

NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS **PRIMER SEMESTRE 2025**

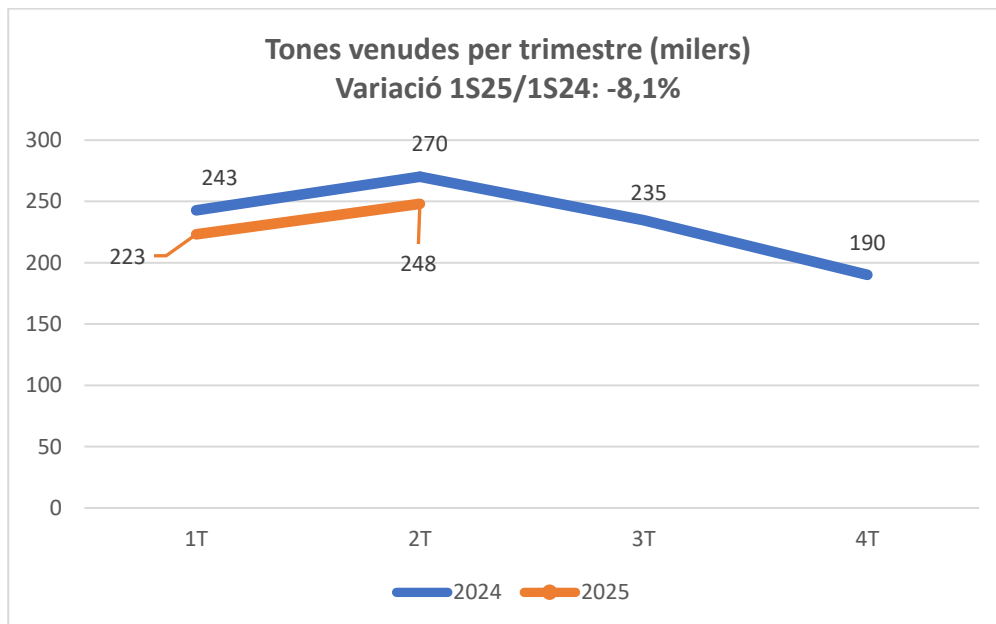
(29-07-2025)

Ercros obté 4 milions d'ebitda i registra 29 milions de pèrdues en el primer semestre del 2025

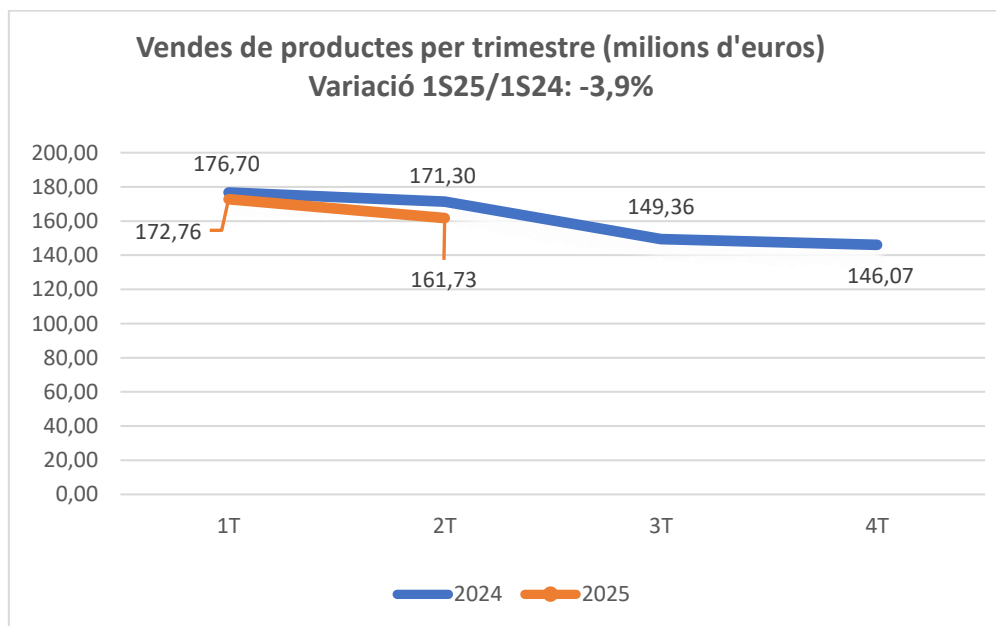
- En el primer semestre del 2025, Ercros ha obtingut una contribució de 109 milions, un ebitda ajustat de 4,1 milions i ha registrat pèrdues de 29 milions.
- Ercros, igual que altres empreses del sector químic a Europa, s'ha vist greument afectada per una demanda persistentment feble, uns costos energètics elevats i una intensa competència procedent de països extracomunitaris. L'actual guerra aranzelària iniciada pels EUA tampoc contribueix a la recuperació de l'activitat econòmica a Europa.
- La Comissió Europea, per la seva banda, ha dissenyat un pla d'acció per a la indústria química europea que podria facilitar la recuperació del sector, però del qual encara desconexem el seu posterior desenvolupament reglamentari, circumstància que dificulta en aquests moments la valoració del seu impacte potencial.
- Mentrestant, els elevats preus de l'energia, per la seva banda, continuen comprometent la competitivitat d'Europa enfront dels EUA i Àsia.
- Davant d'aquesta fase adversa del cicle, Ercros ha iniciat una revisió exhaustiva de les despeses i ingressos, per disminuir les primeres i augmentar els segons tant com sigui possible. D'altra banda, Ercros manté una sòlida situació financera, amb 96 milions d'euros de liquiditat.
- Les opes de Bondalti Ibérica, S.L.U. i Essec Industrial, S.P.A. sobre Ercros segueixen el seu curs.
- El consens generalitzat de les publicacions especialitzades preveu una recuperació gradual de la demanda de la indústria química europea a partir del 2026, si bé subjecte a una raonable resolució de l'actual crisi aranzelària i la posada en pràctica del pla d'ajuda a la indústria química europea.
- En tot cas, Ercros seguirà executant el Pla 3D per tal d'avançar en la digitalització de les seves operacions, descarbonització de les seves activitats i diversificació i augment del seu dossier de productes; alhora que mantindrà la seva presència als mercats en què opera, aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges i continuarà executant accions destinades a reduir els seus costos i millorar la seva competitivitat.

A. FETS CLAU DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2025

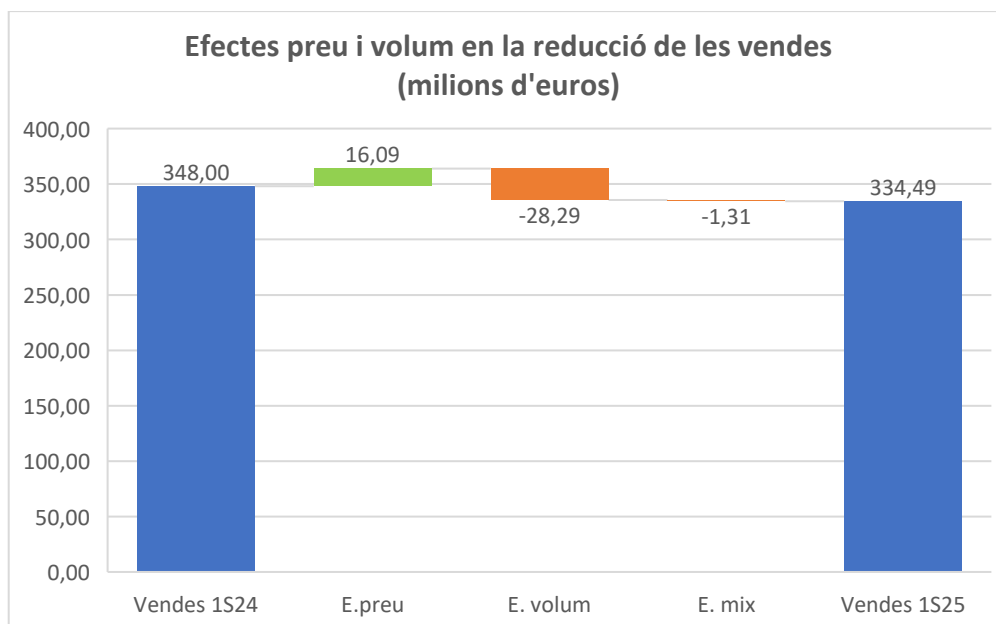
1. En el primer semestre del 2025 (1S25) Ercros va vendre 471 mil tones de productes, quantitat inferior a les 513 mil tones venudes en el mateix període del 2024 (1S24): una disminució del 8,1%, mateix percentatge de reducció que el vist en el primer trimestre del 2025.



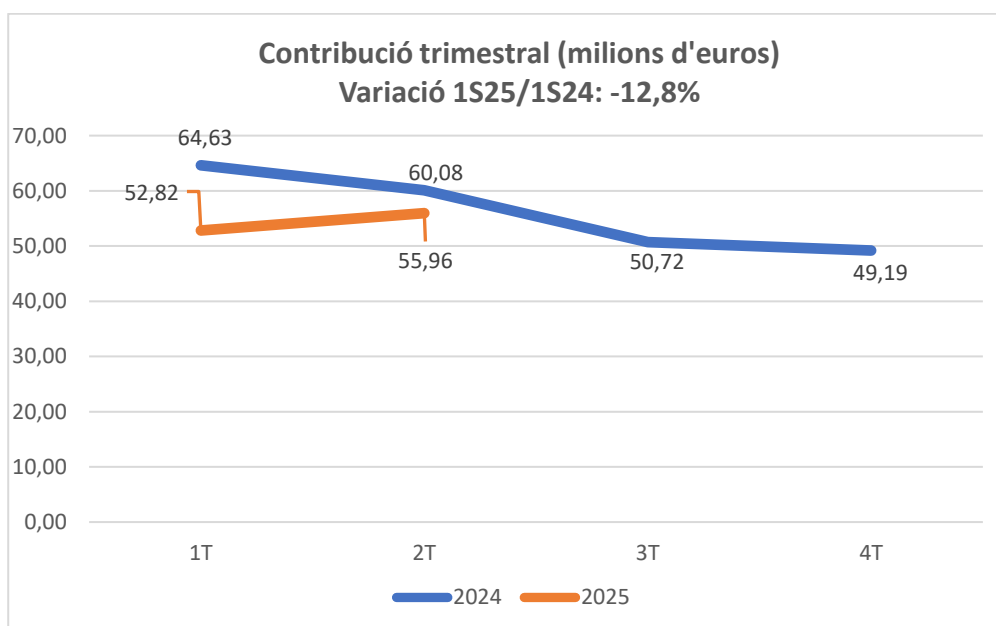
2. L'import total de les vendes de productes del 1S25 va ascendir a 334,49 milions d'euros enfront dels 348,00 milions assolits en el 1S24: una disminució de 13,51 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 3,9%. L'import de les vendes cau en menor mesura que el volum venut, la qual cosa anticipa un significatiu efecte preu de signe positiu.



3. Efectivament, dels 13,51 milions d'euros en què van disminuir les vendes, l'augment del preu mitjà per tona explica 16,09 milions (-119,1%) i el menor volum de tones venudes explica 28,29 milions (209,4%). L'efecte mix explica la caiguda restant d'1,31 milions (9,7%).

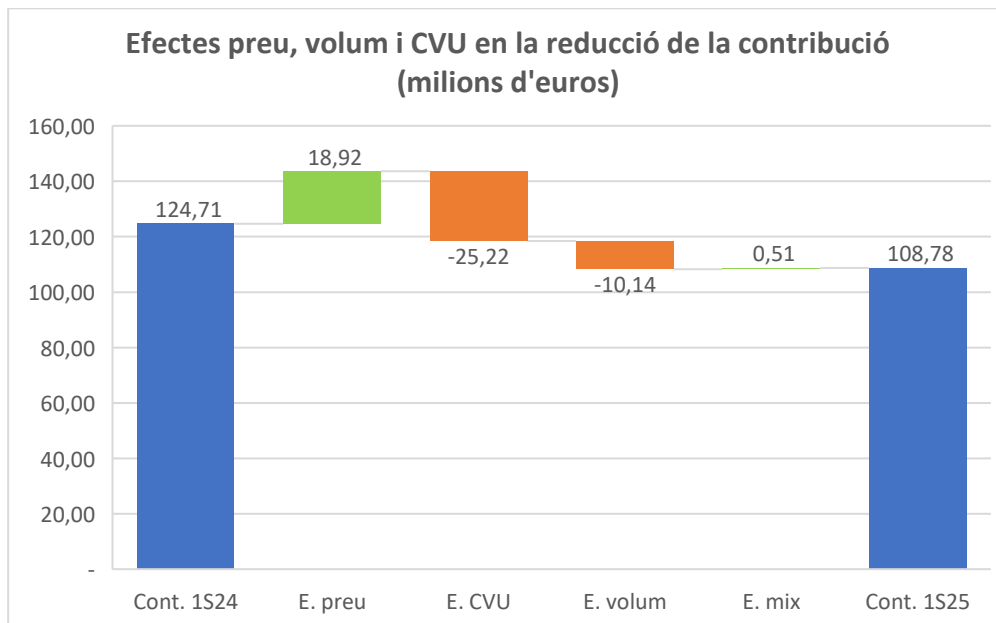


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis va ascendir en el 1S25 a 108,78 milions d'euros, enfront dels 124,71 milions assolits en el 1S24; una disminució del 12,8%. Aquesta reducció és fruit d'una caiguda de les vendes més la prestació de serveis de 13,60 milions (fonamentalment deguda a la caiguda de les tones venudes) i d'una pujada dels costos variables de 2,33 milions d'euros, causada principalment pel significatiu augment dels subministraments (gas i electricitat).

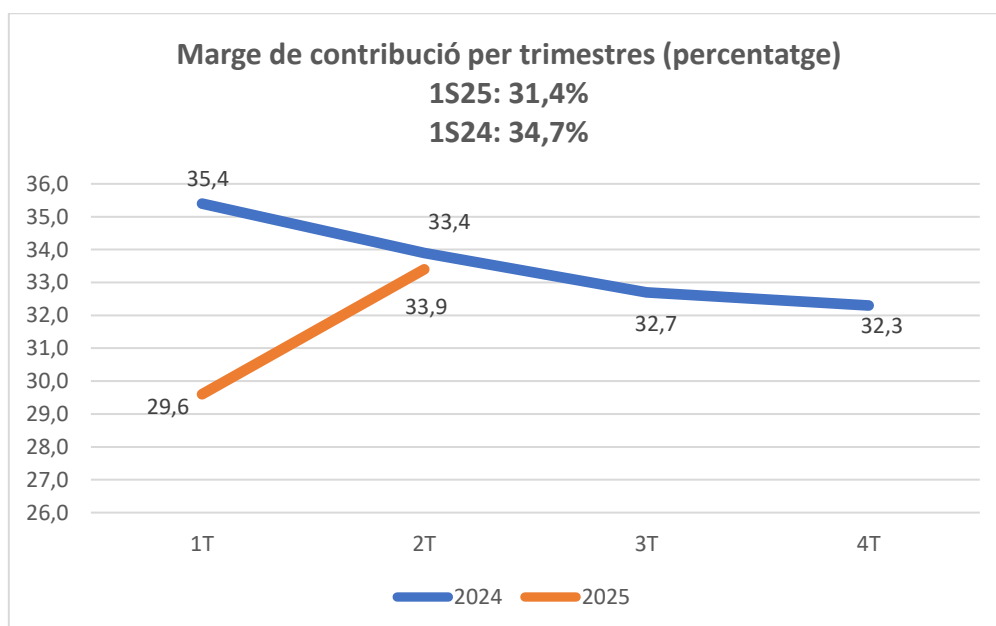


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis – aprovisionaments – subministraments + variació d'existències).

5. Pel que fa a la contribució, la millor forma d'identificar l'efecte net de preus i costos és contraposant l'efecte del preu mitjà dels productes venuts amb el cost variable unitari (CVU) incorregut en la fabricació d'aquests productes. En el 1S25 l'efecte preu positiu de 18,92 milions va ser inferior, en termes absoluts, a l'efecte CVU negatiu de 25,22 milions. L'efecte net de preu i CVU ascendeix a -6,3 milions i explica el 39,5% dels -15,93 milions en què varia la contribució. El 60,5% restant l'explica l'efecte volum, de -10,14 milions (63,7%), i l'efecte mix, de 0,51 milions (-3,2%).

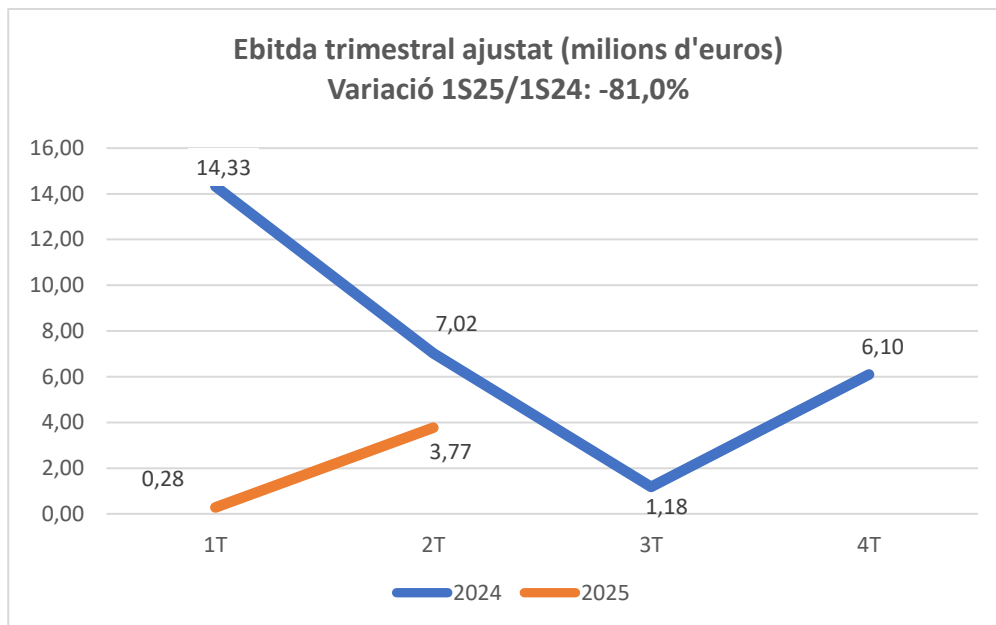


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) es va reduir del 34,7% assolit en el 1S24 al 31,4% del 1S25. Una variació de -3,3 punts de percentatge, per l'augment del pes relatiu dels costos variables, que el 2024 representaven el 65,3% de les vendes (més la prestació de serveis) i el 2025 representen el 68,6%.



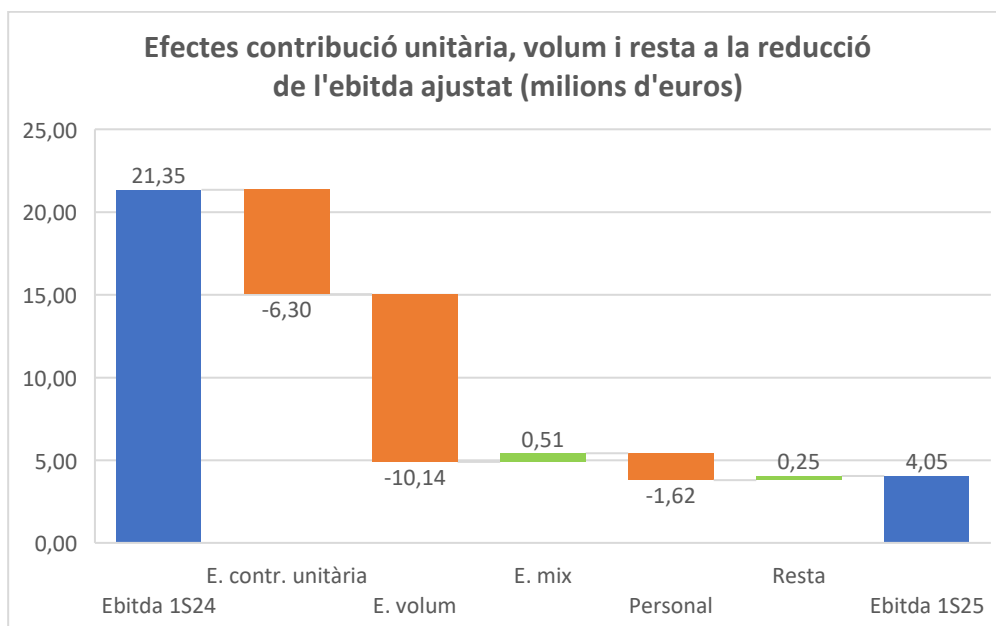
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat del 1S25 va ser de 4,05 milions d'euros enfront dels 21,35 milions del 1S24; una reducció de 17,30 milions d'euros (-81,0%), que és superior a la reducció de 15,93 milions de la contribució per causa de, entre d'altres, majors costos de personal i d'altres despeses d'explotació.



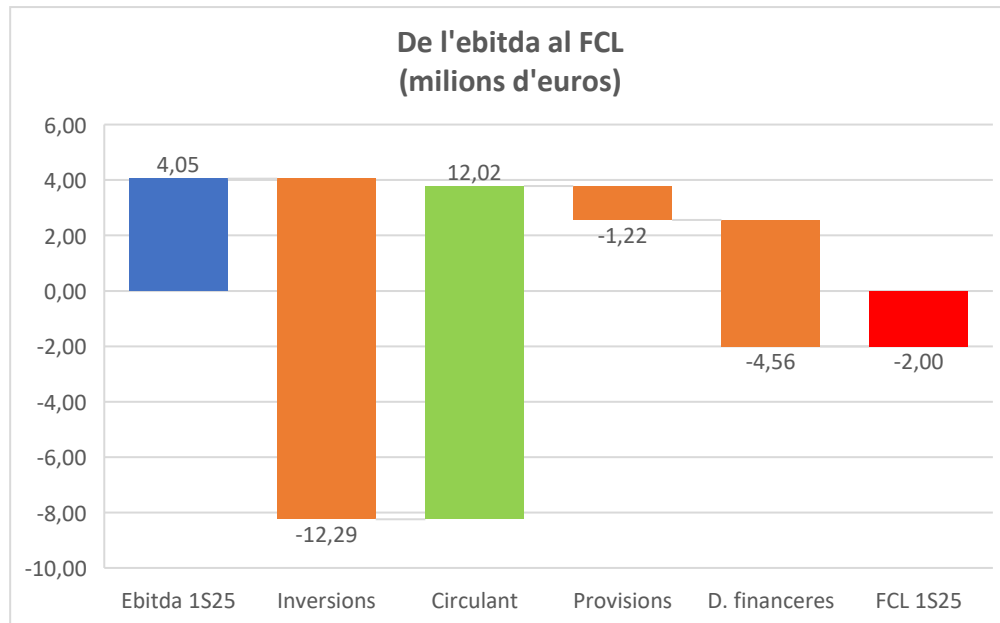
Ebitda ajustat: ebitda excloent partides atípiques. Veure el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la Secció C d'aquesta nota de resultats.

8. Respecte al 1S24, la reducció de l'ebitda ajustat del 1S25 de -17,30 milions d'euros obeeix a: (i) l'efecte de la contribució unitària, de -6,30 milions, degut a que el preu mitjà de vendes augmenta en menor mesura que el CVU, que explica el 36,4% de la caiguda de l'ebitda; (ii) l'efecte volum, de -10,14 milions, que explica el 58,6%; i (iii) l'efecte, mix de 0,51 milions, que explica el -2,9%. La resta de -1,37 milions, que explica el 7,9%, recull l'efecte net de la variació d'altres despeses i ingressos (de 0,25 milions) i del cost del personal (de -1,62 milions).

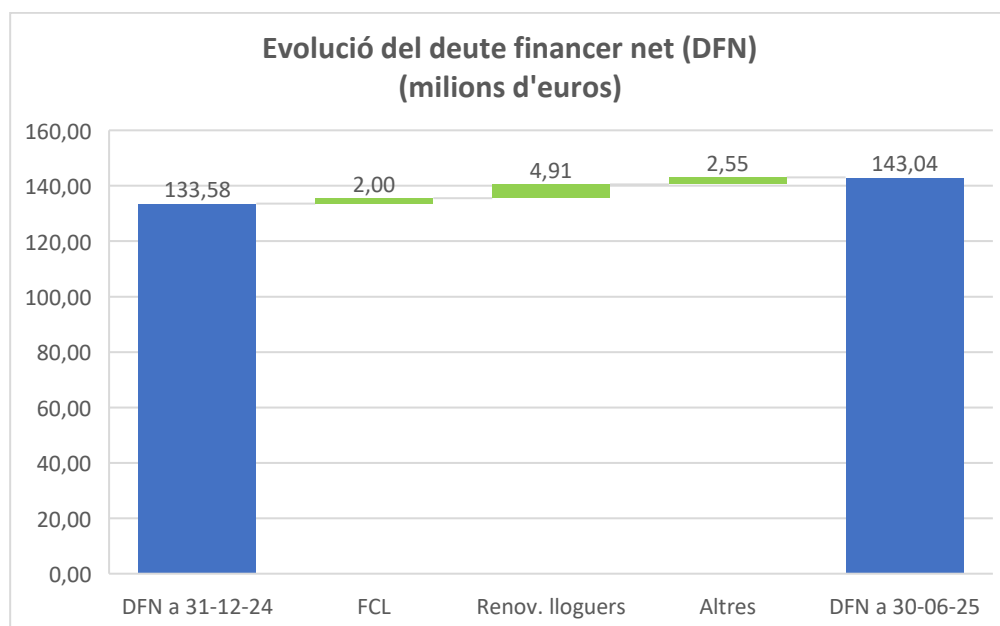


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat en el 1S25 va ascendir a -2,00 milions d'euros, resultat de sumar a l'ebitda del 1S25, de 4,05 milions: 12,02 milions de menor circulant; i de restar: 12,29 milions d'inversió; 1,22 milions de pagaments de provisions; i 4,56 milions de pagaments nets per costos i ingressos financers.



10. Ercros va començar el 2025 amb 133,58 milions d'euros de deute financer net (DFN). Al llarg del 1S25, el deute va augmentar en 2,00 milions pel FCL negatiu generat en aquest període; en 4,91 milions per la renovació de lloguers; i en 2,55 milions per altres causes d'ordre menor. En total, Ercros va augmentar el seu deute financer net en 9,46 milions d'euros, situant-lo a 30 de juny del 2025 en 143,04 milions.



11. A 30 de juny del 2025, Ercros disposava de liquiditat per import de 95,79 milions d'euros, dels quals 87,20 milions corresponien a tresoreria i 8,59 milions a línies de finançament no disposades.

Així mateix, la companyia té pendent de cobrar 14,06 milions d'euros de subvencions concedides associades al PERTE de descarbonització i 13,43 milions d'euros de devolució de l'impost de societats dels exercicis 2021-2022, per la inconstitucionalitat de determinats preceptes del RDL 3/2016. La companyia espera cobrar aquests imports al llarg del 2025.

A 30 de juny del 2025, Ercros incomplia els acords de finançament pactats, havent obtingut durant el mes de juny les preceptives dispenses que l'eximeixen del seu compliment, la qual cosa permet classificar a aquesta data el deute financer d'acord amb els seus terminis contractuals.

És previsible que Ercros no compleixi amb els esmentats acords en la pròxima data de mesura, el 31 de desembre del 2025, si bé estima que tornarà a obtenir les preceptives dispenses.

B. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Compte de pèrdues i guanys del 1S25

Amb relació al resultat del 1S25 cal destacar, a més de l'indicat en la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf de serveis del 1S25 va disminuir un 0,8%. Els altres ingressos van augmentar un 8,2% a causa, principalment, de l'impacte net de, d'una banda, la venda de certificats d'estalvis energètics (CAE), per import d'1,74 milions d'euros, i, de l'altra, la disminució del valor dels drets d'emissió gratuïts de CO₂.

L'augment en la reversió de provisions i altres ingressos atípics es deu, principalment, a ingressos per indemnització de sinistres, per 0,27 milions d'euros.

L'import conjunt dels aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats va disminuir un 4,4%. Els subministraments, per la seva banda, van augmentar un 19,7% a causa, principalment, de l'encariment de l'energia elèctrica (33,1%) i del gas (4,8%).

Les despeses de personal van augmentar un 3,2% respecte del 1S24 a causa, principalment, de l'increment salarial pactat en el conveni (3%) i de l'augment de les cotitzacions i altres càrregues socials.

L'epígraf d'altres despeses d'explotació va augmentar un 1,6% respecte al 1S24.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries va augmentar un 9,1% com a conseqüència de les despeses derivades de les opes.

Les amortitzacions van augmentar un 7,2% com a conseqüència de les inversions realitzades.

El resultat financer negatiu del 1S25 va augmentar un 55,1% a causa principalment de les majors diferències de canvi negatives respecte al 1S24, que en termes absoluts ha representat un augment de 3,36 milions d'euros.

La despesa per l'impost als guanys incorpora 8,13 milions de despesa per impost diferit derivat de la reducció de l'actiu per impost diferit per bases imposables negatives pendents de compensar.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

Milers d'euros	1S25	1S24	%
Ingressos	358.545	371.020	-3,4
Vendes de productes acabats	334.488	347.996	-3,9
Prestació de serveis	11.588	11.682	-0,8
Altres ingressos	12.063	11.153	8,2
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	406	189	114,8
Despeses	-355.247	-350.539	1,3
Aprovisionaments	-160.198	-168.469	-4,9
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-14.034	-13.834	1,4
Subministraments	-63.067	-52.668	19,7
Transports	-22.814	-22.799	0,1
Despeses de personal	-51.992	-50.372	3,2
Altres despeses d'explotació	-41.984	-41.336	1,6
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-1.158	-1.061	9,1
Ebitda	3.298	20.481	-83,9
Amortitzacions	-16.734	-15.615	7,2
Ebit	-13.436	4.866	-
Resultat financer	-7.396	-4.768	55,1
Benefici/pèrdua abans d'impostos	-20.832	98	-
Impost als guanys	-8.437	1.297	-
Benefici/pèrdua del període	-29.269	1.395	-

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	1S25	1S24	%
Ebitda	3.298	20.481	-83,9
Partides atípiques d'ingrés	-406	-189	114,8
Partides atípiques de despesa	1.158	1.061	9,1
Ebitda ajustat	4.050	21.353	-81,0

Balanç

Els actius no corrents van disminuir 21,79 milions d'euros, principalment, per la comptabilització d'una subvenció a llarg termini del PERTE (projectes estratègics per a la recuperació i transformació econòmica) de descarbonització a la fàbrica de Vila-seca II, de 14,06 milions d'euros, que s'ha registrat en aquest epígraf com a menor cost de propietats, planta i equip, i

per la reducció de l'actiu per impost diferit en 8,48 milions, dels quals 8,13 milions corresponen a bases imposables negatives.

El capital circulant va augmentar 0,86 milions d'euros, com a conseqüència de la disminució dels actius corrents, per import de 0,62 milions, i la disminució dels passius corrents, per import d'1,48 milions. Per la part dels actius corrents, la disminució d'existències (18,74 milions) i el cobrament de part dels ingressos indeguts derivats de la inconstitucionalitat de determinats preceptes del RD 3/2016 (6,48 milions) i altres cobraments (6,62 milions) van compensar l'augment estacional dels comptes a cobrar a clients (18,40 milions) i el registre del compte a cobrar per la subvenció del PERTE esmentat anteriorment (14,06 milions d'euros).

El patrimoni net va disminuir 29,60 milions d'euros, resultat net de restar les pèrdues del període, per import de 29,27 milions, i la prima d'assistència a la junta, per import de 0,33 milions.

Les provisions i altres deutes van disminuir 0,80 milions d'euros, principalment, pels pagaments associats al desmantellament d'instal·lacions i remediacions ambientals diverses.

ANALISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers d'euros	30-06-25	31-12-24	Variació	%
Actius no corrents	382.006	403.800	-21.794	-5,4
Capital circulant	98.848	97.988	860	0,9
Actius corrents	207.378	207.994	-616	-0,3
Passius corrents	-108.530	-110.006	1.476	-1,3
Recursos emprats	480.854	501.788	-20.934	-4,2
Patrimoni net	311.561	341.157	-29.596	-8,7
Deute financer net	143.036	133.578	9.458	7,1
Provisions i altres deutes	26.257	27.053	-796	-2,9
Origen de fons	480.854	501.788	-20.934	-4,2

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	30-06-25	31-12-24	Variació	%
Préstecs	79.468	91.013	-11.545	-12,7
Creditors per arrendament financer	14.487	13.982	505	3,6
Finançament de circulant	138.306	67.340	70.966	105,4
Deute financer brut	232.261	172.335	59.926	34,8
Tresoreria	-87.197	-36.729	-50.468	137,4
Dipòsits	-2.028	-2.028	-	-
Deute financer net	143.036	133.578	9.458	7,1

Pla de disminució de costos i augment d'ingressos (PCI)

Davant l'adversa fase cíclica que el sector químic europeu està experimentant, i amb independència dels ajuts que puguin venir de la Comissió Europea, Ercros ha posat en marxa una revisió exhaustiva de les despeses i ingressos de les diferents àrees de la companyia, per tal de potenciar el seu marge d'explotació el màxim possible.

Pel que fa als costos, el pla preveu:

- (i) Una reducció dels costos variables mitjançant la renegociació dels contractes de matèries primeres, l'homologació dels nous proveïdors i l'optimització dels transports, les compres i les operacions fabrils.
- (ii) Una reducció dels costos fixos mitjançant l'optimització dels contractes de serveis, dels emmagatzematges externs i de les operacions de manteniment.

I pel que fa als ingressos, el pla contempla:

- (i) Mesures específiques per a la incorporació de nous productes al portafolis d'Ercros; i
- (ii) L'obertura de nous mercats i l'augment de la participació actual d'Ercros en els mercats domèstics.

Ofertes públiques voluntàries d'adquisició d'accions

El 5 de març del 2024, Bondalti Ibérica, S.L.U. (Bondalti) va llançar una oferta pública voluntària d'adquisició (opa) sobre el 100% de les accions d'Ercros, S.A., a un preu de 3,60 euros per acció que es va ajustar, després del repartiment del dividend realitzat el 2024, a 3,505 euros per acció.

Al seu torn, el 28 de juny del 2024, Essec Industrial, S.P.A. (Essec) va presentar una opa voluntària competitiva, també sobre el 100% de les accions d'Ercros, S.A., a un preu de 3,84 euros per acció, que també es va ajustar després del repartiment del dividend a 3,745 euros per acció.

D'acord amb la normativa d'opes, la tramitació a la Comissió Nacional de Valors (CNMV) de l'opa d'Essec no s'iniciarà fins que finalitzin els tràmits administratius de l'opa de Bondalti.

Ambdues ofertes estan subjectes a les aprovacions de les autoritats competents i a l'acceptació del 75% del capital social més una acció.

La Comissió Nacional dels Mercats i la Competència (CNMC) va acordar, el 18 de desembre del 2024 i el 7 de febrer del 2025, l'inici de la segona fase de l'anàlisi de la concentració econòmica resultant d'ambdues opes, respectivament.

El passat 17 de juliol, Essec va comunicar a la CNMV que havia rebut la resolució de la CNMC en la qual acordava subordinar l'autorització de la concentració econòmica resultant de l'opa al compliment de determinades condicions.

Segons indica Essec en la seva comunicació, d'acord amb l'article 60 de la Llei 15/2007, de 3 de juliol, de Defensa de Competència, aquesta resolució esdevindrà eficaç el termini màxim de 15 dies hàbils establert perquè el ministre d'Economia decideixi sobre l'elevació o no d'aquesta

resolució al Consell de Ministres; el qual, en cas de ser elevada, tindrà un mes per emetre la seva resolució d'acord amb el previst a l'esmentada llei.

Esseco comunica igualment que està avaluant la resolució esmentada de la CNMC als efectes del que preveu l'article 26.1.c) del RD 1066/2007 i prendrà una decisió un cop aquesta esdevingui eficaç o, si s'escau, sigui modificada pel Consell de Ministres.

De tenir èxit cap de les esmentades opes, o d'altres que poguessin presentar-se, i donar lloc a un canvi de control d'Ercros, determinades línies de finançament, així com acords de subministrament amb proveïdors i vendes amb clients podrien ser declarats vençuts o, si s'escau, requerir l'aportació de garanties o l'aprovació explícita de continuïtat dels acords per part d'aquests

C. RESULTATS PER NEGOCIS

A nivell global, la debilitat de la demanda del sector químic europeu, iniciada a mitjans del 2022, ha continuat en el 1S25.

En aquest context, l'esforç dels negocis d'Ercros ha seguit orientat a adaptar el ritme de producció a la demanda, alhora que a defensar en la mesura del possible els marges en una situació de mercats molt volàtils i sotmesos a una forta competència. Continuen escometent-se accions de reducció de costos i millora de la competitivitat, sense afectar l'activitat industrial.

En el 1S25, en comparació amb el 1S24, les vendes de la divisió de derivats del clor es van reduir un 3,5%, a causa de la caiguda dels volums comercialitzats del 5,2% i tot i que el preu mitjà de venda va augmentar un 2,3%. D'altra banda, hi va haver un fort augment dels costos energètics. Fruit de tot això, l'ebitda de la divisió va ser -0,89 milions d'euros i va situar la ràtio ebitda/vendes en el -0,4%.

En la divisió de química intermèdia les vendes van caure un 7,7%, a causa de la reducció del volum comercialitzat un 15,8% i tot i que el preu mitjà dels productes de la divisió va augmentar un 9,7%. A més, hi va haver un fort augment dels preus energètics i de les matèries primeres. Resultat de tot això, l'ebitda de la divisió va disminuir 7,29 milions d'euros fins a situar-se en 3,58 milions i la ràtio ebitda/vendes es va situar en el 3,7%, enfront del 10,5% assolit en el 1S24.

La divisió de farmàcia va experimentar un augment de les seves vendes del 5,5%, recolzat en una lleugera pujada del volum de productes venuts (0,3%) i en l'increment dels preus de venda un 5,3%. L'ebitda en el 1S25 va ser positiu en 1,36 milions i va augmentar un 8,6% ajudat per la reducció del preu de les matèries primeres.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	1S25	1S24	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	203.442	210.768	-3,5
Ebitda ajustat	-890	9.229	-109,6
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	-0,4	4,4	-110,0
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	95.933	103.961	-7,7
Ebitda ajustat	3.577	10.869	-67,1
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	3,7	10,5	-64,3
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	35.113	33.267	5,5
Ebitda ajustat	1.363	1.255	8,6
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	3,9	3,8	2,9

D. COMPLIMENT DE LA PREVISIÓ DEL 1S25

Les vendes de productes acabats i la contribució real s'han situat dins de la previsió per al 1S25 emesa el passat 25 de juny. L'ebitda ajustat ha superat la previsió gràcies a la venda de certificats d'estalvi energètic (CAE), per import d'1,74 milions d'euros.

Per la seva banda, el resultat ha estat pitjor de l'esperat per la major despesa per impost diferit.

COMPARACIÓ DE LA PREVISIÓ VERSUS EL REAL

Milions d'euros	Previsió	Real
Vendes de productes acabats	325-335	334,49
Contribució	105-110	108,78
Ebitda ajustat	0-3	4,05
Resultat	(-26) - (-24)	(-29,27)

E. PREVISIÓ PER A LA RESTA DE L'ANY

Com indicàvem en la nota corresponent al primer trimestre del 2025, publicada el passat 13 de maig, el consens de les publicacions especialitzades retarda, de nou, l'inici de la recuperació de la demanda del sector químic europeu, i la trasllada a 2026, sempre que hi hagi una solució adequada al conflicte aranzelari iniciat pels EUA i es vagin materialitzant les mesures de suport a la indústria proposades per la UE.

Encara és aviat per valorar l'abast del pla de suport a la indústria química, publicat recentment per la Comissió Europea, atès que el seu desenvolupament reglamentari possiblement no estigui llest fins al primer trimestre del 2026.

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 continuïn veient-se negativament afectats.

En tot cas, Ercros seguirà executant el Pla 3D, mantindrà la seva presència als mercats en què opera, aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges i continuarà executant totes les mesures que estiguin al seu abast per reduir els seus costos i millorar els seus ingressos.

Barcelona, 29 de juliol del 2025