

## **NOTA DE LOS RESULTADOS ANUALES DE ERCROS** **EJERCICIO 2025**

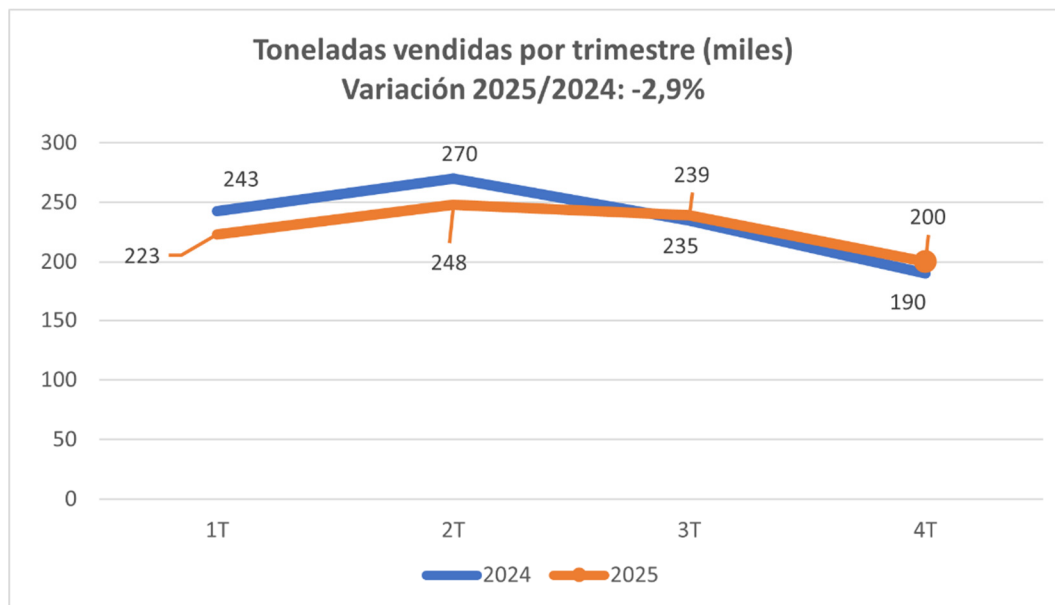
**(27-02-2026)**

### **Ercros obtiene 8 millones de ebitda y registra 54 millones de pérdidas**

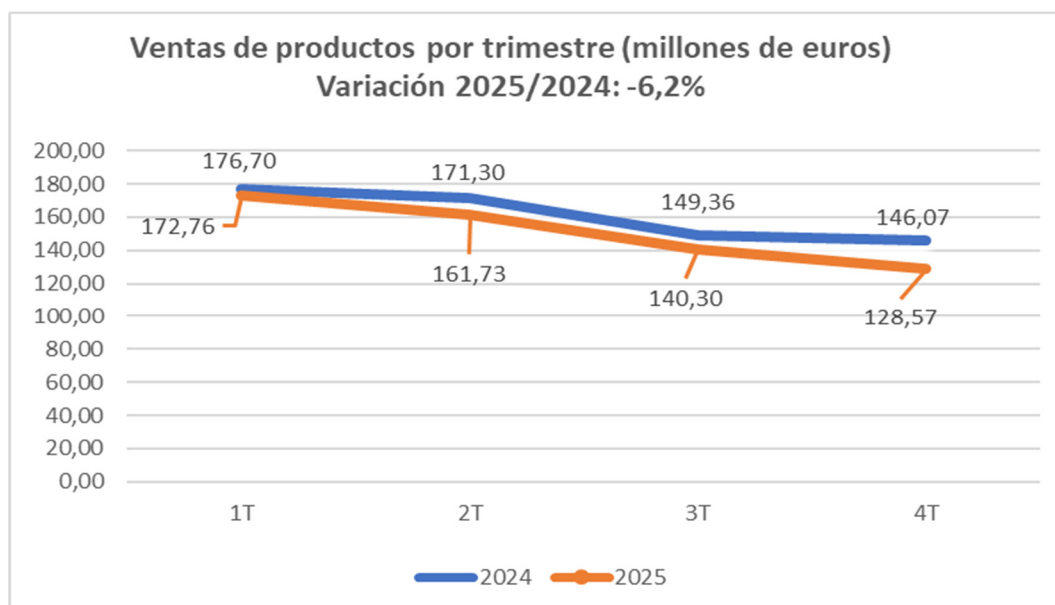
- En el ejercicio 2025, Ercros ha obtenido una contribución de 198 millones, un ebitda ajustado de 8 millones y registra pérdidas de 54 millones.
- Ercros, al igual que otras empresas del sector químico en Europa, continúa viéndose negativamente afectada por una demanda persistentemente débil, unos costes energéticos elevados y una intensa competencia procedente de países extracomunitarios. Por su parte, la guerra arancelaria iniciada por EE.UU. ha aumentado la presencia de producto asiático en Europa, dificultando aún más la recuperación de la actividad económica europea.
- 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).
- A pesar de las pérdidas, Ercros ha reducido su deuda financiera neta en 8,6 millones de euros en 2025 y mantiene una sólida situación financiera, con 99 millones de euros de liquidez.
- El pasado 10 de febrero la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó el folleto de la OPA de Bondalti Ibérica, S.L.U., cuyo período de adhesión se ha fijado para el período comprendido entre el 12 de febrero y el 13 de marzo de 2026, 30 días naturales.
- El pasado 19 de febrero el consejo de administración de Ercros, S.A. emitió su preceptivo informe rechazando por mayoría la OPA.
- El consenso de las publicaciones especializadas prevé el inicio de 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 2025**

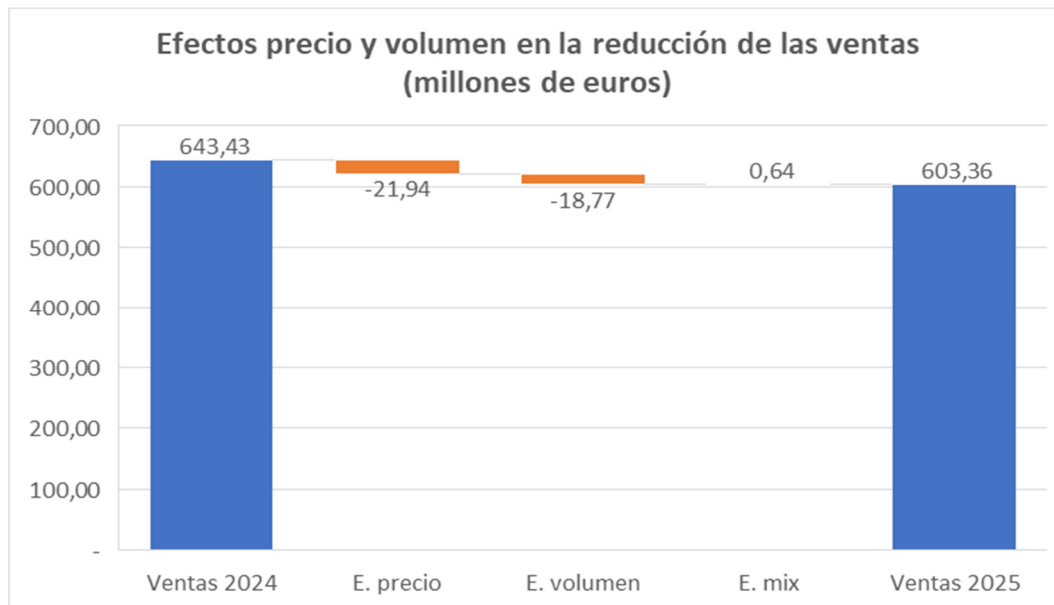
1. En 2025 Ercros vendió 910 mil toneladas de productos, cantidad ligeramente inferior a las 938 mil toneladas vendidas en 2024: una disminución del 2,9%.



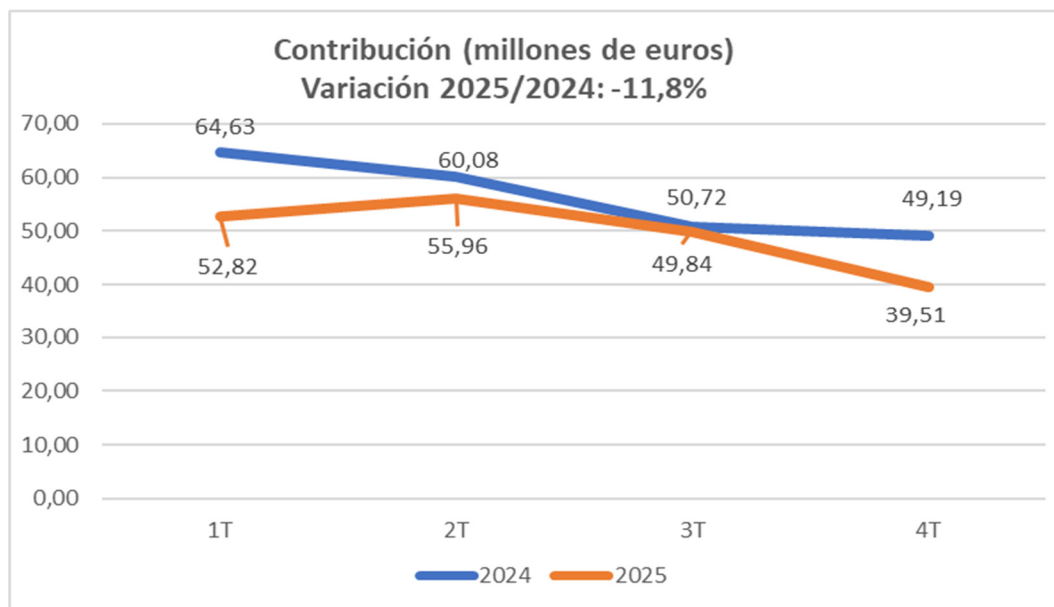
2. El importe de las ventas de productos ascendió a 603,36 millones de euros frente a los 643,43 millones alcanzados en 2024: una disminución de 40,07 millones, equivalente a una caída del 6,2%.



3. De los 40,07 millones de euros en que disminuyeron las ventas, la caída del precio medio por tonelada explica 21,94 millones (un 54,8%) y el menor volumen de toneladas vendidas explica 18,77 millones (un 46,8%). El efecto mix es de signo contrario y explica el -1,6% restante.

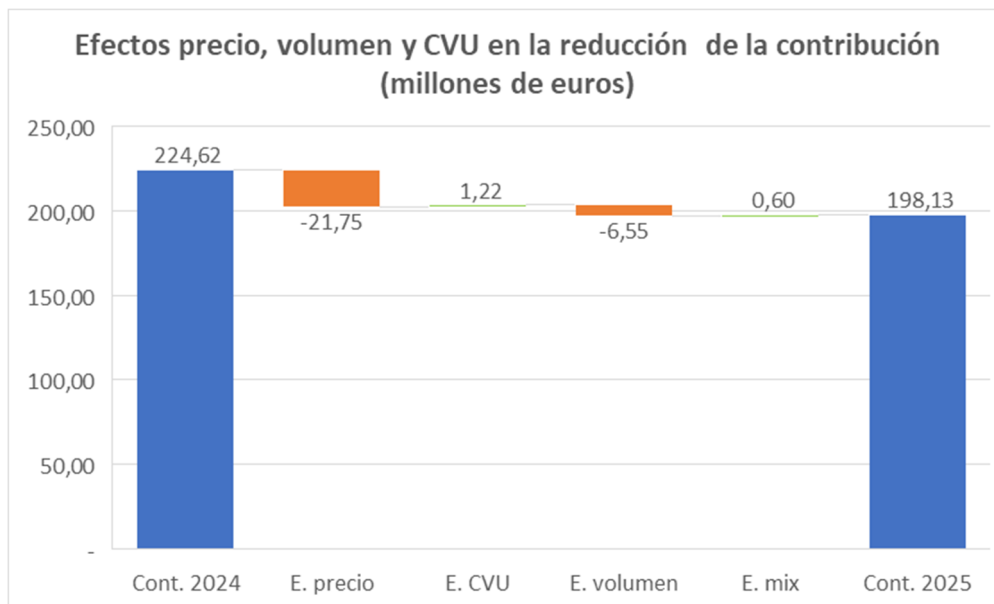


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios en 2025 ascendió a 198,13 millones de euros, frente a los 224,62 millones alcanzados en 2024; una disminución del 11,8%. Esta reducción es fruto de una caída de las ventas más la prestación de servicios de 40,60 millones superior a la caída de los costes variables de 14,11 millones.

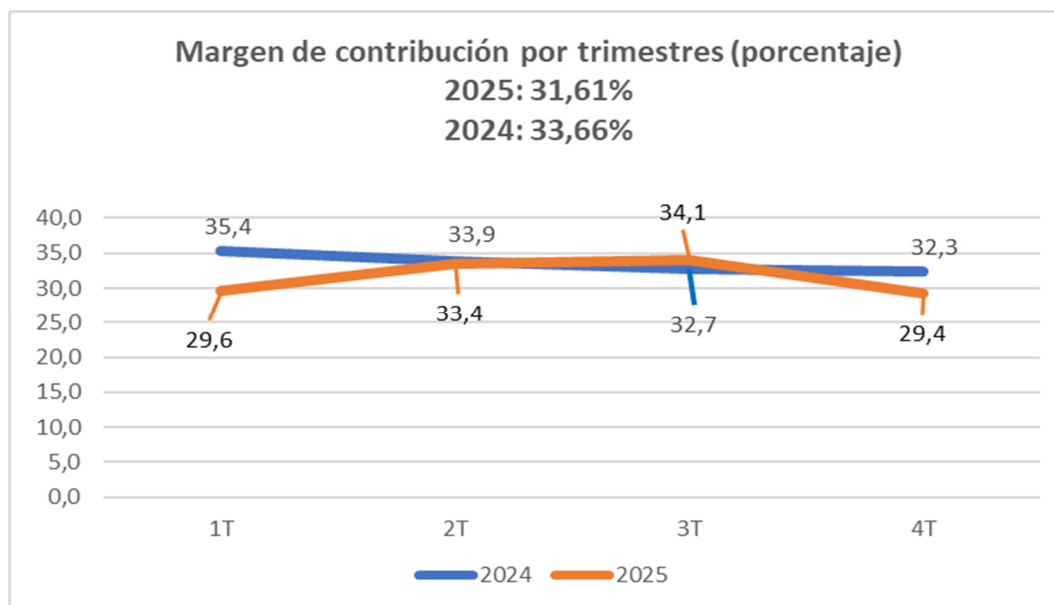


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios) – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias.

5. En lo que se refiere a la contribución, en 2025 el efecto precio negativo de 21,75 millones de euros fue superior, en términos absolutos, al efecto coste variable unitario (CVU) positivo de 1,22 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -20,53 millones y explica el 77,5% de los -26,49 millones en que varía la contribución. El 22,5% restante lo explica el efecto volumen, de -6,55 millones (24,7%), y el efecto mix, de 0,60 millones (-2,2%).

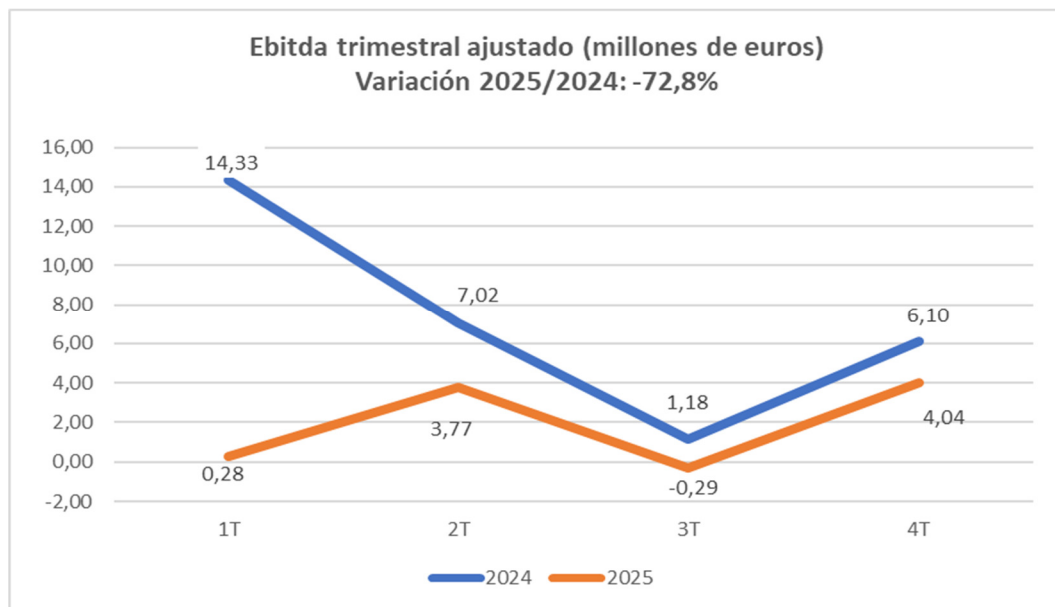


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) se redujo del 33,7% alcanzado en 2024 al 31,6% de 2025. Una variación de -2,1 puntos de porcentaje, por el aumento del peso relativo de los costes variables, que en 2024 representaba el 66,6% de las ventas (más la prestación de servicios) y en 2025 representa el 68,4%.



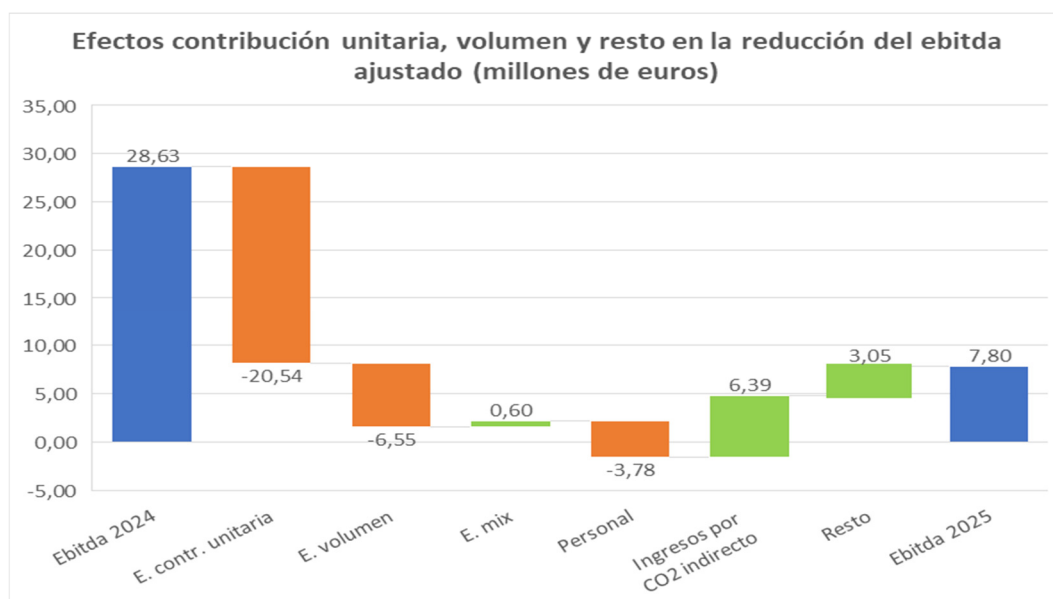
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado de 2025 fue de 7,80 millones de euros frente a los 28,63 millones de 2024; una reducción de 20,83 millones (-72,8%), que es inferior a la reducción de 26,49 millones de la contribución por causa de, entre otros, los mayores ingresos por las compensaciones por emisión indirectas de CO<sub>2</sub> concedidas (en 2025 han aumentado en 6,39 millones de euros respecto 2024).



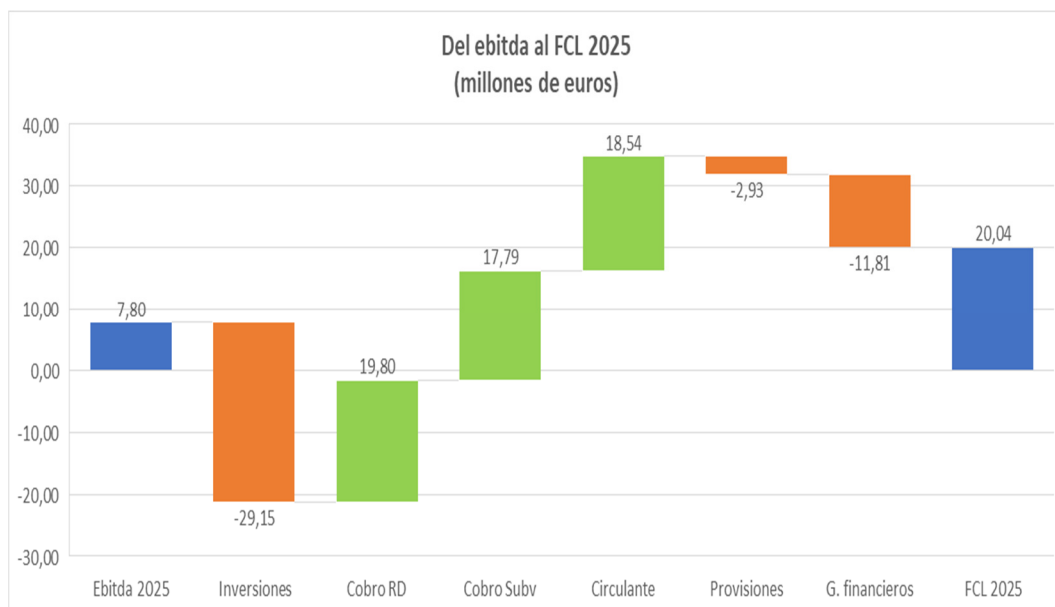
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro "Conciliación del ebitda" de la Sección B de esta nota de resultados.

8. Respecto a 2024, la reducción del ebitda ajustado de 2025, de -20,83 millones de euros, obedece a: (i) el efecto de la contribución unitaria, de -20,54 millones, debido a que el precio medio de venta disminuye en mayor medida que el CVU, que explica el 98,6% de la caída del ebitda; (ii) el efecto volumen, de -6,55 millones, que explica el 31,5%; (iii) el efecto mix, de 0,60 millones, que explica el -2,9%; (iv) el aumento del coste de personal, de -3,78 millones, que explica el 18,1%; (v) el aumento de los ingresos por CO<sub>2</sub> indirecto por 6,39 millones, que explica el -30,7% y (vi) el resto de otros ingresos y gastos de 3,05 millones, que explica el -14,6%.

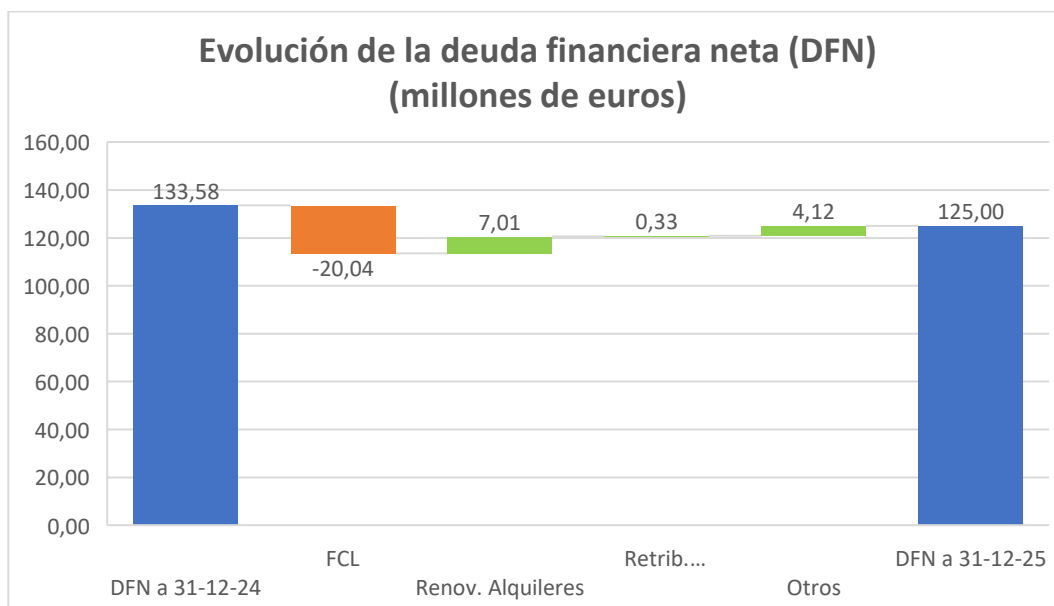


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en 2025 ascendió a 20,04 millones de euros, resultado de sumar al ebitda de 7,80 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 17,79 millones; y (iii) la reducción del circulante, de 18,54 millones; y de restar: (i) las inversiones, de 29,15 millones; (ii) los pagos de provisiones, por 2,93 millones; y (iii) los pagos netos por costes e ingresos financieros, por 11,81 millones.



10. Ercros comenzó 2025 con 133,58 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo de 2025, la deuda disminuyó en 20,04 millones, por el FCL positivo generado en dicho período; y aumentó (i) en 7,01 millones, por la renovación de alquileres sujetos a la NIIF 16; (ii) 0,33 millones por la retribución a los accionistas; y (iii) en 4,12 millones, por otras causas de orden menor. En total, Ercros disminuyó su deuda financiera neta en 8,58 millones, situándola a 31 de diciembre de 2025 en 125,00 millones.



11. A 31 de diciembre de 2025, Ercros disponía de liquidez por importe de 99,25 millones de euros, de los cuales 96,03 millones correspondían a tesorería y 3,22 millones a líneas de financiación no dispuestas. Adicionalmente, en la medida en que las cuentas a cobrar aumenten, Ercros podrá disponer de la financiación del *factoring* sindicado hasta en 36 millones de euros adicionales.

## **B. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

### **Cuenta de pérdidas y ganancias**

Con relación al resultado de 2025 cabe destacar, además de lo indicado en la Sección A de esta nota, lo siguiente:

El epígrafe de prestación de servicios disminuyó un 2,2%. El de otros ingresos aumentó un 33,4% debido, principalmente, al aumento de la compensación por emisiones indirectas de CO<sub>2</sub> concedidas en 6,39 millones de euros.

La reversión de provisiones y otros ingresos atípicos incluye, principalmente, ingresos por indemnización de siniestros, por 0,35 millones de euros y reversión de provisiones por 0,40 millones de euros (el importe de 2024 incluía, principalmente, el ingreso por el acuerdo de un litigio con un proveedor).

El importe conjunto de los aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados disminuyó un 6,0%. Los suministros, por su parte, aumentaron un 4,7% debido, principalmente, al mayor coste de la energía eléctrica (12,5%), mientras que el gas disminuyó (-5,7%).

Los gastos de personal aumentaron un 3,7% 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 43,6% por menores reclamaciones y remediaciones ambientales.

Las amortizaciones aumentaron un 9,3% como consecuencia de las inversiones realizadas.

El resultado financiero negativo aumentó un 33,0% debido principalmente a las mayores diferencias de cambio negativas, que en términos absolutos ha representado un aumento de 4,01 millones de euros. Excluyendo las diferencias de cambio, los resultados financieros han disminuido un 9,7%.

El gasto por el impuesto a las ganancias incorpora 12,13 millones de gasto por impuesto diferido, derivado de la reducción del activo por impuesto diferido.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| Miles de euros                                        | 2025            | 2024            | %            |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>Ingresos</b>                                       | <b>662.791</b>  | <b>700.358</b>  | <b>-5,4</b>  |
| Ventas de productos terminados                        | 603.364         | 643.426         | -6,2         |
| Prestación de servicios                               | 23.451          | 23.989          | -2,2         |
| Otros ingresos                                        | 34.918          | 26.177          | 33,4         |
| Reversión de provisiones y otros ingresos extraor.    | 1.058           | 5.378           | -80,3        |
| Aumento de exist. de productos termin. y en curso     | -               | 1.388           | -            |
| <b>Gastos</b>                                         | <b>-656.542</b> | <b>-670.982</b> | <b>-2,2</b>  |
| Aprovisionamientos                                    | -299.909        | -326.838        | -8,2         |
| Reducción de exist. de productos termin. y en curso   | -5.917          | -               | -            |
| Suministros                                           | -122.857        | -117.341        | 4,7          |
| Transportes                                           | -42.810         | -43.274         | -1,1         |
| Gastos de personal                                    | -104.748        | -100.966        | 3,7          |
| Otros gastos de explotación                           | -77.689         | -77.935         | -0,3         |
| Dotación de provisiones y otros gastos extraor.       | -2.612          | -4.628          | -43,6        |
| <b>Ebitda</b>                                         | <b>6.249</b>    | <b>29.376</b>   | <b>-78,7</b> |
| Amortizaciones                                        | -34.390         | -31.460         | 9,3          |
| Deterioro/reversión de deterioro del valor de activos | -               | -1.055          | -            |
| <b>Ebit</b>                                           | <b>-28.141</b>  | <b>-3.139</b>   | <b>×9,0*</b> |
| Resultado financiero                                  | -12.127         | -9.115          | 33,0         |
| <b>Beneficio/pérdida antes de impuestos</b>           | <b>-40.268</b>  | <b>-12.254</b>  | <b>×3,3*</b> |
| Impuesto a las ganancias                              | -13.317         | 597             | -            |
| <b>Beneficio/pérdida del período</b>                  | <b>-53.585</b>  | <b>-11.657</b>  | <b>×4,6*</b> |

\*Veces en la que la cifra de 2025 supera a la de 2024 (en términos absolutos).

### CONCILIACIÓN DEL EBITDA AJUSTADO

| Miles de euros               | 2025         | 2024          | %            |
|------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Ebitda</b>                | <b>6.249</b> | <b>29.376</b> | <b>-78,7</b> |
| Partidas atípicas de ingreso | -1.058       | -5.378        | -80,3        |
| Partidas atípicas de gasto   | 2.612        | 4.628         | -43,6        |
| <b>Ebitda ajustado</b>       | <b>7.803</b> | <b>28.626</b> | <b>-72,7</b> |

### **Balance**

Con relación al balance a cierre de 2025 respecto al de 2024 cabe destacar lo siguiente:

Los activos no corrientes disminuyeron 2,6 millones de euros, debido, principalmente, a: con sentido negativo, la reducción del activo por impuesto diferido en 13,40 millones; y con sentido positivo, el aumento de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión en 10,19 millones, ya que las altas de inmovilizado material en el año son superiores a las amortizaciones.

El capital circulante disminuyó 61,81 millones de euros, como consecuencia de la disminución de los activos corrientes, por importe de 59,21 millones, y al aumento de los pasivos corrientes, por importe de 2,60 millones. Los activos corrientes disminuyeron principalmente, por: (i) la

disminución de existencias (13,22 millones); (ii) 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 (iii) la disminución de las cuentas a cobrar (19,63 millones). Los pasivos corrientes aumentaron principalmente por el aumento de las cuentas de proveedores de inmovilizado.

El patrimonio neto disminuyó 53,91 millones de euros, resultado neto de restar las pérdidas del período, por importe de 53,58 millones, y la prima de asistencia a la junta, por importe de 0,33 millones.

Las provisiones y otras deudas disminuyeron 1,92 millones de euros, principalmente, por los pagos asociados al desmantelamiento de instalaciones y remediaciones ambientales varias.

#### **ANÁLISIS ECONÓMICO DEL BALANCE**

| <b>Miles de euros</b>             | <b>31-12-25</b> | <b>31-12-24</b> | <b>Variación</b> | <b>%</b>     |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
| <b>Activos no corrientes</b>      | <b>401.198</b>  | <b>403.800</b>  | <b>-2.602</b>    | <b>-0,6</b>  |
| <b>Capital circulante</b>         | <b>36.181</b>   | <b>97.988</b>   | <b>-61.807</b>   | <b>-63,1</b> |
| Activos corrientes                | 148.782         | 207.994         | -59.212          | -28,5        |
| Pasivos corrientes                | -112.601        | -110.006        | -2.595           | 2,4          |
| <b>Recursos empleados</b>         | <b>437.379</b>  | <b>501.788</b>  | <b>-64.409</b>   | <b>-12,8</b> |
| <b>Patrimonio neto</b>            | <b>287.247</b>  | <b>341.157</b>  | <b>-53.910</b>   | <b>-15,8</b> |
| <b>Deuda financiera neta</b>      | <b>125.001</b>  | <b>133.578</b>  | <b>-8.577</b>    | <b>-6,4</b>  |
| <b>Provisiones y otras deudas</b> | <b>25.131</b>   | <b>27.053</b>   | <b>-1.922</b>    | <b>-7,1</b>  |
| <b>Origen de fondos</b>           | <b>437.379</b>  | <b>501.788</b>  | <b>-64.409</b>   | <b>-12,8</b> |

#### **DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA**

| <b>Miles de euros</b>                   | <b>31-12-25</b> | <b>31-12-24</b> | <b>Variación</b> | <b>%</b>    |
|-----------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------|
| Préstamos                               | 88.446          | 91.013          | -2.567           | -2,8        |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 12.101          | 13.982          | -1.881           | -13,5       |
| Financiación <i>revolving</i>           | 122.510         | 67.340          | 55.170           | 81,9        |
| <b>Deuda financiera bruta</b>           | <b>223.057</b>  | <b>172.335</b>  | <b>50.722</b>    | <b>29,4</b> |
| Tesorería                               | -96.029         | -36.729         | -59.300          | 161,5       |
| Depósitos                               | -2.027          | -2.028          | 1                | -           |
| <b>Deuda financiera neta</b>            | <b>125.001</b>  | <b>133.578</b>  | <b>-8.577</b>    | <b>-6,4</b> |

#### **Oferta pública voluntaria de adquisición de acciones**

El pasado 10 de febrero la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó el folleto de la OPA de Bondalti Ibérica, S.L.U. (Bondalti), a 3,505 euros por acción. Este precio no tiene la condición de precio equitativo.

Bondalti ha sujetado la oferta a la condición irrenunciable de aceptación mínima por un número de acciones que representen más de la mitad de los derechos de voto, lo que supone al menos 45.718.100 acciones.

El período de adhesión a la oferta está comprendido entre el 12 de febrero y el 13 de marzo de 2026, 30 días naturales.

El pasado 19 de febrero, el consejo de administración de Ercros, S.A. emitió su preceptivo informe, rechazando por mayoría la OPA.

De tener éxito la OPA de Bondalti, daría lugar a un cambio de control de Ercros. En esta situación, determinadas líneas de financiación, con un saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2025 de 172 millones de euros, contemplan el vencimiento anticipado en caso de cambio de control. Ercros ha solicitado a dichas entidades la exención de la amortización obligada por cambio de control en el supuesto de que Bondalti adquiriera el control de Ercros, no habiendo sido aprobado por las entidades financieras.

Bondalti en su folleto no contempla una solución expresa a esta situación que provocaría su OPA de tener éxito, si bien manifiesta su voluntad de resolver esta situación con financiación transitoria.

Bondalti prevé asimismo integrar Ercros en su negocio químico y revisar el plan estratégico, que podría verse significativamente alterado. Ercros pasaría a ser una de las filiales del grupo químico cuyas actividades estarán limitadas por los acuerdos de financiación alcanzados por Bondalti para financiar la compra de Ercros, S.A.

Bondalti también prevé la exclusión de bolsa de las acciones de Ercros.

### **C. RESULTADOS POR NEGOCIOS**

La debilidad de la demanda del sector químico europeo, iniciada a mediados de 2022, ha continuado en 2025.

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 2025, en comparación con 2024, las ventas de la división de derivados del cloro se redujeron un 4,9%, debido a la caída del precio medio de venta de un 4,5%, a la que se sumó la caída del volumen comercializado del 0,3%. Por otro lado, hubo un fuerte aumento de los costes energéticos. Fruto de todo ello, el ebitda de la división se redujo hasta los 7,21 millones de euros situando la ratio ebitda/ventas en el 2,0%.

En la división de química intermedia, las ventas cayeron un 9,6% en 2025 comparado con 2024, a causa de la reducción del volumen comercializado en un 9,7%, y a que el precio medio de los productos de la división se mantuvo similar. Este hecho, unido al aumento de los precios energéticos y de los aprovisionamientos, dio lugar a que el ebitda de la división disminuyera 14,57 millones de euros hasta situarse en 0,4 millones, situando la ratio ebitda/ventas en el 0,2%, frente al 7,7% alcanzado en 2024.

La división de farmacia experimentó una disminución de sus ventas del 3,6%, debido a una disminución del volumen de productos vendidos (7,7%), a pesar del incremento de los precios de venta del 4,5%. Los costes operativos por su parte aumentaron, lo que llevó a que el ebitda se redujera hasta los 0,2 millones.

### **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

| <b>Miles de euros</b>                   | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>%</b> |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|----------|
| <b>División de derivados del cloro</b>  |             |             |          |
| Ventas de productos                     | 367.141     | 386.224     | -4,9     |
| Ebitda ajustado                         | 7.209       | 12.452      | -42,1    |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 2,0         | 3,2         | -39,1    |
| <b>División de química intermedia</b>   |             |             |          |
| Ventas de productos                     | 175.839     | 194.558     | -9,6     |
| Ebitda ajustado                         | 399         | 14.972      | -97,3    |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 0,2         | 7,7         | -97,1    |
| <b>División de farmacia</b>             |             |             |          |
| Ventas de productos                     | 60.384      | 62.644      | -3,6     |
| Ebitda ajustado                         | 195         | 1.202       | -83,8    |
| Ebitda ajustado/ventas de productos (%) | 0,3         | 1,9         | -83,2    |

### **D. PLAN DE DIVERSIFICACIÓN, DIGITALIZACIÓN Y DESCARBONIZACIÓN: PLAN 3D AMPLIADO**

En la dimensión de diversificación, en el periodo 2021-2025 han entrado en funcionamiento los proyectos de ampliación de la capacidad de fabricación de polioles en la fábrica de Tortosa; de polvos de moldeo en la fábrica de Cerdanyola; de fosfomicina trometamol, de gentamicina y de ácido fusídico micronizado estéril en Aranjuez; y de ATCC en la fábrica de Sabiñánigo; y se ha realizado los trabajos de escalado industrial de los procesos de fermentación y extracción del nuevo antibiótico vancomicina en la planta de extracción de Aranjuez, actualmente en proceso de validación.

En lo referente a la dimensión de digitalización, han finalizado, entre otros, los proyectos *Business Intelligence* para las áreas de compras, logística, producción y mantenimiento; *tracking* y seguimiento de los contenedores expedidos por vía marítima y de expediciones por vía terrestre; y soluciones de movilidad en entorno industrial (permisos de trabajo y lecturas de contadores). Siguen avanzando los proyectos de *Big Data e IoT*, movilidad y logística, mejora de infraestructuras, ciberseguridad, optimización del entorno del trabajo y automatización, así como sensorización y actualización de los sistemas de control del área de producción.

En la dimensión de descarbonización en el periodo 2021-2025, han finalizado los proyectos de: (i) mejora de eficiencia energética en Tortosa y de optimización de consumos energéticos en Cerdanyola; (ii) sustitución de luminarias por led en las diversas fábricas de Ercros; (iii) optimización de consumos de productos químicos y materias primas en Aranjuez; (iv) mejora de aprovechamiento del hidrógeno en Sabiñánigo, Vila-seca I y Vila-seca II; (v) recristalización de

sal en Sabiñánigo; (vi) reciclado de polvos de moldeo en Cerdanyola; y (vii) parques fotovoltaicos en Flix y Monzón. Asimismo, se han lanzado los proyectos de descarbonización recogidos en el PERTE: producción de vapor con una caldera eléctrica en Vila-seca I; generación de vapor a través de biomasa en la fábrica de Vila-seca II; recuperación y aprovechamiento de calor en las plantas de VCM y PVC de la fábrica de Vila-seca II; y mejora del aprovechamiento de hidrógeno (segunda fase) producido en Vila-seca I.

#### **E. CUMPLIMIENTO DE LAS PREVISIONES**

El cuadro siguiente detalla los datos reales obtenidos en la venta de productos terminados, contribución, ebitda ajustado y resultado en 2025, junto a la previsión para el año 2025 emitida por la empresa en la nota de resultados del tercer trimestre.

Como se puede observar, Ercros ha cumplido la previsión referida a la venta de productos terminados, pero no a la contribución, el ebitda ajustado y al resultado, que quedan algo por debajo del límite inferior del rango previsto.

La venta de productos terminados, que fue de 603,36 millones de euros, está dentro del intervalo previsto, [595 – 610]. La contribución, que fue de 198,13 millones de euros, es ligeramente inferior al límite inferior del intervalo previsto, [200 – 205]. El ebitda ajustado, que fue de 7,8 millones de euros, queda por debajo del intervalo previsto, [10 – 15]. Y finalmente, las pérdidas del ejercicio, que fueron de 53,6 millones de euros, quedan por encima del intervalo previsto [45 – 50].

#### **PREVISIÓN Y DATOS REALES DE 2025**

| <b>Millones de euros</b>      | <b>Previsión</b> | <b>Datos reales</b> |
|-------------------------------|------------------|---------------------|
| Venta de productos terminados | 595 – 610        | 603                 |
| Contribución                  | 200 – 205        | 198                 |
| Ebitda ajustado               | 10 – 15          | 8                   |
| Pérdidas*                     | 45 – 50          | 54                  |

\*La estimación se elaboró bajo el supuesto de ausencia de deterioro de activos.

#### **F. PREVISIÓN PARA 2026**

El consenso de las publicaciones especializadas prevé el inicio de 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.

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. Mientras persista la actual situación de exceso de oferta, los volúmenes, precios y márgenes continuarán bajo una fuerte presión.

Por su parte, la guerra arancelaria iniciada por EE.UU. ha aumentado el flujo de productos químicos asiáticos hacia Europa debilitando la recuperación de la actividad económica 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.

Barcelona, 27 de febrero de 2026