

## **El consejo de administración de Ercros emite una opinión desfavorable sobre la OPA de Bondalti**

El consejo de administración de Ercros ha emitido una opinión desfavorable sobre la oferta pública de adquisición (OPA) de Bondalti por la totalidad de las acciones de la compañía. El consejo ha tenido en cuenta todos los términos y las características de la oferta y su repercusión en los intereses de la sociedad y sus accionistas.

Cabe resaltar que los tres miembros del consejo de administración de Ercros que son accionistas de la compañía han declarado su intención unánime de no vender sus acciones.

El consejo afirma que la oferta, al ser no solicitada, ha supuesto una distorsión en el devenir normal de la compañía a lo largo de estos dos años. Además, Ercros ya analizó en el pasado propuestas de Bondalti de integración de ambos grupos industriales que fueron rechazadas por motivos estratégicos y de desacuerdo sobre la valoración de las empresas.

En el caso que la OPA resultara exitosa, Ercros quedaría diluida en el organigrama empresarial del Grupo José de Mello y perdería su relevancia en un conglomerado mucho mayor, cuyo negocio principal no es el químico.

Entre otras cuestiones, el consejo de administración de Ercros informa de que, según el folleto de la OPA, Bondalti prevé modificar la estructura financiera del grupo. Bondalti explica que tiene la intención de que Ercros aumente su nivel de deuda en los próximos años, con el fin de destinar este endeudamiento adicional a cubrir parte de las obligaciones financieras vinculadas al préstamo que la propia Bondalti ha asumido para financiar la operación.

El consejo recuerda que, en la autorización de la operación otorgada por la CNMC en octubre de 2025, se impuso a la empresa resultante la obligación de vender hipoclorito sódico a precio de coste durante un periodo máximo de 15 años. Esta condición puede limitar la rentabilidad del negocio, reducir su capacidad de generar ingresos y provocar una pérdida significativa de valor.

Por otro lado, en el folleto presentado a la CNMV, Bondalti reconoce su intención de cambiar la política de dividendos vigente en Ercros y reducir las distribuciones de dividendo entre los accionistas en atención a consideraciones estratégicas y financieras.

Cabe recordar que un grupo de alrededor de 150 accionistas que representan el 27% del capital de Ercros comunicaron públicamente en julio de 2024 su voluntad irrevocable de no aceptar la oferta. El consejo de administración de Ercros no tiene constancia de que este grupo de accionistas hayan cambiado de parecer.

En el mismo sentido, en las dos últimas juntas generales los accionistas han manifestado de manera mayoritaria su opinión desfavorable a la OPA, tanto por el proyecto industrial presentado por Bondalti, como por el precio de la oferta.

Por último, aunque Bondalti declaró en la solicitud de autorización que solicitaría validación de la CNMV del precio de la oferta como equitativo y como apto para la exclusión, esta autorización no ha sido concedida. Por tanto, la ulterior OPA de exclusión anunciada por Bondalti en caso de que la oferta sea exitosa deberá lanzarse, como mínimo, al mismo precio de la OPA.