifra del 2024 supera a la del 2023 (en termes absoluts).

DIFERÈNCIES ENTRE NEGOCIS



PLAN 3D AMPLIAT

Milions d'euros		Capex ¹	Ebitda generat	TIR ² (2021-2033)
31/12/2021	Inici del Pla 3D			
31/12/2024	Límit de les xifres històriques	84,83 ³	22,40 ³	
31/12/2027	Finalització del Pla 3D ampliat	41,22 ⁴		
31/12/2033	Rendiment ple de les noves inversions		300,10 ⁵	
	Total	126,05	322,50	20,8%

1. Xifres de capex minorades per las subvencions obtingudes.
2. En termes de flux de caixa.
3. Entre el 31/12/2021 fins al 31/12/2024 (xifres històriques).
4. Entre el 31/12/2024 i el 31/12/2027 (xifres previstes).
5. Entre el 31/12/2024 i el 31/12/2033 (xifres previstes).



Junta general d'accionistes d'Ercros

27 de juny del 2025