

NOTA DELS RESULTATS ANUALS D'ERCROS

EXERCICI 2025

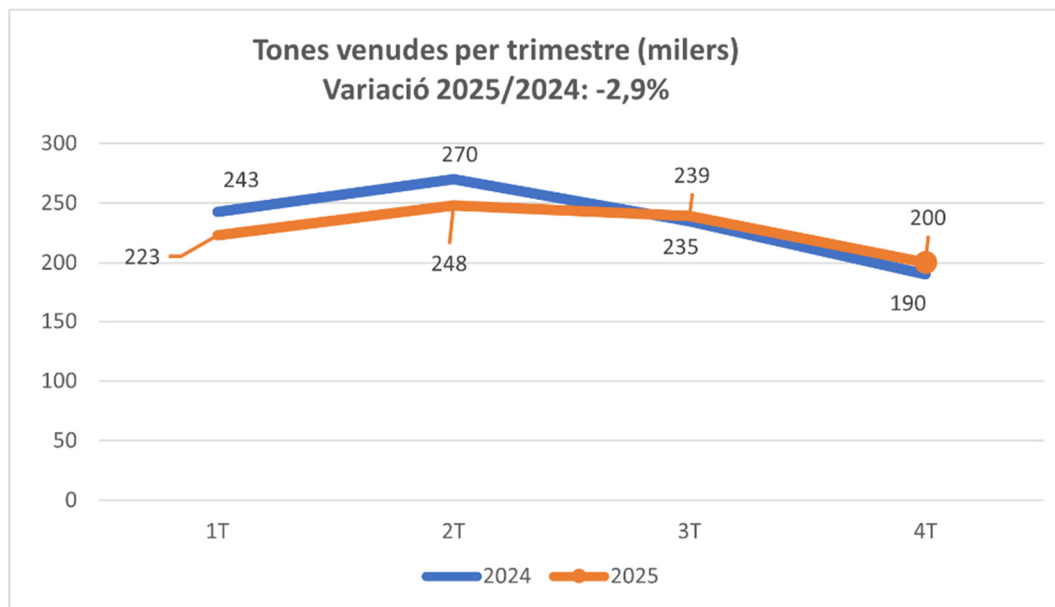
(27-02-2026)

Ercros obté 8 milions d'ebitda i registra 54 milions de pèrdues

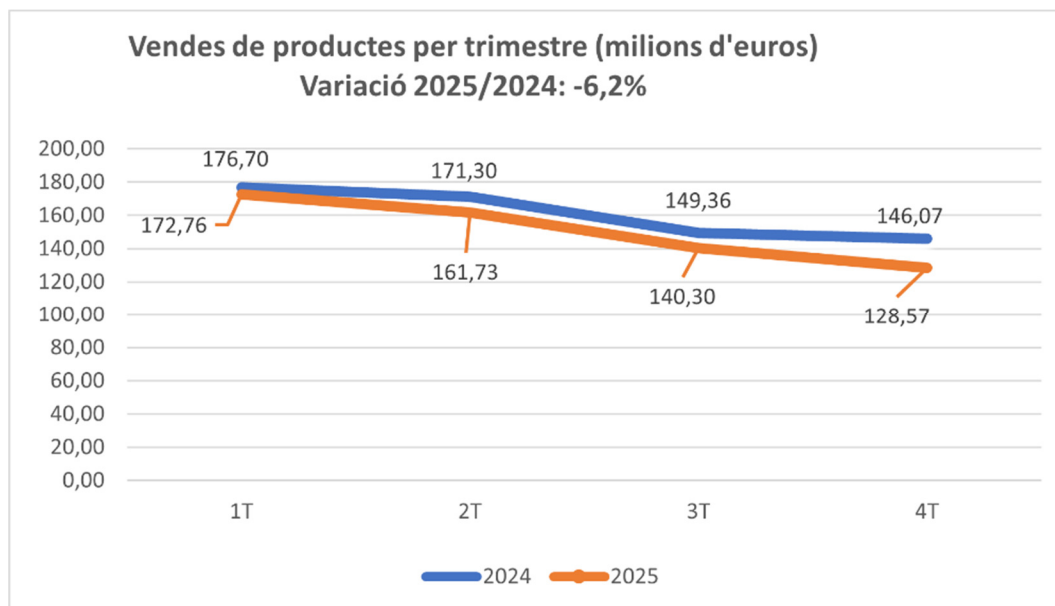
- L'exercici 2025, Ercros ha obtingut una contribució de 198 milions, un ebitda ajustat de 8 milions i registra pèrdues de 54 milions.
- Ercros, igual que altres empreses del sector químic a Europa, continu veient-se negativament afectada per una demanda persistentment feble, uns costos energètics elevats i una intensa competència procedent de països extracomunitaris. Per altra banda, la guerra aranzelària iniciada pels EUA ha augmentat la presència de producte asiàtic a Europa, dificultant encara més la recuperació de l'activitat econòmica europea.
- Mentre persisteixi l'actual situació d'excés d'oferta, els volums, els preus i els marges continuaran sota una forta pressió.
- S'estan complint els objectius del Pla de disminució de costos i l'augment d'ingressos d'Ercros (PCI) previstos a la data.
- Encara no es perceben els beneficis del Pla d'acció per a la indústria química europea dissenyat per la Comissió Europea (CE).
- Malgrat les pèrdues, Ercros ha reduït el deute financer net en 8,6 milions d'euros el 2025 i manté una sòlida situació financera amb 99 milions d'euros de liquiditat.
- El 10 de febrer passat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors va aprovar el fulletó de l'OPA de Bondalti Ibèrica, S.L.U., el període d'adhesió del qual s'ha fixat per al període comprès entre el 12 de febrer i el 13 de març de 2026, 30 dies naturals.
- El passat 19 de febrer, el consell d'administració d'Ercros, S.A. va emetre el seu informe preceptiu rebutjant per majoria l'OPA.
- El consens de les publicacions especialitzades preveu l'inici de la recuperació de la demanda de la indústria química europea al llarg de la segona meitat del 2026, si bé subjecta a una resolució raonable 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 portfoli. Alhora, 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 DE 2025

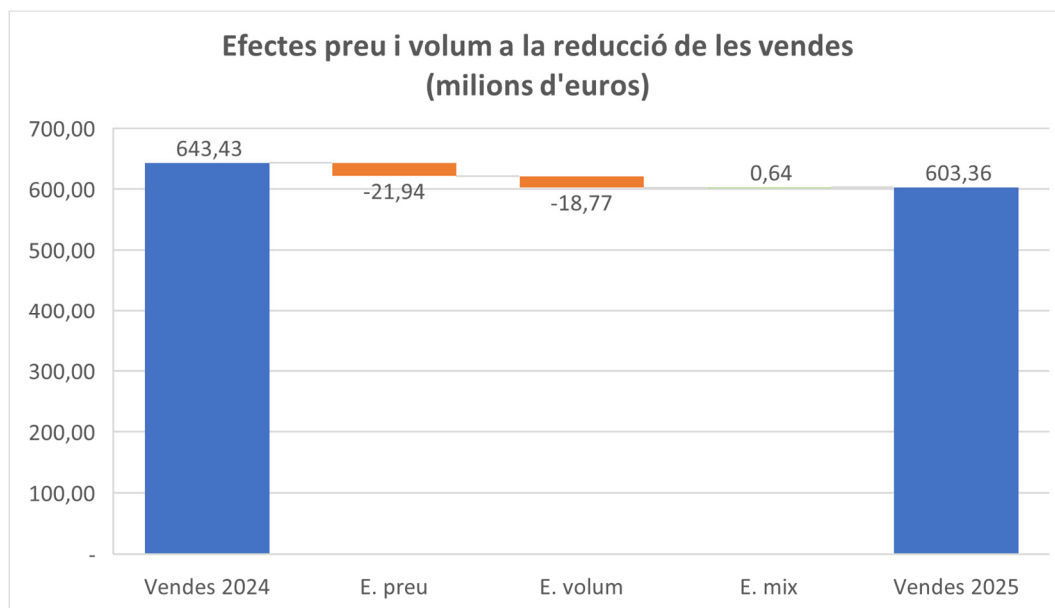
1. El 2025, Ercros va vendre 910 mil tones de productes, quantitat lleugerament inferior a les 938 mil tones venudes el 2024: una disminució del 2,9%.



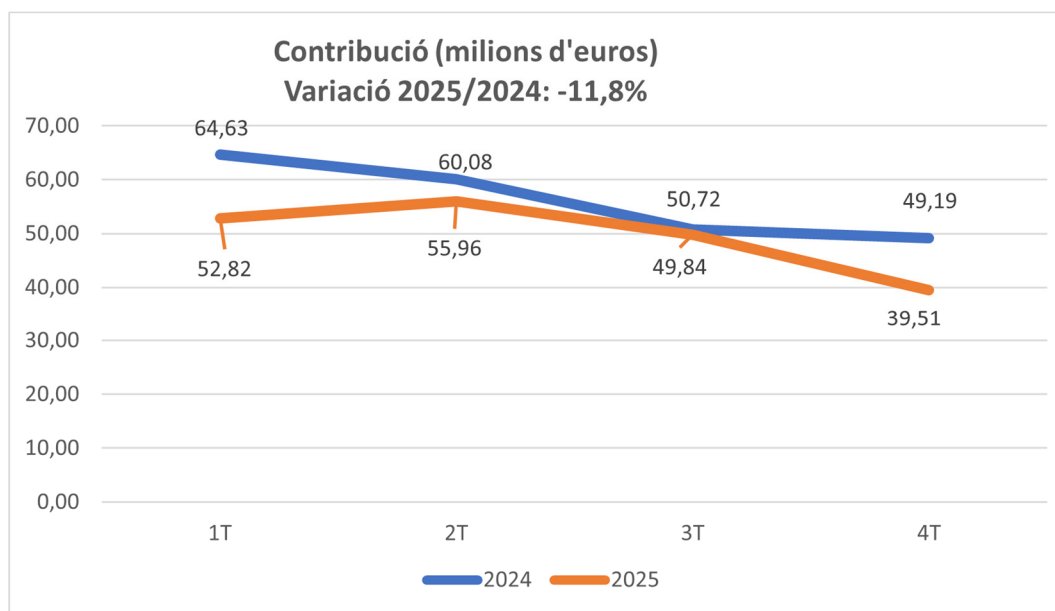
2. L'import de les vendes de productes va pujar a 603,36 milions d'euros davant els 643,43 milions aconseguits el 2024: una disminució de 40,07 milions, equivalent a una caiguda del 6,2%.



3. Dels 40,07 milions d'euros en què van disminuir les vendes, la caiguda del preu mitjà per tona explica 21,94 milions (un 54,8%) i el volum més baix de tones venudes explica 18,77 milions (un 46,8%). L'efecte mixt és de signe contrari i explica el -1,6% restant.

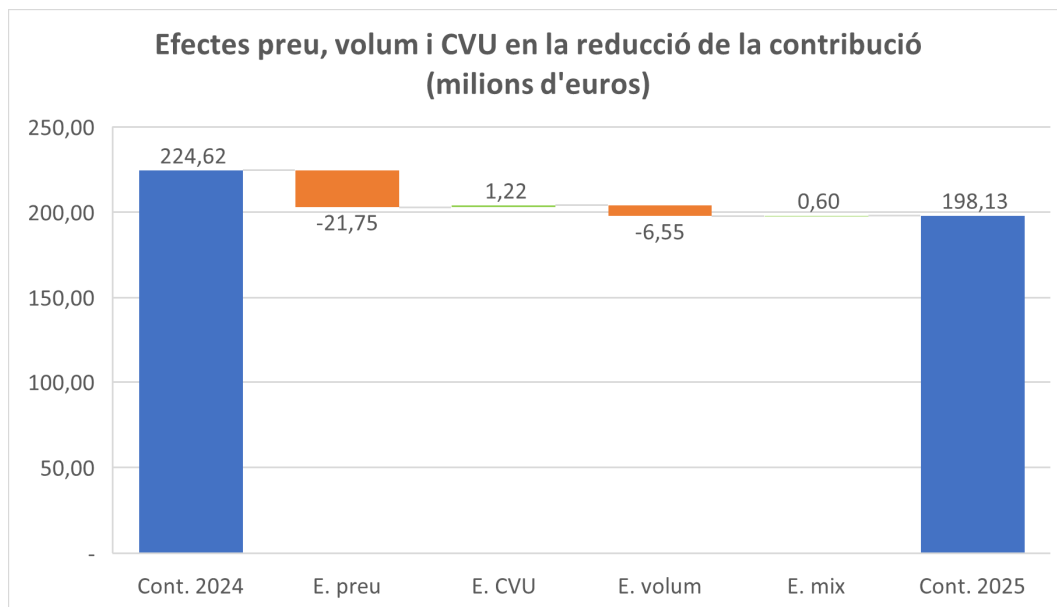


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis el 2025 va pujar a 198,13 milions d'euros, davant els 224,62 milions assolits el 2024; una disminució de 11,8%. Aquesta reducció és fruit d'una caiguda de vendes més la prestació de serveis de 40,60 milions superior a la caiguda dels costos variables de 14,11 milions.

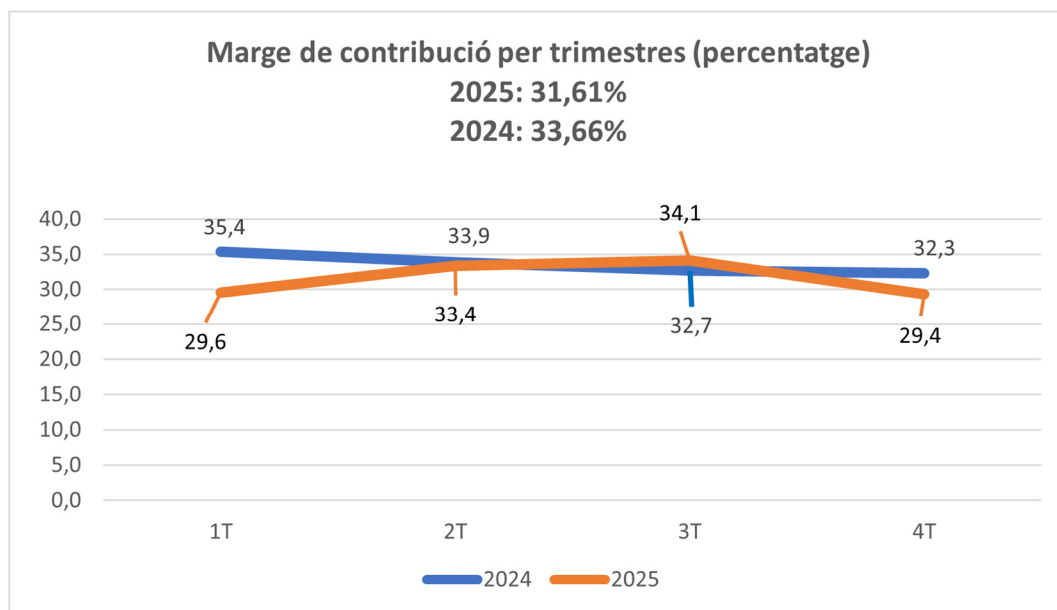


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis) - proveïments - subministraments + variació d'existències.

5. Pel que fa a la contribució, el 2025, l'efecte preu negatiu de 21,75 milions d'euros va ser superior, en termes absoluts, a l'efecte cost variable unitari (CVU) positiu d'1,22 milions. L'efecte net de preu i CVU puja a -20,53 milions i explica el 77,5% dels -26,49 milions en què varia la contribució. El 22,5% restant ho explica l'efecte volum, de -6,55 milions (24,7%), i l'efecte mixt, de 0,60 milions (-2,2%).

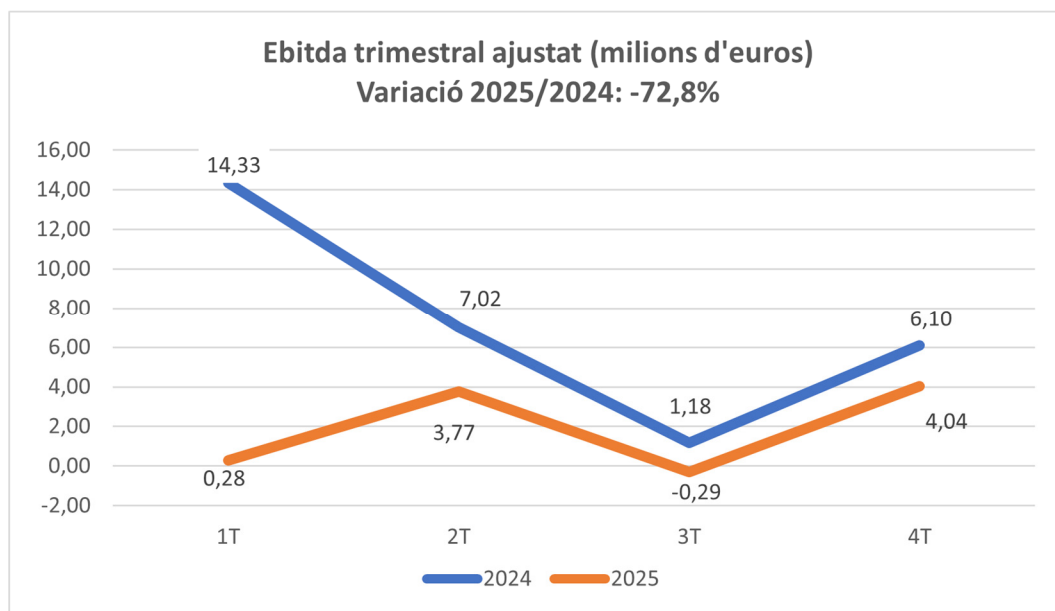


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) es va reduir del 33,7% assolit el 2024 al 31,6% del 2025. Una variació de -2,1 punts de percentatge, per l'augment del pes relatiu dels costos variables, que el 2024 representava el 66,6% de les vendes (més la prestació de serveis) i el 2025 representa el 68,4%.



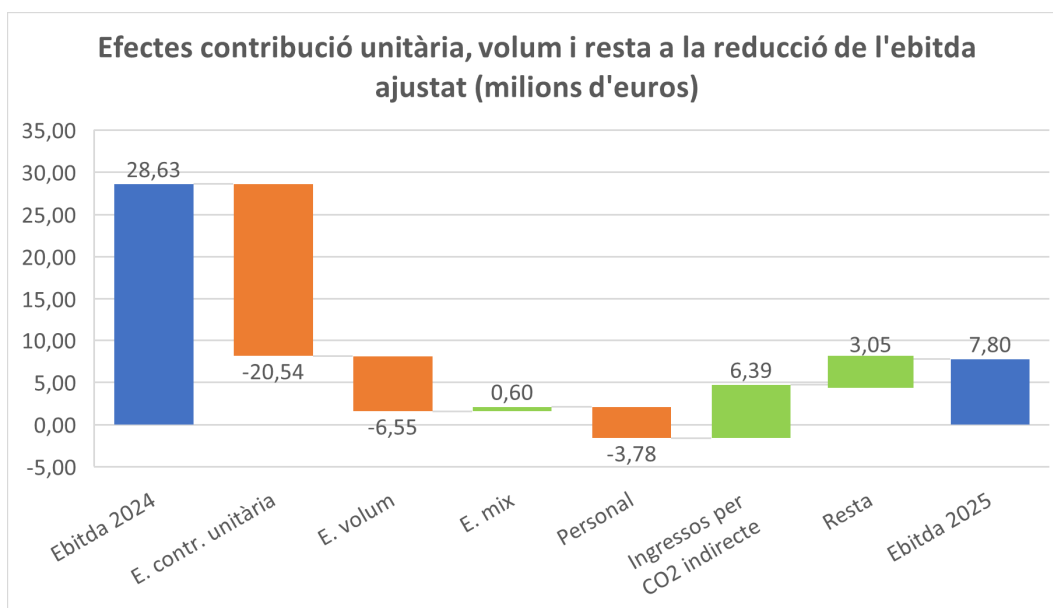
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat del 2025 va ser de 7,80 milions d'euros davant els 28,63 milions del 2024; una reducció de 20,83 milions (-72,8%), que és inferior a la reducció de 26,49 milions de la contribució per causa, entre altres, dels majors ingressos per les compensacions per emissió indirectes de CO₂ concedides (el 2025 han augmentat en 6,39 milions d'euros respecte al 2024).



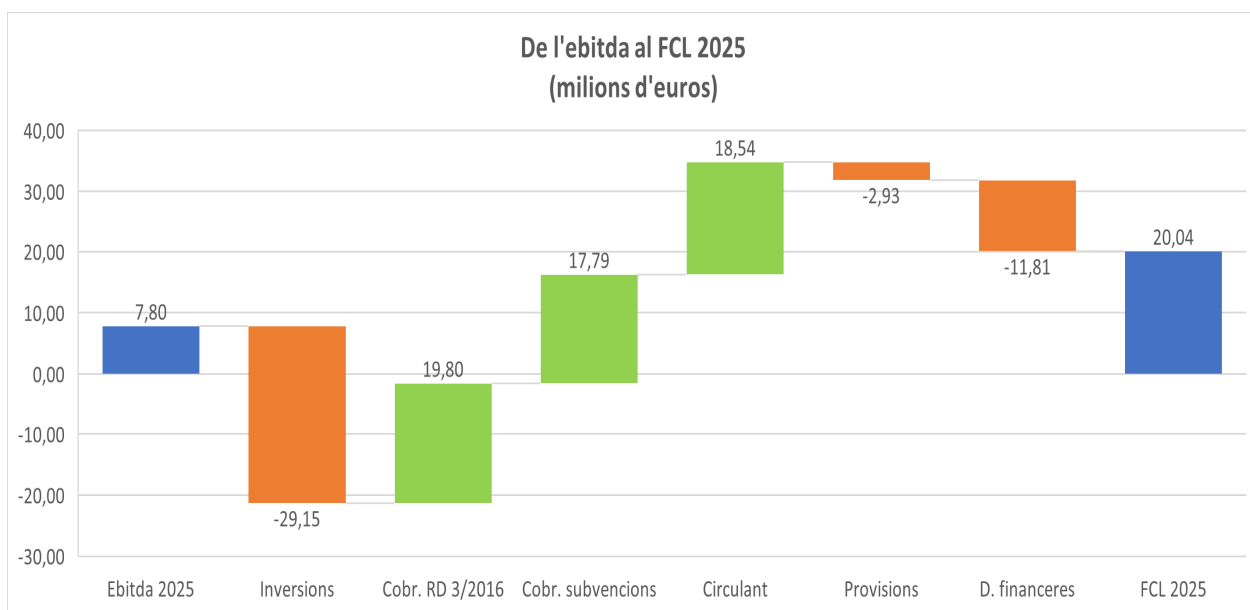
Ebitda ajustat: ebitda excoient partides atípiques. Vegeu el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la secció B d'aquesta nota de resultats.

8. Respecte al 2024, la reducció de l'ebitda ajustat del 2025, de -20,83 milions d'euros, obeeix a: (i) l'efecte de la contribució unitària, de -20,54 milions, pel fet que el preu mitjà de venda disminueix més que el CVU, que explica el 98,6% de la caiguda de l'ebitda; (ii) l'efecte volum, de -6,55 milions, que n'explica el 31,5%; (iii) l'efecte mixt, de 0,60 milions, que explica el -2,9%; (iv) l'augment del cost de personal, de -3,78 milions, que n'explica el 18,1%; (v) l'augment dels ingressos per CO₂ indirecte per 6,39 milions, que explica el -30,7% i (vi) la resta d'altres ingressos i despeses de 3,05 milions, que explica el -14,6%.

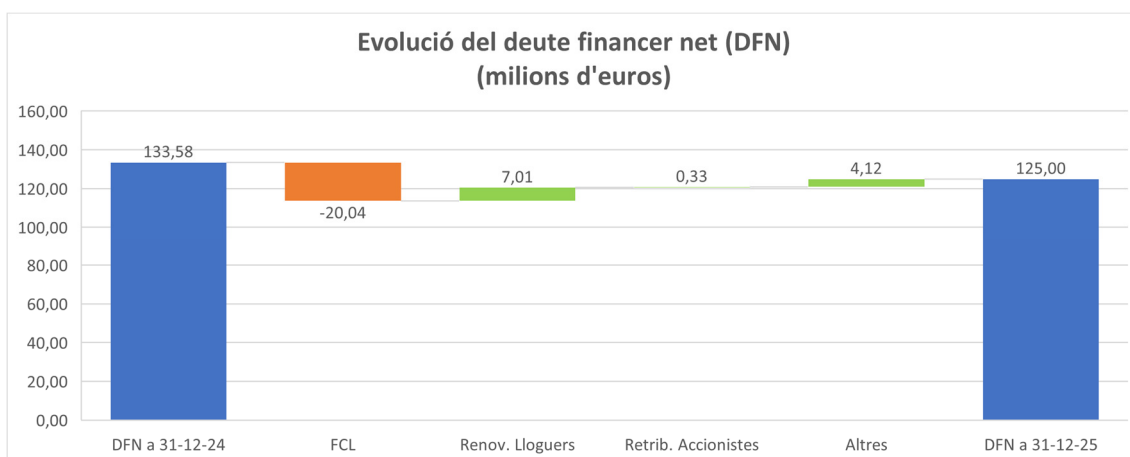


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, despeses fixes i atípiques.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat el 2025 va pujar a 20,04 milions d'euros, resultat de sumar a l'ebitda de 7,80 milions: (i) la devolució d'ingressos indeguts derivats de la inconstitucionalitat de determinats preceptes del Reial decret 3/2016, per 19,80 milions; (ii) el cobrament de subvencions, per 17,79 milions; i (iii) la reducció del circulant, de 18,54 milions; i de restar: (i) les inversions, de 29,15 milions; (ii) els pagaments de provisions, per 2,93 milions; i (iii) els pagaments nets per costos i ingressos financers, per 11,81 milions.



10. Ercros va començar el 2025 amb 133,58 milions d'euros de deute financer net (DFN). Al llarg del 2025, el deute va disminuir en 20,04 milions, pel FCL positiu generat en aquest període; i va augmentar (i) en 7,01 milions, per la renovació de lloguers subjectes a la NIIF 16; (ii) 0,33 milions per la retribució als accionistes; i (iii) a 4,12 milions, per altres causes d'ordre menor. En total, Ercros va disminuir el seu deute financer net en 8,58 milions, situant-lo el 31 de desembre de 2025 en 125,00 milions.



11. El 31 de desembre del 2025, Ercros disposava de liquiditat per import de 99,25 milions d'euros, dels quals 96,03 milions corresponien a tresoreria i 3,22 milions a línies de finançament no disposades. Addicionalment, en la mesura que els comptes a cobrar augmentin, Ercros podrà disposar del finançament del *factoring* sindicat fins a 36 milions d'euros addicionals.

B. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Compte de pèrdues i guanys

Amb relació al resultat del 2025 cal destacar, a més del que indica la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va disminuir el 2,2%. El d'altres ingressos va augmentar un 33,4% a causa, principalment, a l'augment de la compensació per emissions indirectes de CO₂ concedides en 6,39 milions d'euros.

La reversió de provisions i altres ingressos atípics inclou, principalment, ingressos per indemnització de sinistres, per 0,35 milions d'euros i reversió de provisions per 0,40 milions d'euros (l'import del 2024 incloïa, principalment, l'ingrés per acord d'un litigi amb un proveïdor).

L'import conjunt dels proveïments més la variació d'existències de productes acabats va disminuir un 6,0%. Els subministraments, per la seva banda, van augmentar un 4,7% degut, principalment, al cost més gran de l'energia elèctrica (12,5%), mentre que el gas va disminuir (-5,7%).

Les despeses de personal van augmentar un 3,7% degut, principalment, a l'increment salarial pactat al conveni (3%) i a l'augment de les cotitzacions i altres càrregues socials.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries va disminuir un 43,6% per menors reclamacions i remediacions ambientals.

Les amortitzacions van augmentar un 9,3% com a conseqüència de les inversions realitzades.

El resultat financer negatiu va augmentar un 33,0% a causa principalment de les diferències de canvi negatives més grans, que en termes absoluts ha representat un augment de 4,01 milions d'euros. Excloent les diferències de canvi, els resultats financers han disminuït un 9,7%.

La despesa per l'impost als guanys incorpora 12,13 milions de despesa per impost diferit, derivada de la reducció de l'actiu per impost diferit.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

Milers d'euros	2025	2024	%
Ingressos	662.791	700.358	-5,4
Vendes de productes acabats	603.364	643.426	-6,2
Prestació de serveis	23.451	23.989	-2,2
Altres ingressos	34.918	26.177	33,4
Reversió de provisions i altres ingressos extraor.	1.058	5.378	-80,3
Augment d'exist. de productes acabats i en curs	-	1.388	-
Despeses	-656.542	-670.982	-2,2
Aprovisionaments	-299.909	-326.838	-8,2
Reducció d'exist. de productes acabats i en curs	-5.917	-	-
Subministres	-122.857	-117.341	4,7
Transports	-42.810	-43.274	-1,1
Despeses de personal	-104.748	-100.966	3,7
Altres despeses d'explotació	-77.689	-77.935	-0,3
Dotació de provisions i altres despeses extraor.	-2.612	-4.628	-43,6
Ebitda	6.249	29.376	-78,7
Amortitzacions	-34.390	-31.460	9,3
Deteriorament/reversió de deteriorament del valor d'actius	-	-1.055	-
Ebit	-28.141	-3.139	×9,0*
Resultat financer	-12.127	-9.115	33,0
Benefici/pèrdua abans d'impostos	-40.268	-12.254	×3,3*
Impost als guanys	-13.317	597	-
Benefici/pèrdua del període	-53.585	-11.657	×4,6*

*Vegades en què la xifra de 2025 supera a la de 2024 (en termes absoluts).

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	2025	2024	%
Ebitda	6.249	29.376	-78,7
Partides atípiques d'ingrés	-1.058	-5.378	-80,3
Partides atípiques de despesa	2.612	4.628	-43,6
Ebitda ajustat	7.803	28.626	-72,7

Balanç

Amb relació al balanç al tancament de 2025 respecte al de 2024 cal destacar el següent:

Els actius no corrents van disminuir 2,6 milions d'euros, degut, principalment, a: amb sentit negatiu, la reducció de l'actiu per impost diferit a 13,40 milions i, amb sentit positiu, l'augment de les propietats, planta i equip, actius intangibles i propietats d'inversió en 10,19 milions, ja que les altes d'immobilitzat material a l'any són superiors a les amortitzacions.

El capital circulant va disminuir 61,81 milions d'euros, com a conseqüència de la disminució dels actius corrents, per import de 59,21 milions, i l'augment dels passius corrents, per import de

2,60 milions. Els actius corrents van disminuir principalment, per: (i) la disminució d'existències (13,22 milions); (ii) el cobrament del deute d'Hisenda pels ingressos indeguts derivats de la inconstitucionalitat de determinats preceptes del Reial decret 3/2016 (19,80 milions); i (iii) la disminució dels comptes a cobrar (19,63 milions). Els passius corrents van augmentar principalment per l'augment dels comptes de proveïdors d'immobilitzat.

El patrimoni net va disminuir 53,91 milions d'euros, resultat net de restar les pèrdues del període, per import de 53,58 milions, i la prima d'assistència a la junta, per import de 0,33 milions.

Les provisions i altres deutes van disminuir 1,92 milions d'euros, principalment, pels pagaments associats al desmantellament d'instal·lacions i remediacions ambientals diverses.

ANÀLISI ECONÒMIC DEL BALANÇ

Milers d'euros	31-12-25	31-12-24	Variació	%
Actius no corrents	401.198	403.800	-2.602	-0,6
Capital circulant	36.181	97.988	-61.807	-63,1
Actius corrents	148.782	207.994	-59.212	-28,5
Passius corrents	-112.601	-110.006	-2.595	2,4
Recursos empleats	437.379	501.788	-64.409	-12,8
Patrimoni net	287.247	341.157	-53.910	-15,8
Deute financer net	125.001	133.578	-8.577	-6,4
Provisions i altres deutes	25.131	27.053	-1.922	-7,1
Origen de fons	437.379	501.788	-64.409	-12,8

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers d'euros	31-12-25	31-12-24	Variació	%
Préstecs	88.446	91.013	-2.567	-2,8
Creditors per arrendament financer	12.101	13.982	-1.881	-13,5
Finançament <i>revolving</i>	122.510	67.340	55.170	81,9
Deute financer brut	223.057	172.335	50.722	29,4
Tresoreria	-96.029	-36.729	-59.300	161,5
Dipòsits	-2.027	-2.028	1	-
Deute financer net	125.001	133.578	-8.577	-6,4

Oferta pública voluntària d'adquisició d'accions

El passat 10 de febrer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors va aprovar el fulletó de l'OPA de Bondalti Ibèrica, S.L.U. (Bondalti), a 3,505 euros per acció. Aquest preu no té la condició de preu equitatiu.

Bondalti ha subjectat l'oferta a la condició irrenunciable d'acceptació mínima per un nombre d'accions que representin més de la meitat dels drets de vot, fet que suposa almenys 45.718.100 accions.

El període d'adhesió a l'oferta està comprès entre el 12 de febrer i el 13 de març del 2026, 30 dies naturals.

El 19 de febrer passat el consell d'administració d'Ercros, S.A. va emetre el seu informe preceptiu rebutjant per majoria l'OPA.

Si tingués èxit l'OPA de Bondalti, donaria lloc a un canvi de control d'Ercros. En aquesta situació, determinades línies de finançament, amb un saldo disposat el 31 de desembre de 2025 de 172 milions d'euros, preveuen el venciment anticipat en cas de canvi de control. Ercros ha sol·licitat a les entitats esmentades l'exempció de l'amortització obligada per canvi de control en cas que Bondalti adquireixi el control d'Ercros, no havent estat aprovat per les entitats financeres.

Bondalti, al seu fulletó, no contempla una solució expressa a aquesta situació que provocaria la seva OPA de tenir èxit, si bé manifesta la seva voluntat de resoldre aquesta situació amb finançament transitori.

Bondalti preveu, de la mateixa manera, integrar Ercros al seu negoci químic i revisar el pla estratègic, que podria veure's significativament alterat. Ercros passaria a ser una de les filials del grup químic, les activitats del qual estaran limitades pels acords de finançament assolits per Bondalti per tal de finançar la compra d'Ercros, S.A.

Bondalti també preveu l'exclusió de la borsa de les accions d'Ercros.

C. RESULTATS PER NEGOCIS

La debilitat de la demanda del sector químic europeu, iniciada a mitjans del 2022, ha continuat el 2025.

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

El 2025, en comparació del 2024, les vendes de la divisió de derivats del clor es van reduir un 4,9%, a causa de la caiguda del preu mitjà de venda d'un 4,5%, a la qual es va sumar la caiguda del volum comercialitzat del 0,3%. D'altra banda, va haver-hi un fort augment dels costos energètics. Fruit de tot això, l'ebitda de la divisió es va reduir fins als 7,21 milions d'euros i va situar la ràtio ebitda/vendes al 2,0%.

A la divisió de química intermèdia, les vendes van caure un 9,6% el 2025 comparat amb el 2024, a causa de la reducció del volum comercialitzat en un 9,7%, i a que el preu mitjà dels productes de la divisió es va mantenir similar. Aquest fet, unit a l'augment dels preus energètics i dels aprovisionaments, va donar lloc que l'ebitda de la divisió disminuís 14,57 milions d'euros fins a situar-se en 0,4 milions, situant la ràtio ebitda/vendes al 0,2%, davant del 7,7% assolit el 2024.

La divisió de farmàcia va experimentar una disminució de les vendes del 3,6%, a causa d'una disminució del volum de productes venuts (7,7%), malgrat l'increment dels preus de venda del 4,5%. Els costos operatius per la seva banda van augmentar, el que va fer que l'ebitda es reduís fins als 0,2 milions.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	2025	2024	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	367.141	386.224	-4,9
Ebitda ajustat	7.209	12.452	-42,1
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	2,0	3,2	-39,1
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	175.839	194.558	-9,6
Ebitda ajustat	399	14.972	-97,3
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	0,2	7,7	-97,1
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	60.384	62.644	-3,6
Ebitda ajustat	195	1.202	-83,8
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	0,3	1,9	-83,2

D. PLA DE DIVERSIFICACIÓ, DIGITALITZACIÓ I DESCARBONITZACIÓ: PLA 3D AMPLIAT

A la dimensió de diversificació, en el període 2021-2025 han entrat en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de poliols a la fàbrica de Tortosa; de compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola; de fosfomicina trometamol, de gentamicina i d'àcid fusídric micronitzat estèril a Aranjuez; i d'ATCC a la fàbrica de Sabiñánigo; i s'han realitzat els treballs d'escalat industrial dels processos de fermentació i extracció del nou antibiòtic vancomicina a la planta d'extracció d'Aranjuez, actualment en procés de validació.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, han finalitzat, entre d'altres, els projectes Business Intelligence per a les àrees de compres, logística, producció i manteniment; *tracking* i seguiment dels contenidors expedits per via marítima i d'expedicions per via terrestre; i solucions de mobilitat en entorn industrial (permisos de treball i lectures de comptadors). Continuen avançant els projectes de *Big Data* i *IoT*, mobilitat i logística, millora d'infraestructures, ciberseguretat, optimització de l'entorn del treball i automatització, així com sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció.

A la dimensió de descarbonització en el període 2021-2025, han finalitzat els projectes de: (i) millora d'eficiència energètica a Tortosa i d'optimització de consums energètics a Cerdanyola; (ii) substitució de lluminàries per led a les diverses fàbriques d'Ercros; (iii) optimització de consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez; (iv) millora d'aprofitament de l'hidrogen a Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II; (v) recristal·lització de sal a Sabiñánigo; (vi) reciclatge de compostos per emmotllar a Cerdanyola; i (vii) parcs fotovoltaics a Flix i Monzón. Així mateix, s'han llançat els projectes de descarbonització recollits al PERTE: producció de vapor amb una caldera elèctrica a Vila-seca I; generació de vapor a través de biomassa a la fàbrica de Vila-seca II; recuperació i aprofitament de calor a les plantes de VCM i PVC de la fàbrica de Vila-seca II; i millora de l'aprofitament d'hidrogen (segona fase) produït a Vila-seca I.

E. CUMPLIMENT DE LAS PREVISIONS

El quadre següent detalla les dades reals obtingudes en la venda de productes acabats, contribució, ebitda ajustat i resultat el 2025, juntament amb la previsió per a l'any 2025 emesa per l'empresa a la nota de resultats del tercer trimestre.

Com es pot observar, Ercros ha complert la previsió referida a la venda de productes acabats, però no a la contribució, l'ebitda ajustat i el resultat, que queden una mica per sota del límit inferior del rang previst.

La venda de productes acabats, que va ser de 603,36 milions d'euros, és dins de l'interval previst, [595 – 610]. La contribució, que va ser de 198,13 milions d'euros, és lleugerament inferior al límit inferior de l'interval previst, [200 – 205]. L'ebitda ajustat, que va ser de 7,8 milions d'euros, queda per sota de l'interval previst, [10 – 15]. I, finalment, les pèrdues de l'exercici, que van ser de 53,6 milions d'euros, queden per sobre de l'interval previst [45 – 50].

PREVISIÓ I DADES REALS DE 2025

Milions d'euros	Previsió	Dades reals
Venda de productes acabats	595 – 610	603
Contribució	200 – 205	198
Ebitda ajustat	10 – 15	8
Pèrdues*	45 – 50	54

*L'estimació es va elaborar sota el supòsit d'absència de deteriorament d'actius.

F. PREVISIÓ PER A 2026

El consens de les publicacions especialitzades preveu l'inici de la recuperació de la demanda de la indústria química europea al llarg de la segona meitat del 2026, si bé subjecta a una resolució raonable de l'actual crisi aranzelària i la posada en pràctica del Pla d'ajuda a la indústria química europea.

Ercros, igual que altres empreses del sector químic a Europa, continua veient-se afectada per una demanda persistentment feble, uns costos energètics elevats i una intensa competència procedent de països extracomunitaris. Mentre persisteixi l'actual situació d'excés d'oferta, els volums, els preus i els marges continuaran sota una forta pressió.

Per part seva, la guerra aranzelària iniciada pels EUA ha augmentat el flux de productes químics asiàtics cap a Europa debilitant la recuperació de l'activitat econòmica 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 portfoli. Alhora, 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.

Barcelona, 27 de febrer de 2026