

NOTA DE LOS RESULTADOS DE ERCROS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2025

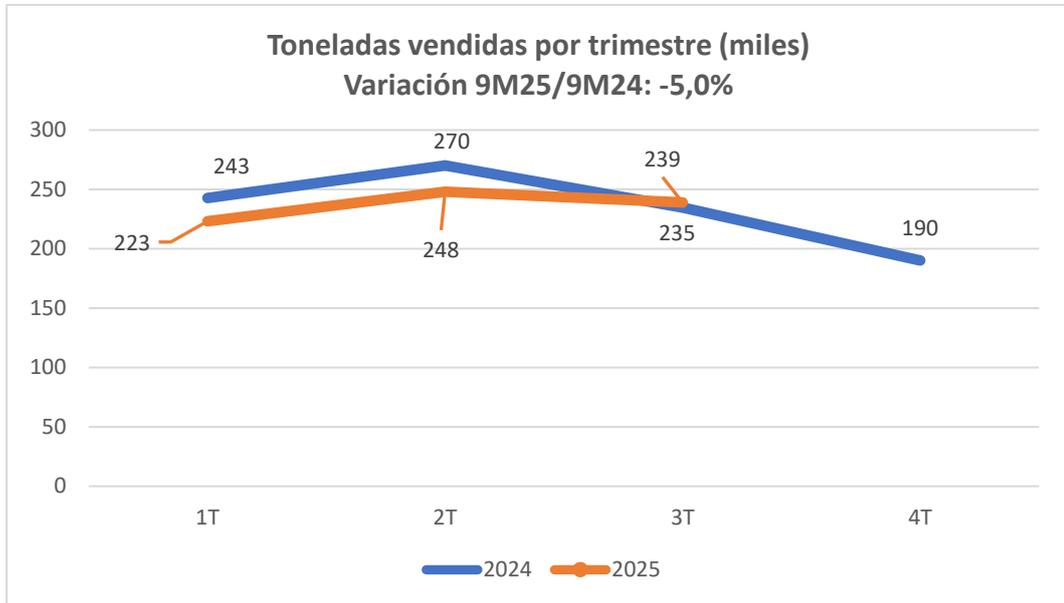
(11-11-2025)

Ercros obtiene 4 millones de ebitda y registra 41 millones de pérdidas en los nueve primeros meses de 2025

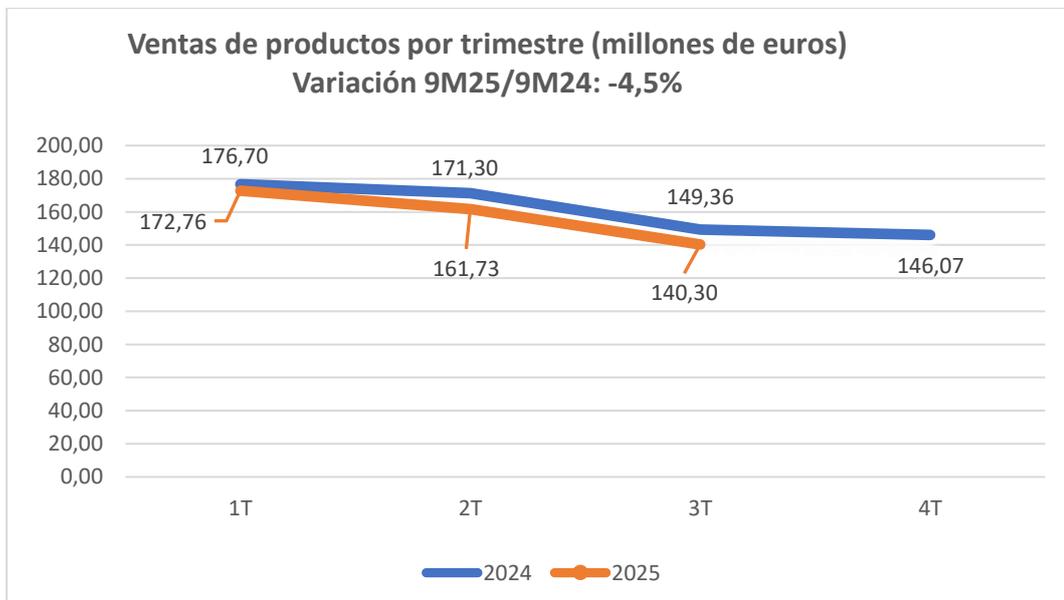
- En los nueve primeros meses de 2025 (9M25), Ercros ha obtenido una contribución de 159 millones, un ebitda ajustado de 3,8 millones y ha registrado pérdidas de 41 millones.
- Ercros, al igual que otras empresas del sector químico en Europa, continúa viéndose afectada por una demanda persistentemente débil, unos costes energéticos elevados y una intensa competencia procedente de países extracomunitarios. Por su parte, la guerra arancelaria iniciada por EE.UU. tampoco contribuye a la recuperación de la actividad económica en Europa.
- Mientras persista la actual situación de exceso de oferta, los volúmenes, precios y márgenes continuarán bajo una fuerte presión.
- Se están cumpliendo los objetivos del Plan de disminución de costes y aumento de ingresos de Ercros (PCI) previstos a la fecha.
- Aún no se perciben los beneficios del Plan de acción para la industria química europea diseñado por la Comisión Europea (CE).
- Ercros mantiene una sólida situación financiera, con 101 millones de euros de liquidez.
- La Comisión Nacional del Mercado y la Competencia (CNMC) aprobó el pasado 30 de octubre la opa de Bondalti, sujeta al cumplimiento de determinados compromisos. Esta decisión devendrá firme cuando el expediente haya superado el examen del ministro de Economía, Comercio y Empresa y, si este lo estima procedente, el del Consejo de Ministros.
- El consenso de las publicaciones especializadas prevé la recuperación de la demanda de la industria química europea a lo largo de la segunda mitad de 2026, si bien sujeta a una razonable resolución de la actual crisis arancelaria y la puesta en práctica del Plan de ayuda a la industria química europea.
- En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D con el fin de avanzar en la digitalización de sus operaciones, descarbonización de sus actividades y diversificación y aumento de su portafolio. A la vez, mantendrá su presencia en los mercados en que opera, aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes y continuará ejecutando acciones destinadas a reducir sus costes y mejorar su competitividad.

A. HECHOS CLAVE DE LOS 9M25

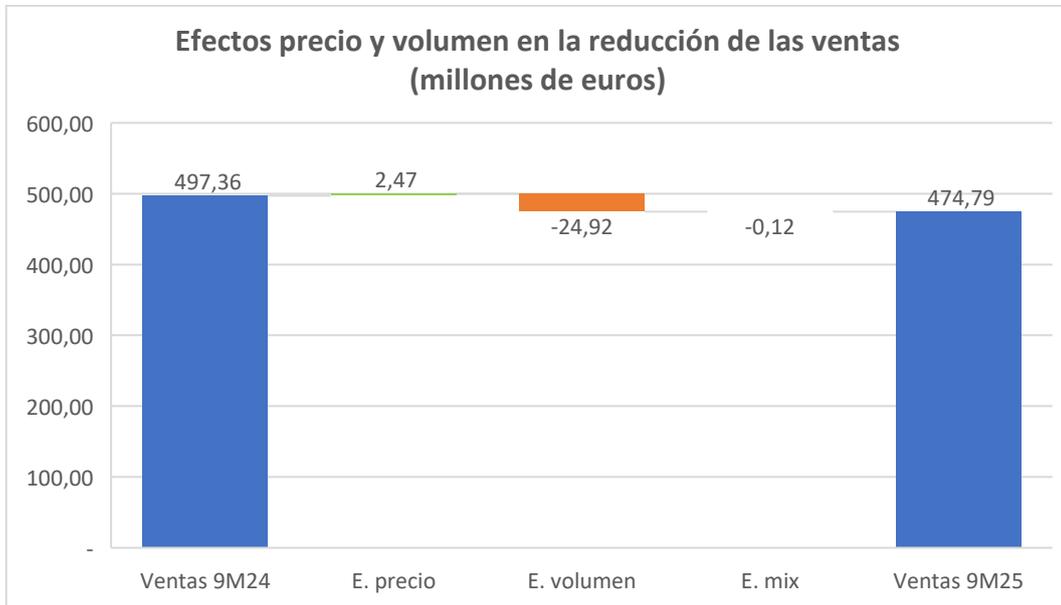
1. En los 9M25 Ercros vendió 710 mil toneladas de productos, cantidad inferior a las 748 mil toneladas vendidas en el mismo período de 2024 (9M24): una disminución del 5,0%.



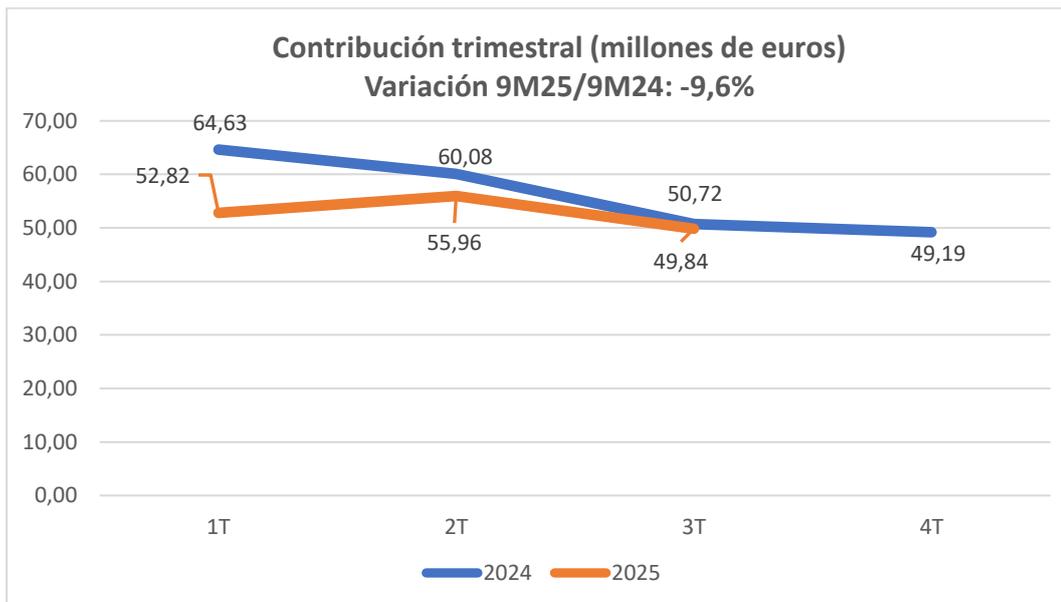
2. El importe de las ventas de productos de los 9M25 ascendió a 474,79 millones de euros frente a los 497,36 millones alcanzados en los 9M24: una disminución de 22,57 millones, equivalente a una caída del 4,5%.



3. La totalidad de la reducción de las ventas viene explicada por el menor volumen de toneladas vendidas: concretamente, de los 22,57 millones de euros en que disminuyeron las ventas, el menor volumen explica 24,92 millones (110,4%). Frente a este importante efecto, el aumento del precio medio y el efecto mix explican conjuntamente un aumento neto de 2,35 millones (-10,4%).

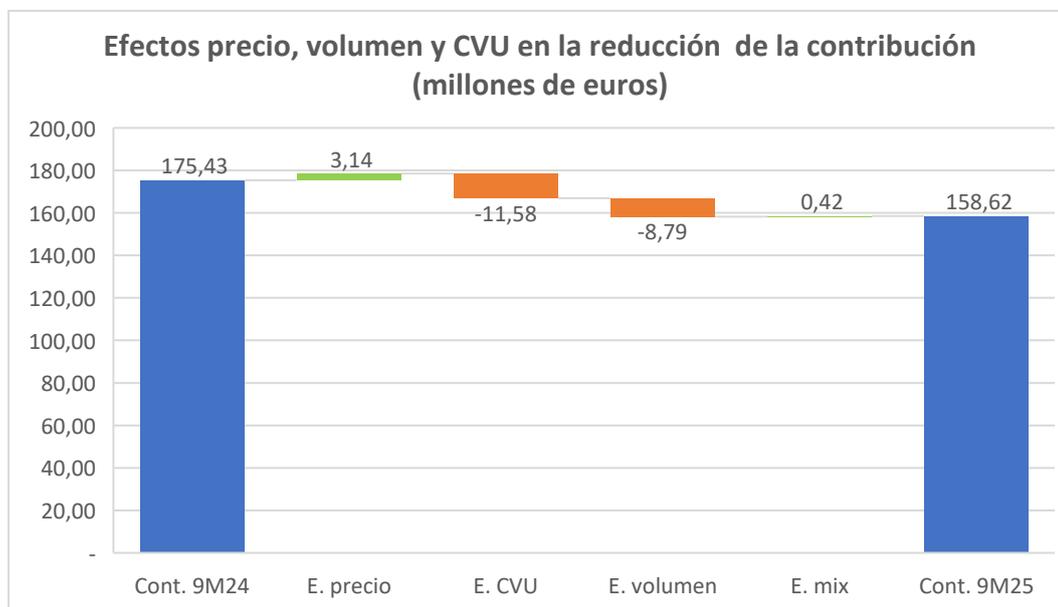


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios en los 9M25 ascendió a 158,62 millones de euros, frente a los 175,43 millones alcanzados en los 9M24; una disminución del 9,6%. Esta reducción es fruto de una caída de las ventas más la prestación de servicios de 22,82 millones (fundamentalmente debida a la caída de las toneladas vendidas) superior a la caída de los costes variables de 6,01 millones.

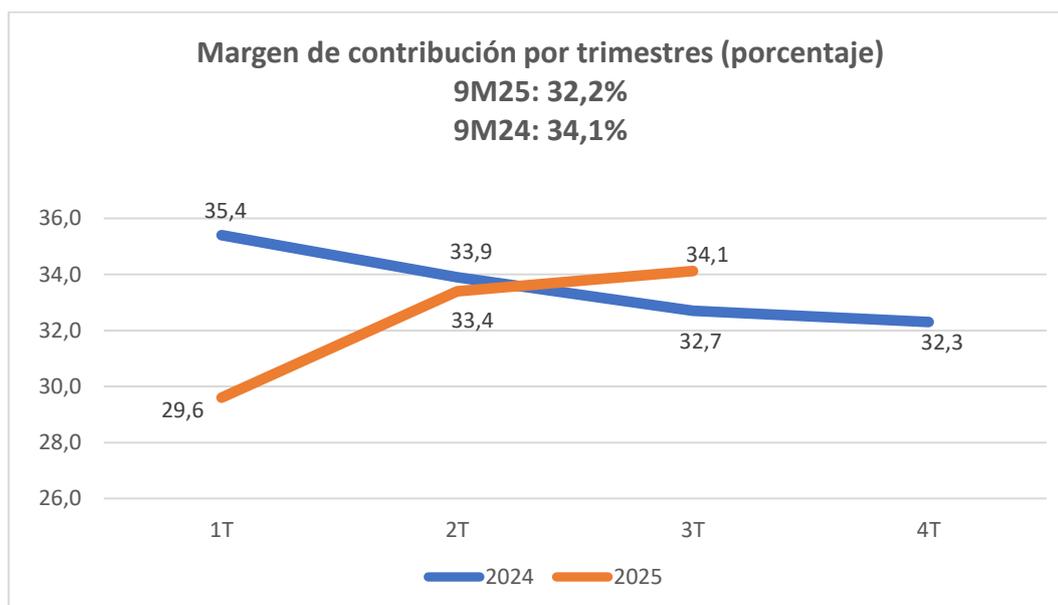


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios) – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias.

5. En lo que se refiere a la contribución, en los 9M25 el efecto precio positivo de 3,14 millones de euros fue inferior, en términos absolutos, al efecto coste variable unitario (CVU) negativo de 11,58 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -8,44 millones y explica el 50,2% de los -16,81 millones en que varía la contribución. El 49,8% restante lo explica el efecto volumen, de -8,79 millones (52,3%), y el efecto mix, de 0,42 millones (-2,5%).

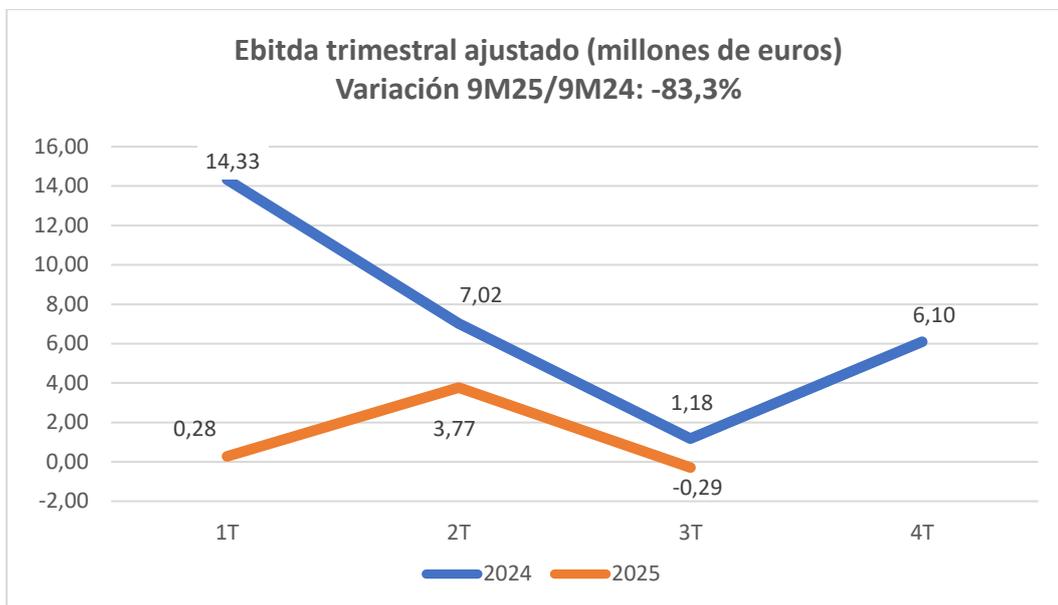


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) se redujo del 34,1% alcanzado en los 9M24 al 32,2% de los 9M25. Una variación de -1,9 puntos de porcentaje, por el aumento del peso relativo de los costes variables, que en los 9M24 representaba el 65,9% de las ventas (más la prestación de servicios) y en los 9M25 representa el 67,8%.



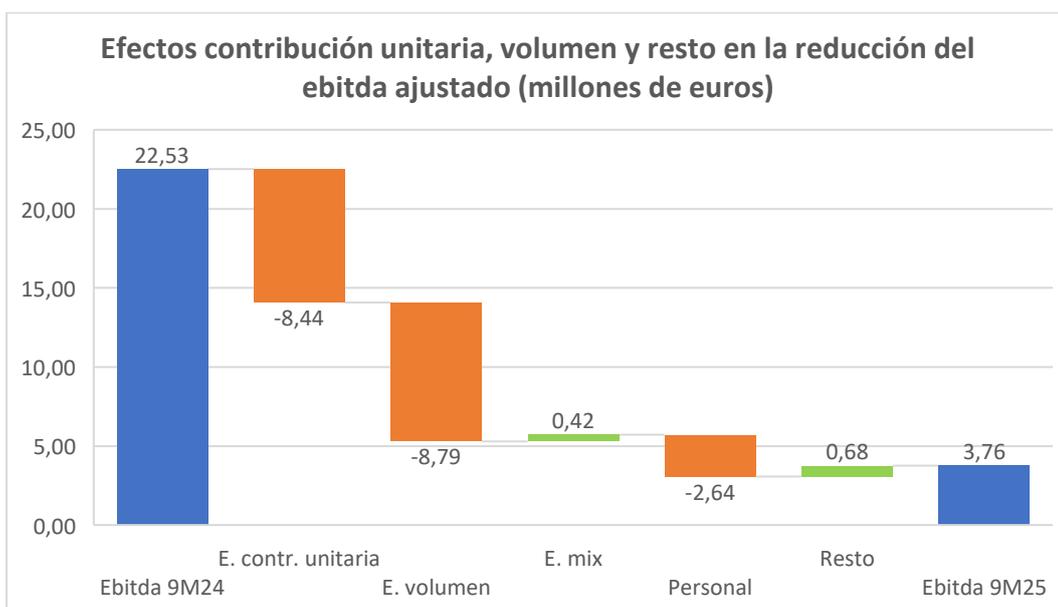
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado de los 9M25 fue de 3,76 millones de euros frente a los 22,53 millones de los 9M24; una reducción de 18,77 millones (-83,3%), que es superior a la reducción de 16,81 millones de la contribución por causa de, entre otros, los mayores costes de personal.



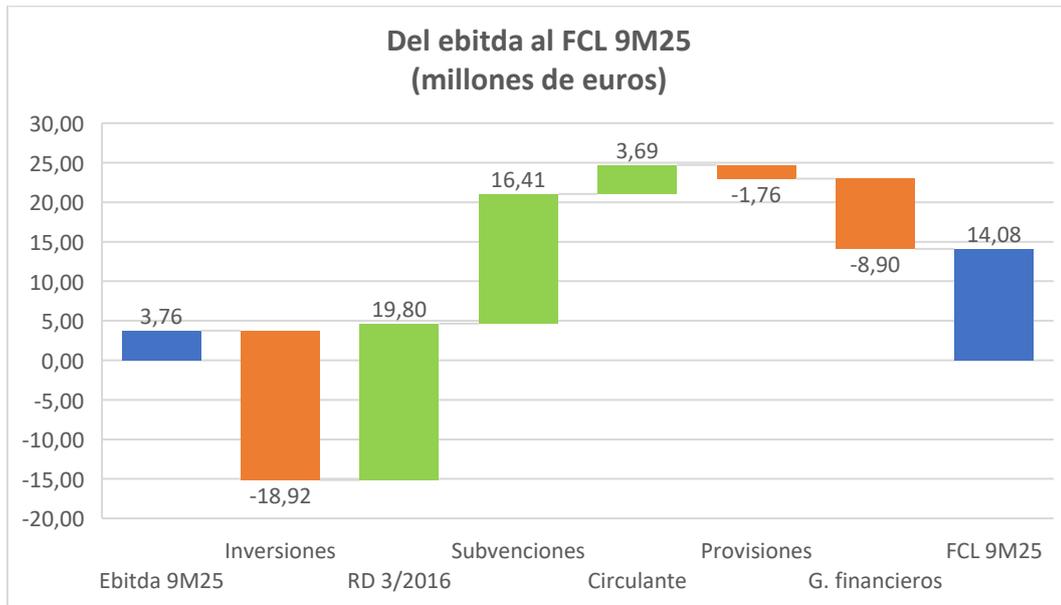
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” de la Sección B de esta nota de resultados.

8. Respecto a los 9M24, la reducción del ebitda ajustado de los 9M25, de -18,77 millones de euros, obedece a: (i) el efecto de la contribución unitaria, de -8,44 millones, debido a que el precio medio de ventas aumenta en menor medida que el CVU, que explica el 45,0% de la caída del ebitda; (ii) el efecto volumen, de -8,79 millones, que explica el 46,8%; (iii) el efecto mix, de 0,42 millones, que explica el -2,2%; (iv) el aumento del coste de personal, de -2,64 millones, que explica el 14,1%; y (v) el resto, de 0,68 millones (-3,7%), que recoge el efecto neto de la variación del epígrafe de otros gastos e ingresos.

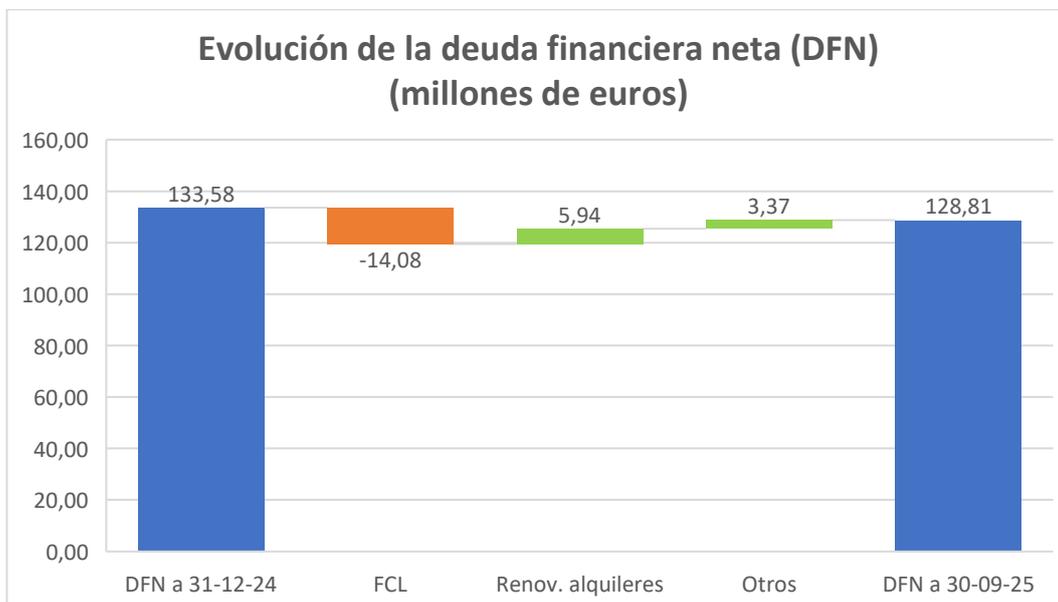


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en los 9M25 ascendió a 14,08 millones de euros, resultado de sumar al ebitda de 3,76 millones: (i) la devolución de ingresos indebidos derivados de la inconstitucionalidad de determinados preceptos del Real Decreto 3/2016, por 19,80 millones; (ii) el cobro de subvenciones, por 16,41 millones; y (iii) la reducción del circulante, de 3,69 millones; y de restar: (i) las inversiones, de 18,92 millones; (ii) los pagos de provisiones, por 1,76 millones; y (iii) los pagos netos por costes e ingresos financieros, por 8,90 millones.



10. Ercros comenzó 2025 con 133,58 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo de los 9M25, la deuda disminuyó en 14,08 millones, por el FCL positivo generado en dicho período; y aumentó (i) en 5,94 millones, por la renovación de alquileres sujetos a la NIIF 16, y (ii) en 3,37 millones, por otras causas de orden menor. En total, Ercros disminuyó su deuda financiera neta en 4,76 millones, situándola a 30 de septiembre de 2025 en 128,81 millones.



11. Al cierre del tercer trimestre, Ercros disponía de liquidez por importe de 100,81 millones de euros, de los cuales 77,78 millones correspondían a tesorería y 23,03 millones a líneas de financiación no dispuestas.

B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Cuenta de pérdidas y ganancias

Con relación a la cuenta de resultados de los 9M25 respecto a los de los 9M24 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios disminuyó un 1,4%. El de otros ingresos aumentó un 4,0% debido, principalmente, al impacto neto de, por un lado, la venta de certificados de ahorros energéticos (CAE), por importe de 1,74 millones de euros, y, por el otro, la disminución del valor de los derechos de emisión gratuitos de CO₂.

La reversión de provisiones y otros ingresos atípicos incluye, principalmente, ingresos por indemnización de siniestros, por 0,30 millones de euros (el importe de los 9M24 incluía, principalmente, el ingreso por el acuerdo en un litigio con un proveedor).

El importe conjunto de los aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados disminuyó un 6,2%. Los suministros, por su parte, aumentaron un 12,1% debido, principalmente, al mayor coste de la energía eléctrica (21,8%).

Los gastos de personal aumentaron un 3,5% debido, principalmente, al incremento salarial pactado en el convenio (3%) y al aumento de las cotizaciones y otras cargas sociales.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios disminuyó un 38,7% por menores reclamaciones y remediaciones ambientales.

Las amortizaciones aumentaron un 8,4% como consecuencia de las inversiones realizadas.

El resultado financiero negativo aumentó un 9,2% debido principalmente a las mayores diferencias de cambio negativas, que en términos absolutos ha representado un aumento de 2,21 millones de euros.

El gasto por el impuesto a las ganancias incorpora 8,13 millones de gasto por impuesto diferido, derivado de la reducción del activo por impuesto diferido por bases imponibles negativas pendientes de compensar.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	9M25	9M24	%
Ingresos	508.512	533.607	-4,7
Ventas de productos terminados	474.790	497.357	-4,5
Prestación de servicios	17.394	17.644	-1,4
Otros ingresos	15.862	15.245	4,0
Reversión de provisiones y otros ingresos extraor.	466	3.361	-86,1
Gastos	-506.120	-510.702	-0,9
Aprovisionamientos	-233.051	-244.981	-4,9
Reducción de exist. de productos termin. y en curso	-7.953	-12.038	-33,9
Suministros	-92.557	-82.554	12,1
Transportes	-33.814	-33.668	0,4
Gastos de personal	-78.123	-75.482	3,5
Otros gastos de explotación	-58.792	-58.995	-0,3
Dotación de provisiones y otros gastos extraor.	-1.830	-2.984	-38,7
Ebitda	2.392	22.905	-89,6
Amortizaciones	-25.431	-23.455	8,4
Ebit	-23.039	-550	×41,9*
Resultado financiero	-9.528	-8.723	9,2
Beneficio/pérdida antes de impuestos	-32.567	-9.273	×3,5*
Impuesto a las ganancias	-8.652	1.472	-
Beneficio/pérdida del período	-41.219	-7.801	×5,3*

*Veces en las que las cifra de los 9M25 supera a la de los 9M24 (en términos absolutos).

CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

Miles de euros	9M25	9M24	%
Ebitda	2.392	22.905	-89,6
Partidas atípicas de ingreso	-466	-3.361	-86,1
Partidas atípicas de gasto	1.830	2.984	-38,7
Ebitda ajustado	3.756	22.528	-83,3

Balance

Con relación al balance de los 9M25 respecto al de los 9M24 cabe destacar lo siguiente:

Los activos no corrientes disminuyeron 21,49 millones de euros, principalmente, por la obtención de una subvención del PERTE (proyecto estratégico para la recuperación y transformación económica) de descarbonización en la fábrica de Vila-seca II, de 14,06 millones, que se presenta como menor coste de propiedades, planta y equipo; y por la reducción del activo por impuesto diferido en 8,72 millones. Las nuevas inversiones y las amortizaciones se compensan entre sí.

El capital circulante disminuyó 25,87 millones de euros, como consecuencia de la disminución de los activos corrientes, por importe de 29,10 millones, y el aumento de los pasivos corrientes,

por importe de 3,23 millones. Por la parte de los activos corrientes, la disminución de existencias (14,18 millones), el cobro de la deuda de Hacienda por los ingresos indebidos derivados de la inconstitucionalidad de determinados preceptos del Real Decreto 3/2016 (19,80 millones), y otros cobros (2,70 millones), excedieron el aumento estacional de las cuentas a cobrar a clientes (7,58 millones).

El patrimonio neto disminuyó 41,55 millones de euros, resultado neto de restar las pérdidas del período, por importe de 41,22 millones, y la prima de asistencia a la junta, por importe de 0,33 millones.

Las provisiones y otras deudas disminuyeron 1,05 millones de euros, principalmente, por los pagos asociados al desmantelamiento de instalaciones y remediaciones ambientales varias.

ANALISIS ECONÓMICO DEL BALANCE

Miles de euros	30-09-25	31-12-24	Variación	%
Activos no corrientes	382.308	403.800	-21.492	-5,3
Capital circulante	72.120	97.988	-25.868	-26,4
Activos corrientes	178.898	207.994	-29.096	-14,0
Pasivos corrientes	-106.778	-110.006	3.228	-2,9
Recursos empleados	454.428	501.788	-47.360	-9,4
Patrimonio neto	299.610	341.157	-41.547	-12,2
Deuda financiera neta	128.814	133.578	-4.764	-3,6
Provisiones y otras deudas	26.004	27.053	-1.049	-3,9
Origen de fondos	454.428	501.788	-47.360	-9,4

DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Miles de euros	30-09-25	31-12-24	Variación	%
Préstamos	114.052	91.013	23.039	25,3
Acreeedores por arrendamiento financiero	13.275	13.982	-707	-5,1
Financiación <i>revolving</i>	81.297	67.340	13.957	20,7
Deuda financiera bruta	208.624	172.335	36.289	21,1
Tesorería	-77.783	-36.729	-41.054	111,8
Depósitos	-2.027	-2.028	1	-
Deuda financiera neta	128.814	133.578	-4.764	-3,6

Ofertas públicas voluntarias de adquisición de acciones

La CNMC aprobó el pasado 30 de octubre la opa de Bondalti Ibérica, S.L.U. (Bondalti), a 3,505 euros por acción, sujeta al cumplimiento de determinados compromisos. Esta decisión devendrá firme cuando el expediente haya superado el examen del ministro de Economía, Comercio y Empresa y, si este lo estima procedente para que pueda valorar la operación atendiendo a criterios de interés general distintos de la defensa de la competencia, el del Consejo de Ministros.

Posteriormente, el folleto de la opa debe ser analizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y, en caso de ser aprobado, someter la oferta a votación entre los accionistas de Ercros. La opa está condicionada a lograr una aceptación del 75% del capital de Ercros más una acción.

Por su parte, el 11 de agosto, Esseco Industrial, S.P.A. anunció el desistimiento de la opa sobre el 100% del capital de Ercros. Esta decisión, según comunicó esta empresa, estuvo motivada por las condiciones que la CNMC había sujetado su autorización.

De tener éxito la opa de Bondalti, u otras que pudieran presentarse, y dar lugar a un cambio de control de Ercros, determinadas líneas de financiación, así como acuerdos de suministro con proveedores y ventas con clientes podrían ser declarados vencidos o, en su caso, requerir la aportación de garantías o la aprobación explícita de continuidad de los acuerdos por parte de estos.

C. RESULTADOS POR NEGOCIOS

La debilidad de la demanda del sector químico europeo, iniciada a mediados de 2022, ha continuado en los 9M25.

En este contexto, el esfuerzo de los negocios de Ercros ha seguido orientado a adaptar el ritmo de producción a la demanda, a la vez que a defender en lo posible los márgenes en una situación de mercados con exceso de oferta y sometidos a una fuerte competencia. Continúan acometiéndose acciones de reducción de costes y mejora de la competitividad, sin afectar la actividad industrial.

En los 9M25, en comparación con los 9M24, las ventas de la división de derivados del cloro se redujeron un 3,3%, debido a la caída del volumen comercializado del 2,4%, a la que se sumó la caída del precio medio de venta un 0,6%. Por otro lado, hubo un fuerte aumento de los costes energéticos. Fruto de todo ello, el ebitda de la división se redujo hasta los 0,70 millones de euros situando la ratio ebitda/ventas en el 0,2%.

En la división de química intermedia, entre los 9M25 y los 9M24, las ventas cayeron un 8,2%, a causa de la reducción del volumen comercializado un 11,9%, a pesar de que el precio medio de los productos de la división aumentó un 4,1%. Este hecho, unido al aumento de los precios energéticos y de los aprovisionamientos, dio lugar a que el ebitda de la división disminuyera 11,75 millones de euros hasta situarse en 2,26 millones, situando la ratio ebitda/ventas en el 1,6%, frente al 9,3% alcanzado en los 9M24.

La división de farmacia experimentó una disminución de sus ventas del 0,9%, debido a una disminución del volumen de productos vendidos (5,2%), a pesar del incremento de los precios de venta del 4,6%. Los costes operativos por su parte aumentaron, lo que llevó a que el ebitda se redujera hasta los 0,79 millones.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

Miles de euros	9M25	9M24	%
División de derivados del cloro			
Ventas de productos	288.648	298.408	-3,3
Ebitda ajustado	704	6.789	-89,6
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	0,2	2,3	-89,3
División de química intermedia			
Ventas de productos	138.539	150.937	-8,2
Ebitda ajustado	2.259	14.004	-83,9
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	1,6	9,3	-82,4
División de farmacia			
Ventas de productos	47.603	48.012	-0,9
Ebitda ajustado	793	1.735	-54,3
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	1,7	3,6	-53,9

D. PREVISIÓN PARA EL RESTO DE 2025

Como indicábamos en la nota correspondiente al primer semestre de 2025, publicada el pasado 29 de julio, el consenso de las publicaciones especializadas retrasa, de nuevo, el inicio de la recuperación de la demanda del sector químico europeo y la traslada a la segunda mitad de 2026, siempre y cuando haya una solución adecuada al conflicto arancelario iniciado por EE.UU. y se vayan materializando las medidas de apoyo a la industria propuestas por la CE.

Todavía es pronto para valorar el alcance del Plan de apoyo a la industria química, publicado recientemente por la CE, dado que su desarrollo reglamentario posiblemente no esté listo hasta el primer trimestre de 2026.

En este entorno de alta incertidumbre, debilidad de la demanda, altos costes energéticos y fuerte competencia internacional, no se puede descartar que el margen y el volumen de ventas sigan viéndose negativamente afectados.

A pesar del alto nivel de incertidumbre existente, avanzamos para todo el ejercicio 2025 una previsión cuantitativa en términos de posibles márgenes mínimos y máximos de los epígrafes de la cuenta de resultados más relevantes.

EJERCICIO 2025: PREVISIÓN DE RESULTADOS

Millones de euros	Previsión
Venta de productos terminados	595-610
Contribución	200-205
Ebitda ajustado	10-15
Perdidas*	45-50

*La estimación se ha elaborado bajo el supuesto de ausencia de deterioro de activos.

En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D, mantendrá su presencia en los mercados en que opera, aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes y continuará ejecutando cuantas medidas estén a su alcance para reducir sus costes y mejorar sus ingresos.

Barcelona, 11 de noviembre de 2025