

NOTA DELS RESULTATS D'ERCROS **NOU PRIMERS MESOS DEL 2025**

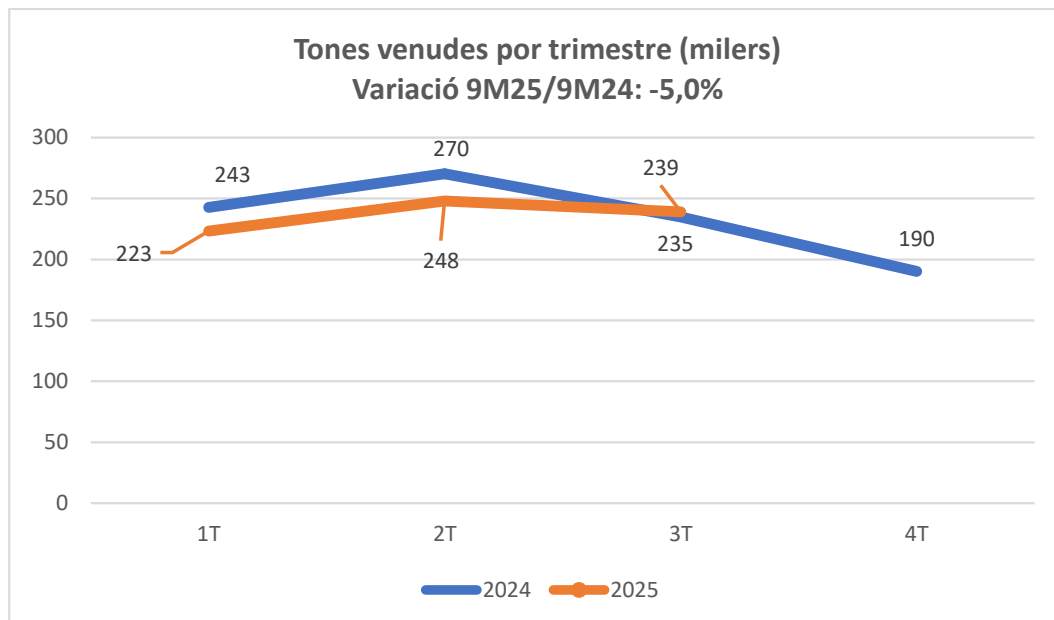
(11-11-2025)

Ercros obté 4 milions d'ebitda i registra 41 milions de pèrdues en els nou primers mesos del 2025

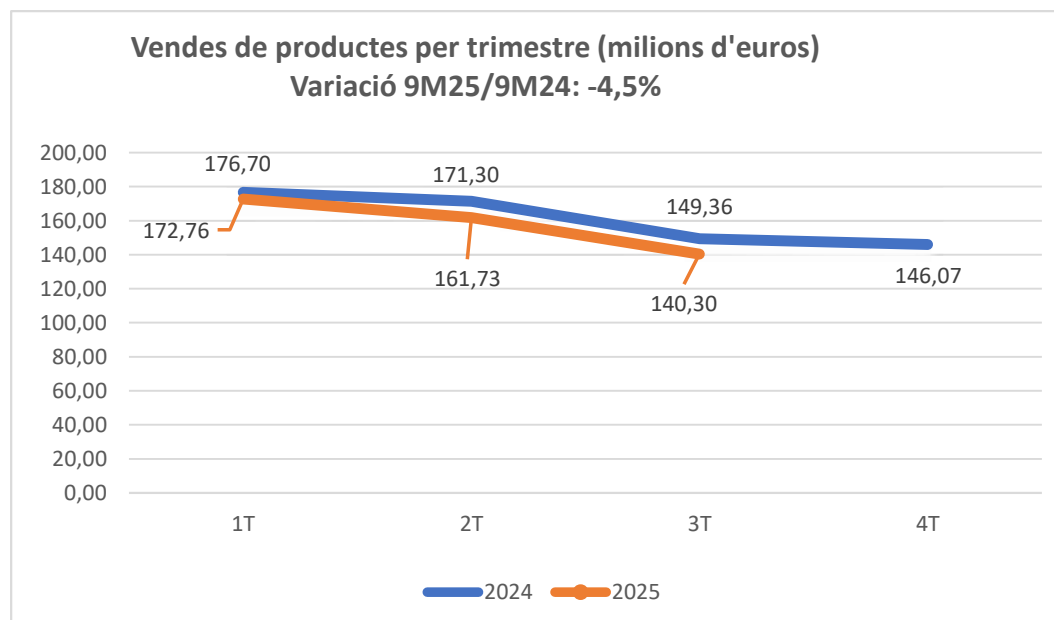
- En els nou primers mesos del 2025 (9M25), Ercros ha obtingut una contribució de 159 milions, un ebitda ajustat de 3,8 milions i ha registrat pèrdues de 41 milions.
- Ercros, de la mateixa manera que altres empreses del sector químic a Europa, continua veient-se afectada per una demanda persistentment feble, uns costos energètics elevats i una intensa competència procedent de països extracomunitaris. Per la seva banda, la guerra aranzelària iniciada pels EUA tampoc contribueix a la recuperació de l'activitat econòmica a Europa.
- Mentre persisteixi la situació actual d'excés d'oferta, els volums, preus i marges continuaran sota una forta pressió.
- S'estan complint els objectius del Pla de disminució de costos i augment d'ingressos d'Ercros (PCI) previstos fins ara.
- Encara no es perceben els beneficis del Pla d'acció per a la indústria química europea dissenyat per la Comissió Europea (CE).
- Ercros manté una sòlida situació financera, amb 101 milions d'euros de liquiditat.
- La Comissió Nacional dels Mercats i la Competència (CNMC) va aprovar el passat 30 d'octubre l'opa de Bondalti, subjecta al compliment de determinats compromisos. Aquesta decisió esdevindrà ferma quan l'expedient hagi superat l'examen del ministre d'Economia, Comerç i Empresa i, si aquest ho considera procedent, el del Consell de Ministres.
- El consens de les publicacions especialitzades preveu 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 continuarà executant el Pla 3D amb la finalitat d'avançar en la digitalització de les seves operacions, descarbonització de les seves activitats i diversificació i augment del seu portafolis. 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 DELS 9M25

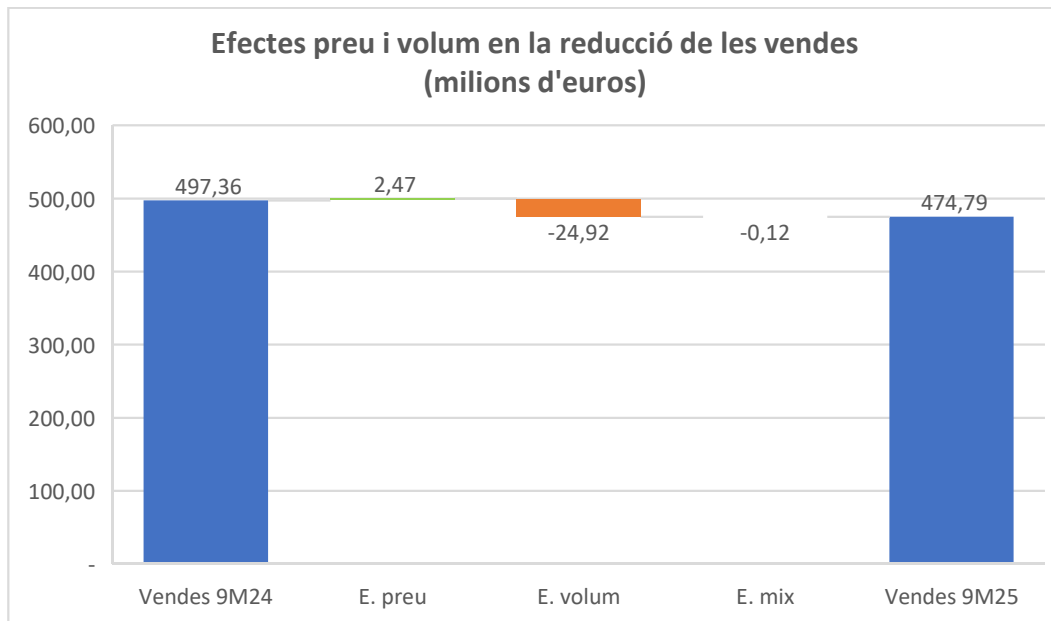
1. En els 9M25 Ercros va vendre 710 mil tones de productes, una quantitat inferior a les 748 mil tones venudes en el mateix període del 2024 (9M24): una disminució del 5,0%.



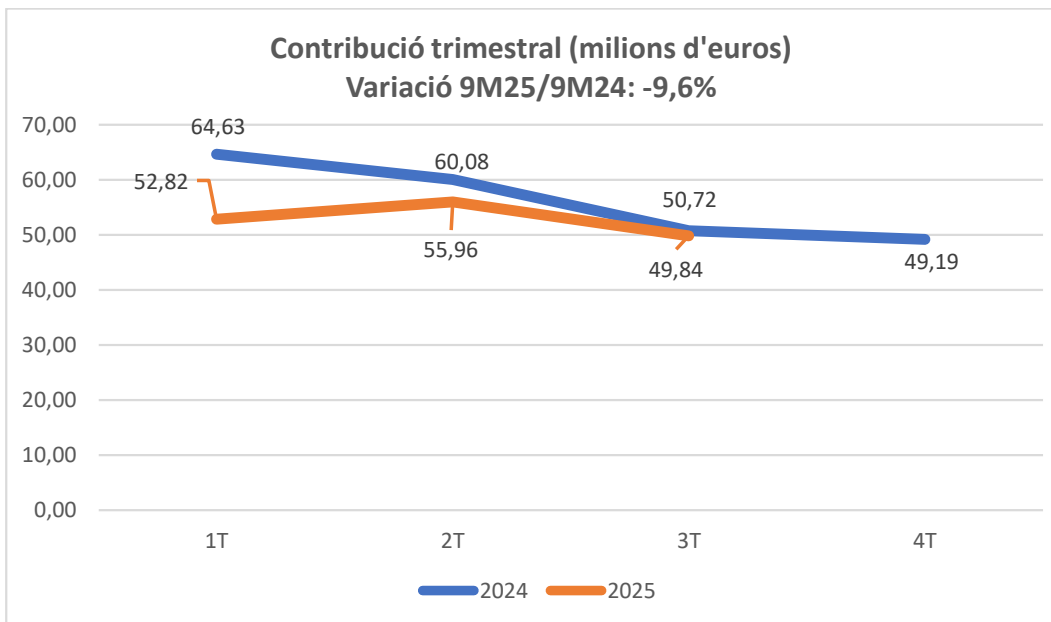
2. L'import de les vendes de productes dels 9M25 va pujar a 474,79 milions d'euros enfront dels 497,36 milions assolits en els 9M24: una disminució de 22,57 milions, equivalent a una caiguda del 4,5%.



3. La totalitat de la reducció de les vendes s'explica pel menor volum de tones venudes: concretament, dels 22,57 milions d'euros en què van disminuir les vendes, el menor volum explica 24,92 milions (110,4%). Davant d'aquest efecte important, l'augment del preu mitjà i l'efecte mix expliquen conjuntament un augment net de 2,35 milions (-10,4%).

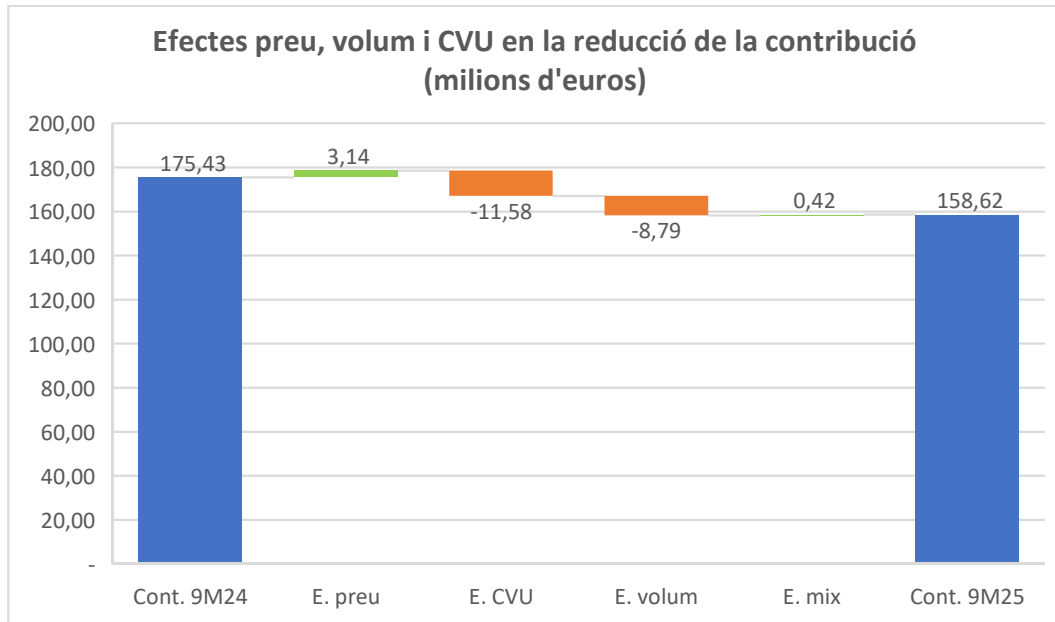


4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis en els 9M25 va pujar a 158,62 milions d'euros, enfront dels 175,43 milions assolits en els 9M24; una disminució del 9,6%. Aquesta reducció és fruit d'una caiguda de les vendes més la prestació de serveis de 22,82 milions (fonamentalment deguda a la caiguda de les tones venudes) superior a la caiguda dels costos variables de 6,01 milions.

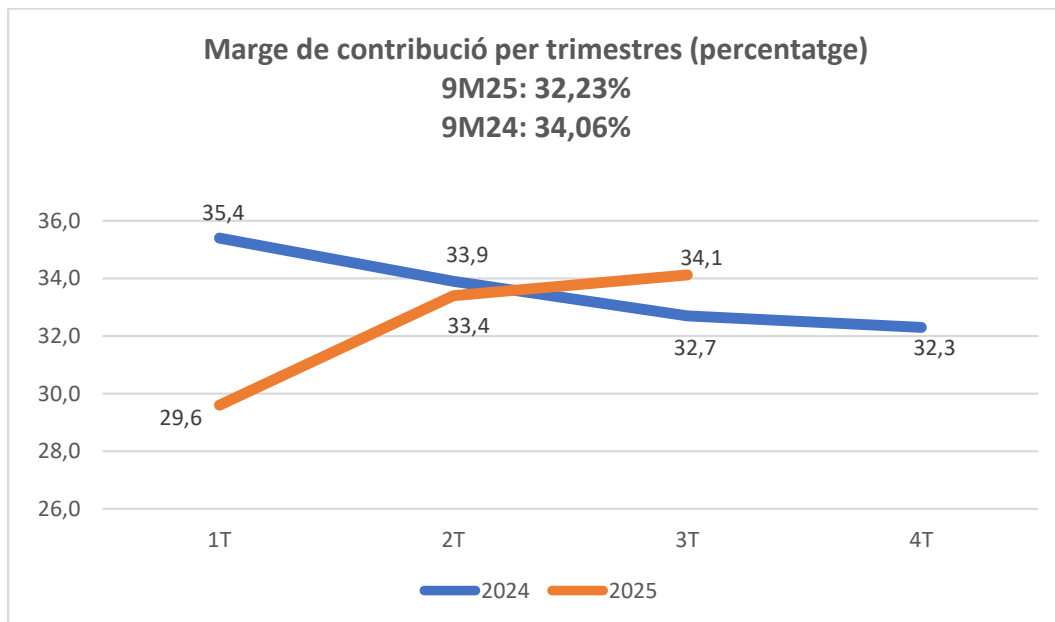


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis) – aprovisionaments – subministraments + variació d'existències.

5. Pel que fa a la contribució, en els 9M25 l'efecte preu positiu de 3,14 milions d'euros va ser més baix, en termes absoluts, a l'efecte cost variable unitari (CVU) negatiu d'11,58 milions. L'efecte net de preu i CVU puja a -8,44 milions i explica el 50,2% dels -16,81 milions en què varia la contribució. El 49,8% restant l'explica l'efecte volum, de -8,79 milions (52,3%), i l'efecte mix, de 0,42 milions (-2,5%).

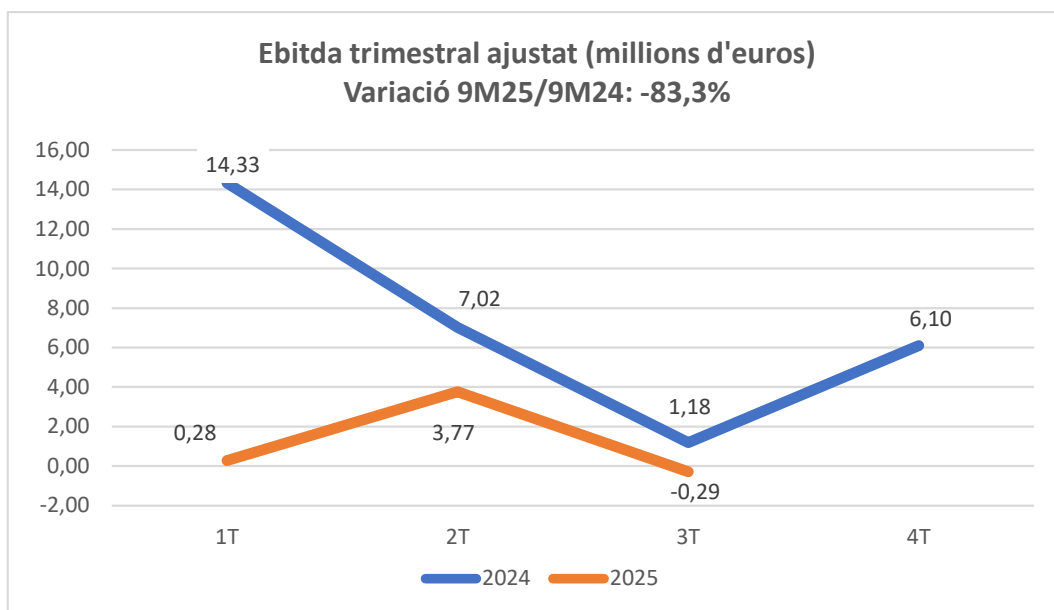


6. El marge de contribució (contribució dividida per la suma de les vendes de productes més la prestació de serveis) es va reduir del 34,1% assolit en els 9M24 al 32,2% dels 9M25. Una variació de -1,9 punts percentuals, pel creixement del pes relatiu dels costos variables, que en els 9M24 representava el 65,9% de les vendes (més la prestació de serveis) i en els 9M25 representa el 67,8%.



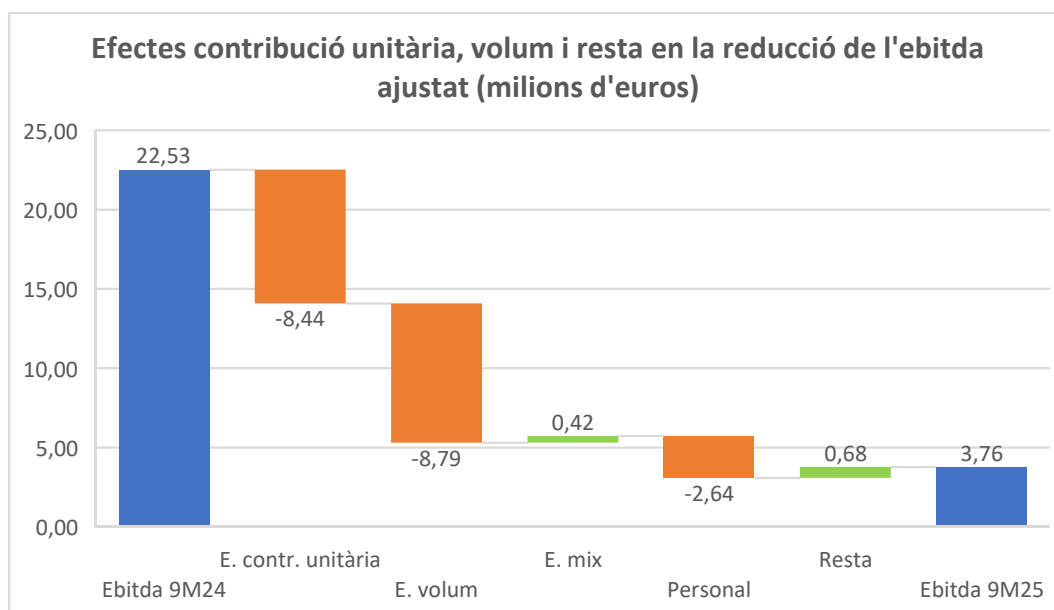
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat dels 9M25 va ser de 3,76 milions d'euros enfront dels 22,53 milions dels 9M24; una reducció de 18,77 milions (-83,3%), que és superior a la reducció de 16,81 milions de la contribució a causa, entre altres, dels majors costos de personal.



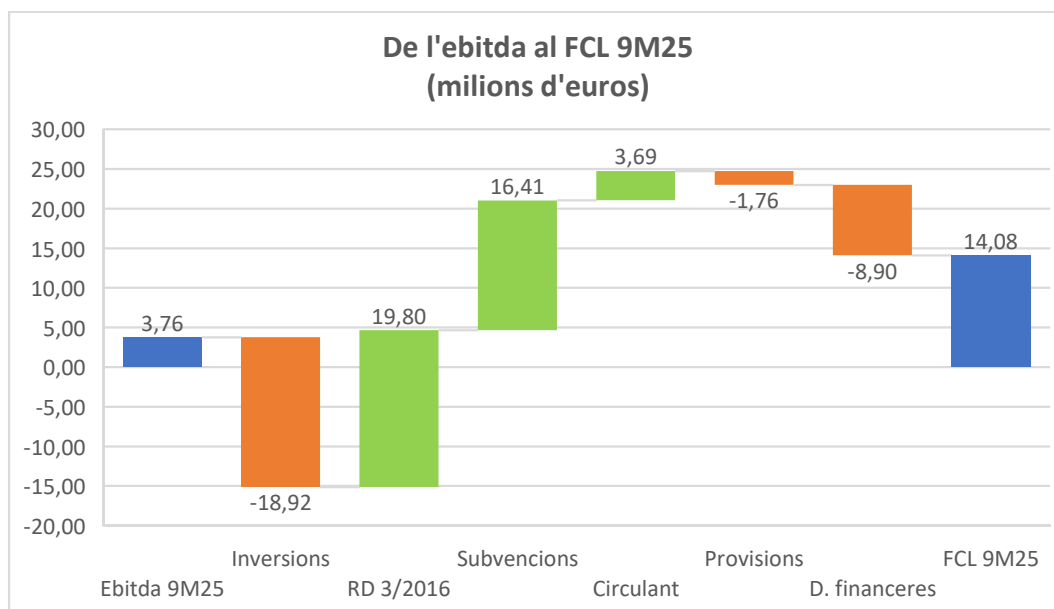
Ebitda ajustat: ebitda excloent-hi partides atípiques. Consulti el quadre "Conciliació de l'ebitda" de la Secció B d'aquesta nota de resultats.

8. Respecte als 9M24, la reducció de l'ebitda ajustat dels 9M25, de -18,77 milions d'euros, obeeix a: (i) l'efecte de la contribució unitària, de -8,44 milions, degut al fet que el preu mitjà de les vendes augmenta menys que el CVU, que explica el 45,0% de la caiguda de l'ebitda; (ii) l'efecte volum, de -8,79 milions, que explica el 46,8%; (iii) l'efecte mix, de 0,42 milions, que explica el -2,2%; (iv) l'augment del cost de personal, de -2,64 milions, que explica el 14,1%; i (v) la resta, de 0,68 milions (-3,7%), que recull l'efecte net de la variació de l'epígraf d'altres despeses i ingressos.

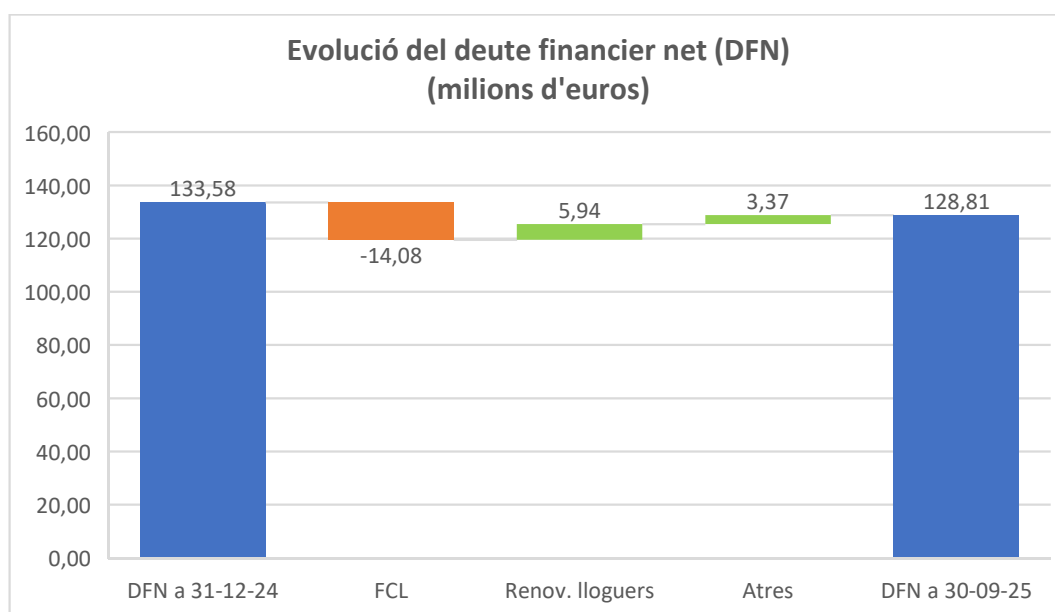


Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat en els 9M25 va pujar a 14,08 milions d'euros, resultat de sumar a l'ebitda de 3,76 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 16,41 milions; i (iii) la reducció del circulant, de 3,69 milions; i de restar: (i) les inversions, de 18,92 milions; (ii) els pagaments de provisions, per 1,76 milions; i (iii) els pagaments nets per costos i ingressos financers, per 8,90 milions.



10. Ercros va començar el 2025 amb 133,58 milions d'euros de deute financer net (DFN). Al llarg dels 9M25, el deute va disminuir en 14,08 milions, pel FCL positiu generat en aquest període; i va augmentar (i) en 5,94 milions, per la renovació de lloguers subjectes a la NIIF 16, i (ii) en 3,37 milions, per altres causes d'importància menor. En total, Ercros va disminuir el seu deute financer net en 4,77 milions, situant-lo a 30 de setembre del 2025 en 128,81 milions.



11. A la fi del tercer trimestre, Ercros disposava de liquiditat per un import de 100,81 milions d'euros, dels quals 77,78 milions corresponien a tresoreria i 23,03 milions a línies de finançament no disposades.

B. ESTATS FINANCERS INTERMEDIS

Compte de pèrdues i guanys

En relació amb el compte de resultats dels 9M25 respecte als dels 9M24, cal destacar, a més del que s'indica a la Secció A d'aquesta nota, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va disminuir un 1,4%. El d'altres ingressos va augmentar un 4,0% a causa, principalment, de l'impacte net de la venda de certificats d'estalvis energètics (CAE), per import d'1,74 milions d'euros, d'una banda, i de la disminució del valor dels drets d'emissió gratuïts de CO₂, de l'altra.

La reversió de provisions i altres ingressos atípics inclou, principalment, ingressos per indemnització de sinistres, per 0,30 milions d'euros (l'import dels 9M24 incloïa, principalment, l'ingrés per l'acord d'un litigi amb un proveïdor).

L'import conjunt dels aprovisionaments més la variació d'existències de productes acabats va disminuir un 6,2%. Els subministraments, per la seva banda, van augmentar un 12,1% a causa, principalment, del major cost de l'energia elèctrica (21,8%).

Les despeses de personal van augmentar un 3,5% a causa, principalment, de l'increment salarial pactat en el conveni (3%) i de l'augment de les cotitzacions i altres càrregues socials.

La dotació de provisions i altres despeses extraordinàries va disminuir un 38,7% per menors reclamacions i remediacions ambientals.

Les amortitzacions van augmentar un 8,4% com a conseqüència de les inversions realitzades.

El resultat financer negatiu va augmentar un 9,2% a causa, principalment, de les majors diferències de canvi negatives, que en termes absoluts han representat un augment de 2,21 milions d'euros.

La despesa per l'impost sobre els 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 de euros	9M25	9M24	%
Ingressos	508.512	533.607	-4,7
Vendes de productes acabats	474.790	497.357	-4,5
Prestació de serveis	17.394	17.644	-1,4
Altres ingressos	15.862	15.245	4,0
Reversió de provisions i altres ingressos extraor.	466	3.361	-86,1
Despeses	-506.120	-510.702	-0,9
Aprovisionaments	-233.051	-244.981	-4,9
Reducció de exist. de productes acabats i en curs	-7.953	-12.038	-33,9
Subministraments	-92.557	-82.554	12,1
Transports	-33.814	-33.668	0,4
Despeses de personal	-78.123	-75.482	3,5
Altres despeses d'explotació	-58.792	-58.995	-0,3
Dotació de provisions i altres despeses extraor.	-1.830	-2.984	-38,7
Ebitda	2.392	22.905	-89,6
Amortitzacions	-25.431	-23.455	8,4
Ebit	-23.039	-550	×41,9*
Resultat financer	-9.528	-8.723	9,2
Benefici/pèrdua abans d'impostos	-32.567	-9.273	×3,5*
Impost als guanys	-8.652	1.472	-
Benefici/pèrdua del període	-41.219	-7.801	×5,3*

*Vegades en què la xifra dels 9M25 supera la dels 9M24 (en termes absoluts).

CONCILIACIÓ DE L'EBITDA AJUSTAT

Milers d'euros	9M25	9M24	%
Ebitda	2.392	22.905	-89,6
Partides atípiques d'ingrés	-466	-3.361	-86,1
Partides atípiques de despesa	1.830	2.984	-38,7
Ebitda ajustat	3.756	22.528	-83,3

Balanç

En relació amb el balanç dels 9M25 respecte al dels 9M24, cal destacar el següent:

Els actius no corrents van disminuir 21,49 milions d'euros, principalment, per l'obtenció d'una subvenció del PERTE (projecte estratègic per a la recuperació i transformació econòmica) de descarbonització a la fàbrica de Vila-seca II, de 14,06 milions, que es presenta com a menor cost de propietats, planta i equip; i per la reducció de l'actiu per impost diferit en 8,72 milions. Les noves inversions i les amortitzacions es compensen entre si.

El capital circulant va disminuir 25,87 milions d'euros, com a conseqüència de la disminució dels actius corrents, per import de 29,10 milions, i l'augment dels passius corrents, per import de 3,23 milions. Pel que fa als actius corrents, la disminució d'existències (14,18 milions), 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 altres cobraments (2,70 milions), van excedir l'augment estacional dels comptes a cobrar a clients (7,58 milions).

El patrimoni net va disminuir 41,55 milions d'euros, resultat net de restar les pèrdues del període, per import de 41,22 milions, i la prima d'assistència a la junta, per import de 0,33 milions.

Les provisions i altres deutes van disminuir 1,05 milions d'euros, principalment pels pagaments associats al desmantellament d'instal·lacions i remediacions ambientals diverses.

ANÀLISI ECONÒMICA DEL BALANÇ

Milers de euros	30-09-25	31-12-24	Variació	%
Actius no corrents	382.308	403.800	-21.492	-5,3
Capital circulant	72.120	97.988	-25.868	-26,4
Actius corrents	178.898	207.994	-29.096	-14,0
Passius corrents	-106.778	-110.006	3.228	-2,9
Recursos emprats	454.428	501.788	-47.360	-9,4
Patrimoni net	299.610	341.157	-41.547	-12,2
Deute financer net	128.814	133.578	-4.764	-3,6
Provisions i altres deutes	26.004	27.053	-1.049	-3,9
Origen de fons	454.428	501.788	-47.360	-9,4

DETALL DEL DEUTE FINANCER NET

Milers de euros	30-09-25	31-12-24	Variació	%
Préstecs	114.052	91.013	23.039	25,3
Creditors per arrendament financer	13.275	13.982	-707	-5,1
Finançament <i>revolving</i>	81.297	67.340	13.957	20,7
Deute financer brut	208.624	172.335	36.289	21,1
Tresoreria	-77.783	-36.729	-41.054	111,8
Dipòsits	-2.027	-2.028	1	-
Deute financer net	128.814	133.578	-4.764	-3,6

Ofertes públiques voluntàries d'adquisició d'accions

La CNMC va aprovar el passat 30 d'octubre l'opa de Bondalti Ibérica, S.L.U. (Bondalti), a 3,505 euros per acció, subjecta al compliment de determinats compromisos. Aquesta decisió esdevindrà ferma quan l'expedient hagi superat l'examen del ministre d'Economia, Comerç i Empresa i, si aquest ho considera procedent per poder valorar l'operació atenent a criteris d'interès general diferents de la defensa de la competència, el del Consell de Ministres.

Posteriorment, el fulletó de l'opa ha de ser analitzat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) i, en cas de ser aprovat, sotmetre l'oferta a votació entre els accionistes d'Ercros. L'opa està condicionada a aconseguir una acceptació del 75% del capital d'Ercros més una acció.

Per la seva banda, l'11 d'agost, Esseco Industrial, S.P.A. va anunciar la seva renúncia a l'opa sobre el 100% del capital d'Ercros. Aquesta decisió, segons va comunicar aquesta empresa, va estar motivada per les condicions que la CNMC havia imposat a la seva autorització.

Si té èxit l'opa de Bondalti, o d'altres que es poguessin presentar, i dona 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 escau, requerir l'aportació de garanties o l'aprovació explícita de continuïtat dels acords per part d'aquests.

C. RESULTAT PER NEGOCIS

La feblesa de la demanda del sector químic europeu, iniciada a mitjans del 2022, ha continuat en els 9M25.

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 fins a on ha estat possible els marges en una situació de mercats amb excés d'oferta i sotmesos a una forta competència. Es continuen duent a terme accions de reducció de costos i millora de la competitivitat, sense afectar l'activitat industrial.

En els 9M25, en comparació amb els 9M24, les vendes de la divisió de derivats del clor es van reduir un 3,3%, a causa de la caiguda del volum comercialitzat del 2,4%, a la qual es va afegir la caiguda del preu mitjà de venda d'un 0,6%. D'altra banda, hi va haver un fort augment dels costos energètics. Fruit de tot això, l'ebitda de la divisió es va reduir fins als 0,70 milions d'euros, situant la ràtio ebitda/vendes en el 0,2%.

En la divisió de química intermèdia, entre els 9M25 i els 9M24, les vendes van caure un 8,2%, a causa de la reducció del volum comercialitzat d'un 11,9%, tot i que el preu mitjà dels productes de la divisió va augmentar un 4,1%. Aquest fet, unit a l'augment dels preus energètics i dels aprovisionaments, va fer que l'ebitda de la divisió disminuís 11,75 milions d'euros fins a situar-se en 2,26 milions, situant la ràtio ebitda/vendes en l'1,6%, davant del 9,3% assolit en els 9M24.

La divisió de farmàcia va experimentar una disminució de les seves vendes del 0,9%, a causa d'una disminució del volum de productes venuts (5,2%), tot i l'increment dels preus de venda del 4,6%. Els costos operatius, per la seva banda, van augmentar, cosa que va portar a que l'ebitda es reduís fins als 0,79 milions.

RESULTATS PER NEGOCIS

Milers d'euros	9M25	9M24	%
Divisió de derivats del clor			
Vendes de productes	288.648	298.408	-3,3
Ebitda ajustat	704	6.789	-89,6
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	0,2	2,3	-89,3
Divisió de química intermèdia			
Vendes de productes	138.539	150.937	-8,2
Ebitda ajustat	2.259	14.004	-83,9
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	1,6	9,3	-82,4
Divisió de farmàcia			
Vendes de productes	47.603	48.012	-0,9
Ebitda ajustat	793	1.735	-54,3
Ebitda ajustat/vendes de productes (%)	1,7	3,6	-53,9

D. PREVISIÓ PER A LA RESTA DEL 2025

Tal com indicàvem en la nota corresponent al primer semestre del 2025, publicada el passat 29 de juliol, el consens de les publicacions especialitzades torna a endarrerir l'inici de la recuperació de la demanda del sector químic europeu i la trasllada a la segona meitat del 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 CE.

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

En aquest entorn d'alta incertesa, feblesa de la demanda, costos energètics elevats i forta competència internacional, no es pot descartar que el marge i el volum de vendes continuïn veient-se negativament afectats.

Malgrat el nivell d'incertesa existent, avancem per a tot l'exercici 2025 una previsió quantitativa en termes de possibles marges mínims i màxims dels epígrafs més rellevants del compte de resultats.

EJERCICI 2025: PREVISIÓ DE RESULTATS

Milions d'euros	Previsió
Venda de productes acabats	595-610
Contribució	200-205
Ebitda ajustat	10-15
Pèrdues*	45-50

* L'estimació s'ha elaborat sota el supòsit d'absència de deteriorament d'actius.

En tot cas, Ercros continuarà 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 seguirà aplicant totes les mides que estiguin al seu abast per reduir els seus costos i millorar els seus ingressos.

Barcelona, 11 de novembre del 2025