



**20  
25**

**INFORME  
ANUAL**







# 2025

## INFORME ANUAL

Informe d'auditoria, comptes anuals consolidats i informe de gestió consolidat, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2025.

(Informació preparada d'acord amb les normes internacionals d'informació financera adoptades per la Unió Europea)



Ercros

# Índex

<b>1</b>	Carta del president	3
<b>2</b>	Situació del Grup	5
<b>3</b>	Evolució i resultat dels negocis	10
<b>4</b>	Liquiditat i recursos de capital	17
<b>5</b>	Principals riscos i incerteses	22
<b>6</b>	Riscos i oportunitats associats al canvi climàtic	37
<b>7</b>	Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici	38
<b>8</b>	Evolució previsible	39
<b>9</b>	Activitats d'R+D+i	39
<b>10</b>	Valors propis	41
<b>11</b>	Una altra informació rellevant	42
<b>12</b>	Informe sobre remuneracions dels consellers	46
<b>13</b>	Informe de govern corporatiu	46
<b>14</b>	Estat d'informació no financera	47
<b>15</b>	Comptes anuals consolidats del Grup Ercros	49
15.1	Estat consolidat de situació financera	50
15.2	Estat consolidat del resultat	52
15.3	Estat consolidat del resultat integral total	53
15.4	Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	54
15.5	Estat consolidat de fluxos d'efectiu	55
<b>16</b>	Sèries històriques del Grup Ercros	57
16.1	Estat consolidat de situació financera	58
16.2	Estat consolidat del resultat integral	59



## Senyores i senyors accionistes:

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

En el còmput total de l'any, la feblesa de la demanda es va traduir en menors preus de venda i volums, que no van poder ser compensats en la seva totalitat per l'abaratiment de les energies i les matèries primeres respecte al 2024. La xifra de vendes de productes acabats va ascendir a 603,4 milions d'euros davant dels 643,4 milions assolits el 2024: una disminució de 40 milions d'euros, equivalent a una caiguda del 6,2%.

Pel que fa a les despeses, l'import dels aprovisionaments, de 299,9 milions d'euros, va disminuir un 8,2% a causa de l'abaratiment de les matèries primeres, que va ser superior a la caiguda del 6,2%

experimentada per les vendes. Les despeses energètiques, per la seva banda, es van incrementar un 5% respecte al 2024, fonamentalment per l'augment del cost de l'energia elèctrica (12,5%), mentre que el gas va disminuir (-5,7%).

Les despeses de personal van augmentar un 3,7% respecte al 2024 a causa, principalment, de l'increment salarial pactat en el conveni (3%) i de l'augment de les cotitzacions i altres càrregues socials.

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

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 en la mesura del possible els marges en una situació de mercats

amb excés d'oferta i sotmesos a una forta competència. Continuen duent-se a terme accions de reducció de costos i millora de la competitivitat, sense afectar l'activitat industrial. Malgrat aquest esforç, el resultat de l'exercici va registrar una pèrdua de 53,6 milions d'euros.

A més del compromís amb els seus accionistes, Ercros és una empresa fermament compromesa amb els factors ASG (Ambiental, Social i Governança). Aquest compromís es va veure reflectit en les excel·lents qualificacions obtingudes en diversos rànquings i qüestionaris d'abast internacional. En particular, Ercros va obtenir la qualificació B (Management) en el qüestionari Carbon Disclosure Project («CDP»), que avalua la transparència i el rendiment de les organitzacions en matèria de canvi climàtic; i va assolir 87 punts sobre els 100 possibles en l'ESG rating impulsat per l'Institut Español de Analistas

Financieros («IEAF»). Així mateix, el grau de compliment de les recomanacions del Codi de Bon Govern aplicables al Grup va millorar fins a assolir el 98,1%.

Continua l'execució del pla 3D, al qual s'han anat incorporant nous projectes i iniciatives en les diferents dimensions del pla (Diversificació, Digitalització i Descarbonització), donant lloc a l'anomenat pla 3D ampliat. El Grup està, a més, duent a terme altres inversions fora del pla 3D.

Dins de la convocatòria del PERTE de descarbonització industrial, Ercros va presentar dues sol·licituds per a les fàbriques de Vila-seca, emmarcades en la dimensió de descarbonització del pla 3D, per a les quals ha obtingut subvenció. L'entrada en funcionament està prevista per als exercicis 2026 i 2027.

L'OPA voluntària presentada per Bondalti Ibérica, S.L.U. ha estat autoritzada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors el passat dia 10 de febrer i va registrar el fullet corresponent. Prèviament, al novembre de 2025, Bondalti va obtenir l'aprovació de la Comissió dels Mercats i la Competència, si bé subjecta a l'adopció de mesures mitigadores, consistents a subministrar fins a 85.000 tones l'any d'hipoclorit sòdic a determinats competidors durant un període inicial de 5 anys prorrogable per dos períodes iguals.

El 16 de desembre de 2025, Bondalti va reduir la condició d'acceptació mínima a obtenir aquella que li atorgués més de la meitat dels drets de vot d'Ercros, és a dir, 45.718.100 accions.

El període d'acceptació de l'OPA s'ha fixat entre el 12 de febrer i el 13 de març de 2026, 30 dies naturals.

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

Per la seva banda, 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 continuarà executant el Pla 3D amb la finalitat d'avançar en la digitalització de les seves operacions, la descarbonització de les seves activitats i la diversificació i ampliació del seu portfoli. Alhora, mantindrà la seva presència en els mercats en què opera, aprofitarà les oportunitats que es presentin per defensar els seus marges i continuarà executant accions destinades a reduir els seus costos i millorar la seva competitivitat.

**Antonio Zabalza Martí**  
*President i conseller delegat d'Ercros*

Barcelona, 27 de febrer de 2026

### 2.1. Estructura organitzativa

Els òrgans de govern de la societat Ercros, S.A. («la Societat» o «Ercros») són la junta general d'accionistes i el consell d'administració i, dins d'aquest, la comissió d'auditoria i la comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa i la comissió d'estratègia i inversions. Els òrgans de gestió operativa són el comitè executiu i el comitè de direcció.

#### a) La junta general d'accionistes

El 27 de juny de 2025 la Societat dominant va celebrar la junta general ordinària d'accionistes de manera mixta: presencial i telemàtica.

En aquesta junta es van aprovar totes les propostes d'acord presentades pel consell d'administració i es va rebutjar la proposta presentada per un grup d'accionistes de repartir un dividend de 0,096 euros/acció amb càrrec a reserves.

A l'ordre del dia es va incloure, a més de les propostes preceptives o habituals –aprovació dels comptes anuals i de l'informe de gestió de la Societat i del seu grup consolidat, que inclou l'informe anual de govern corporatiu i de la gestió social; aprovació de l'estat d'informació no financera (informe corporatiu de sostenibilitat) de la Societat i del seu grup consolidat; votació consultiva de l'informe sobre remuneracions dels consellers i delegació en el consell i en el secretari per a l'execució dels acords– les propostes següents:

- La ratificació de la política de retribució a l'accionista (2025-2028), que va ser aprovada pel consell d'administració de la Societat el 9 de maig de 2025.
- La proposta de reelecció de la Sra. Carme Moragues Josa com a consellera independent.
- L'aprovació de la política de remuneració dels consellers des de la mateixa data de la seva aprovació per la junta general d'accionistes, i durant els tres exercicis següents (2025-2028). La política vigent manté la mateixa estructura i criteris que l'anterior.

Van concórrer a la junta 4.777 accionistes titulars de 65.501 milers d'accions, que representen el 71,636% del capital subscrit amb dret de vot, dels quals un 11,114% hi va assistir presencialment i un 60,522% hi va estar representat.

La Societat dominant va abonar una prima de 0,005 euros bruts/acció als accionistes que van assistir a aquesta junta.

#### Composició del consell d'administració a 31-12-25

Conseller	Càrrec	Categoria	Comissions	Darrer nomenament
Antonio Zabalza Martí	President i conseller delegat	Executiu	–Estratègia i inversions	28-06-24
Carme Moragues Josa	Consellera coordinadora	Independent	–Auditoria –CNRSiRSC	27-06-25
Lourdes Vega Fernández	Consellera coordinadora suplent	Independent	–Auditoria –CNRSiRSC –Estratègia i inversions	28-06-24
Laureano Roldán Aguilar	Conseller	Altres externs	–Auditoria	28-06-24
Eduardo Sánchez Morrondo	Conseller	Altres externs	–CNRSiRSC	28-06-24
Joan Casas Galofré	Conseller	Dominical	–Estratègia i inversions	28-06-24
Daniel Ripley Soria	Secretari no conseller			

### b) El consell d'administració

El 27 de juny de 2025, la junta general ordinària d'accionistes va aprovar la proposta de reelecció per a un nou mandat de la consellera independent Carme Moragues Josa.

El consell d'administració celebrat el 25 de juliol de 2025 va aprovar per unanimitat el nomenament de la consellera Carme Moragues Josa com a presidenta de la CNRSiRSC, així com la seva reelecció com a vocal de la comissió d'auditoria i la seva ratificació com a consellera coordinadora. Així mateix, aquest consell també va aprovar el nomenament de la consellera Lourdes Vega Fernández com a presidenta de la comissió d'auditoria i la seva reelecció com a vocal.

La composició del consell d'administració d'Ercros va quedar configurada de la manera següent:

- President i conseller executiu: Sr. Zabalza Martí.
- Conselleres independents: Sres. Moragues Josa (coordinadora) i Vega Fernández (coordinadora suplent).
- Consellers enquadrats en la tipologia d'«altres consellers externs»: Srs. Roldán Aguilar i Sánchez Morrondo.
- Conseller dominical: Sr. Casas Galofré.

El càrrec de secretari no conseller el desenvolupa el Sr. Ripley Soria.

El 2025, el consell ha mantingut deu sessions a les quals van assistir tots els consellers. Vuit de les reunions es van celebrar per videoconferència, una de manera presencial, i una es va celebrar per escrit i sense sessió.

En la seva reunió del 19 de desembre de 2025, els directors generals van presentar al consell d'administració el mapa de riscos de cadascun dels negocis; el mapa de riscos agregat per al Grup; i els mapes d'impactes financers derivats de riscos i oportunitats associats al canvi climàtic, identificats mitjançant l'anàlisi d'escenaris climàtics RCP (*Representative Concentration Pathways*) i l'estudi dels informes de l'IPCC (*Intergovernmental Panel on Climate Change*).

El consell del 20 de febrer de 2026 va dur a terme l'avaluació anual sobre la qualitat i eficiència del funcionament i composició del consell i de les comissions, així com sobre l'acompliment del primer executiu de la Societat i de cada conseller, d'acord amb el que estableix l'article 529 nonies de la de la Llei de Societats de Capital («LSC»).

### (i) Comissió d'auditoria

El 25 de juliol de 2025 es va modificar la composició de la comissió d'auditoria, de manera que a 31 de desembre de 2025 integraven la comissió d'auditoria els membres següents:

- Presidenta: Lourdes Vega Fernández, consellera independent.
- Vocals: Carme Moragues Josa, consellera independent, i Laureano Roldán Aguilar, conseller enquadrat en la tipologia d'«altres consellers externs».

El Sr. Ripley Soria, secretari del consell d'administració d'Ercros, actua com a secretari d'aquesta comissió.

Els perfils dels membres d'aquesta comissió tenen coneixements i experiència en matèria de gestió empresarial, comptabilitat, auditoria i gestió de riscos.

El 2025, la comissió d'auditoria va celebrar sis reunions a les quals van assistir tots els seus membres. Cinc de les reunions es van celebrar per videoconferència i una de manera presencial.

De la comissió d'auditoria depèn el servei d'auditoria interna, que està dirigit per Xavier Álvarez García, i el comitè de compliment, que està integrat per Xavier Álvarez García i Asunción Loste Madoz, directora de l'assessoria jurídica.

### (ii) Comissió de nomenaments, remuneració, sostenibilitat i responsabilitat social corporativa («CNRSiRSC»)

El 25 de juliol de 2025 es va modificar la composició de la CNRSiRSC, de manera que a 31 de desembre de 2025 integraven la CNRSiRSC els membres següents:

- Presidenta: Sra. Moragues Josa, consellera independent.
- Vocals: Sra. Vega Fernández, consellera independent, i Sr. Sánchez Morrondo, conseller enquadrat en la tipologia d'«altres consellers externs».

El Sr. Ripley Soria, secretari del consell d'administració d'Ercros, actua com a secretari d'aquesta comissió.

Els perfils dels membres d'aquesta comissió tenen coneixements i experiència en el sector químic, la R+D, la sostenibilitat i l'anàlisi dels riscos i oportunitats associats al canvi climàtic.

El 2025, la comissió va celebrar quatre reunions a les quals van assistir tots els seus membres. Totes les reunions es van celebrar per videoconferència.

**(iii) Comissió d'estratègia i inversions**

El 2025 no hi ha hagut canvis en la composició de la comissió d'estratègia i inversions, que està integrada per:

- President: Sr. Zabalza Martí, conseller executiu.
- Vocals: Sra. Vega Fernández, consellera independent, i Sr. Casas Galofré, conseller dominical.

El Sr. Ripley Soria, secretari del consell d'administració d'Ercros, actua també com a secretari d'aquesta comissió.

Durant el 2025, aquesta comissió va mantenir tres reunions que es van celebrar per videoconferència.

**c) Comitè executiu**

És l'òrgan que assegura la posada en pràctica i el seguiment dels acords adoptats pel consell d'administració, duu a terme un control continu de la gestió operativa i dels riscos en general, i aprova l'execució de les inversions i el finançament del Grup.

Està format pel conseller executiu, el director general de negocis i el director general economicofinancer, i es reuneix amb una freqüència mínima setmanal.

**d) Comitè de direcció**

És l'òrgan encarregat del seguiment mensual de la gestió operativa del Grup.

Està format pel conseller executiu, els dos directors generals, els directors de les tres divisions, els directors comercials de cada divisió i els directors de relacions institucionals i comunicació, administració, finances, desenvolupament sostenible, recursos humans, sistemes d'informació, logística integral, assessoria jurídica i R+D+i.

El 2025, el comitè de direcció s'ha reunit 11 vegades.

**2.2. Estructura industrial**

El Grup industrial Ercros («el Grup» o «el Grup Ercros») està diversificat en tres segments de negoci: (i) la divisió de derivats del clor, unitat estratègica de negoci que té com a nexa comú el clor; (ii) la divisió de química intermèdia, centrada en la química del formaldehid, a partir del qual es fabriquen la resta de productes que componen el seu portfoli; i (iii) la divisió de farmàcia, dedicada a la fabricació de principis actius farmacèutics («API», per les seves sigles en anglès *active pharmaceutical ingredient*).

**Centres i productes**

Divisions	Centres	Productes principals	Aplicacions principals
Derivats del clor	Monzón, Tarragona, Sabiñánigo, Vila-seca I i Vila-seca II	Àcid clorhídric ATCC Clorat sòdic Clorit sòdic Clor EDC Hipoclorit sòdic Potassa càustica PVC Sosa càustica VCM	Indústria en general Aigua de piscina Blanqueig de pasta de paper Tractament d'aigües Fabricació de derivats Fabricació de VCM Tractament d'aigües Indústria química Construcció Indústria general Fabricació de PVC
Química intermèdia	Almussafes, Cerdanyola i Tortosa	Compostos per emmotllar Dipentaeritritol Formaldehid Formiat sòdic Paraformaldehid Pentaeritritol Resines	Sanitaris i material elèctric Pintures Fabricació de derivats Indústria d'adobats de la pell Resines Pintures Indústria de la fusta
Farmàcia	Aranjuez	Àcid fusídic Eritromicines Fosfomicines	Infeccions cutànies Antibiòtics Antibiòtics

A 31 de desembre de 2025, el Grup tenia 9 centres productius, tots ells ubicats a Espanya. L'activitat industrial a Flix va finalitzar el 2022. El Grup està treballant amb la Generalitat de Catalunya i l'Ajuntament de Flix per atreure i donar suport a diverses iniciatives de tercers que es puguin instal·lar als seus terrenys de Flix. Amb aquesta finalitat, està duent a terme, entre altres, les tasques de desmantellament oportunes que permeten generar sòl disponible per a les potencials noves indústries.

### 2.3. Funcionament

#### a) Missió i principis

El Grup Ercros té com a propòsit general consolidar-se com un grup industrial sòlid i durador, que contribueixi de manera sostenible a la generació de riquesa i al benestar de la societat, que proporcioni rendiments adequats als seus accionistes i que afavoreixi el ple desenvolupament personal i professional de les persones que en formen part.

L'actuació del Grup, dirigida a incrementar el seu valor, està guiada per quatre principis bàsics: (i) màxima seguretat per als seus empleats, veïns i instal·lacions; (ii) sostenibilitat; (iii) satisfacció de les necessitats dels seus clients; i (iv) qualitat total dels seus productes.

#### b) Estratègia empresarial

El Grup Ercros defineix la seva estratègia empresarial mitjançant plans plurianuals que estableixen les mesures que s'han d'adoptar per augmentar la productivitat i l'eficiència en l'ús dels seus recursos.

Els tres grans objectius estratègics del Grup a llarg termini són:

- Conformar un grup químic amb presència internacional, sostenible, eficient, sanejat i rendible.
- Aconseguir instal·lacions productives, modernes, sostenibles, respectuoses amb el medi ambient, industrialment integrades, de dimensió europea i situades en ubicacions competitives.
- Centrar-se en productes d'alt valor afegit, que presentin avantatges competitius i que tinguin expectatives de creixement.

#### c) Pla de diversificació, digitalització i descarbonització: Pla 3D

En 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 dut a terme els treballs d'escalat industrial dels processos de fermentació i extracció del nou antibiòtic vancomicina a la planta d'extracció d'Aranjuez, construïda el 2022.

Pel que fa a la dimensió de digitalització, han finalitzat, entre altres, els projectes de Business Intelligence per a les àrees de compres, logística, producció i manteniment; tracking i seguiment dels contenidors expedits per via marítima i de les 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 de treball i automatització, així com la sensorització i actualització dels sistemes de control de l'àrea de producció.

En la dimensió de descarbonització, en el període 2021-2025, han finalitzat els projectes de: (i) millora de l'eficiència energètica a Tortosa i d'optimització dels consums energètics a Cerdanyola; (ii) substitució de lluminàries per LED en diverses fàbriques d'Ercros; (iii) optimització dels consums de productes químics i matèries primeres a Aranjuez; (iv) millora de l'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 impulsat els projectes de descarbonització recollits en el PERTE: producció de vapor amb una caldera elèctrica a Vila-seca I; generació de vapor mitjançant 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 de l'hidrogen (segona fase) produït a Vila-seca I.

#### d) Model i reptes dels negocis

El clor és el nexa comú de la divisió de derivats del clor. El clor i la sosa càustica s'obtenen simultàniament en el mateix procés de producció a partir de clorur sòdic dissolt en aigua (salmorra) i electricitat, en una proporció d'1 tona de clor per 1,12 tones de sosa. Aquest conjunt és el que es coneix com la unitat electrolítica («ECU»).

El marge de l'ECU ve determinat: (i) per la part de l'ingrés, pel preu de venda de la sosa coproduïda i la rendibilitat de les diferents aplicacions del clor; i (ii) per la part del cost, pel cost de l'energia elèctrica i de la resta de les matèries primeres consumides en la producció de derivats clorats, amb especial incidència del clorur sòdic.

La sosa càustica és un reactiu químic bàsic àmpliament utilitzat en la indústria (els principals consumidors són el sector de l'alumini –i, per tant, el sector de l'automòbil– i el paperer). La seva demanda presenta un creixement equivalent a 1,5 vegades el creixement del PIB i es comercialitza a escala mundial.

Per motius de seguretat i eficiència econòmica, la major part del clor produït es consumeix al mateix lloc de producció, atès que s'obté en forma de gas i és altament reactiu. Tot el clor que produeix el Grup s'autoconsumeix per fabricar productes derivats (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC i la cadena EDC/VCM/PVC).

Les principals fortaleeses de la divisió de derivats del clor són la producció integrada; les sinergies i la complementarietat entre les fàbriques de la divisió i l'eficiència del seu modern parc industrial.

Els principals reptes d'aquest negoci són: la reducció de la petjada de carboni dels processos; l'ampliació de la capacitat productiva dels productes de més valor afegit, com el clorit sòdic i l'ATCC, i la diversificació del portfoli amb la incorporació de nous productes.

El formaldehid és el producte central de la divisió de química intermèdia, essent el metanol la seva principal matèria primera. Aquest aprovisionament suposa al voltant d'un 40% dels costos totals de la divisió. El Grup manté contractes de diferent durada amb diversos subministradors d'aquesta matèria primera.

El 80% del formaldehid produït es destina a la fabricació de derivats, tant líquids com sòlids. Aquests últims, que representen al voltant del 65% de la facturació de la divisió, tenen un mercat de dimensió mundial (el seu percentatge d'exportació és de l'ordre del 90%). La principal divisa estrangera del mercat dels productes sòlids és el dòlar, per la qual cosa la competitivitat del negoci i la seva rendibilitat es veuen afectades pel tipus de canvi dòlar/euro.

Les principals fortaleeses d'aquesta divisió són el *know-how* i la tecnologia pròpia en els processos productius, així com la capacitat per desenvolupar productes a mida dels seus clients.

Els principals reptes d'aquest negoci són: augmentar els volums de venda d'acord amb les recents ampliacions de capacitat de productes sòlids; desenvolupar les noves gammes de resines (ErcrosGreen+ i ErcrosTech); continuar amb el procés de digitalització de tota la cadena de valor; mantenir l'aposta per la descarbonització progressiva dels processos; augmentar l'eficiència energètica dels processos per millorar la competitivitat; continuar augmentant la qualitat i l'estàndard de servei dels productes i diversificar el portfoli actual.

L'activitat de la divisió de farmàcia se centra en la producció de matèries primeres farmacèutiques i API (sigles en anglès d'*active pharmaceutical ingredient*) per a medicaments genèrics i de marca, principalment de la família dels antibiòtics. La divisió també està especialitzada en la producció de principis actius i intermedis per a tercers, dissenyats a mida per als clients.

El principal valor d'aquest negoci és el domini dels processos de fermentació, així com la seva capacitat per obtenir productes estèrils per a ús injectable. També són molt valorats l'alt grau d'internacionalització (exporta més del 90% de les vendes) i el seu bon posicionament com a proveïdor fiable i de qualitat dels principals laboratoris del món. El pes important dels mercats exteriors en el negoci fa que tant el volum de vendes com el marge estiguin influïts pel tipus de canvi del dòlar respecte de l'euro.

Els principals reptes d'aquest negoci són: rendibilitzar la major capacitat de fabricació de medicaments estèrils, amb la incorporació de nous productes i l'obertura a nous mercats; optimitzar la capacitat de fermentació instal·lada, augmentant el volum de vendes dels productes existents i iniciant la fabricació d'alguns de nous (el projecte de construcció d'una nova planta d'extracció per a la fabricació dels antibiòtics vancomicina i gentamicina, previst en el Pla 3D, n'és un exemple d'aquesta ampliació de la cartera de productes); adaptar-se continuament a les noves exigències de qualitat dels clients i dels organismes reguladors, i fer front a la competència dels mercats emergents.

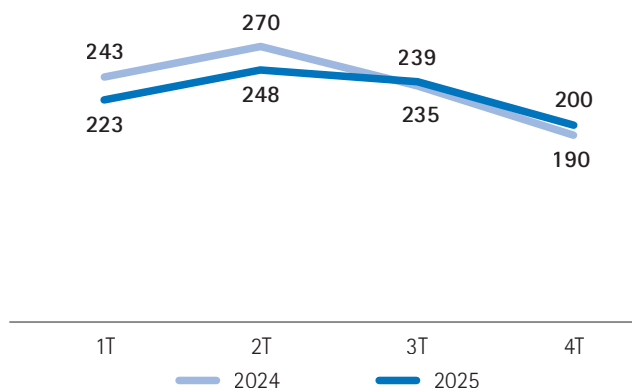
# 3 / Evolució i resultat dels negocis

## 3.1. Anàlisi de l'evolució dels principals indicadors

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

### Tones venudes per trimestre

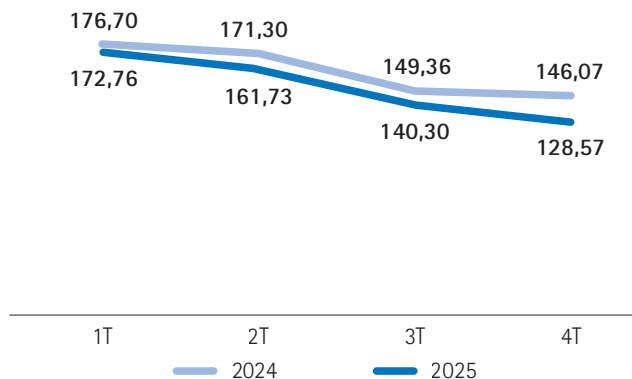
MILERS VARIACIÓ 2025/2024: -2,9%



2. L'import de les vendes de productes va ascendir a 603,36 milions d'euros, enfront dels 643,43 milions assolits el 2024: una disminució de 40,07 milions, equivalent a una caiguda del 6,2%.

### Vendes de productes per trimestre

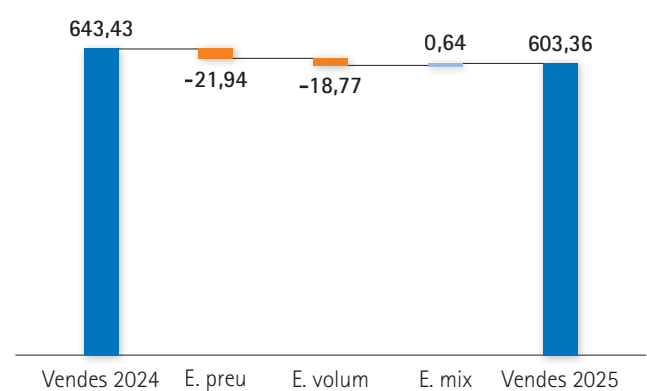
MILIONS D'EUROS VARIACIÓ 2025/2024: -6,2%



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 menor volum de tones venudes explica 18,77 milions (un 46,8%). L'efecte mix és de signe contrari i explica el -1,6% restant.

### Efectes preu i volum en la reducció de les vendes

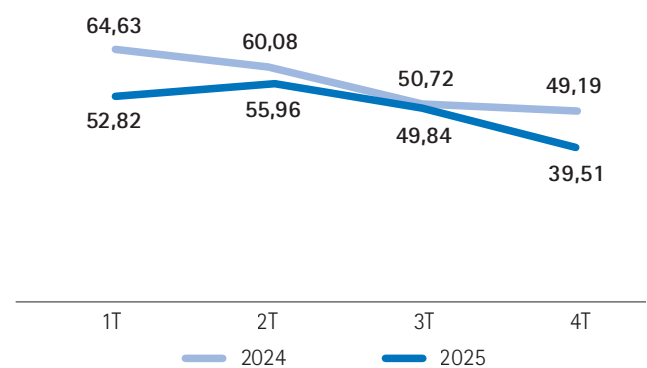
MILIONS D'EUROS



4. La contribució generada per les vendes de productes i la prestació de serveis el 2025 va ascendir a 198,13 milions d'euros, enfront dels 224,62 milions assolits el 2024; una disminució de l'11,8%. Aquesta reducció és fruit d'una caiguda de les vendes més la prestació de serveis de 40,60 milions (fonamentalment deguda a la caiguda del preu mitjà per tona), superior a la caiguda dels costos variables de 14,11 milions.

### Contribució

MILIONS D'EUROS VARIACIÓ 2025/2024: -11,8%

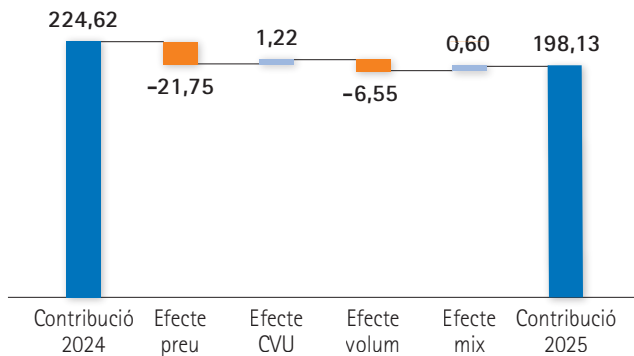


Contribució: (vendes de productes + prestació de serveis - proveïments - subministraments + variació d'existències).

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 ascendeix a -20,53 milions i explica el 77,5% dels -26,49 milions en què varia la contribució. El 22,5% restant l'expliquen l'efecte volum, de -6,55 milions (24,7%), i l'efecte mix, de 0,60 milions (-2,2%).

### Efectes del preu, del volum i del CVU en la reducció de la contribució

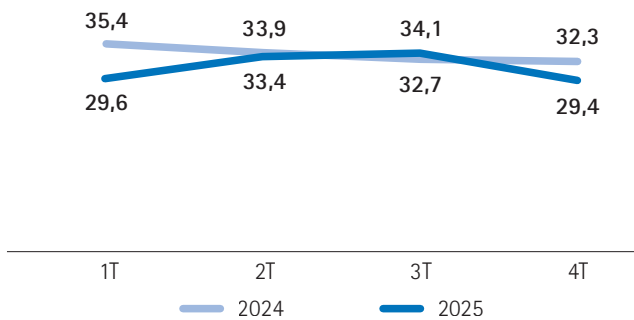
MILIONS D'EUROS



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 percentuals, a causa de l'augment del pes relatiu dels costos variables, que el 2024 representaven el 66,6% de les vendes (més la prestació de serveis) i el 2025 representen el 68,4%.

### Marge de contribució per trimestre

PERCENTATGE



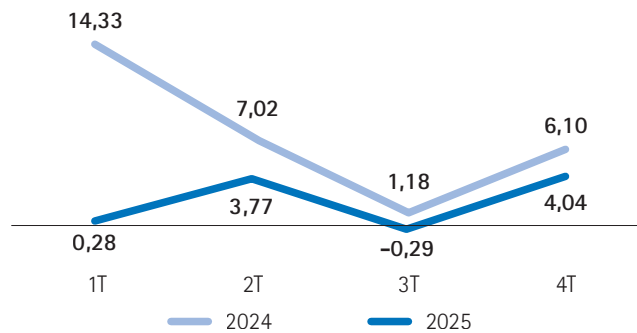
Marge de contribució: contribució / (vendes de productes + prestació de serveis).

7. L'ebitda ajustat de 2025 va ser de 7,80 milions d'euros, enfront dels 28,63 milions de 2024; una reducció de 20,83 milions (-72,8%), inferior a la reducció de 26,49 milions de la contribució a causa de, entre altres factors, els majors ingressos per les compensacions per emissions indirectes de CO<sub>2</sub> concedides (el 2025 han augmentat en 6,39 milions d'euros respecte al 2024).

### Ebitda trimestral ajustat

MILIONS D'EUROS

VARIACIÓ 2025/2024: -72,8%

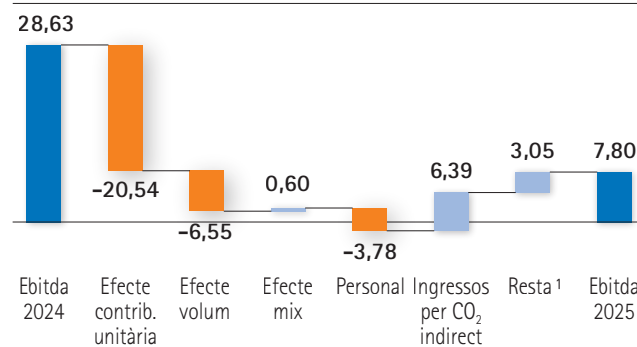


Ebitda ajustat: ebitda excloent partides atípiques.

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, degut al fet que el preu mitjà de venda disminueix en major mesura que el CVU, que explica el 98,6% de la caiguda de l'ebitda; (ii) l'efecte volum, de -6,55 milions, que explica el 31,5%; (iii) l'efecte mix, de 0,60 milions, que explica el -2,9%; (iv) l'augment del cost de personal, de -3,78 milions, que explica el 18,1%; (v) l'augment dels ingressos per CO<sub>2</sub> 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%.

### Efectes contribució unitària, volum i resta en la reducció de l'ebitda ajustat

MILIONS D'EUROS

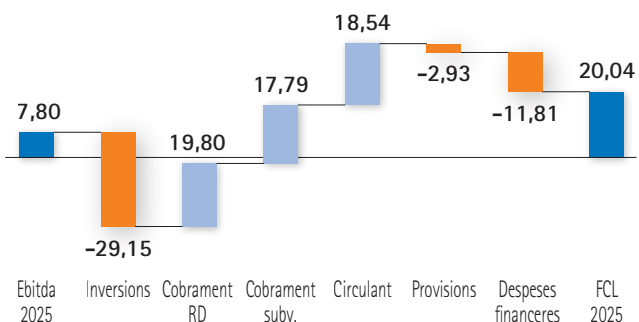


<sup>1</sup> Resta: variació de prestació de serveis, altres ingressos, costos fixos i atípics.

9. El flux de caixa lliure (FCL) generat el 2025 va ascendir 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.

#### De l'ebitda al FCL

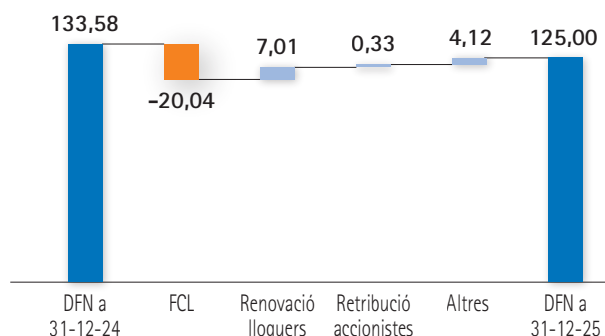
MILIONS D'EUROS



10. Ercros va iniciar l'exercici 2025 amb un deute financer net (DFN) de 133,58 milions d'euros. Al llarg de l'any, el deute es va reduir en 20,04 milions d'euros gràcies al flux de caixa lliure (FCL) positiu generat durant aquest període; i es va incrementar (i) en 7,01 milions d'euros per la renovació de lloguers subjectes a la NIIF 16; (ii) en 0,33 milions d'euros per la retribució als accionistes; i (iii) en 4,12 milions d'euros per altres causes de menor importància. En conjunt, Ercros va reduir el seu deute financer net en 8,58 milions d'euros, situant-lo en 125,00 milions d'euros a 31 de desembre de 2025.

#### Evolució del deute financer net (DFN)

MILIONS D'EUROS



11. A 31 de desembre de 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.

### 3.2. Resultats

En relació amb el resultat de 2025 cal destacar, a més del que s'ha indicat a l'apartat anterior, el següent:

L'epígraf de prestació de serveis va disminuir un 2,2%. El d'altres ingressos va augmentar un 33,4%, principalment per l'increment de la compensació per emissions indirectes de CO<sub>2</sub> 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 de 2024 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 6,0%.

Els subministraments, per la seva banda, van augmentar un 4,7% degut, principalment, al major cost 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 en el 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%, principalment per les majors diferències de canvi negatives, que en termes absoluts han representat un increment de 4,01 milions d'euros. Excloent les diferències de canvi, els resultats financers han disminuït un 9,7%.

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

### 3.3. Compte de pèrdues i guanys

MILERS D'EUROS

	2025	2024	%
<b>Ingressos</b>	<b>662.791</b>	<b>700.358</b>	<b>-5,4</b>
Venda 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 extraordinaris	1.058	5.378	-80,3
Augment d'existències de productes acabats i en curs	—	1.388	—
<b>Despeses</b>	<b>-656.542</b>	<b>-670.982</b>	<b>-2,2</b>
Aprovisionaments	-299.909	-326.838	-8,2
Reducció d'existències de productes acabats i en curs	-5.917	—	—
Subministraments	-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 extraordinàries	-2.612	-4.628	-43,6
<b>Ebitda</b>	<b>6.249</b>	<b>29.376</b>	<b>-78,7</b>
Amortitzacions	-34.390	-31.460	9,3
Deteriorament / reversió de deteriorament del valor dels actius	—	-1.055	—
<b>Ebit</b>	<b>-28.141</b>	<b>-3.139</b>	<b>x 9,0*</b>
Resultat financer	-12.127	-9.115	33,0
<b>Benefici / pèrdua abans d'impostos</b>	<b>-40.268</b>	<b>-12.254</b>	<b>x 3,3*</b>
Impostos als guanys	-13.317	597	—
<b>Benefici / pèrdua de l'exercici</b>	<b>-53.825</b>	<b>-11.657</b>	<b>x 4,6*</b>

\* Vegades en les que la xifra de 2025 supera a la de 2024 (en termes absoluts).

### Conciliació de l'ebitda ajustat

MILERS D'EUROS

	2025	2024	%
<b>Ebitda</b>	<b>6.249</b>	<b>29.376</b>	<b>-78,7</b>
Partides atípiques d'ingressos	1.058	-5.378	-80,3
Partides atípiques de despeses	2.612	4.628	-43,6
<b>Ebitda ajustat</b>	<b>7.803</b>	<b>28.626</b>	<b>-72,7</b>

#### 3.4. Resultats per negocis

La debilitat de la demanda del sector químic europeu, iniciada a mitjan 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, en la mesura del possible, els marges en una situació de mercats amb excés d'oferta i sotmesos a una forta competència. Continuen duent-se a terme accions de reducció de costos i millora de la competitivitat, sense afectar l'activitat industrial.

El 2025, en comparació amb el 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 afegir la disminució del volum comercialitzat del 0,3%. D'altra banda, es va produir un fort augment dels costos energètics. Com a resultat de tot això, l'ebitda de la divisió es va reduir fins als 7,21 milions d'euros, situant la ràtio ebitda/vendes en el 2,0%.

En la divisió de química intermèdia, les vendes van caure un 9,6% el 2025 en comparació amb el 2024, a causa de la reducció del volum comercialitzat en un 9,7%, mentre que el preu mitjà dels productes de la divisió es va mantenir similar. Aquest fet, juntament amb l'augment dels preus energètics i dels aprovisionaments, va comportar 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 en el 0,2%, enfront del 7,7% assolit el 2024.

La divisió de farmàcia va experimentar una disminució de les seves vendes del 3,6%, a causa d'una reducció 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, cosa que va comportar que l'ebitda es reduís fins als 0,2 milions.

#### Resultats per divisions

MILERS D'EUROS

	Derivats del clor			Química intermèdia			Farmàcia		
	Exercici 2025	Exercici 2024	Variació %	Exercici 2025	Exercici 2024	Variació %	Exercici 2025	Exercici 2024	Variació %
<b>Ingressos</b>	<b>415.861</b>	<b>426.895</b>	<b>-2,58%</b>	<b>184.616</b>	<b>204.293</b>	<b>-9,63%</b>	<b>62.764</b>	<b>65.312</b>	<b>-3,90%</b>
Vendes de productes	367.141	386.198	-4,9%	175.839	194.584	-9,6%	60.384	62.644	-3,6%
Prestació de serveis	23.423	23.989	-2,4%	28	—	—	—	—	—
Altres ingressos	25.297	16.708	51,4%	8.749	8.874	-1,4%	872	595	46,6%
Variació d'existències de productes acabats	—	—	—	—	835	—	1.508	2.073	-27,3%
<b>Despeses</b>	<b>-408.834</b>	<b>-414.443</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-183.977</b>	<b>-189.321</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-62.627</b>	<b>-64.110</b>	<b>-2,3%</b>
Aprovisionaments	-167.404	-184.858	-9,4%	-107.946	-115.228	-6,3%	-24.559	-26.752	-8,2%
Variació d'existències de productes acabats	-5.179	-1.520	240,7%	-2.246	—	—	—	—	—
Subministraments	-99.871	-94.914	5,2%	-16.142	-15.513	4,1%	-6.844	-6.914	-1,0%
Transports	-28.090	-27.328	2,8%	-13.663	-14.926	-8,5%	-1.057	-1.020	3,6%
Despeses de personal	-59.773	-57.031	4,8%	-26.639	-26.046	2,3%	-18.336	-17.889	2,5%
Altres despeses	-48.517	-48.792	-0,6%	-17.341	-17.608	-1,5%	-11.831	-11.535	2,6%
<b>Ebitda ordinari</b>	<b>7.027</b>	<b>12.452</b>	<b>-43,57%</b>	<b>639</b>	<b>14.972</b>	<b>-95,73%</b>	<b>137</b>	<b>1.202</b>	<b>-88,60%</b>
Despesa per depreciació i amortització	-21.609	-20.495	5,4%	-6.991	-6.680	4,7%	-5.790	-4.285	35,1%
<b>Guany d'exploració</b>	<b>-14.582</b>	<b>-8.043</b>	<b>81,30%</b>	<b>-6.352</b>	<b>8.292</b>	<b>-176,60%</b>	<b>-5.653</b>	<b>-3.083</b>	<b>83,36%</b>
Actius	285.345	301.000	-5,2%	154.564	152.213	1,5%	87.454	88.158	-0,8%
Passius	68.893	72.237	-4,6%	23.601	30.622	-22,9%	8.512	10.406	-18,2%
Inversions en immobilitzat	26.309	14.450	82,1%	6.466	7.513	-13,9%	3.161	2.854	10,8%

### 3.5. Mercats geogràfics

L'exercici 2025 ha presentat un comportament de caiguda de les vendes tant al mercat exterior com al mercat interior respecte de l'exercici 2024, si bé el mercat exterior s'ha vist més afectat que el mercat interior.

El mercat interior va representar el 46,7% de les vendes, amb un import de 281.604 milers d'euros (286.036 milers d'euros el 2024). El 53,3% restant de les vendes va correspondre al mercat exterior, amb un import de 321.788 milers d'euros (357.389 milers d'euros el 2024).

La divisió de derivats del clor va vendre a Espanya el 60% de la seva xifra de negoci. En aquest negoci, les vendes al mercat espanyol van augmentar un 0,2% i les exportacions van disminuir un 5,1%.

A la divisió de química intermèdia, la reducció de la facturació ha estat del 9,6%. La reducció ha estat del 7,9% al mercat interior i del 7% al mercat exterior. Aquest negoci exporta el 66,6% de la seva facturació.

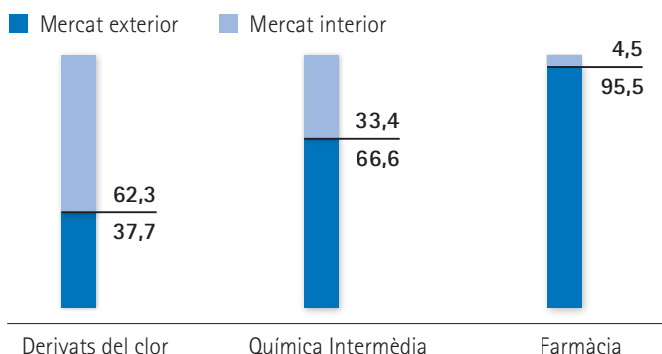
La divisió de farmàcia ven fora d'Espanya el 95,5% de les seves vendes; en l'exercici 2025 han experimentat una reducció del 0,4% respecte de l'exercici anterior. El comportament de les vendes al mercat interior ha experimentat una millora del 5,6%, mentre que al mercat exterior la reducció ha estat del 3,8%.

La Unió Europea («UE») és la principal destinació de les exportacions del Grup i representa el 30,5% de les seves vendes. La reducció de la facturació en aquesta zona va assolir el 4% respecte de 2024. Les vendes als països de l'OCDE van disminuir un 18,2% i representen el 14% de les vendes totals. Per la seva banda, la resta de països del món, que absorbeixen el 8,8% de la facturació, van experimentar entre 2024 i 2025 una reducció del 14,5%.

Les vendes a França, Itàlia i Portugal, juntament amb els Estats Units, Alemanya i Turquia, són els principals destins de les exportacions del Grup.

### Mercats dels negocis

% SOBRE LES VENDES DE CADA NEGOCI EL 2025



### 3.6. Tipus de canvi

Els únics actius i passius exposats al risc de tipus de canvi són els procedents de les compres i vendes del tràfic ordinari. El Grup no té al seu balanç altres actius exposats al risc de divisa.

El dòlar és —amb molta diferència— la principal divisa a què està exposat el Grup; la política general del Grup és la de no contractar cobertures de tipus de canvi per cobrir aquest risc, atesa la poca eficàcia de les mateixes.

El 2025, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,12 dòlars per euro, enfront del tipus de canvi mitjà de 2024, que va ser d'1,08 dòlars per euro.

Per al 2026, el Grup ha estimat un canvi mitjà d'1,22 dòlars per euro, si bé en el que va d'exercici el canvi s'ha situat per sota d'aquest nivell. Si es manté aquesta devaluació del dòlar davant de l'euro, empitjoraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

El 2026, el Grup preveu augmentar la seva exposició neta al dòlar, en augmentar les vendes en dòlars previstes en comparació amb les compres.

El 2025, les vendes en dòlars van ascendir a 118.004 milers, fet que representa un increment del 18,1% sobre els 144.061 milers de 2024. Les vendes en aquesta divisa van suposar el 17,4% de les vendes consolidades totals (el 20,7% l'any anterior).

Les compres en dòlars entre 2024 i 2025 van passar de 47.174 milers a 30.561 milers per l'efecte de la compra de VCM de l'exercici 2024; en la resta de productes, les tones van ser similars i els preus mitjans de l'exercici van mantenir una certa estabilitat. El 2025, les compres en dòlars van representar el 7,2% del total d'aprovisionaments i subministraments satisfets pel Grup (9,8% del total de l'any anterior).

#### 3.7. Indicadors financers, operatius i borsaris

Indicadors <sup>1</sup>	Exercici 2025	Exercici 2024
<b>Financers</b>		
Ràtio de palanquejament (<0,5) <sup>2</sup>	0,44	0,39
Ràtio de solvència (<2) <sup>2</sup>	16,02	4,67
Liquiditat	1,15	1,15
Cobertura de finançament de l'immobilitzat	1,07	1,07
ROCE (%)	-6,43	-0,63
Període mitjà de cobrament (dies)	57,59	60,75
Període mitjà de pagament (dies)	46,05	44,12
<b>Operatius</b>		
Producció (milers de tones)	1.366	1.386
Valor afegit (milers d'euros)	110.997	130.342
Productivitat (euros/persona)	82.587	97.634
Marge brut/ingressos (%)	54,75	53,33
Marge d'ebitda ordinari/vendes (%)	1,24	4,29
<b>Borsaris</b>		
Cotització (euros/acció)	3,42	3,53
Capitalització (milers d'euros)	312.712	322.770
BPA (euros) <sup>2</sup>	-0,59	-0,13
CFA (euros)	0,10	0,10
PER	n/a	n/a
P/BV	1,09	0,95

<sup>2</sup> Condicions per al pagament de dividend.

##### <sup>1</sup> Mètode de càlcul i propòsit de cada indicador:

###### Ràtio de palanquejament:

- Càlcul: deute net ÷ patrimoni total.
- Propòsit: avaluar el grau de finançament aliè respecte del patrimoni del Grup.

###### Ràtio de solvència:

- Càlcul: deute net ÷ resultat brut d'explotació ordinari.
- Propòsit: avaluar la capacitat de devolució del finançament aliè en nombre d'anys.

###### Liquiditat:

- Càlcul: actius corrents ÷ passius corrents.
- Propòsit: avaluar la capacitat per fer front als compromisos de pagament a curt termini.

###### Cobertura de finançament de l'immobilitzat:

- Càlcul: (patrimoni total + passius no corrents) ÷ actius no corrents.
- Propòsit: avaluar en quina mesura els actius no corrents estan finançats amb recursos permanents.

###### ROCE:

- Càlcul: resultat d'explotació ordinari ÷ recursos emprats.
- Propòsit: mesurar el nivell de rendibilitat obtingut per l'empresa en el seu negoci ordinari en relació amb la inversió realitzada.

###### Període mitjà de cobrament:

- Càlcul: (deutors mitjans de l'exercici ÷ vendes) × 365.
- Propòsit: avaluar la mitjana de dies que transcorre entre les vendes i els cobraments totals de l'exercici.

###### Període mitjà de pagament:

- Càlcul: d'acord amb la Llei 15/2010 de 5 de juliol.
- Propòsit: avaluar la mitjana de dies que transcorre entre les compres i els pagaments totals de l'exercici.

###### Producció:

- Càlcul: volum d'unitats produïdes.
- Propòsit: mesurar el nombre d'unitats físiques produïdes.

###### Valor afegit:

- Càlcul: resultat brut d'explotació + despeses de personal.
- Propòsit: mesurar la riquesa que genera el Grup.

###### Productivitat:

- Càlcul: valor afegit ÷ nombre de treballadors.
- Propòsit: mesurar la contribució mitjana de cada empleat a la generació de valor afegit del Grup.

###### Marge brut/ingressos:

- Càlcul: (ingressos – aprovisionaments) ÷ ingressos.
- Propòsit: avaluar la rendibilitat de la cartera de productes del Grup.

###### Marge d'ebitda ordinari/vendes:

- Càlcul: resultat brut d'explotació ordinari ÷ vendes.
- Propòsit: mesurar la rendibilitat de les vendes en relació amb els beneficis bruts d'explotació obtinguts.

###### Cotització:

- Càlcul: preu de la cotització de l'acció d'Ercros al tancament de l'exercici.
- Propòsit: conèixer el valor que dona el mercat a cada acció de la Societat.

###### Capitalització:

- Càlcul: preu de cotització al tancament × nombre d'accions emeses.
- Propòsit: conèixer el valor que el mercat assigna al patrimoni total del Grup.

###### BPA:

- Càlcul: resultat consolidat de l'exercici ÷ número mitjà ponderat d'accions.
- Propòsit: mesurar el benefici que correspon a cada acció.

###### CFA:

- Càlcul: *cash flow* d'explotació ÷ nombre d'accions.
- Propòsit: mesurar el flux de diners generats que correspon a cada acció.

###### PER:

- Càlcul: capitalització ÷ resultat de l'exercici.
- Propòsit: conèixer el nombre de vegades que el benefici per acció està inclòs en el valor de l'acció.

###### P/BV:

- Càlcul: capitalització ÷ patrimoni total.
- Propòsit: relacionar el valor de la Societat a la Borsa amb el seu valor teòric comptable.

+ = sumat    – = restat    × = multiplicat    ÷ = dividit

## 4.1. Anàlisi econòmica del balanç

En relació amb el balanç al tancament de 2025 respecte al de 2024, cal destacar el següent:

Els actius no corrents van disminuir en 16,6 milions d'euros, principalment a causa de: en sentit negatiu, (i) 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, per import de 14,06 milions, que es presenta com a menor cost de propietat, planta i equip; i (ii) la reducció de l'actiu per impost diferit en 13,40 milions; i en sentit positiu, (iii) l'augment de les propietats, planta i equip i de les propietats d'inversió en 9,32 milions, ja que les altes d'immobilitzat material de l'any són superiors a les amortitzacions.

El capital circulant va disminuir en 47,74 milions d'euros, com a conseqüència de la disminució dels actius corrents, per import de 59,21 milions, i de la disminució dels passius corrents, per import de 11,47 milions. Els actius corrents van disminuir principalment per: (i) la reducció d'existències (13,22 milions); (ii) el cobrament del deute d'Hisenda per 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 disminuir principalment per la reducció dels comptes comercials a pagar (16,79 milions), compensada en part per l'augment dels comptes de proveïdors d'immobilitzat a pagar (6,41 milions).

El patrimoni net va disminuir en 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 en 1,92 milions d'euros, principalment pels pagaments associats al desmantellament d'instal·lacions i a diverses remediacions ambientals.

## Anàlisi econòmica del balanç

MILERS D'EUROS

	31-12-25	31-12-24	Variació	%
<b>Actius no corrents</b>	<b>401.198</b>	<b>403.800</b>	<b>-2.602</b>	<b>-0,6</b>
<b>Capital circulant</b>	<b>36.181</b>	<b>97.988</b>	<b>-61.807</b>	<b>-63,1</b>
Actius corrents	148.782	169.527	-20.745	-12,2
Passius corrents	-112.601	-105.309	-7.292	6,9
<b>Recursos emprats</b>	<b>437.379</b>	<b>501.788</b>	<b>-64.409</b>	<b>-12,8</b>
<b>Patrimoni net</b>	<b>287.247</b>	<b>341.157</b>	<b>-21.958</b>	<b>-15,8</b>
<b>Deute financer net</b>	<b>125.001</b>	<b>133.578</b>	<b>43.508</b>	<b>-6,4</b>
<b>Provisions i altres deutes</b>	<b>25.131</b>	<b>27.053</b>	<b>-3.132</b>	<b>-7,1</b>
<b>Origen de fons</b>	<b>437.379</b>	<b>501.788</b>	<b>18.418</b>	<b>-12,8</b>

S'inclouen en el deute financer net tots els deutes de caràcter financer amb entitats no bancàries, així com els creditors per arrendaments (el 2025: 12.101 milers d'euros, i el 2024: 13.981 milers d'euros). Així mateix, a més de l'efectiu i altres mitjans líquids equivalents, aquells dipòsits que garanteixen compromisos de deute s'han considerat com a menor deute financer (el 2025: 2.027 milers d'euros, i el 2024: 2.028 milers d'euros).

## 4.2. Liquiditat

El Grup gestiona el seu risc de liquiditat utilitzant tècniques de planificació financera. Aquestes tècniques tenen en consideració els fluxos d'entrada i sortida de tresoreria de les activitats ordinàries, d'inversió, finançament i retribució als accionistes. L'objectiu del Grup és mantenir un equilibri entre la flexibilitat, el termini i les condicions de les fonts de finançament contractades en funció de les necessitats previstes a curt, mitjà i llarg termini.

El 2025 el deute financer net s'ha reduït en 8,5 milions d'euros respecte a 2024, degut, d'una banda, al cobrament de l'import relatiu a la sentència d'inconstitucionalitat del RDL 3/2016 de l'impost sobre societats dels exercicis 2016 a 2022 i, de l'altra, al cobrament de les subvencions del PERTE i de les subvencions per emissions indirectes de CO<sub>2</sub>, que han permès més que compensar el flux de caixa negatiu generat pels negocis, provocat per un entorn econòmic més feble de la indústria química europea.

D'altra banda, gran part del finançament del Grup inclou el compliment de *covenants* en relació amb el seu nivell d'endeutament, despeses financeres i capex màxim. Existeix el risc que algun d'aquests *covenants* pugui ser incomplert puntualment. Històricament, en tots els casos en què s'ha produït un incompliment d'algun *covenant*, el Grup ha obtingut la corresponent dispensa per part de les entitats financeres, per la qual cosa espera obtenir aquesta dispensa en cas d'incomplir-ne algun en el futur.

El Grup ha obtingut la dispensa (*waiver*) en el compliment per als casos d'incompliment de *covenants* a 31 de desembre de 2025.

En relació amb les línies de finançament disponibles, el desembre de 2023, el Grup va renovar els contractes de finançament sindicat i actualment disposa fins al maig de 2029 d'una línia de *factoring* sindicat, per un import de 102.000 milers d'euros, i d'un crèdit sindicat amb un límit global de 115.000 milers d'euros amb dos trams: un tram *revolving* per import de 50.000 milers d'euros i un tram préstec per finançar inversions fins a un màxim de 65.000 milers d'euros, del qual es van disposar 50.000 milers d'euros, ja que no es va assolir l'èbitda mínim necessari per disposar dels 15.000 milers d'euros restants.

El Grup té disposats diversos préstecs i crèdits amb entitats financeres i institucions públiques per un import global de 106.415 milers d'euros.

Així mateix, el 23 de desembre de 2021, el Grup Ercros va signar amb el Banc Europeu d'Inversions («BEI») un acord per finançar amb 40 milions d'euros les inversions d'Ercros en recerca, desenvolupament i innovació («R+D+i»), digitalització, descarbonització i modernització de les seves principals instal·lacions emmarcades en el pla estratègic Pla 3D, que Ercros ha posat en marxa per al període 2021-2025. El Grup té disposat la totalitat d'aquest finançament al tancament de 2024.

Adicionalment, en cas de necessitat, el Grup considera que podria recórrer a altres mecanismes complementaris per a l'obtenció puntual de liquiditat, com ara l'alienació parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, l'emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats o l'emissió d'una línia de pagarés al Mercat Alternatiu de Renda Fixa («MARF»).

### a) Principals fonts de finançament

L'any 2025, el Grup ha utilitzat les següents fonts de finançament:

#### (i) Externes

- La línia de *factoring* en euros, que permet finançar el circulat fins a un límit de 102.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2025, el saldo disposat d'aquesta línia era de 66.067 milers d'euros (58.401 milers d'euros en l'exercici anterior).
- El contracte de crèdit *revolving*, per un límit global de 50.000 milers d'euros. A 31 de desembre de 2025, l'import disposat era de 50.000 milers d'euros (30.000 milers d'euros en l'exercici anterior).
- El tram capex del contracte de crèdit *revolving* sindicat, que té format de préstec, que a 31 de desembre de 2025 tenia un saldo viu de 50.000 milers d'euros (20.625 milers d'euros en l'exercici anterior).
- El contracte de préstec amb l'ICO que, a 31 de desembre de 2025, tenia un saldo de 3.602 milers d'euros (7.205 milers d'euros en l'exercici anterior).
- Els contractes de préstec amb l'ICF que, a 31 de desembre de 2025, tenien un saldo de 2.003 milers d'euros (3.055 milers d'euros en l'exercici anterior).

- Diversos préstecs amb entitats públiques com el Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç, el CDTI i altres entitats financeres per un import total de 8.201 milers d'euros (9.528 milers d'euros en l'exercici anterior).
- Diversos préstecs bancaris a terminis d'entre cinc i set anys amb un saldo disposat a 31 de desembre de 2025 de 23.067 milers d'euros (32.706 milers d'euros en l'exercici anterior).
- Diverses línies de finançament de circulat bancàries amb un límit total de 28.958 milers d'euros. A 31 de desembre de 2025 s'havia disposat un saldo de 25.425 milers d'euros (4.174 milers d'euros en l'exercici anterior) d'aquestes línies de finançament de circulat bancàries.
- El contracte de crèdit amb el Banc Europeu d'Inversions signat el 23 de desembre de 2021 per un import global de 40.000 milers d'euros, amb un saldo disposat de 30.106 milers d'euros a 31 de desembre de 2025 (37.174 milers d'euros en l'exercici anterior).

#### (ii) Internes

El 2025, el Grup va tenir un flux de caixa lliure positiu de 20.038 milers d'euros (-17.160 milers d'euros el 2024).

- A 31 de desembre de 2025, el Grup disposava així mateix de tresoreria per import de 96.029 milers d'euros (36.729 milers d'euros al tancament de 2024) i de finançament addicional disponible per import de 3.220 milers d'euros (110.139 milers d'euros al tancament de 2024).
- Durant l'exercici 2026 s'ha rebut l'import relacionat amb la devolució de liquidacions de l'impost de societats de l'exercici 2024 per un import total de 849 milers d'euros.
- Cal destacar l'import global rebut durant l'exercici 2025 relatiu a subvencions (per emissions indirectes de CO<sub>2</sub>, consum electrointensiu i altres), que ha ascendit a 32.113 milers d'euros (8.811 milers d'euros en l'exercici 2024).

El Grup confia que, com s'ha fet fins ara, si sorgeixen noves oportunitats o necessitats d'inversió en alguna instal·lació productiva per complir amb les seves expectatives de creixement, es podrà recórrer a altres mecanismes complementaris per obtenir puntualment liquiditat, com ara l'alienació parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, la subscripció de nou finançament bancari, l'emissió de pagarés o l'emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats.

**b) Subvencions i ajuts públics**

El 2025, Ercros ha percebut les següents subvencions per part d'organismes públics:

Organisme	Concepte	Fàbriques	Import (milers d'euros)
Ministeri d'Indústria i Turisme	Compensació del cost per emissions indirectes CO <sub>2</sub> de 2024	Vila-seca I i Sabiñánigo	12.467
Ministeri d'Indústria i Turisme	Compensació als consumidors electrointensius de 2025	Vila-seca I, Tortosa, Cerdanyola i Almussafes	405
Ministeri d'Indústria i Turisme	PERTE descarbonització	Vila-seca I i Vila-seca II	14.597
Institut Català de l'Energia	ZERO GAP – Electrolitzador D	Vila-seca I	396
Institut Català de l'Energia	Millora de la tecnologia en equips i processos industrials	Vila-seca I	745
Govern d'Aragó	Millora de la tecnologia en equips i processos per a la cristal·lització de salmorra	Sabiñánigo	1.844
Govern d'Aragó	Projecte de transformació digital i millora de processos productius	Monzón	56
Helleniq Petroleum	Projecte STEROPE: conversió d'emissions industrials de CO <sub>2</sub> en combustibles sostenibles	Tortosa	62
<b>Total</b>			<b>32.113</b>

El Grup té així mateix concedides ajudes de l'IDAE, l'ICAEN, l'IVACE i el Ministeri d'Indústria i Turisme per import de 1.316 milers d'euros, que estan pendents de cobrament a l'espera que es justifiquin i es revisin les inversions que les han generat.

La subvenció total concedida del projecte STEROPE ascendeix a 127 milers d'euros, dels quals s'han rebut 62 milers d'euros i la resta de la subvenció es farà efectiva en funció de l'avanç del projecte.

Adicionalment, el 2025, el Grup es va beneficiar de les següents ajudes públiques:

- El Ministeri d'Indústria i Turisme va atorgar al Grup assignacions gratuïtes de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle per un valor equivalent de 12.975 milers d'euros (13.983 milers d'euros en l'exercici 2024).
- La Fundació Estatal per a la Formació en l'Ocupació («Fundae») va bonificar part de la despesa incorreguda en formació, per import de 218 milers d'euros, que es dedueix de les cotitzacions a la Seguretat Social satisfetes pel Grup (181 milers d'euros el 2024).

**c) Restriccions al repartiment de dividends**

No existeixen restriccions al repartiment de dividends sempre que es compleixin les ràtios contemplades en el finançament sindicat, que són menys restrictives que les tres condicions establertes en la política de retribució a l'accionista vigent per al període 2021-2029 i que es desglossen a continuació:

- Que el benefici de l'exercici sigui superior a 10 milions d'euros.
- Que la ràtio de DFN/ebitda ordinari (ràtio de solvència) sigui inferior o igual a 2.
- Que la ràtio de DFN/patrimoni total (ràtio palanquejament) sigui inferior o igual a 0,5.

Alguns contractes de finançament contenen restriccions que limiten la retribució a l'accionista al 40% del benefici net consolidat de l'exercici i està condicionada al compliment de determinades ràtios financeres.

Atès que el 2025 és un exercici en què la Societat ha incorregut en pèrdues, no escau cap repartiment de dividend. Addicionalment, tampoc no es compleix la ràtio de DFN/ebitda, que se situa en 16,02 vegades, molt per sobre del màxim de 2 que requereix la política de retribució a l'accionista.

### d) Nivell d'endeutament

Tal com s'ha comentat anteriorment, la DFN s'ha reduït en 8.577 milers d'euros. A 31 de desembre de 2025, la DFN s'ha situat en 125.001 milers d'euros, davant dels 133.578 milers d'euros del tancament de 2024.

El saldo del deute financer net («DFN») a 31 de desembre de 2025, segons els càlculs efectuats pel Grup, és el següent:

MILERS D'EUROS

	31-12-25	31-12-24
Deute amb entitats de crèdit:		
No corrent	129.930	83.200
Corrent	43.987	55.050
Part corrent del deute no corrent	37.039	20.104
Creditors per arrendament	12.101	13.981
Imposicions corrents pignorades	-770	-771
Altres actius no corrents, imposicions pignorades	-1.257	-1.257
Efectiu i equivalents a l'efectiu	-96.029	-36.729
<b>Saldo de la DFN</b>	<b>125.001</b>	<b>133.578</b>

### e) Termini de pagament a proveïdors i de cobrament de clients

El període mitjà de pagament a proveïdors al tancament de 2025 era de 46,05 dies (44,12 dies al tancament de 2024), fet que suposa un increment d'1,93 dies entre ambdós exercicis.

L'import dels pagaments que han superat els 60 dies en l'exercici 2025 representava el 13,88% de tots els pagaments (13,97% del total de pagaments el 2024). El Grup preveu continuar reduint el percentatge de pagaments que excedeixen els 60 dies.

El 2025, el període mitjà de cobrament va ser de 57,59 dies (60,75 dies el 2024).

### 4.3. Recursos de capital

El Grup gestiona el seu capital tenint en compte les característiques del seu negoci i no està sotmès a requeriments de capital imposats externament.

Els objectius del Grup en la gestió de capital són:

- Dur a terme una política de prudència financera, tenint en compte la fase i durada dels cicles econòmics i del seu sector.
- Preservar la capacitat per a dur a terme les seves operacions, mantenint un elevat nivell de solvència, de manera que pugui proporcionar retorns adequats als seus accionistes i beneficis a altres agents interessats, com són els seus empleats, clients, proveïdors, etc.
- Complir amb la política de retribució a l'accionista.

El Grup mesura i analitza les ràtios que regulen la política de retribució a l'accionista de manera periòdica i efectua estimacions a futur d'aquestes. Així mateix, analitza la generació de fluxs de caixa lliure, sent el factor clau a l'hora de determinar la seva política d'inversions, desinversions per a reduir el deute, pagament de dividends, devolucions de capital als seus socis o l'emissió de noves accions.

El volum de capital s'estableix en funció dels riscos existents, efectuant els corresponents ajustos en el capital en funció dels canvis en les condicions econòmiques i dels riscos associats a l'activitat.

#### a) Compromisos fermes per a l'obtenció de recursos de capital

No existeixen compromisos fermes per a l'obtenció de nous recursos de capital.

#### b) Inversions compromeses o obligatòries

El consell d'administració celebrat el dia 22 de gener de 2021, va aprovar un nou pla d'inversions denominat Pla 3D.

El Grup continua amb l'execució del Pla 3D, al qual s'han anat incorporant nous projectes i iniciatives en les diferents dimensions del pla (diversificació, digitalització i descarbonització), donant lloc a l'anomenat pla 3D ampliat.

Així mateix, el Grup està duent a terme altres inversions fora del Pla 3D.

Dins de la convocatòria del PERTE de descarbonització industrial, Ercros ha presentat dues sol·licituds per a les fàbriques de Vila-seca, emmarcades en la dimensió de descarbonització del Pla 3D:

- Per al centre de Vila-seca I, s'ha presentat un projecte tractor que engloba un únic projecte primari consistent en l'adquisició i instal·lació d'una caldera elèctrica per a la generació de vapor d'aigua que substituirà progressivament la caldera actual que utilitza gas natural. La reducció d'emissions de CO<sub>2</sub> prevista és de 7.270 t/any, cosa que suposa el 37,5% de les emissions totals del centre el 2022. El pressupost total del projecte és de 3.670 milers d'euros. L'import de la subvenció obtinguda ascendeix a 534 milers d'euros.
- Per al centre de Vila-seca II, s'ha presentat un projecte tractor consistent en tres projectes primaris: (i) optimització de l'aprofitament de l'hidrogen coproduït en les electròlisis clor-sosa de Vila-seca I per substituir el gas natural en diversos cremadors de la planta; (ii) recuperació i aprofitament de calor residual de baix nivell tèrmic de les plantes de producció d'EDC i VCM, que permetrà reduir la generació de vapor d'aigua mitjançant gas natural, i (iii) adquisició i instal·lació d'una caldera de producció de vapor d'aigua mitjançant biomassa per substituir la de gas natural. La reducció d'emissions de CO<sub>2</sub> prevista amb aquests tres projectes primaris és de 47.000 t/any, cosa que suposa el 67% de les emissions totals del centre el 2022. El pressupost total estimat del projecte ascendeix a 51.000 milers d'euros. L'import de la subvenció concedida, d'acord amb la proposta de resolució definitiva de concessió de l'ajut de data 26 de març de 2025, ascendeix a 14.063 milers d'euros.

A continuació es detallen els compromisos per inversions pendents d'execució.

### Inversions aprovades pendents d'execució

MILERS D'EUROS

	Exercici 2025	Exercici 2024
<b>No compromeses amb tercers</b>	<b>53.835</b>	<b>19.346</b>
D'ampliació de capacitat	5.487	671
D'eficiència energètica	884	929
Altres inversions	47.464	17.746
<b>Compromeses amb tercers</b>	<b>24.947</b>	<b>7.044</b>
D'ampliació de capacitat	41	75
D'eficiència energètica	371	1.342
Altres inversions	24.535	5.627
<b>Total inversions aprovades pendents d'execució</b>	<b>78.782</b>	<b>26.390</b>

L'evolució de les inversions pendents d'execució en ambdós exercicis és la següent:

MILERS D'EUROS

	Exercici 2025	Exercici 2024
<b>Saldo inicial</b>	<b>26.390</b>	<b>24.902</b>
<b>Noves inversions autoritzades durant l'exercici</b>	<b>89.701</b>	<b>27.396</b>
D'ampliació de capacitat	5.000	–
D'eficiència energètica	52.390	300
Altres inversions	32.311	27.096
<b>Inversions executades durant l'exercici</b>	<b>–37.309</b>	<b>–25.908</b>
D'ampliació de capacitat	–31.562	–9.915
D'eficiència energètica	–2.183	–9.383
Altres inversions	–3.564	–6.610
<b>Saldo final</b>	<b>78.782</b>	<b>26.390</b>

### 4.4. Obligacions contractuals o fora de balanç

El Grup no té cap obligació contractual ni fora de balanç que requereixi recursos financers addicionals significatius, llevat dels compromisos d'inversió adquirits.

# 5 / Principals riscos i incerteses

## 5.1. Identificació dels riscos

El Grup té implantat un sistema d'alerta de riscos, denominat «SARE», que permet identificar, seguir i quantificar els potencials riscos a què està sotmès. Aquest sistema d'alertes s'activa quan s'identifica algun risc que pugui afectar el Grup.

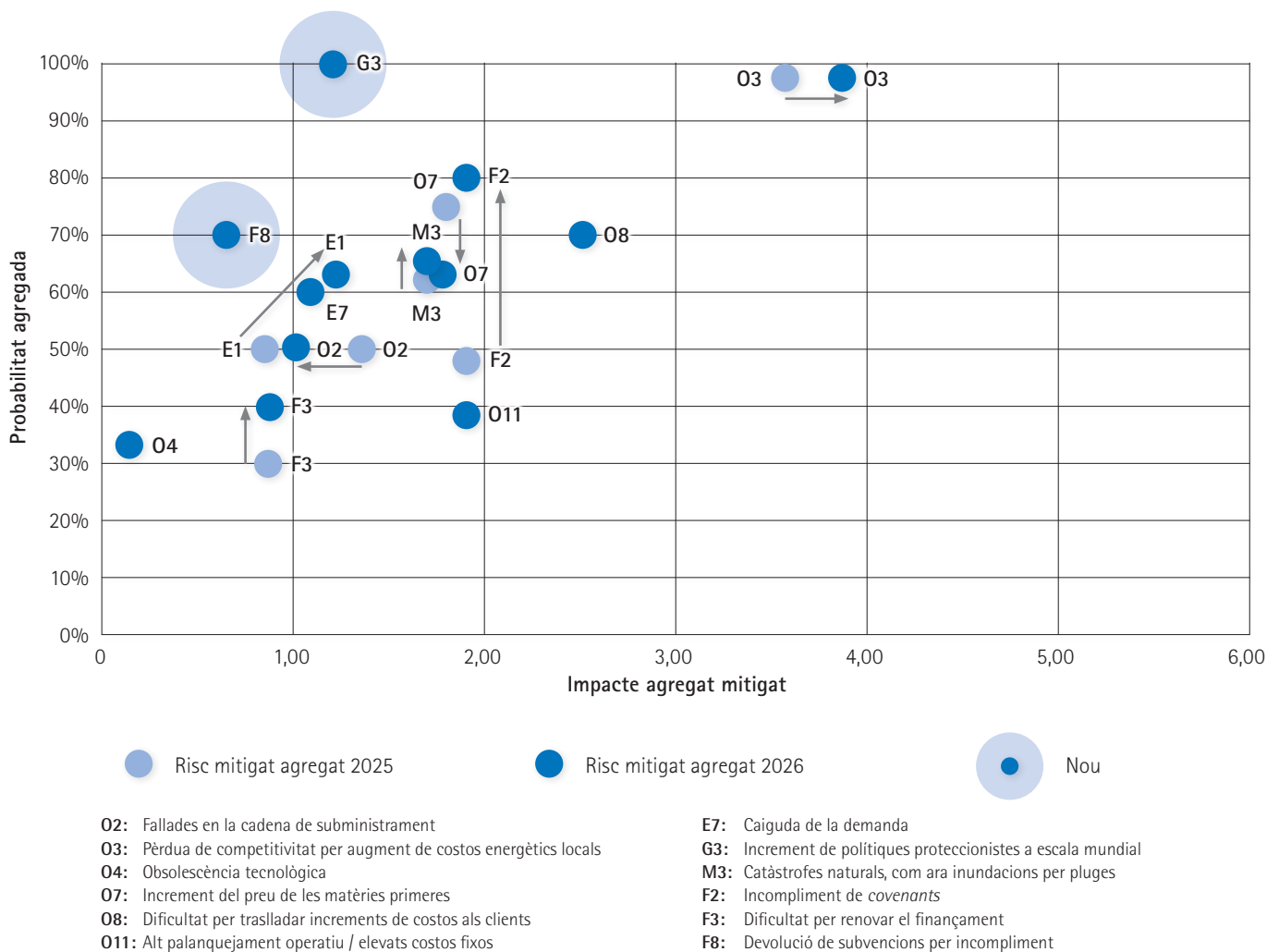
L'activitat del Grup Ercros porta associada l'existència de diferents tipus de riscos, que es classifiquen en diferents tipologies segons els criteris que el Grup considera més adequats per a una gestió eficient d'aquests. En aquest sentit, no tots els negocis presenten els mateixos riscos, tot i que a vegades comparteixin alguns. En general, el Grup Ercros està sotmès a riscos operatius, no financers i financers.

Molts d'aquests riscos són inherents al desenvolupament de les activitats que duu a terme el Grup o són conseqüència de factors externs, per la qual cosa aquests riscos es poden tractar de mitigar però no és possible eliminar-los completament. En altres casos, el Grup transfereix els riscos mitjançant la contractació de pòlisses d'assegurança.

Es consideren riscos rellevants aquells que poden comprometre la consecució dels objectius de l'estratègia empresarial, el manteniment de la flexibilitat financera i la solvència del Grup i que requereixen una resposta immediata per la seva major repercussió en els resultats de la companyia.

El 19 de desembre de 2025, els directors generals van presentar al consell d'administració el mapa de riscos de cadascun dels negocis i un mapa de riscos agregat per al Grup que identifica els riscos rellevants previstos per a 2026 en funció de la probabilitat d'ocurrència (en una escala de 0% a 100%) i de l'impacte que suposaria per al Grup la seva materialització (en una escala de 0 a 6). Sobre la base dels citats mapes, el Grup ha implantat controls destinats a mitigar els riscos detectats.

El següent gràfic mostra els riscos agregats més rellevants dels negocis del Grup previstos per a 2026 després de l'aplicació de mesures mitigadores:



A continuació, es descriuen els principals riscos que poden afectar el Grup, classificats per tipologies:

### a) Riscos operatius

El Grup Ercros, amb deu centres productius, realitza la seva activitat en el marc del compromís assumit en favor de la seguretat de les seves instal·lacions i la salut de les persones, el respecte pel medi ambient, la qualitat dels seus productes, i el diàleg i la transparència en relació amb la societat.

En el desenvolupament de la seva activitat, el Grup es troba exposat als següents riscos operatius:

#### (i) Risc industrial

L'activitat productiva desenvolupada pel Grup Ercros comporta l'execució d'operacions que impliquen un cert perill i requereixen una actuació diligent per part de les persones treballadores que les duen a terme. A més, les instal·lacions industrials del sector químic impliquen, en si mateixes, riscos potencials derivats de l'ús de substàncies, algunes de perilloses, que s'utilitzen o es fabriquen; de possibles errors humans, i del manteniment o modificació d'aquestes instal·lacions.

Per al Grup Ercros, la seguretat de les persones i les instal·lacions és una prioritat. Per això: (i) garanteix el compliment de la legislació; (ii) certifica les seves instal·lacions amb normes homologades internacionalment; (iii) sotmet les seves instal·lacions a anàlisis periòdiques d'operativitat (*mètode Hazop*) i a inspeccions; (iv) cada fàbrica disposa d'un pla de manteniment preventiu de les seves instal·lacions industrials; i (v) els empleats propis i externs reben formació en matèria preventiva adaptada al seu lloc de treball.

A més, el Grup investiga tots els accidents i incidents produïts, en fa l'anàlisi de les causes i estableix, si escau, les accions correctores necessàries per evitar-ne la repetició.

El Grup realitza aturades programades de les seves plantes de producció per fer-ne el manteniment, la reparació o la modernització. Tanmateix, de vegades també es produeixen aturades no previstes que afecten el compliment dels plans de producció i venda. El Grup té contractades assegurances per cobrir parcialment el lucre cessant derivat d'aquestes contingències imprevistes.

En alguns casos, les plantes han de alentir el seu ritme de producció per ajustar-lo al ritme de subministrament de proveïdors clau de matèries primeres o al ritme de consum de clients importants del producte final. En altres casos, el Grup també ha de fer front al risc industrial generat per la possible interrupció d'alguns processos productius a conseqüència de fallades eventuals en la cadena de subministrament d'algunes matèries primeres i productes intermedis derivats de restriccions logístiques o operatives diverses de subministradors.

L'estratègia aplicada pel Grup per mitigar aquest risc ha estat: (i) la signatura de contractes de cobertura de subministraments i de subministrament a llarg termini amb més garanties; (ii) la recerca de subministradors alternatius; i (iii) la realització de programacions de producció i consum a llarg termini amb previsions de les restriccions i planificació de les alternatives.

Pel que fa al sector del transport, durant el 2025 les principals disrupcions en el transport terrestre es van produir com a conseqüència de les manifestacions realitzades al febrer pels agricultors en contra de l'acord del Mercat Comú del Sud («Mercosur»), accions que s'han repetit a l'inici del 2026. Al setembre es va fer una vaga general a França i al desembre manifestacions dels ramaders, en contra de les mesures adoptades contra la malaltia de la dermatosi nodular en els animals. En tots els casos, no es van produir afectacions als nostres centres productius, tot i que sí que van provocar retencions dels transportistes i alguns retards als clients.

La manca de conductors de camions en el transport per carretera s'ha vist parcialment mitigada per la publicació al juliol de la modificació de les normes de pes en el transport de camions, que ha permès un increment de la massa màxima autoritzada fins a les 44 tones per al transport nacional i ha suposat un augment de 4 tones de producte per viatge.

El Grup ha aprofitat aquesta situació des de l'entrada en vigor d'aquesta mesura el 23 d'octubre per als camions caixa (productes envasats) i cisternes de pulverulents (sòlids a granel). El 23 de gener de 2026 ha entrat en vigor la normativa per a les cisternes de líquids. La modificació d'aquesta normativa permetrà al Grup reduir els costos de transport per un menor nombre de viatges i reduir les emissions generades per aquest.

En una indústria química cada vegada més digital i automatitzada, on la tecnologia avança molt ràpidament i l'aparició de mètodes i solucions més eficients, segures o sostenibles és constant, el Grup ha d'afrontar amb garanties el possible risc d'obsolescència tecnològica. Això implica que els seus equips, sistemes de control, *softwares* de producció, eines digitals o processos tecnològics puguin quedar desactualitzats davant de noves alternatives disponibles al mercat.

Atès que aquest sector depèn de processos altament especialitzats i regulats, treballar amb tecnologia obsoleta pot reduir la productivitat, augmentar els costos de manteniment, limitar el compliment dels requisits normatius més exigents i fins i tot incrementar els riscos operatius i ambientals. Per això, la possible manca d'actualització tecnològica no només pot afectar la competitivitat del Grup, sinó també a la seguretat i la continuïtat de les operacions. El Grup tracta de mitigar aquest risc mitjançant inversions en modernització tecnològica, la innovació i l'estudi de les tecnologies emergents.

Finalment, cal indicar com a risc rellevant materialitzat a finals de l'exercici 2025 l'alt palanquejament operatiu i els elevats costos fixos produïts per l'increment dels costos dels serveis contractats i

L'augment del cost de personal per aplicació del XXI Conveni col·lectiu. Per minimitzar aquests riscos, Ercros ha posat en marxa el Pla de reducció de costos i augment d'ingressos (PCI) i ha acordat, el 15 de desembre de 2025, amb els representants dels treballadors el Pla de contenció salarial per a l'any 2026.

### (ii) Risc d'estrenyiment de marges (rellevant)

En la indústria química, a causa de l'elevat volum de productes que es fabriquen al món i al creixement desigual de l'oferta i la demanda, és habitual que s'alternin períodes de dos a cinc anys en què oferta i demanda estan equilibrades i la rendibilitat dels productes és adequada i estable, amb altres períodes de desequilibri en què es produeixen variacions a l'alça o a la baixa en els preus dels productes.

Des del 2016 fins a la primera meitat del 2018, el cicle es va mantenir en tendència alcista, en un context de pressió de la demanda, escassetat d'oferta i preus elevats; però, a partir d'aquesta data, la tendència va canviar, impulsada per la sobreoferta, la caiguda de preus i, en general, el debilitament dels mercats mundials, entrant en un cicle químic recessiu, agreujat pels primers impactes de la pandèmia de la covid-19 durant el segon trimestre del 2020.

A partir del segon semestre de l'any 2020, es va produir un canvi de tendència basat en la ràpida i forta recuperació de la demanda de béns de consum, unida a l'escassetat d'oferta postpandèmia, que es va mantenir de manera molt sòlida al llarg del 2021 i durant el primer semestre de 2022.

El manteniment dels alts tipus d'interès dels bancs centrals de les principals economies per frenar la inflació ha generat, a partir del segon semestre de 2022, un canvi de tendència en la demanda de béns duradors, que s'ha vist reduïda en favor d'un increment de la demanda de serveis, que s'ha mantingut durant els exercicis 2024 i 2025 i persisteix en el que portem d'exercici 2026.

Aquesta caiguda de la demanda de béns duradors s'ha agreujat durant els tres darrers anys per la pèrdua de competitivitat dels productors europeus en comparació amb els productors situats en altres regions, principalment als EUA i a Àsia, com a conseqüència del manteniment dels majors costos energètics i de mesures reguladores orientades a la consecució de la neutralitat climàtica.

Si bé el Grup Ercros sempre intenta repercutir els increments dels seus costos variables de fabricació en el preu dels seus productes, de vegades, segons la situació de l'oferta i la demanda, no ho pot aconseguir en la seva totalitat o, quan ho aconsegueix, ho fa amb un cert retard, fet que pot produir una pèrdua de rendibilitat temporal del producte en qüestió. Aquesta situació, iniciada el 2022, s'ha mantingut durant l'any 2025: la baixa demanda de la construcció i dels béns duradors; la incertesa davant la manca d'una regulació futura clara en certs sectors manufacturers consumidors de productes químics; el manteniment dels elevats preus de l'energia i d'algunes matèries primeres; i la pressió competitiva de producte

importat a menor preu han pressionat a la baixa els volums de vendes i els marges de la majoria dels productes del Grup Ercros.

En aquest context, el Grup ha intentat mantenir els seus marges (i) adaptant els seus ritmes de producció a la caiguda de la demanda de la manera més eficient possible en cada moment; (ii) adaptant els seus contractes i objectius de compres de matèries primeres i vendes de productes acabats a les noves i canviants condicions de mercat (implementació de revisions periòdiques de volums i preus de compra i venda vinculades tant a variacions dels ritmes productius com dels costos energètics i de matèries primeres); i (iii) impulsant la recerca de nous mercats i clients.

En el Grup Ercros, el PVC i la sosa són els productes que més pes tenen en la facturació consolidada i que en major mesura pateixen els cicles de la demanda i les tensions en els marges.

Els mercats del PVC, molt vinculat als sectors de la construcció i de l'automòbil, i el de la sosa, d'ús més general a la indústria i vinculada al PIB, han continuat, en termes generals, la tendència iniciada a la segona part del 2022, amb una demanda deprimida. Aquesta caiguda de la demanda i la major pressió de producte extracomunitari en ambdós mercats ha obligat els productors europeus a ajustar els seus ràtios de producció i els preus de venda a la nova situació del mercat.

Les publicacions especialitzades preveuen una molt lleugera recuperació dels volums i marges de la sosa i del PVC a la darrera part de l'any 2026 i una mica més pronunciada i gradual al llarg del 2027, com a conseqüència de l'esperada relaxació dels costos energètics a Europa i de la implementació per part de la Unió Europea de mesures destinades a la millora de la competitivitat dels productors europeus.

L'hipoclorit sòdic, producte que es fabrica a partir del clor resultant del mateix procés que la fabricació de la sosa, el 2025 ha experimentat una lleugera erosió de marges respecte de l'exercici 2024 com a conseqüència de la pressió competitiva i de l'increment dels preus energètics.

L'ATCC, un dels productes amb més valor afegit dins del portfoli del Grup, ha pogut tancar positivament l'any 2025.

En general, ha estat un exercici amb una demanda limitada a causa de factors climàtics estacionals desfavorables tant als Estats Units com a Europa. Amb la publicació definitiva el 4 de novembre de 2025 de l'actualització a l'alça de les taxes antidumping de la Unió Europea sobre les importacions d'ATCC originàries de la Xina, el Grup mitigarà considerablement l'impacte de la competència de producte d'aquest origen.

Durant el 2025, el mercat del pentaeritrol, el segon producte per facturació en la divisió de química intermèdia, ha continuat marcat per una baixa demanda i una alta pressió importadora.

Per mitigar aquest risc, el Grup continuarà invertint en la millora de la seva competitivitat mitjançant l'ús de tecnologies més eficients i l'adaptació dels seus processos productius per minimitzar el consum

de recursos, ahora que intentarà traslladar als clients aquests possibles increments de costos.

### (iii) Risc de dependència de matèries primeres

Com s'ha vist en l'epígraf (ii) anterior, el Grup té una forta dependència de les principals matèries primeres utilitzades en els seus processos industrials, els preus de les quals estan sotmesos a variacions cícliques i, a vegades, poden no estar disponibles en les quantitats requerides o en el moment adequat.

El Grup intenta mitigar el risc de dependència de matèries primeres aplicant una estratègia de compra basada en: (i) contractes de subministrament a llarg termini d'aquelles matèries primeres estratègiques amb major volatilitat; (ii) l'augment de la capacitat d'emmagatzematge (increment temporal en funció de la conjuntura del mercat) i de la producció interna de productes intermedis; (iii) acords de compra amb diversos proveïdors alternatius per assegurar volums i preus competitiu de subministrament de matèries primeres i energies; i (iv) la diversificació geogràfica de les fonts d'aprovisionament de matèries primeres estratègiques per assegurar el seu subministrament en cas d'escassetat zonal o problemes logístics. També, amb la finalitat de reduir la repercussió en el negoci de la volatilitat en els preus de les matèries primeres, el Grup promou la negociació amb els seus clients de contractes de subministrament de producte indexats als preus de les matèries primeres més significatives involucrades en el procés de fabricació i gestiona els estocs de la manera més eficient possible en funció de les previsions de consum i preus.

Els quatre principals inputs del Grup són l'electricitat, el gas, l'etilè i el metanol, que representen prop del 58% de l'import total dels aprovisionaments i subministraments consolidats el 2025.

Durant l'exercici, el Grup ha tractat de minimitzar els efectes del manteniment de l'elevat preu de les matèries primeres i energies a Europa mitjançant: (i) la signatura d'acords comercials de venda de productes amb inclusió de clàusules de revisió de preus que consideren les variacions dels preus de les matèries primeres i energies referenciades en publicacions oficials i/o sectorials de reconegut prestigi; (ii) la focalització en clients amb millors rendibilitats i (iii) la signatura d'acords de subministrament de matèries primeres que tinguin com a referència els preus de venda de producte acabat dels quals és input.

L'energia elèctrica és el principal subministrament de la divisió de derivats del clor. El Grup compra l'electricitat a diferents comercialitzadores d'aquest subministrament. Els contractes de subministrament amb aquestes empreses són de durada diversa.

El 28 de desembre de 2022 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 20/2022, pel qual s'adopten mesures de resposta a les conseqüències econòmiques i socials de la guerra a Ucraïna, incloent-hi entre altres les següents mesures: (i) pròrroga de la reducció del 80% del cost corresponent als peatges d'accés a les xarxes de transport i

distribució d'electricitat als consumidors electrointensius fins al 30 de juny de 2023; (ii) pròrroga del tipus impositiu de l'impost elèctric del 0,5% fins al 31 de desembre de 2023; (iii) pròrroga del tipus del 0% de l'impost de generació elèctrica fins al 31 de desembre de 2023; i (iv) línia d'ajuda de 450 milions d'euros als consumidors gasintensius.

El 29 de març de 2023 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 3/2023 pel qual es prorroga l'aplicació del mecanisme d'ajust de costos de producció per a la reducció del preu de l'electricitat en el mercat majorista, fins al 31 de desembre de 2023.

El 29 de juny de 2023 el Govern va publicar el Reial decret-Llei 5/2023, pel qual s'adopten i prorroguen mesures de resposta a les conseqüències econòmiques i socials de la guerra a Ucraïna, incloent, entre altres, la pròrroga fins al 31 de desembre de 2023 de la reducció del 80% del cost dels peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat als consumidors electrointensius. El 28 de desembre de 2023 el Govern va publicar el Reial decret Llei 8/2023, pel qual es prorroga la reducció del 80% dels peatges d'accés i s'aproven reduccions parcials de l'impost elèctric i de l'impost a la generació fins al 30 de juny de 2024.

El 27 de juny de 2024 el Govern va publicar el Reial decret Llei 4/2024, pel qual es prorroguen determinades mesures per afrontar les conseqüències econòmiques i socials derivades dels conflictes a Ucraïna, incloent, entre d'altres, la pròrroga fins al 31 de desembre de 2024 de la reducció del 80% del cost dels peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat als consumidors electrointensius.

El 23 de desembre de 2024 el Govern va publicar el Reial decret Llei 9/2024, pel qual s'adopten mesures urgents en matèria econòmica, tributària, de transport i de Seguretat Social, i es prorroguen determinades mesures per fer front a situacions de vulnerabilitat social, incloent, entre d'altres, la pròrroga fins al 31 de desembre de 2025 de la reducció del 80% del cost dels peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat per als consumidors electrointensius, si bé va ser derogat posteriorment pel Congrés dels Diputats amb data de 22 de gener de 2025.

El 24 de juny de 2025 el Govern va publicar el Reial decret Llei 7/2025, pel qual s'aproven mesures urgents per al reforç del sistema elèctric, incloent, entre d'altres, la reactivació de la reducció del 80% del cost dels peatges d'accés a les xarxes de transport i distribució d'electricitat per als consumidors electrointensius, des del 23 de gener de 2025 fins al 31 de desembre de 2025. No obstant això, també va ser derogat posteriorment pel Congrés dels Diputats el 22 de juliol de 2025, de manera que finalment aquesta mesura només va estar en vigor de l'1 de gener de 2025 al 22 de juliol de 2025.

El 2025 el preu del *pool* elèctric va experimentar un increment a Espanya respecte a l'any 2024, agreujat per un augment substancial dels serveis d'ajust del sistema elèctric, situant-se encara molt per sobre dels valors mitjans històrics del mercat anteriors al conflicte a Ucraïna. Aquest increment va ser només parcialment compensat

per: (i) les ajudes rebudes per a la compensació del cost elèctric derivades de les emissions indirectes de CO<sub>2</sub>; (ii) la compensació de càrrecs derivada de l'Estatut del consumidor electrointensiu; i (iii) les reduccions de peatges per aplicació del que disposen els reials decrets llei indicats anteriorment. El Grup espera reduir el diferencial del preu final del MWh respecte als seus competidors europeus mitjançant mecanismes addicionals que puguin ser introduïts per modificacions de l'actual Reial decret de l'Estatut dels consumidors electrointensius o per nova legislació que es pugui aprovar en el futur, orientada al manteniment de la competitivitat de la indústria de molt alt consum energètic ubicada a Espanya.

D'altra banda, el Grup té contractats «paquets d'energia elèctrica renovable» a llarg termini, coneguts com a PPA (per les sigles en anglès de *Power Purchase Agreements*), i continua explorant la possibilitat d'arribar a acords addicionals. Així mateix, el 2024 es va posar en marxa una instal·lació fotovoltaica en règim d'autoconsum a la fàbrica de Monzón; i el 2025 s'ha posat en marxa una altra instal·lació de generació elèctrica fotovoltaica en terrenys propietat d'Ercros a Flix; i s'estan estudiant altres projectes d'instal·lacions renovables en règim d'autoconsum en altres fàbriques del Grup. També es continuen desenvolupant projectes de millora energètica i implementant mesures operatives orientades a augmentar l'eficiència energètica dels processos. Amb aquestes mesures, el Grup pretén reduir el consum d'energia i el cost futur d'aquest subministrament, alhora que augmentar el percentatge d'energia consumida procedent de fonts renovables per tal de complir amb l'objectiu de descarbonització de la companyia.

A més de l'electricitat, l'altra matèria primera rellevant del procés de producció de clor i sosa càustica és el clorur sòdic (sal comuna). Les plantes d'electròlisi amb membrana requereixen un clorur sòdic de molt alta puresa. Tot i que el clorur sòdic és una matèria primera abundant, actualment hi ha un nombre limitat de fabricants a Europa que poden subministrar-lo amb la qualitat requerida. Per assegurar la disponibilitat d'aquest producte a preus competitius, el Grup manté contractes a llarg termini amb diversos proveïdors i està adaptant les instal·lacions de tractament de salmorra de la fàbrica de Vila-seca I per permetre el consum de clorur sòdic d'altres orígens i qualitats.

El metanol és la principal matèria primera de la divisió de química intermèdia. El Grup manté contractes de subministrament amb diversos proveïdors internacionals situats en diferents zones geogràfiques. Els contractes es renoven de manera esglaonada, amb l'objectiu d'evitar el risc de concentració de proveïdors i la coincidència temporal en la seva renovació. El 2025, la Unió Europea ha mantingut la suspensió de l'aranzel sobre les importacions de metanol que, en cas contrari, hauria perjudicat el Grup en encarir les importacions d'aquesta matèria primera.

Des de la finalització, el desembre de 2022, del contracte de subministrament de clor que tenia el Grup amb qui era el seu principal client, el Grup ha destinat el major volum de clor disponible a augmentar la producció de: (i) EDC propi —producte intermedi que inicia la cadena del PVC—, reduint la compra d'EDC extern i la seva

dependència d'aquesta matèria primera, i (ii) altres productes derivats del clor (hipoclorit sòdic, àcid clorhídric, ATCC, etc.).

#### (iv) Risc per pèrdua de competitivitat (rellevant)

El Grup Ercros desenvolupa la seva activitat en un entorn globalitzat en què eventualment s'incorporen nous competidors que, als seus països d'origen, poden haver-se vist beneficiats per l'existència de mesures de suport al desenvolupament, menors costos salarials o regulacions ambientals més laxes en comparació amb les que han de complir les companyies amb plantes de producció situades a Europa.

Durant l'exercici 2025, el manteniment dels alts costos locals energètics, laborals i regulatoris dels productors europeus en comparació amb els d'altres zones del món, sumat a la major intensitat de les ajudes a la indústria electrointensiva per part d'alguns estats membres de la Unió Europea (principalment Alemanya i França), ha perjudicat la competitivitat del Grup tant en l'àmbit global (Europa versus Àsia i els Estats Units) com regional (dins d'Europa).

El diferencial de costos esdevé un factor decisiu en la fixació del preu final dels productes *commodities*, com són els principals productes del Grup.

El Grup mitiga el risc de pèrdua de competitivitat mitjançant: (i) la signatura de contractes de cobertura de subministraments; (ii) la negociació d'acords comercials de venda de productes amb inclusió de clàusules de revisió de preus que tinguin en compte les variacions dels preus de les matèries primeres i energies referenciades en publicacions oficials i/o sectorials de reconegut prestigi; (iii) l'execució d'inversions per a la millora tecnològica de les seves instal·lacions; i (iv) la implementació de millores en els seus processos d'operació i control.

L'actualització tecnològica dels processos productius duta a terme pel Grup ha comportat una major eficiència energètica i una ràtio d'utilització més elevada, fet que ha millorat la rendibilitat dels seus productes.

En aquesta mateixa línia de millora de la competitivitat, el Grup Ercros està executant un pla estratègic, el Pla 3D (2021-2029), que es basa en tres dimensions: Diversificació, Digitalització i Descarbonització. L'objectiu de l'estratègia de digitalització és precisament millorar la competitivitat del Grup Ercros mitjançant: (i) la reducció dels costos d'operació; (ii) l'augment del volum de producció i vendes per mitjà de millores en la fiabilitat dels processos de les seves instal·lacions productives; i (iii) l'enfortiment de la fidelització dels clients gràcies a millores en el servei prestat pel Grup Ercros.

Per la seva banda, l'objectiu de la descarbonització persegueix, entre d'altres, disminuir els costos de fabricació mitjançant millores en l'eficiència del consum d'energia i matèries primeres, així com la substitució de combustibles d'origen fòssil per altres d'origen renovable i amb un preu menys volàtil.

**(v) Risc per pèrdua de quota de mercat (rellevant)**

Un altre risc rellevant relacionat amb la competitivitat del Grup és la pèrdua de quota de mercat deguda a l'aparició de nous competidors o a l'increment de la capacitat productiva dels competidors actuals en alguns dels productes que fabrica la companyia. El Grup afronta aquests riscos mitjançant: (i) la recerca contínua de nous mercats i clients; (ii) la millora de la seva posició competitiva a través d'inversions en la modernització de les seves instal·lacions; (iii) millores operatives que resultin en la disminució de costos de fabricació i transport; (iv) la millora en la prestació de serveis als clients per reforçar els llaços comercials; i (v) el desenvolupament de noves especialitats.

Un altre factor tradicional que afecta la competitivitat del Grup és el tipus de canvi de l'euro respecte al dòlar. Durant el 2025, el tipus de canvi mitjà de l'euro ha estat d'1,12 dòlars per euro (1,081 el 2024). Una possible revalorització de l'euro (devaluació del dòlar) suposa una certa pèrdua de competitivitat dels productes del Grup. Si el 2026 el dòlar es devalués, això tindria un efecte negatiu per al Grup en empitjorar la posició competitiva dels productes que comercialitza i reduir la seva rendibilitat. Si, per contra, el dòlar es revaloritza, això milloraria la posició competitiva i la rendibilitat del Grup.

**(vi) Risc de concentració de productes**

Prop del 62% de l'activitat del Grup gira al voltant de la producció de clor, sosa càustica i els seus derivats. El clor i la sosa es produeixen en un mateix procés, però mentre que el clor —per motius de seguretat, eficiència i aplicacions— es consumeix en la seva pràctica totalitat en l'entorn del mateix centre de producció per fabricar derivats clorats, la sosa es comercialitza a escala europea.

El producte més significatiu fabricat a partir del clor és el PVC, l'evolució del qual està fortament lligada a la marxa dels sectors de la construcció i de l'automoció. Aquest fet confereix volatilitat tant al preu del PVC com al de la sosa (coproducte del clor), que cal tenir en compte en la projecció dels resultats del Grup. La facturació de les vendes de PVC i sosa (líquida més sòlida) ha representat l'any 2025 al voltant del 38% de la facturació del Grup.

Amb la finalitat de minimitzar aquest risc de concentració de productes, el Grup està duent a terme, en el marc del Pla 3D (2021-2029), diversos projectes d'ampliació de capacitat d'altres productes ja existents en el portfoli d'Ercros, com ara poliols, resines tècniques o clorit sòdic; o d'incorporació d'altres principis actius com la gentamicina o la vancomicina, entre altres.

**(vii) Risc de ciclicitat de productes**

En termes generals, els mercats en què opera el Grup experimenten una major activitat durant el segon i el tercer trimestre de l'any, excepte el mes d'agost. En els darrers anys s'ha accentuat la tendència dels clients a reduir les comandes a la part final de l'exercici, associada a les vacances de Nadal i al desig generalitzat de disminuir els estocs dels seus magatzems al tancament de l'exercici, fet que fa que l'activitat es redueixi al desembre.

Els productes que més acusen l'estacionalitat són els usats en el tractament i desinfecció d'aigües per a ús humà —hipoclorit sòdic, clorit sòdic i ATCC—, amb la punta de consum a la primavera i l'estiu, i el PVC, que manté una major atonia als mesos més freds de l'any per l'aturada de la construcció. La resta dels productes presenten una demanda força estable al llarg de l'any, excepte els mesos d'agost i desembre.

Com ha quedat explicat en l'epígraf (ii) anterior, el sector químic en què el Grup desenvolupa la seva activitat es caracteritza per ser un sector cíclic. El Grup, per tant, no és aliè a les incerteses del mercat generades per alteracions en l'oferta i la demanda, la repercussió de les quals en els marges dels productes que comercialitza pot afectar la seva rendibilitat i, de vegades, amb una anticipació i intensitat majors a les produïdes en altres sectors, atès el caràcter de *commodities* dels seus productes.

Amb la finalitat d'amortir aquesta volatilitat cíclica, el Grup va presentar el 28 de gener de 2021 el ja esmentat pla estratègic, Pla 3D (2021-2029). L'objectiu de l'estratègia de diversificació és precisament controlar i, si és possible, reduir la forta dependència cíclica del negoci de clor-sosa/PVC que té el Grup Ercros.

Els projectes d'inversió inclosos en aquesta dimensió del Pla 3D estan orientats a potenciar les divisions de química intermèdia i farmàcia, i el segment de potabilització d'aigües que, tot i pertànyer a la divisió de derivats del clor, no està sotmès al cicle clor-sosa.

En la dimensió de diversificació, durant el període 2021-2025 han entrat en funcionament els projectes d'ampliació de la capacitat de fabricació de poliols a la fàbrica de Tortosa; compostos per emmotllar a la fàbrica de Cerdanyola; resines ErcrosTech a Almussafes; fosfomicina trometamol, àcid fusidic micronitzat estèril, extracció de dos nous antibiòtics (gentamicina i vancomicina), així com d'eritromicina base, base de dihidrat i sals d'eritromicina (etilsuccinat, estolat i estearat) a la fàbrica d'Aranjuez.

A més, el Grup disposa des de 2024 de la certificació internacional de sostenibilitat i carboni ISCC Plus per a la comercialització del clor, sosa càustica (líquida i en perles), hidrogen, àcid clorhídric i hipoclorit sòdic produïts a la fàbrica de Vila-seca I (Tarragona), per estar fabricats amb fonts d'energia renovable. Anteriorment ja es disposava d'aquest certificat per als poliols de la fàbrica de Tortosa. La fabricació d'aquests productes permetrà a l'empresa disposar d'un portfoli més sostenible i d'acord amb les necessitats dels seus clients.

### (viii) Risc de mercat per tensions geopolítiques

El 2025, el Grup va exportar més del 51,4% de les seves vendes a més de 94 països. Atès que està exposat al mercat exterior, en ocasions el Grup pot veure's influït per conflictes polítics o geoestratègics, que generen tensions en aquells mercats en què adquireix o comercialitza els seus productes.

Durant l'exercici, la Unió Europea ha mantingut i ampliat les restriccions a les transaccions comercials amb Rússia i els seus països aliats, per la qual cosa s'han limitat les vendes a aquests països. El Grup té implantats procediments i sistemes de control que impedeixen l'incompliment de les condicions establertes en les transaccions comercials amb aquests països.

Al llarg de 2025, el transport marítim ha continuat afectat pels desviaments de vaixells per la ruta del Cap de Bona Esperança, motivats per la necessitat d'evitar el pas pel Mar Roig a causa del conflicte a la regió i del risc d'atacs a embarcacions per part dels huthis al Iemen. A finals d'any, algunes companyies navilieres van fer proves per reprendre el trànsit pel Mar Roig, però la reactivació de les tensions entre els Estats Units i l'Iran va provocar la paralització d'aquestes iniciatives. Aquesta situació, que va augmentar de manera significativa els temps de trànsit dels vaixells, va provocar un increment dels nolis i va obligar les cadenes de subministrament a adaptar-se a nous terminis amb calendaris i períodes operatius més extensos.

Un altre factor que va encetar el transport marítim el 2024, que va continuar el 2025, i que ho farà en major mesura durant el 2026, va ser la inclusió d'aquest tipus de transport en el sistema de drets d'emissió («ETS»), pel qual els vaixells que fan escala en algun port europeu han de pagar per les emissions de CO<sub>2</sub> generades durant el viatge. El 2024 es va haver de pagar el 40% de l'impost, el 2025 el 70% i el 100% el 2026, any en què també s'inclouran les emissions d'òxid nítric i metà.

Durant el 2025, els preus dels nolis marítims han patit una elevada volatilitat, motivada en gran part per les tensions comercials entre els Estats Units i la resta de països. La incertesa en els terminis i l'abast de les mesures adoptades ha provocat una alternança entre períodes de forta acumulació de càrrega, amb elevats nivells d'ocupació als vaixells i un increment de les tarifes, i períodes de menor activitat, que han originat caigudes significatives dels nolis, amb una notable inestabilitat en les rutes entre Àsia i Europa.

Aquesta guerra comercial derivada de la imposició de diversos aranzels per part dels Estats Units a la resta de països també està produint una reducció de les vendes d'Europa cap als Estats Units (per un increment d'aranzels fins al 15%) i un augment de les importacions de producte procedent d'Àsia, a la recerca de nous mercats, ambdós canvis en el flux comercial de productes amb efecte en els nolis d'aquestes rutes.

Malgrat aquesta situació, els acords estratègics signats prèviament amb les principals navilieres han permès al Grup mitigar l'impacte en els costos logístics i mantenir una estructura de transport estable durant l'exercici.

Per al 2026, s'espera que continuï la situació de volatilitat dels preus dels nolis de contenidors, si bé amb tendència a la baixa per la feble demanda global de productes químics i l'excés d'oferta de transport, en entrar en servei un gran nombre de nous vaixells. La normalització de les rutes pel Mar Roig hauria de suposar un altre factor de pressió a la baixa dels nolis, tot i que podria provocar situacions de congestió als ports que obliguin a adaptar novament les cadenes de subministrament. Amb la finalitat d'aprofitar aquesta tendència, el Grup està tancant acords amb les navilieres per períodes curts de temps.

A més, com a conseqüència de l'esmentat increment de les polítiques proteccionistes en el comerç a escala mundial, s'ha generat un entorn comercial més restrictiu i un augment del risc geopolític. Alguns països han reaccionat amb respostes aranzelàries recíproques i barreres addicionals. Aquesta situació ha generat un replegament econòmic global que ha alterat les cadenes de subministrament i incrementat l'exposició de les empreses a mesures restrictives i canvis regulatoris sobtats que poden afectar sensiblement els seus volums de compra i venda de productes.

El Grup centra els seus esforços en l'homologació de nous orígens i destinacions per minimitzar el risc que qualsevol decisió política o nou conflicte pugui generar-se i afectar la companyia, i realitza un seguiment constant d'aquelles polítiques aranzelàries que puguin obstaculitzar o limitar la seva cadena de subministrament i les seves vendes.

La signatura de l'acord comercial de la Unió Europea amb Mercosur no implicarà a priori un impacte rellevant en l'activitat comercial del Grup amb els països signants, atès que les exportacions actuals del Grup cap a aquests mercats no suposen un volum significatiu de les seves vendes actuals. No obstant això, l'eliminació progressiva de barreres aranzelàries i el fet que en alguns d'aquests mercats no hi hagi productors locals d'alguns dels nostres productes poden constituir una via futura de creixement potencial a estudiar a mitjà o llarg termini.

El recent acord comercial entre la Unió Europea i l'Índia, encara pendent de ratificació pel Consell i el Parlament Europeu, pot implicar efectes diversos per al Grup. D'una banda, l'eliminació progressiva de determinats gravàmens millorarà la competitivitat dels nostres productes químics en aquest mercat (especialment el paraformaldehid i els poliols), amb un alt potencial de creixement. D'altra banda, aquest acord podria facilitar una major entrada a Europa de principis actius farmacèutics («API»), cosa que podria augmentar la competència en alguns productes.

**(ix) Risc tecnològic i de ciberseguretat**

El Grup està exposat a riscos cibernètics que podrien provocar una interrupció dels seus processos de negoci, la qual cosa comprometria temporalment el seu funcionament normal.

Per minimitzar el risc de discontinuïtat de les operacions —derivat de fallades o incidents en els sistemes d'informació— el Grup disposa d'un pla de protecció específic per a les seves infraestructures tecnològiques, que està enquadrat en el pla de seguretat operatiu.

Dins d'aquest pla està contemplada la seguretat davant d'amenaques cibernètiques —accidentals o intencionades— tant externes com internes. El Grup es proveeix permanentment dels mitjans necessaris per intentar prevenir, detectar i, si és el cas, eliminar aquest tipus d'amenaques. Aquest pla ha estat revisat i actualitzat d'acord amb els riscos derivats de l'augment del teletreball i l'increment de la digitalització.

De forma preventiva, consultors especialitzats externs fan periòdicament proves d'intrusió, la qual cosa permet aplicar millores contínues al sistema de seguretat.

En el cas que hi hagués un incident que interrompés parcialment o totalment el funcionament normal dels seus processos de negoci, el Grup disposa d'un pla de recuperació davant de desastres que permetria reprendre les operacions.

L'any 2024, el Grup ha certificat la seva gestió de la seguretat de la informació amb l'obtenció del segell internacional ISO 27001:2022, atorgat per Applus+. Amb l'obtenció d'aquesta certificació, la Societat garanteix el seu compromís amb la protecció de dades i la seguretat de la informació dels seus clients, proveïdors, persones treballadores i socis, els proporciona un entorn segur i de confiança, i demostra la seva capacitat per identificar, gestionar i mitigar els riscos de seguretat de la informació de manera efectiva.

**b) Riscos no financers**

El procés de gestió de riscos i impactes no financers del Grup Ercros es fonamenta en un enfocament integral per identificar, avaluar, prioritzar i monitorar els impactes sobre les persones i el medi ambient, especialment com a conseqüència del canvi climàtic, alineant-se amb els principis de diligència deguda. Aquest procés, que s'ha mantingut sense canvis respecte a l'exercici anterior, prioritza les àrees de major risc, com ara activitats productives específiques, relacions comercials crítiques i localitzacions geogràfiques sensibles. Alguns exemples de la gestió i mitigació d'aquests riscos inclouen inversions en tecnologies baixes en carboni, projectes de control i remediació de sòls, així com la implementació de mesures socials orientades a promoure la conciliació laboral i la fidelització dels treballadors.

Així mateix, es consideren tant els impactes directes derivats de les operacions del Grup Ercros com aquells vinculats a les seves

relacions comercials. Per a això, s'han implementat mesures que assegurin que els socis i proveïdors compleixin amb els estàndards de sostenibilitat exigits per la companyia.

El procés de gestió de riscos inclou el treball amb experts externs i la participació de les parts interessades afectades, com comunitats locals i empleats, per comprendre millor els possibles impactes i dissenyar mesures efectives de mitigació.

Finalment, el Grup gestiona riscos laborals i regulatoris mitjançant formació especialitzada, mesures de seguretat certificades i la participació en associacions sectorials, amb l'objectiu de minimitzar els impactes ambientals i socials i garantir la sostenibilitat al llarg de tota la cadena de valor.

Un cop identificats els riscos i les oportunitats, aquests s'avaluen d'acord amb diferents criteris i en línia amb la metodologia d'anàlisi de riscos establerta pel Grup.

**(i) Riscos ambientals: contaminació, recursos hídrics i marins i economia circular**

Totes les fàbriques d'Ercros tenen implantats sistemes de gestió ambiental que permeten minimitzar l'impacte que l'activitat industrial pugui causar en l'entorn. A més, Ercros —pel sector en què opera— està subjecte a una estricta normativa ambiental, principalment en matèria d'emissions, abocaments, residus, sorolls, contaminació lumínica i sanejament de sòls i aigües subterrànies. Tot i això, els centres, en el desenvolupament de la seva activitat, estan subjectes a riscos susceptibles d'ocasionar danys ambientals, com ara emissions o abocaments fortuïts o incendis, per la qual cosa els impactes derivats d'aquest risc provenen directament de les activitats productives d'Ercros i podrien materialitzar-se en un horitzó temporal de curt termini.

Els impactes negatius d'aquests riscos per a les persones inclouen l'exposició a substàncies tòxiques, que pot causar problemes de salut, mentre que per al medi ambient impliquen la contaminació del medi receptor (atmosfera, aigua, sòl).

Ercros utilitza un procés integral per identificar, avaluar i gestionar els IRO ambientals, considerant aspectes materials relacionats amb la contaminació de l'aire, l'aigua i el sòl, l'ús sostenible dels recursos hídrics i la transició cap a una economia circular en les seves operacions directes i en la cadena de valor.

Ercros fa servir diferents metodologies i eines per a la identificació i gestió dels impactes i les dependències sobre el medi ambient:

- **Anàlisi de riscos ambientals:** tots els centres d'Ercros disposen d'un estudi d'anàlisi de riscos ambientals, que es revisa periòdicament o quan es produeix un canvi significatiu. A més, Ercros analitza anualment, en l'àmbit de les seves tres divisions, els riscos de negoci relacionats amb el medi ambient i associats a emissions i abocaments accidentals a l'aire, a l'aigua i al sòl,

que inclouen els riscos associats a emissions mediambientals del passat que podrien haver provocat una afectació dels sòls.

- **Seguiment continu dels centres productius:** Ercros supervisa de manera sistemàtica totes les seves plantes i activitats, identificant nous impactes i dependències, i fent el seguiment dels ja existents. El seguiment se centra en impactes indirectes, com les emissions a l'atmosfera o els canvis en la qualitat i disponibilitat de l'aigua. A més, es monitoritza la generació i la gestió dels residus industrials, donant prioritat a la reducció i al reciclatge, assegurant-se d'aplicar el tractament més adequat, així com la qualitat dels sòls i de les aigües subterrànies.
- **Gestió eficient dels recursos hídrics:** Ercros ha implementat diversos sistemes de refrigeració en circuit tancat per optimitzar el consum d'aigua, així com projectes per augmentar la proporció d'aigua reutilitzada consumida en els processos productius.
- **Iniciatives d'economia circular:** Ercros fomenta la reducció, la reutilització i el reciclatge en la cadena de valor mitjançant accions que reflecteixen el seu compromís amb la sostenibilitat.

Ercros, per minimitzar i, si és possible, eliminar els seus impactes ambientals:

- Desenvolupa la seva activitat complint amb el que estableixen les seves autoritzacions ambientals i amb els requisits derivats de la normativa aplicable i dels acords voluntaris subscrits.
- Realitza el seguiment oficial del seu rendiment ambiental.
- Té implantat un sistema de gestió de la sostenibilitat certificat per AENOR que s'audita anualment.
- Té implantats indicadors per valorar el seu rendiment ambiental i adoptar un enfocament sostenible en l'ús dels recursos naturals i energètics, i col·laborar en la protecció de la biodiversitat en les àrees protegides properes als seus terrenys.
- Ercros té contractada una pòlissa de protecció mediambiental que dona cobertura a possibles danys mediambientals.

### (ii) Riscos ambientals: activitats passades

Ercros integra, dins del marc del seu procés de gestió de riscos, el risc de reclamacions per sanejament de sòls o clausura d'activitats com una part integrant dels riscos potencials de la companyia associats a la contaminació, i els considera com a riscos específics i significatius dins d'aquest grup de riscos.

#### a) Reclamacions per sanejament de sòls

Ercros té un llarg historial d'activitat industrial i sempre ha complert i assumit la legislació vigent en cada moment. Tanmateix, els

requisits legals dels darrers anys i la seva aplicació, alguns amb caràcter retroactiu, han fet aflorar el risc de reclamacions de responsabilitat patrimonial per fer front als costos de sanejament o remediació de sòls i entorns afectats.

Amb l'objectiu de mitigar el risc de reclamacions, Ercros ha presentat a l'administració competent projectes de control i remediació o millora de la qualitat dels sòls en tots aquells terrenys on s'ha detectat afecció. Aquests projectes de remediació tenen com a finalitat reduir els riscos per a la salut humana i restaurar els ecosistemes danyats, a més de complir amb normatives ambientals més estrictes que promouen la sostenibilitat. No obstant això, les exigències legals generen alts costos per a Ercros, fet que pot condicionar la seva capacitat d'actuació. Per aquest motiu, Ercros reestima anualment el valor de les obligacions de remediació, efectuant les dotacions corresponents a les provisions per remediació.

#### El Hondón

Específicament, en relació amb l'antic emplaçament situat a El Hondón (Cartagena), l'any 2019 la Direcció General de Medi Ambient de la Regió de Múrcia va declarar el sector d'El Hondón com a sòl contaminat. Tot i que Ercros va impugnar aquesta resolució mitjançant un recurs contenciós administratiu, la companyia va presentar un Projecte tècnic de remediació el juliol de 2020 per complir amb l'obligació establerta per l'administració.

Posteriorment, la Direcció General de Medi Ambient va sol·licitar modificacions en el Projecte tècnic de remediació presentat per Ercros mitjançant diversos requeriments els anys 2020 i 2021. Ercros va recórrer aquests requeriments mitjançant un segon recurs contenciós administratiu.

Durant l'any 2024, els dos recursos contenciosos administratius presentats per Ercros van ser desestimats. Ercros va recórrer les sentències desestimàtores mitjançant recursos de cassació davant del Tribunal Suprem, que van ser inadmesos l'any 2025.

Al marge dels recursos interposats, Ercros va presentar el 2021, com a resposta als requeriments d'esmena del seu projecte, una nova versió actualitzada del Projecte tècnic de remediació d'El Hondón que incorpora les indicacions dels diferents experts i centres acadèmics que l'han avaluat. Aquest projecte inclou mesures específiques per tractar els residus de manera segura, minimitzant l'extracció massiva de materials i prioritzant tècniques de confinament *in situ*.

Tant el Consell de Seguretat Nuclear com la Confederació Hidrogràfica del Segura han emès informes favorables sobre la proposta d'Ercros. No obstant això, aquesta proposta va ser informada desfavorablement per la Direcció General de Medi Ambient de la Regió de Múrcia el 30 d'agost de 2024. Aquesta resolució va ser confirmada en alçada l'11 de novembre de 2024.

A més, la Direcció General va emetre el 24 de juny de 2025 una resolució d'inici d'execució subsidiària amb la finalitat que la Regió de Múrcia dugui a terme, subsidiàriament i a costa d'Ercros, el compliment de l'obligació de presentació d'un projecte tècnic amb les operacions de neteja i recuperació de l'emplaçament requerides. La resolució d'inici d'execució subsidiària va ser confirmada en alçada el 21 d'octubre de 2025.

Ercros ha impugnat el 2025 tant la resolució desfavorable al seu projecte com l'acord d'inici d'execució subsidiària, mitjançant sengles recursos contenciosos administratius. En el procediment contenciós administratiu interposat contra la resolució desfavorable al projecte d'Ercros, el 9 de desembre de 2025 la Societat va presentar un escrit sol·licitant la derivació del procediment a mediació intrajudicial, amb petició de suspensió del curs processal, amb l'objectiu d'intentar assolir una solució consensuada a la qüestió controvertida.

Tant l'Ajuntament de Cartagena com la Comunitat Autònoma de la Regió de Múrcia s'han adherit a la sol·licitud de derivació a mediació judicial, trobant-se actualment pendent de dictar-se la resolució judicial corresponent en relació amb aquesta sol·licitud.

#### *b) Reclamació per clausura d'activitats*

##### **Terrera Vella de Cardona**

Pel que fa a la situació de l'escombrera Terrera Vella de Cardona, es tracta d'un recurs miner de la Secció B) de la Llei de Mines, que Ercros va explotar entre 2007 i 2017, any en què Ercros va proposar una suspensió de l'exploració.

L'any 2017, l'obligació derivada de la BREF clor-àlcali de canvi a tecnologia de membranes en les electròlisis, amb la consegüent necessitat d'utilització de sal de gran puresa, va obligar Ercros a la suspensió de l'activitat extractiva d'aquest recurs miner.

Davant d'aquesta situació, Ercros va proposar, sense tenir cap obligació, una modificació del programa de restauració davant les autoritats competents, per a la seva aplicació durant el període de suspensió de l'activitat extractiva, que consistia en una gestió de les aigües superficials compatible amb l'entorn i coherent amb el projecte de restauració integral de la Vall Salina.

L'objectiu de la proposta era reforçar el manteniment de la Terrera Vella durant el període de suspensió dels treballs d'exploració. La Direcció General de Qualitat Ambiental i Canvi Climàtic de la Generalitat de Catalunya («DGQA») no va informar favorablement sobre aquest pla i, en el seu lloc, va aprovar (setembre de 2022) una Declaració d'impacte ambiental que va requalificar la Terrera Vella com a instal·lació de residus miners.

El febrer de 2024, la DGQA va requerir a Ercros la presentació d'un projecte de tancament i clausura de la Terrera Vella, com si es tractés d'una instal·lació de residus miners. El 2024, Ercros va recórrer

aquesta resolució en via contenciosa administrativa, procediment judicial que es tramita al Tribunal Superior de Justícia de Catalunya.

D'altra banda, l'any 2022 l'Administració minera va declarar la caducitat de l'autorització d'aprofitament de la Terrera Vella de titularitat d'Ercros, establint l'obligació d'Ercros de deixar l'emplaçament en condicions de seguretat per a les persones i els béns. Ercros ha sol·licitat en diverses ocasions a l'Administració que comprovi el correcte estat de seguretat de la Terrera.

Davant la negativa de l'Administració a comprovar l'estat de seguretat de la Terrera Vella, el setembre de 2024 Ercros va interposar un recurs contenciós administratiu, pendent de resolució, amb la finalitat d'obtenir l'autorització per a l'abandonament definitiu de l'activitat. A més, el juliol de 2024, Ercros va obtenir un informe favorable de l'entitat de control Bureau Veritas en relació amb la correcta seguretat de l'emplaçament.

#### **(iii) Riscos socials**

Ercros està exposada a riscos socials derivats de la gestió i la situació tant de les persones que formen part de la seva plantilla com dels treballadors de la seva cadena de valor. Aquests riscos estan principalment relacionats amb:

- Baixa productivitat.
- Pèrdua de talent.
- Aspectes operacionals, com ara accidents industrials o malalties professionals.
- Aspectes ètics i de sostenibilitat en la cadena de valor.

Ercros avalua els riscos associats al seu capital humà dins de l'anàlisi de riscos de negoci que efectua anualment en l'àmbit de les seves tres divisions.

#### *a) Riscos, impactes i dependències derivats de la força de treball pròpia*

Ercros està exposada a riscos derivats dels impactes i dependències associats a la seva pròpia força de treball. Aquests es poden agrupar en les categories següents:

##### **(i) Risc per baixa productivitat**

El risc per baixa productivitat té el seu origen en l'índex d'absentisme del personal de la seva plantilla (l'any 2025 es va situar en el 5,3%), i que en alguns centres de treball pot generar dificultats puntuals per cobrir tots els torns de producció.

Per mitigar l'impacte d'aquest risc, Ercros ha implementat mesures específiques, entre les quals s'inclouen:

- La realització de contractes de relleu per garantir la cobertura operativa.
- La creació de comitès d'absentisme en aquells centres on aquest risc és més significatiu, amb potestat per a l'adopció de mesures encaminades a reduir-lo.

### (ii) Risc de pèrdua de talent com a conseqüència de la sortida d'empleats clau

La sortida de personal estratègic o altament qualificat pot afectar el rendiment i la continuïtat dels processos operatius d'Ercros.

Ercros ha desenvolupat un conjunt de mesures per retenir el talent i mitigar aquest risc:

- Mesures socials de foment de la conciliació i de la flexibilització de la jornada de treball.
- Potenciació dels plans de formació i de la promoció interna.
- Implementació del model de gestió del talent i del sistema d'avaluació del rendiment.
- Foment de la fidelitat mitjançant premis a la permanència, aportacions definides a plans de pensions i assegurances de vida i de salut.

### (iii) Risc d'accidents laborals entre el personal que opera a les fàbriques d'Ercros

La naturalesa tècnica i operativa de les activitats realitzades a les fàbriques de la companyia comporta el risc inherent d'accidents laborals entre els empleats.

Per mitigar i, en la mesura del possible, eliminar aquest risc, Ercros:

- Té implantat i certificat, des de 2007, un sistema de gestió de la seguretat d'acord amb la norma ISO 45001:2018 (abans, OHSAS 18001).
- Proporciona formació contínua a la seva plantilla en prevenció de riscos laborals.
- Controla i actualitza totes les seves instal·lacions perquè compleixin amb les normes de seguretat més estrictes.
- Analitza tots els accidents i incidents esdevinguts a les seves instal·lacions per prevenir-ne la repetició en el futur.
- Estableix plans de reducció de l'accidentalitat triennals, amb accions en tots els àmbits anteriorment descrits.

### b) Riscos i oportunitats derivats dels impactes i dependències dels treballadors de la cadena de valor

Ercros també està exposada a riscos derivats dels impactes i dependències associats als treballadors de la cadena de valor que presten els seus serveis dins de les seves instal·lacions, com ara empleats d'empreses externes, proveïdors o transportistes. Aquests riscos es poden agrupar en dues categories principals:

#### (i) Plantilla d'empreses externes, els principals riscos de la qual inclouen:

- **Escassetat de mà d'obra qualificada:** La manca de treballadors capacitats en determinats sectors pot, potencialment, alentir la producció o augmentar els costos de contractació i formació.
- **Condicions laborals deficientes en la cadena de valor:** Si els proveïdors o subcontractistes no garanteixen condicions laborals adequades, això podria derivar en incompliments regulatoris, sancions legals o dany reputacional.

Adicionalment, Ercros ha identificat riscos específics associats a grups de treballadors d'empreses externes que desenvolupen activitats en contextos particulars. Aquests inclouen:

- Els treballadors de manteniment de les fàbriques que, a causa de la naturalesa tècnica i potencialment perillosa de les seves activitats, com ara reparacions en equips industrials, s'enfronten a un major risc d'accidents laborals i d'exposició a materials perillosos.

Per mitigar aquests riscos específics, Ercros té implementats estrictes protocols de seguretat i salut en el treball, compleix amb la legislació en matèria de coordinació d'activitats, proporciona formació específica i periòdica sobre l'ús segur d'eines i materials, supervisa constantment les activitats realitzades i estableix l'ús obligatori d'equips de protecció individual («EPI»).

- Els conductors de camions que realitzen activitats de càrrega i descàrrega a les fàbriques d'Ercros. Aquests treballadors estan exposats a riscos relacionats amb la manipulació de productes químics, accidents durant les maniobres a les instal·lacions i fatiga per horaris prolongats.

Per mitigar els riscos als quals s'exposen els transportistes, Ercros proporciona formació prèvia obligatòria en protocols de seguretat per a càrrega i descàrrega, impartida a través d'una plataforma electrònica disponible en 11 idiomes. A més, té implementat un procediment sancionador per a conductors en cas d'incompliment de les normatives internes de les fàbriques. L'any 2025, es van sancionar 11 conductors com a resultat d'aquest procediment.

(ii) Proveïdors, per als quals s'han identificat els següents riscos:

- **Manca d'alineació ètica i de sostenibilitat:** si un proveïdor no compleix els estàndards ètics o ambientals d'Ercros, es pot interrompre la relació comercial, afectar la sostenibilitat del negoci i generar costos associats a la recerca de nous proveïdors.
- **Inestabilitat social o econòmica als països d'origen:** canvis socials, conflictes o crisis econòmiques poden interrompre les operacions de proveïdors clau.
- **Canvis regulatoris:** l'enduriment de les normatives pot, potencialment, augmentar els costos operatius per a l'empresa i els seus proveïdors.

A més dels riscos, Ercros ha identificat oportunitats derivades dels impactes i dependències dels treballadors de la cadena de valor:

- **Enfortiment de la relació amb proveïdors:** en prioritzar proveïdors locals i establir relacions de confiança, Ercros fomenta economies sostenibles i assegura l'estabilitat de la seva cadena de subministrament.
- **Innovació i desenvolupament sostenible:** col·laborar amb proveïdors per desenvolupar productes i processos més sostenibles genera avantatges competitius i redueix l'impacte ambiental.
- **Accés a incentius regulatoris i financers:** adoptar pràctiques sostenibles pot obrir oportunitats de finançament i accés a programes de suport governamental.

#### (iv) Riscos de governança

Dins dels riscos de governança s'inclouen els riscos derivats de canvis regulatoris i els riscos derivats de tendències de mercat i macroeconòmiques. Aquests dos aspectes s'han identificat com a materials i són els classificats com de governança dins de la NEIS G1 «Conducta empresarial»

##### a) Riscos derivats de canvis regulatoris

###### (i) Canvis en la normativa mediambiental

En els darrers anys, els requisits legals en matèria mediambiental s'han tornat cada cop més exigents i han generat canvis significatius en el sector químic, tant en l'àmbit europeu com en l'estatal i autonòmic. Ercros realitza esforços importants per adaptar-se a aquest nou marc legal, duu a terme les inversions d'adaptació requerides per la normativa vigent i desenvolupa les activitats i accions necessàries per al compliment dels requisits recollits en les diferents normatives, en concret pel que fa a la seguretat de les instal·lacions i de les persones; a la salut laboral; a la protecció ambiental i el canvi climàtic; i al transport, envasat i manipulació de mercaderies perilloses.

Atès que els canvis regulatoris en matèria mediambiental són en part derivats de la nova regulació en matèria de canvi climàtic, aquest risc s'ha analitzat com a part dels riscos de transició identificats, mitjançant una anàlisi d'escenaris climàtics, seguint les recomanacions del Task Force on Climate-related Financial Disclosure («TCFD»), Grup de Treball sobre Divulgacions Financeres Relacionades amb el Clima).

###### (ii) Nous impostos i taxes

L'1 de gener de 2023 va començar l'aplicació de l'«impost sobre el plàstic», que grava la utilització d'aquest material en el subministrament d'envasos i embalatges. L'aplicació d'aquest impost no ha tingut grans conseqüències per a Ercros, ja que durant els darrers anys ha dut a terme gestions d'incorporació de material reciclat en els envasos, de reutilització i de reducció del gruix d'aquests.

D'altra banda, la implementació progressiva en determinats països de la Unió Europea d'una taxa sobre les emissions de CO<sub>2</sub> generades pels camions en funció dels quilòmetres recorreguts, així com la incorporació el 2027 del transport per carretera al Règim de comerç de drets d'emissió de la Unió Europea, pot incrementar el cost del transport terrestre. En una situació similar es troba el transport marítim, arran de la implementació a Europa del pagament de la taxa ETS, que exigeix a les navilieres compensar les emissions de CO<sub>2</sub> generades en els seus trajectes.

##### b) Riscos derivats de tendències de mercat i macroeconòmiques

El principal risc que pateix Ercros en aquest àmbit és la incertesa derivada de la manca d'un marc jurídic estable i previsible del mercat energètic. Aquesta incertesa impossibilita conèixer a mitjà termini l'import de les retribucions i exempcions administratives a les empreses electrointensives, i impedeix que Ercros pugui fer previsions ajustades sobre el preu de l'energia elèctrica en el futur.

Per mitigar l'impacte d'aquest risc, Ercros:

- Monitoritza el sector i les convocatòries d'ajudes per a la descarbonització mitjançant la seva participació en grups i associacions sectorials.
- Duu a terme actuacions per millorar l'eficiència energètica i la disminució gradual de l'ús de combustibles fòssils.
- Subscriu contractes de subministrament d'electricitat a llarg termini provinents d'energies renovables amb l'objectiu de reduir la volatilitat dels preus i el seu impacte mediambiental.

**c) Riscos financers**

En el curs habitual de les operacions, el Grup es troba exposat al risc de crèdit, risc de mercat (risc de tipus de canvi i de tipus d'interès), risc de liquiditat i risc fiscal.

Els principals instruments financers del Grup comprenen el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit *revolving*, préstecs amb entitats financeres públiques, préstecs bancaris, línies de finançament de circulat, pòlisses de crèdit, arrendaments financers, efectiu i dipòsits a curt termini.

El Grup no té en vigor cap contracte derivat per a la cobertura del risc de tipus de canvi ni per al risc de tipus d'interès.

Per a 2026 i exercicis següents, el Grup té signats contractes a llarg termini per al subministrament de part de l'energia elèctrica i gas natural que preveu consumir en els processos industrials del Grup.

La política del Grup, mantinguda durant els últims exercicis, és la de no negociar amb instruments financers.

El Grup té com a objectiu que el risc financer es mantingui dins paràmetres assumibles per a una empresa cíclica. La ràtio de solvència (deute financer net consolidat/ebitda ordinari consolidat) es va situar a 31 de desembre de 2025 en 16 vegades, valor molt superior al fixat com a objectiu, 2 vegades, però que es preveu que es redueixi en els pròxims trimestres, a mesura que el sector surti de la fase baixista de cicle en què es troba.

Així mateix, al tancament de 2025, no s'han complert les condicions de benefici mínim i de solvència financera requerides en la política de retribució a l'accionista per retribuir-lo.

**(i) Risc de tipus de canvi**

El dòlar és —amb molta diferència— la principal divisa a la qual està exposat el Grup, que com s'ha indicat anteriorment no té contractat cap producte derivat per cobrir aquest risc, a causa de la poca eficàcia i elevat cost d'aquests instruments.

L'any 2025, el canvi mitjà de l'euro va ser d'1,12 dòlars per euro (1,081 dòlars el 2024).

Per a 2026 s'ha estimat un canvi mitjà de 1,22 dòlars per euro. Aquesta depreciació del dòlar enfront de l'euro que estem veient el 2026, empitjora la posició competitiva i la rendibilitat del Grup en les seves exportacions.

A continuació s'inclou un quadre resum de les operacions de compra i venda en dòlars realitzades pel Grup:

	Exercici 2025	Exercici 2024
<b>Vendes en dòlars (milers)</b>	<b>118.004</b>	<b>144.061</b>
<i>Tipus de canvi dòlar/euro</i>	<i>1,121</i>	<i>1,081</i>
Equivalent en euros (milers)	105.249	133.334
<b>Compres en dòlars (milers)</b>	<b>30.561</b>	<b>47.174</b>
<i>Tipus de canvi dòlar/euro</i>	<i>1,123</i>	<i>1,0825</i>
Equivalent en euros (milers)	27.195	43.578
<b>Exposició neta al dòlar (milers)</b>	<b>87.443</b>	<b>96.887</b>
Equivalent en euros (milers)	78.054	89.756

Sobre la base de les transaccions anteriors, la taula següent mostra una anàlisi de sensibilitat dels resultats d'explotació de l'any 2026 a possibles variacions raonables en el tipus de canvi mitjà del dòlar de les vendes i compres del Grup Ercros respecte del canvi mitjà de 2025, que va ser d'1,12, mantenint totes les altres variables constants:

Dòlars per euro (\$/€)	Efecte en el resultat d'explotació (milers d'euros)
1,25	-10.643
1,20	-6.823
1,15	-2.670
1,12	—
1,10	1.861
1,05	6.823
1,00	12.281

**(ii) Risc de crèdit (rellevant)**

El Grup té instaurada una política de gestió del crèdit a clients que és gestionada al curs normal de l'activitat. Durant l'exercici, s'ha materialitzat aquest risc com conseqüència de la debilitat (caiguda) de la demanda principalment al sector de la construcció. Això ha provocat situacions concursals d'algun dels nostres clients. El Grup tracta de minimitzar el risc d'insolvència de clients amb la realització d'avaluacions de solvència a tots els clients que requereixen un límit de crèdit superior a un determinat import. Així mateix, el Grup exigeix en determinades vendes que el client lliuri una carta de crèdit o un aval bancari.

No hi ha una alta concentració a la cartera de clients del Grup.

Així mateix, des del gener del 2020 el Grup compta amb una pòlissa d'assegurança de crèdit amb la Companyia Espanyola d'Assegurances de Crèdit a l'Exportació (CESCE) que cobreix el 95% del saldo dels clients assegurats per la pòlissa. L'import assegurat suposa el 59% del saldo viu de la cartera. Aquesta pòlissa assegura el cobrament de les factures que se cedeixen sense recurs al *factoring* sindicat. Les factures cedides sense recurs al *factoring* sindicat són donades de baixa de l'estat de situació financera.

Pel que fa a la resta d'actius financers del Grup —com ara l'efectiu, els equivalents a l'efectiu, els crèdits i els actius financers disponibles per a la venda— la màxima exposició al risc de crèdit és equivalent a l'import en llibres d'aquests actius al tancament de l'exercici.

**(iii) Risc de tipus d'interès**

El finançament extern es basa en el *factoring* sindicat, el contracte de crèdit sindicat que inclou un tram *revolving* i un altre tram en forma de préstec per finançar inversions, línies de finançament de circulat bancàries i préstecs a llarg termini d'organismes públics i de bancs. Part del finançament està contractat a tipus d'interès fixos i una altra part a tipus d'interès variables, normalment referenciats a l'euríbor a diferents terminis.

En aquest sentit, tot i que els tipus d'interès de referència Euríbor van ser inferiors el 2025 que en exercicis anteriors, l'increment del deute financer brut va comportar un lleuger augment dels costos financers per al Grup.

Al tancament de 2025, el Grup té diversos préstecs bancaris a tipus d'interès fix per un import total de 24.844 milers d'euros. Alguns d'aquests préstecs inclouen un component de cost/ingrés basat en el compliment de determinats objectius ESG (ambientals, socials i de governança).

El 22 de desembre de 2023 es va formalitzar un contracte de finançament sindicat amb un conjunt d'entitats financeres per als sis anys següents, estructurat en dues facilitats de finançament (un contracte de *factoring* sindicat que anticipa el cobrament de crèdits a clients i un préstec sindicat en dos trams, un de crèdit revolving i un altre de préstec per finançar inversions) per un import total de 217 milions d'euros.

La taula següent mostra una anàlisi de sensibilitat a possibles canvis raonables en el tipus d'interès, mantenint totes les altres variables constants:

Increment/decrement en punts bàsics del cost del deute	Efecte en el resultat financer (milers d'euros)
<b>2025:</b>	
200	-4.625
100	-2.313
-100	2.313
-200	4.625
<b>2024:</b>	
200	-3.315
100	-1.658
-100	1.658
-200	3.315

**(iv) Risc de liquiditat (rellevant)**

El Grup gestiona el seu risc de liquiditat utilitzant tècniques de planificació financera. Aquestes tècniques tenen en consideració els fluxos d'entrada i sortida de tresoreria de les activitats ordinàries, d'inversió, finançament i retribució als accionistes. L'objectiu del Grup és mantenir un equilibri entre la flexibilitat, el termini i les condicions de les fonts de finançament contractades en funció de les necessitats previstes a curt, mitjà i llarg termini.

El 2025 el deute financer net s'ha reduït respecte a 2024 gràcies al cobrament de l'import relatiu a la sentència per inconstitucionalitat de l'impost de societats i al cobrament de subvencions, que han permès més que contrarestar el flux de caixa negatiu generat pels negocis, provocat per un entorn econòmic més feble.

El finançament sindicat (que inclou el *factoring* amb i sense recurs, el crèdit *revolving* i el crèdit per a inversions), el préstec del BEI i el préstec de l'Institut de Crèdit Oficial (ICO) estan subjectes al compliment de determinats *covenants* amb verificació semestral en relació amb el nivell d'endeutament, les despeses financeres i capex màxim.

Durant l'exercici 2025 el Grup n'ha incomplert alguns *covenants*, situació que també s'ha donat al tancament del 2025, havent obtingut les oportunes dispenses per part de les entitats financeres.

Atès que encara continua la situació de fase baixista al sector químic, és esperable que al llarg del 2026 se n'incompleixi algun de aquests *covenants*.

Històricament, en tots els casos en què s'ha produït un incompliment d'algun *covenant*, la Societat ha obtingut la corresponent dispensa (*waiver*) per part de les entitats financeres, per la qual cosa espera obtenir aquesta dispensa en cas d'incomplir algun *covenant* en el futur.

El 31 de desembre de 2025, el Grup tenia finançament disponible (i) la part no disposada del *factoring* sindicat amb i sense recursos fins a un límit conjunt de 102 milions d'euros encara que aquest finançament està limitat per la cartera disponible factoritzable; (ii) 3,2 milions d'euros de línies bilaterals i (iii) tresoreria per import de 96,02 milions d'euros.

L'incompliment per part del Grup d'alguns dels requisits fixats per les subvencions rebudes pot suposar una sortida de caixa inesperada, i provocar tensions a la tresoreria o dificultats per afrontar el compliment dels pagaments previstos. El Grup tracta de fer front a aquesta situació amb la cerca de finançament addicional a curt termini.

Addicionalment, en el supòsit de necessitat, el Grup considera que podria recórrer a altres mecanismes complementaris per a la obtenció puntual de liquiditat, com ara alienació parcial i selectiva de béns no afectes a l'explotació, emissió de bons a curt o mitjà termini en mercats organitzats o emissió d'una línia de pagarés al Mercat Alternatiu de Renda Fixa («MARF»).

### (v) Risc fiscal

El Grup tracta de minimitzar el risc fiscal derivat de les seves activitats. Per a aquest fi, es compromet a complir escrupolosament les seves obligacions fiscals, evitant prendre decisions basades en interpretacions agressives o controvertides de les normes fiscals. Tampoc duu a terme una planificació de les seves operacions encaminada a minimitzar la càrrega fiscal a través de societats ubicades fora del territori nacional. El Grup Ercros compta amb l'assessorament d'experts fiscals externs amb la finalitat d'ajustar-se a la normativa fiscal i no assumir riscos en la seva interpretació.

La pràctica totalitat de les operacions del Grup es realitzen en la Societat matriu, Ercros, S.A., domiciliada a Espanya i que tributa íntegrament a Espanya.

Malgrat això, la inspecció fiscal, a vegades, utilitza criteris interpretatius de les normes aplicables respecte de les activitats desenvolupades pel Grup que generen discrepàncies amb els criteris usats per aquest.

En referència a l'acta en disconformitat en concepte de l'impost sobre la renda de les persones físiques («IRPF»), corresponent als exercicis 2012 i 2013, en la qual es proposa una quota de 312 milers d'euros i uns interessos de demora de 70 milers d'euros, import que ha estat íntegrament provisionat, s'està a l'espera d'assenyalament de data per a votació i resolució per part de l'Audiència Nacional.

Finalment, i en relació amb l'acta subscripta en disconformitat en concepte d'Impost sobre societats corresponent als exercicis 2011, 2012 i 2013, que després de diverses estimacions proposa la minoració de les deduccions per reinversió per un import de 921 milers d'euros, s'està igualment pendent de vista per a sentència per part de l'Audiència Nacional. La Societat ha donat de baixa el 2022 l'actiu per impost diferit corresponent a aquestes deduccions per un criteri de prudència.

Des del 2019, el Grup està adherit al codi de bones practiques tributàries i al registre de grups d'interès de la Generalitat de Catalunya.

El 9 d'octubre de 2025 Ercros va obtenir la seva inscripció al Registre de Transparència de la Unió Europea.

Ercros integra la identificació, avaluació i gestió d'impactes, riscos i oportunitats relacionats amb el canvi climàtic en el seu procés corporatiu de gestió de riscos, que és multidisciplinari. L'avaluació es realitza anualment a nivell general de l'empresa, diferenciant les tres divisions de negoci, i cobreix tota la cadena de valor.

El procés d'identificació d'impactes sobre el canvi climàtic s'inicia amb l'elaboració d'un inventari d'emissions de gasos amb efecte d'hivernacle («GEI»), gestionat conforme a les normes ISO 14064-1:2018 (ISO 14064) a nivell d'organització i ISO 14067:2018 (14067) a nivell de producte. L'enfocament de control assegura que l'inventari inclou les emissions de les instal·lacions sobre les quals Ercros té control operatiu. Aquest inventari es revisa periòdicament per garantir-ne l'alineació amb els límits reals de l'organització.

El 2025, Ercros ha realitzat una anàlisi de riscos i oportunitats relacionats amb el clima, alineada amb les directrius del Task Force on Climate-related Financial Disclosure («TCFD»). Es tracta d'una anàlisi qualitativa, basada en matrius de risc que utilitzen la probabilitat i la magnitud de les conseqüències a nivell corporatiu, diferenciant les diferents línies de negoci.

Seguint les recomanacions del TCFD, Ercros ha categoritzat els riscos associats al canvi climàtic en dues dimensions: els riscos de transició i els riscos físics.

Els riscos de transició són aquells derivats de l'adaptació cap a una economia amb baixes emissions, tenint en compte aspectes relacionats amb el canvi climàtic, com ara la tecnologia, el mercat, la reputació i la política. En relació amb aquests, Ercros està implementant el Pla estratègic 3D i el seu Pla de transició climàtica, que inclouen projectes clau englobats en les següents palanques generals d'actuació:

- Foment de l'eficiència energètica, augment del consum d'energia renovable i millora de processos.
- Maximització de l'ús de l'hidrogen produït en processos electrolítics.
- Intensificació de l'economia circular i reducció del consum d'aigua.
- Mobilitat sostenible.
- Adaptació de la companyia al canvi climàtic.

Els riscos físics són aquells que sorgeixen dels impactes directes del canvi climàtic en les operacions d'Ercros, com ara els esdeveniments climatològics extrems, els canvis en els patrons climàtics i l'augment de la temperatura mitjana.

L'empresa ha establert protocols i plans d'acció per afrontar potencials esdeveniments meteorològics adversos, com ara a inundacions i sequeres, reforçant així la resiliència i garantint la continuïtat operativa.

A més, a causa de la incidència de l'escalfament global sobre la disponibilitat d'aigua, i a la importància que té l'economia circular de l'aigua dins de les estratègies d'adaptació al canvi climàtic, el Pla de transició climàtica d'Ercros contempla, entre les seves actuacions, un conjunt d'accions destinades a la reducció del consum d'aigua.

Ercros també està abordant inversions orientades a millorar l'eficiència, aprofitar els recursos i reforçar les infraestructures externes en col·laboració amb les autoritats.

Els riscos de transició són conseqüència de l'evolució cap a una economia baixa en emissions de carboni, mentre que els riscos físics s'accentuen pels canvis dels patrons climàtics derivats de l'escalfament global. Aquests riscos s'han analitzat per als horitzons temporals de curt, mitjà i llarg termini.

### a) Anàlisi d'escenaris

Per a la identificació dels riscos i oportunitats relacionats amb el canvi climàtic, s'utilitza una anàlisi d'escenaris climàtics RCP, seguint les recomanacions del TCFD. A més, s'ha realitzat una anàlisi de referència sectorial per a cadascuna de les línies de negoci d'Ercros. D'aquesta manera, s'han identificat un total de 37 riscos i oportunitats, dels quals s'han seleccionat set riscos prioritaris (quatre riscos de transició i tres riscos físics) i set oportunitats prioritàries per la seva rellevància.

Els RCP són un conjunt estàndard de possibles escenaris futurs de canvi climàtic modelats, que s'utilitzen per normalitzar i estandarditzar les condicions de referència, les dades històriques i les projeccions futures. Ercros ha decidit utilitzar els escenaris RCP per disposar d'una base d'estudi estructurada que sigui completa i comparable.

D'entre els quatre escenaris RCP definits per l'IPCC, l'anàlisi de riscos i oportunitats realitzat per Ercros avalua els següents escenaris:

- RCP 4.5, que representa una via d'emissió mitjana, associada amb un augment de la temperatura d'entre 2,0 °C i 2,5 °C l'any 2100. Les emissions globals arriben al màxim l'any 2040 i disminueixen gradualment.
- RCP 8.5, que indica una trajectòria d'emissions alta, sense mesures de mitigació, associada amb un augment de la temperatura d'entre 3,0 °C i 4,5 °C l'any 2100. Provoca un augment continu de les emissions al llarg del segle.

En el primer dels escenaris, RCP 4.5, els riscos de transició són els que tenen un major impacte. En el segon, RCP 8.5, l'impacte més gran prové dels riscos físics associats al canvi climàtic.

Els escenaris climàtics utilitzats en aquesta anàlisi són consistents amb les hipòtesis crítiques relacionades amb el clima que sustenten

## 6 / Riscos i oportunitats associats al canvi climàtic

els estats financers. En particular, els escenaris estan alineats amb les hipòtesis relatives als impactes econòmics a llarg termini de la descarbonització, el desenvolupament normatiu i els canvis previstos al mercat en matèria de sostenibilitat. Aquesta alineació garanteix la coherència entre l'anàlisi d'escenaris i les projeccions financeres subjacents.

Un cop identificats, els riscos i les oportunitats s'han avaluat amb diferents criteris i en línia amb la metodologia d'anàlisi de riscos establerta per Ercros per a cada línia de negoci. L'avaluació d'aquests criteris es realitza per a tots els riscos i oportunitats identificats (37) i per als dos escenaris RCP escollits.

Els criteris d'avaluació dels riscos i oportunitats climàtics coincideixen amb l'avaluació de riscos general d'Ercros. Aquests inclouen la probabilitat d'ocurrència, l'horitzó temporal, l'impacte financer i l'àrea d'impacte.

Criteri	Subcategories	Valor / Rang
Probabilitat d'ocurrència	Remot	< 15%
	Possible	≥ 15% i < 50%
	Probable	≥ 50% i < 90%
	Segur	≥ 90%
Horitzó temporal	Curt termini	< 3 anys
	Mitjà termini	3 - 10 anys
	Llarg termini	> 10 anys
Impacte financer	(1) Lleu	< €6 milions
	(2) Moderat	≥ €6 i < €15 milions
	(3) Elevat	≥ €15 milions i < €30 milions
	(4) Fort	≥ €30 milions
Àrea d'impacte de l'estratègia financera	Costos operacionals («Opex»)	–
	Inversions en actius («Capex»)	–
	Actius i passius	–
	Capital i finançament	–

## 7 / Esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici

Amb data 10 de febrer de 2026, el Consell de la Comissió Nacional del Mercat de Valors va autoritzar l'oferta pública d'adquisició d'accions presentada per Bondalti Ibérica, S.L.U. el 5 de març de 2024.

Amb data 12 de febrer de 2026, el banc agent del crèdit sindicat, amb un saldo disposat de 100 milions d'euros a 31 de desembre de

2025, va denegar exonerar Ercros del venciment anticipat del seu finançament que tindrà lloc en el supòsit de que Bondalti adquireixi el control d'Ercros.

El consell d'administració d'Ercros, en sessió del 19 de febrer de 2026, va emetre per majoria una opinió desfavorable sobre l'OPA de Bondalti.

## 8 / Evolució previsible

El consens de les publicacions especialitzades retarda l'inici de la recuperació de la demanda del sector químic europeu a la segona meitat de 2026.

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

El nivell d'incertesa podria augmentar significativament a causa de la previsible política aranzelària dels EUA, però podria disminuir de manera important, almenys en l'àmbit dels preus de l'energia, si la guerra a Ucraïna arribés a la seva fi.

En qualsevol cas, Ercros continuarà executant el Pla 3D, mantindrà la seva presència als mercats en què opera i aprofitarà les oportunitats que se li presentin per defensar els seus marges.

## 9 / Activitats d'R+D+i

### 9.1. Activitats

El Grup disposa de quatre centres propis d'R+D+i a Aranjuez, Monzón, Sabiñánigo i Tortosa, que donen servei a les divisions de farmàcia, derivats del clor i química intermèdia, i col·labora amb diverses universitats i centres tecnològics. El 2025 ha incorregut en despeses i inversions en matèria d'innovació per un import de 7.065 milers d'euros (6.688 milers d'euros el 2024).

Ercros té registrades cinc patents, tant sobre productes com sobre processos de fabricació, i dues sol·licituds.

L'activitat de recerca i desenvolupament del Grup el 2025 s'ha centrat principalment en sis projectes. Tres d'aquests s'han dut a terme en col·laboració amb el CDTI: (i) la recerca d'alternatives ecosostenibles a l'ús de microplàstics afegits intencionadament en aplicacions de detergència i cosmètica; (ii) la síntesi de noves sals antibiòtiques; i (iii) la investigació i desenvolupament d'activacions catòdiques.

El desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines s'ha dut a terme dins del programa de col·laboració públic-privada de l'Agència Estatal d'Investigació; el desenvolupament de compostos per emmotllar més sostenibles en el programa Nuclis R+D de la Generalitat de Catalunya; i la participació en el projecte de tecnologies sinèrgiques avançades de captura i conversió de CO<sub>2</sub> en biocombustibles i productes químics, STEROPE, en el marc del programa Horitzó Europa de la UE.

### 9.2. Desenvolupament de productes

A continuació es descriuen els projectes més rellevants de l'any 2025 relacionats amb el desenvolupament de nous productes i amb l'ampliació de les aplicacions i les prestacions de productes ja existents.

#### a) A la divisió de derivats del clor

- Millora de formulacions pròpies de les pastilles d'ATCC i desenvolupament de formulacions específiques per a clients.
- Activacions anòdiques desenvolupades específicament per a la descàrrega d'oxigen, aplicables a processos electrolítics de clients.
- Activacions catòdiques, especialment centrades en la producció de clor i sosa per electròlisi de membranes.
- Ampliació de la paleta de productes compostos de PVC per a la fabricació de peces rígides mitjançant motlleig per injecció.
- Desenvolupament de noves formulacions de compostos de PVC que incorporen material reciclat (postindustrial i postconsum).
- Desenvolupament de formulacions de bioplàstics destinades a envasos, pintures antiincrustants i càtering.
- Desenvolupament de suspensions de biopolímers amb aplicació en el tractament de superfícies.
- Certificacions de compostabilitat (domèstica i industrial) i biodegradabilitat en ambient marí per a diversos materials.

- Desenvolupament de resines de PVC amb noves relacions entre la densitat aparent i la porositat.

#### b) A la divisió de química intermèdia

- Noves resines de les famílies ErcrosGreen+ i ErcrosTech per ampliar el seu camp d'aplicació a sectors de més valor afegit.
- Desenvolupament de nous graus de compostos per emmotllar amb propietats de major estabilitat en condicions climàtiques extremes.
- Estudi per a la fabricació de de compostos per emmotllar més sostenibles i amb una menor petjada de carboni.

#### c) A la divisió de farmacia

- Desenvolupament de processos per a la fabricació de nous principis actius antibiòtics obtinguts per fermentació així com de productes ja existents.
- Desenvolupament per a la síntesi industrial de noves sals d'antibiòtics.

### 9.3. Millora de processos

Entre les actuacions més rellevants que s'estan duent a terme en la millora de processos, cal destacar:

- Operació a escala industrial d'elements electròdics amb ànodes activats amb tecnologia pròpia a la planta de clor-sosa de Vila-seca I.
- Assaig en un electrolitzador pilot de noves tecnologies de càtodes.
- Posada en marxa d'una instal·lació pilot, a Vila-seca I, per a l'estudi de la purificació i filtració de salmorra obtinguda a partir de sals de diferent qualitat.
- Disminució dels costos de producció del procés de polimerització del PVC mitjançant la modificació dels additius.
- Elaboració de l'Enginyeria Bàsica per a la descarbonització dels centres de Vila-seca I i Vila-seca II mitjançant l'electrificació, la recuperació i l'aprofitament de l'energia de baix nivell tèrmic; i la substitució de combustibles fòssils per combustibles renovables.
- Instal·lació de nous equips amb major eficiència energètica que permetran una reducció de les emissions de CO<sub>2</sub> al centre d'Almussafes.

- Elaboració de l'enginyeria conceptual per a la descarbonització dels processos de fabricació de formaldehid i poliols a Tortosa.
- Desenvolupament d'aplicacions d'intel·ligència artificial basades en el bessó digital de la planta de producció de poliols.

### 9.4. En l'àmbit de la recerca

El 2025, el Grup ha desenvolupat diverses línies de recerca en col·laboració amb diferents centres d'investigació de referència, entre les quals destaquen:

- Els programes de col·laboració amb el CDTI per a la investigació en alternatives ecosostenibles a l'ús de microplàstics afegits intencionadament en aplicacions de detergència i cosmètica (Atlàntida); la síntesi de noves sals antibiòtiques i el desenvolupament d'activacions catòdiques.
- El programa de col·laboració públic-privada amb l'Agència Estatal d'Investigació per al desenvolupament de pintures antiincrustants biobasades i biodegradables per a aplicacions marines (Nautilus).
- La participació en consorci del projecte STEROPE, en el marc del programa Horitzó Europa de la UE.
- El programa de col·laboració Nuclis R+D amb la Generalitat de Catalunya per a l'obtenció de compostos per emmotllar més sostenibles i amb el Síncrotró Alba per al desenvolupament de tests per a la seva caracterització.
- El contracte amb Polymat, centre tecnològic de la Universitat del País Basc, per a la caracterització i desenvolupament de biopolímers i resines de PVC.
- Els contractes amb el Centre Tecnològic de Catalunya («Eurecat») i la Universitat Rovira i Virgili, per a un projecte de desenvolupament i caracterització de noves resines, relacionat amb la nova gamma de resines ErcrosTech, així com en la recerca d'alternatives ecosostenibles per a envasos en aplicacions de detergència i cosmètica.
- Els contractes amb l'Institut Químic de Sarrià («IQS»), per a la realització de diversos estudis sobre el desenvolupament de processos industrials per a principis actius farmacèutics; així com per a la caracterització de diferents propietats de les suspensions de biopolímers.
- Els contractes amb Leartiker per a la realització d'un estudi sobre noves qualitats dels compostos per emmotllar i per diversificar els sectors d'aplicació.

- Els contractes amb Aimplas i Wessling France per a la certificació de la biodegradabilitat en condicions de compostabilitat domèstica de materials ErcrosBio.
- El patrocini de la càtedra UAM-Ercros de la Universitat Autònoma de Madrid, per a la promoció d'activitats d'investigació, docència i estudi en el camp de la química farmacèutica.
- La col·laboració amb el patronat de la Fundació per al desenvolupament de noves tecnologies de l'hidrogen d'Aragó.
- La col·laboració amb l'empresa IThingUPC de la Universitat Politècnica de Catalunya («UPC»), per a l'estudi d'aplicacions d'IA en processos d'obtenció de poliols.
- El contracte amb l'Institute for Applied Polymer Research - Fraunhofer IAP per al desenvolupament de nous materials bioplàstics.

## 10 / Valors propis

Al tancament de 2025, la Societat no posseïa accions pròpies adquirides per a la seva amortització.

## 11.1. Proposta de repartiment del resultat

Atès que la Societat ha incorregut en pèrdues en l'exercici 2025 per import de 53.825 milers d'euros, no escau cap repartiment de beneficis amb càrrec a l'exercici 2025 i les pèrdues s'aplicaran contra les reserves acumulades de la Societat segons la proposta dels administradors, que haurà de ser ratificada en la junta general.

### a) Política de retribució a l'accionista

La junta general d'accionistes d'Ercros celebrada el 27 de juny de 2025 va ratificar la política de retribució a l'accionista, proposada pel consell d'administració per al període 2025-2028.

El *payout* màxim per a aquest període ha estat del 50% del benefici de cadascun dels quatre exercicis, condicionat a: i) l'obtenció d'un benefici mínim de 10 milions d'euros; i ii) que al tancament de cada exercici la ràtio de solvència (deute financer net/ebitda ordinari) sigui inferior o igual a 2,0 i la ràtio d'endeutament (deute financer net/fons propis) sigui inferior o igual a 0,5.

A 31 de desembre de 2025 no es compleixen dos dels requisits condicionants de la política de retribució a l'accionista, atès que Ercros ha incorregut en pèrdues en l'exercici 2025 i, per tant, no hi ha benefici a repartir, i tampoc es compleix la ràtio DFN/ebitda, que s'ha situat en 16,02 vegades al tancament de 2025, molt per sobre del màxim de 2 vegades requerit.

La política va establir que la retribució a l'accionista es duria a terme mitjançant la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització i el pagament d'un dividend. La recompra d'accions pròpies s'executaria sempre que es preveïés el repartiment d'un dividend d'almenys: el 26% del benefici de 2025; el 28% del benefici de 2026; el 29% del benefici de 2027; i el 30% del benefici de 2028.

La retribució a l'accionista es durà a terme mitjançant la recompra d'accions pròpies per a la seva amortització i el pagament d'un dividend segons el quadre següent:

	2025	2026	2027	2028
Dividend mínim	26%	28%	29%	30%
Recompra d'accions màxima	24%	22%	21%	20%
<b>Payout màxim</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>

## 11.2. Informació borsària

### a) Capital social

El 2025, el capital social d'Ercros no va experimentar cap variació. A 31 de desembre de 2025, el capital social ascendia a 27.430.859,70 euros i estava representat per 91.436.199 accions ordinàries, de 0,30 euros de valor nominal.

### b) Evolució de l'acció

Durant el 2025, l'acció s'ha vist condicionada per les dues sol·licituds d'ofertes públiques d'adquisició d'accions («OPA») presentades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV»), la primera el 5 de març de 2024 per part de l'empresa química portuguesa Bondalti Ibèrica i la segona el 28 de juny de 2024 per l'empresa italiana Esseco Industrial, fet que ha originat un descens del 3% en l'acció d'Ercros (+34% el 2024). Els principals índexs han experimentat un increment considerable respecte de l'exercici anterior: Ibex-35 (+49%), índex general de la Borsa de Madrid («IGBM») (+50%) i índex industrial de materials bàsics i construcció («ICNS») (+43%).

D'aquesta manera, Ercros va tancar el 2025 amb una capitalització borsària de 312.712 milers d'euros (322.770 milers d'euros al tancament de 2024). A 31 de desembre, la cotització de l'acció de la Societat va assolir els 3,43 euros (3,53 euros al tancament de 2024).

El 6 de gener va ser el dia de l'any en què l'acció va assolir la cotització màxima: 3,60 euros. El preu mitjà de l'acció el 2025 va ser de 3,02 euros (3,39 euros el 2024).

En el conjunt de l'exercici, el volum d'efectiu negociat va assolir els 56.611 milers d'euros (79.834 milers d'euros el 2024), mentre que el nombre d'accions que van canviar de mans va ser de 18.768 milers (23.558 milers el 2024).

El 31 d'octubre va ser el dia en què es van negociar més títols: 1.478 milers d'accions. La contractació mitjana diària de l'any va ser de 73.600 títols.

Indicadors borsaris	Exercici 2025	Exercici 2024
Cotització (euros/acció)	3,42	3,53
Capitalització (milers d'euros)	312.712	322.770
BPA (euros)	-0,59	-0,13
CFA (euros)	0,10	0,10
PER	n/a	n/a
P/BV	1,09	0,95

### Principals paràmetres relacionats amb l'acció

	31-12-25	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21
<b>Accions al mercat</b>	<b>91.436.199</b>	<b>91.436.199</b>	<b>91.436.199<sup>1</sup></b>	<b>96.599.189<sup>2</sup></b>	<b>100.971.237<sup>3</sup></b>
<b>Capitalització (euros)</b>	<b>313.168.981</b>	<b>322.769.782</b>	<b>241.391.565</b>	<b>312.981.372</b>	<b>299.884.573</b>
<b>Accions negociades:</b>					
A l'any	18.768.086	23.557.869	34.243.015	44.958.441	59.865.606
Màxim en un dia	1.478.452	4.492.536	1.156.304	750.362	2.443.430
Mínim en un dia	2.178	1.682	21.003	42.483	40.160
Mitjana diària	73.600	92.022	134.286	174.935	233.850
<b>Volum negociat (euros):</b>					
A l'any	56.611.485	79.834.109	118.753.832	144.495.425	187.836.695
Mitjana diària	222.006	311.852	465.701	562.239	733.737
<b>Cotització de l'acció (euros):</b>					
Màxima	3,60	3,98	4,81	3,91	3,98
Mínima	2,23	2,26	2,40	2,60	2,08
Mitja	3,02	3,39	3,47	3,21	3,14
Última	3,43	3,53	2,64	3,24	2,97
<b>Índex de freqüència (%)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Índex de liquiditat (%)</b>	<b>20,53</b>	<b>25,76</b>	<b>37,45</b>	<b>46,54</b>	<b>59,29</b>

<sup>1</sup> Mitjana anual 2023= 93.587.445 accions.

<sup>2</sup> Mitjana anual 2022= 98.420.876 accions.

<sup>3</sup> Mitjana anual 2021= 100.971.237 accions.

### c) Principals ràtios borsàries

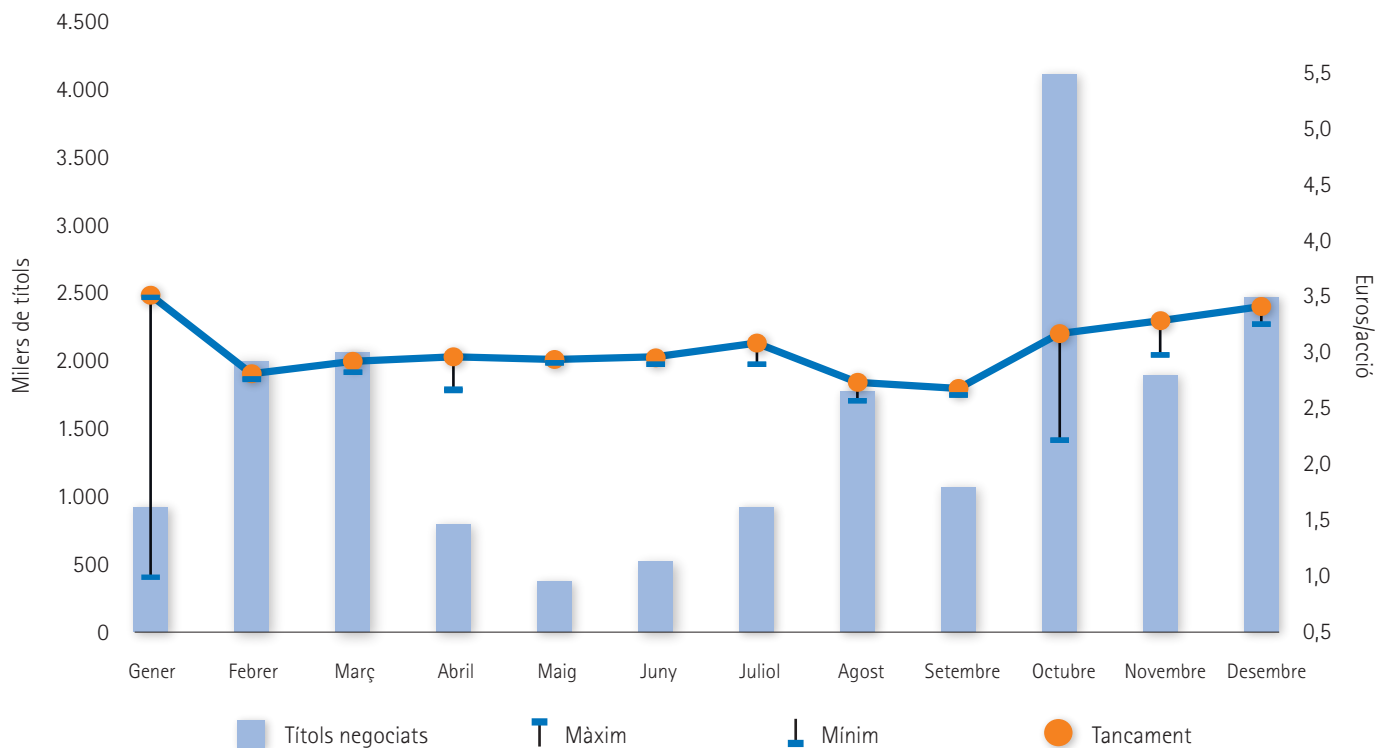
Entre 2024 i 2025, el CFA –calculat pel cash flow d'explotació entre el nombre d'accions– s'ha mantingut en el mateix valor que en l'exercici 2024, 0,10. El CFA és una ràtio que permet mesurar el flux d'efectiu generat que correspon a cada acció.

La negativa evolució del resultat ha tingut un impacte directe en l'empitjorament del BPA, que ha passat de -0,13 euros/acció el 2024 a -0,54 euros/acció el 2025. Aquesta ràtio és el quocient del resultat de l'exercici entre el nombre mitjà ponderat d'accions en circulació i s'utilitza per mesurar el benefici que correspon a cada acció.

El 2025, el PER –calculat pel nombre de vegades que representa la capitalització respecte del resultat de l'exercici–, igual que el 2024, no és aplicable en haver registrat pèrdues la Societat.

En el període de referència, el P/BV –calculat pel que representa la capitalització respecte del patrimoni total i que relaciona el valor de les accions de la Societat en Borsa amb el seu valor teòric comptable– va passar de 0,95 el 2024 a 1,07 el 2025 [vegeu l'apartat 2.2 del present IGE].

### Evolució de l'acció i del volum negociat el 2025

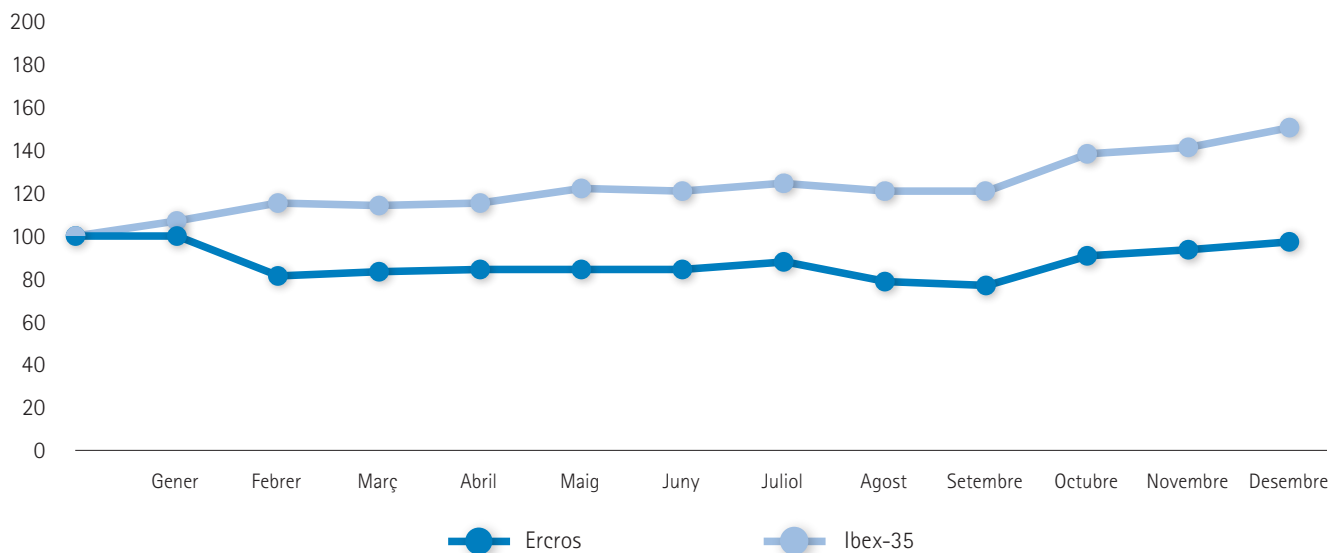


Font: Borses i Mercats Espanyols («BME»).

### Comparació entre Ercros i l'Ibex-35

BASE 100 = 31-12-24

2025



Font: Borses i Mercats Espanyols («BME»).

**d) Accionistes significatius**

El 28 de febrer de 2025 l'accionista Francesc Xavier Casas Galofré va comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors («CNMV») que va superar el llindar de l'1% de la seva participació accionarial fins al 1,174%.

El 10 de març de 2025, el fons Santander Small Caps España, FI, la societat gestora del qual és Santander Asset Management SA SGIIC, controlada al 100% pel Grup Banco Santander, va comunicar que havia superat el llindar de l'1% fins al 1,049%.

El 25 d'abril de 2025, l'accionista Víctor Manuel Rodríguez Martín va comunicar a la CNMV un increment en la seva participació accionarial directa fins al 6,284%.

El 23 de juliol de 2025, Dimensional Fund Advisors LP, societat gestora de diversos fons i comptes assessorats o subassessorats per aquesta o les seves filials, va comunicar que havia reduït la seva participació accionarial indirecta fins al 4,885%.

El 3 de novembre de 2025, ODDO BHF AIF PLC, que té com a societat gestora ODDO BHF Asset Management SAS, va comunicar que havia superat el llindar de l'1% de la seva participació accionarial fins al 1,772%.

Segons les comunicacions realitzades pels accionistes a la CNMV, a 31 de desembre de 2025, els accionistes amb participacions significatives posseïen, de manera directa i indirecta, 22.666 milers d'accions del capital social d'Ercros, que representen un 24,79% del total.

**Desglossament de la participació dels accionistes significatius**

Nom o denominació social de l'accionista	Nombre d'accions directes (milers)	Nombre d'accions indirectes (milers)	Drets de vot per instruments financers (milers)	Participació en el capital social <sup>1</sup> (%)
Víctor M. Rodríguez Martín <sup>2</sup>	5.746	—	—	6,284
Joan Casas Galofré <sup>3</sup>	5.500	—	—	6,015
Dimensional Fund Advisors LP	—	4.466 <sup>4</sup>	—	4,885
Montserrat Garcia Pruns	3.300	—	—	3,609
ODDO BHF AIF PLC <sup>5</sup>	1.620	—	—	1,772
Francesc Xavier Casas Galofré <sup>6</sup>	1.073	—	—	1,174
Santander Small Caps España, FI <sup>7</sup>	959	—	—	1,049

<sup>1</sup> Els percentatges estan calculats sobre el nombre d'accions en circulació a 31-12-25.

<sup>2</sup> El 25-04-25, aquest accionista va comunicar un increment de l'1% en la seva participació accionarial fins al 6,092%.

<sup>3</sup> El Sr. Casas Galofré és conseller dominical de la Societat des del 5-06-20.

<sup>4</sup> El 23-07-25, Dimensional Fund Advisors LP, societat gestora de diversos fons i comptes assessorats o subassessorats per aquesta o les seves filials, va comunicar que havia reduït la seva participació accionarial indirecta fins al 4,885%.

<sup>5</sup> El 3-11-25, ODDO BHF AIF PLC, que té com a societat gestora ODDO BHF Asset Management SAS, va comunicar que havia superat el llindar de l'1% de la seva participació accionarial fins al 1,772%.

<sup>6</sup> El 28-02-25, l'accionista Francesc Xavier Casas Galofré va comunicar que havia superat el llindar de l'1% de la seva participació accionarial fins al 1,174%.

<sup>7</sup> El 10-03-25, el fons Santander Small Caps España, FI, la societat gestora del qual és Santander Asset Management SA SGIIC, controlada al 100% pel Grup Banco Santander, va comunicar que havia superat el llindar de l'1% fins al 1,049%.

## 12 / Informe sobre remuneracions dels consellers

El Grup Ercros publica un informe anual de remuneracions de consellers («IARC») en compliment del previst a l'article 541 de la Llei de Societats de Capital («LSC»). L'IARC forma part del present IGC, però es presenta en un document separat tal com permet la normativa.

L'informe es realitza d'acord amb el que preveu l'article 541 de la Llei de Societats de Capital i segueix el model establert per la Circular 3/2021, de 28 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que modifica la Circular 5/2013, de 12 de juny.

L'IARC ofereix informació sobre la política de remuneració dels consellers aplicable a l'exercici en curs, incloent-hi un resum global sobre l'aplicació de la política de remuneracions durant l'exercici tancat, així com el detall de les remuneracions individuals meritades per tots els conceptes per cadascun dels consellers en aquest exercici.

L'IARC del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2025, està disponible a les pàgines web d'Ercros ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) i la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## 13 / Informe de govern corporatiu

El Grup Ercros publica un informe anual de govern corporatiu («IAGC») en compliment del que preveu l'article 540 de la Llei de Societats de Capital («LSC»). L'IAGC forma part del present IGC però es presenta en un document separat tal com permet la normativa.

El present informe es realitza conforme al que preveu l'article 540 de la Llei de Societats de Capital i segueix el model establert a la Circular 3/2021, de 28 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors que modifica la Circular 5/2013, de 12 de juny.

L'IAGC ofereix informació sobre les pràctiques de govern corporatiu aplicades, inclosa una descripció de les principals característiques dels sistemes de gestió de riscos i de control intern existents relacionats amb el procés d'emissió d'informació financera.

L'IAGC del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2025, està disponible a les pàgines web d'Ercros ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) i de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

El Grup Ercros publica un estat d'informació no financera («EINF») en compliment del que preveuen els articles 44 del Codi de Comerç i 253 i 262 de la LSC. L'EINF forma part del present IGC però es presenta en un document separat ja que així ho permet la normativa.

L'estat d'informació no financera d'Ercros S.A. i el seu grup consolidat, corresponent a l'exercici 2025, s'ha elaborat en conformitat amb:

- La Llei 11/2018, de 28 de desembre, per la qual es modifica el Codi de Comerç, el text refós de la Llei de Societats de Capital aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'Auditoria de Comptes, en matèria d'informació no financera i diversitat.
- El Reglament (UE) 2020/852, conegut com el Reglament de Taxonomia de la UE, i els seus reglaments delegats<sup>1</sup>, l'objectiu principal dels quals és proporcionar un sistema de classificació uniforme per identificar quines activitats econòmiques poden considerar-se sostenibles des del punt de vista ambiental.

- La Directiva 2013/34/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes de presentació d'informació sobre sostenibilitat (Directiva CSRD, per les sigles en anglès de Corporate Sustainability Reporting Directive).

En conformitat amb l'article 49 del Codi de Comerç, l'EINF ha estat verificat per l'empresa Bureau Veritas.

L'EINF del Grup Ercros, corresponent a l'exercici anual tancat el 31 de desembre de 2025, està disponible a les pàgines web d'Ercros ([www.ercros.es](http://www.ercros.es)) i de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es))





# 15

## COMPTES ANUALS CONSOLIDATS DEL GRUP ERCROS

15.1 Estat consolidat de situació financera	50
15.2 Estat consolidat del resultat	52
15.3 Estat consolidat del resultat integral total	53
15.4 Estat de canvis en el patrimoni total consolidat	54
15.5 Estat consolidat de fluxos d'efectiu	55

# 15.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

<b>Actius</b>	<b>31-12-25</b>	<b>31-12-24</b>
<b>Actius no corrents</b>	<b>448.719</b>	<b>453.696</b>
Propietats, planta i equip	345.579	343.647
Propietats d'inversió	29.393	25.568
Actius intangibles	21.278	16.846
Drets d'ús de bens arrendats	11.960	13.823
Inversions comptabilitzades utilitzant el mètode de la participació	8.057	7.831
Actius financers	4.352	4.479
Actius per impostos diferits	28.100	41.502
<b>Actius corrents</b>	<b>245.581</b>	<b>245.494</b>
Inventaris	102.147	115.362
Deutors comercials i altres comptes per cobrar	38.342	57.972
Altres actius corrents	8.214	34.718
Actiu per impost corrent	849	713
Efectiu i equivalents a l'efectiu	96.029	36.729
<b>Actius totals</b>	<b>694.300</b>	<b>699.190</b>

MILERS D'EUROS

<b>Patrimoni i passius</b>	<b>31-12-25</b>	<b>31-12-24</b>
<b>Patrimoni atribuïble als propietaris de la controladora</b>	<b>287.247</b>	<b>341.157</b>
<b>Passius totals</b>	<b>407.053</b>	<b>358.033</b>
<b>Passius no corrents</b>	<b>193.194</b>	<b>144.467</b>
Préstecs	129.930	83.200
Creditors per arrendament	7.756	7.924
Passius per impostos diferits	22.813	22.895
Provisions per remediació ambiental	16.539	13.634
Altres provisions	2.798	2.951
Obligacions amb personal actiu	2.373	1.989
Ingressos diferits i subvencions	10.985	11.874
<b>Passius corrents</b>	<b>213.859</b>	<b>213.566</b>
Préstecs	43.987	55.050
Part corrent de préstecs no corrents	37.039	20.104
Creditors per arrendament	4.345	6.057
Creditors comercials	92.462	95.188
Provisions per remediació ambiental	2.566	7.185
Altres provisions	13.321	15.164
Altres passius	20.139	14.818
<b>Patrimoni i passiu totals</b>	<b>694.300</b>	<b>699.190</b>

# 15.2 / Estat consolidat del resultat

MILERS D'EUROS

Activitats que continuen	Exercici 2025	Exercici 2024
<b>Ingressos</b>	<b>662.791</b>	<b>700.358</b>
Vendes de productes acabats	603.364	643.426
Prestació de serveis	23.451	23.989
Altres ingressos	34.918	26.177
Reversió de provisions i altres ingressos extraordinaris	1.058	5.378
Augment en els inventaris de productes acabats i en procés	—	1.388
<b>Despeses</b>	<b>-656.542</b>	<b>-670.982</b>
Consum de matèries primeres i materials secundaris	-299.909	-326.838
Reducció en els inventaris de productes acabats i en procés	-5.917	—
Subministraments	-122.857	-117.341
Transports	-42.810	-43.274
Despeses de personal	-104.748	-100.966
Altres despeses	-77.689	-77.935
Dotació de provisions i altres despeses extraordinàries	-2.612	-4.628
<b>Resultat brut d'explotació («ebitda»)</b>	<b>6.249</b>	<b>29.376</b>
Despesa per depreciació i amortització	-34.390	-31.460
Deterioració/(reversió) de deterioració de valor dels actius no corrents	—	-1.055
<b>Guany/(pèrdua) d'explotació</b>	<b>-28.141</b>	<b>-3.139</b>
Ingressos financers	2.249	1.179
Costos financers	-12.705	-12.626
Pèrdua per/(reversió de) deterioració de valor d'actius financers (comptes a cobrar)	-46	-468
Diferències de canvi, netes	-2.809	1.205
Participació en els guanys d'associades	1.184	1.595
<b>Resultat financer</b>	<b>-12.127</b>	<b>-9.115</b>
<b>Guany/(pèrdua) abans d'impostos</b>	<b>-40.268</b>	<b>-12.254</b>
Despesa/ingrés per impost als guanys	-13.317	597
<b>Resultat integral total atribuïble a propietaris de la controladora</b>	<b>-53.825</b>	<b>-11.657</b>
<b>Guany/(pèrdua) per acció bàsica i diluïda (euros)</b>	<b>-0,5860</b>	<b>-0,1275</b>

## 15.3 / Estat consolidat del resultat integral total

MILERS D'EUROS

	Exercici 2025	Exercici 2024
Guany de l'exercici	-53.825	-11.657
Un altre resultat integral (net d'impostos)	–	–
Resultat integral total atribuïble als propietaris de la controladora	-53.825	-11.657

## 15.4 / Estat de canvis en el patrimoni total consolidat

MILERS D'EUROS

	Capital social	Altres reserves	Guanys de l'exercici	Patrimoni total
<b>Saldo a 31-12-23</b>	<b>27.431</b>	<b>308.099</b>	<b>27.585</b>	<b>363.115</b>
Transferència de guanys acumulats de 2023	–	18.807	-18.807	–
Dividend	–	–	-8.778	-8.778
Resultat integral de 2024	–	–	-11.657	-11.657
Operacions amb socis i propietaris:				
Prima d'assistència a la junta	–	-325	–	-325
Altres moviments	–	-1.198	–	-1.198
<b>Saldo a 31-12-24</b>	<b>27.431</b>	<b>325.383</b>	<b>-11.657</b>	<b>341.157</b>
Transferència de guanys acumulats de 2024	–	-11.657	11.657	–
Resultat integral de 2025	–	–	-53.825	-53.825
Operacions amb socis i propietaris:				
Prima d'assistència a la junta	–	-325	–	-325
<b>Saldo a 31-12-25</b>	<b>27.431</b>	<b>313.401</b>	<b>-53.825</b>	<b>287.247</b>

# 15.5 / Estat consolidat de fluxos d'efectiu

MILERS D'EUROS

	Exercici 2025	Exercici 2024
<b>A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació</b>	<b>49.188</b>	<b>9.514</b>
Cobraments de clients, IVA inclòs	716.933	736.270
Cobraments per variació neta del tram sense recurs del <i>factoring</i>	3.587	420
Pagaments a proveïdors, IVA inclòs	-620.541	-634.890
Cobraments per liquidacions d'IVA	25.451	17.365
Pagaments ordinaris a i per compte del personal	-107.208	-100.693
Pagaments a i per compte del personal passiu i per acomiadament col·lectiu	-84	-134
Pagaments amb càrrec a provisions de remediació ambiental	-2.348	-3.124
Pagaments d'altres provisions	-354	-955
Altres cobraments/pagaments d'explotació	-5.248	-4.893
Cobrament de subvencions per emissions indirectes de CO <sub>2</sub>	14.267	7.874
Cobrament d'altres subvencions	17.785	905
Cobrament de sentència RD 3/2016	21.189	—
Pagaments per interessos i altres comissions	-9.683	-9.183
Cobraments per interessos	343	601
Pagaments/cobraments per diferències de canvi netes	-2.467	290
Cobraments per dividends	960	1.320
Cobrament per devolució de l'impost als guanys d'exercicis anteriors	—	3.009
Pagament a compte de l'impost als guanys de l'exercici	—	-713
Pagaments per tributs locals i altres tributs	-3.394	-3.955
<b>B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió</b>	<b>-29.150</b>	<b>-26.666</b>
Adquisicions de propietats, planta i equip:		
Inversions d'ampliació de capacitat	-302	-3.267
Inversions d'eficiència energètica	-10.479	-10.291
Altres inversions	-18.369	-13.108
<b>Fluxos de caixa lliure (A+B)</b>	<b>20.038</b>	<b>-17.152</b>
<b>C) Retribució a accionistes</b>	<b>-325</b>	<b>-9.103</b>
Pagament de prima per assistència a la junta d'accionistes	-325	-325
Pagament de dividends	—	-8.778
<b>D) Fluxos de finançament</b>	<b>40.368</b>	<b>23.432</b>
Disposició de préstecs a llarg termini	30.706	31.819
Devolució i amortització de préstecs a llarg termini	-36.139	-24.017
Variació neta de línies de <i>revolving</i> a curt termini	54.688	23.936
Pagaments a creditors per arrendament financer	-8.888	-8.312
Cancel·lació d'imposicions i dipòsits	1	6
<b>E) Augment/disminució neta d'efectiu i equivalents (A+B+C+D)</b>	<b>60.081</b>	<b>-2.823</b>
Efectiu i equivalents a l'efectiu a l'inici del període	36.729	39.145
Efecte del tipus de canvi	-781	407
Efectiu i equivalents a l'efectiu al final del període	96.029	36.729





# 16

## SÈRIES HISTÒRIQUES DEL GRUP ERCROS

16.1	Estat consolidat de situació financera	58
16.2	Estat consolidat del resultat integral	59

# 16.1 / Estat consolidat de situació financera

MILERS D'EUROS

Actius	31-12-25	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20
<b>Actius no corrents</b>	<b>448.719</b>	<b>453.696</b>	<b>473.866</b>	<b>446.372</b>	<b>408.176</b>	<b>399.202</b>
Propietats, planta i equip	345.579	343.647	345.106	341.495	324.517	311.291
Altres actius no corrents	103.140	110.049	128.760	104.877	83.659	87.911
<b>Actius corrents</b>	<b>245.581</b>	<b>245.494</b>	<b>209.449</b>	<b>300.179</b>	<b>301.780</b>	<b>191.017</b>
Inventaris	102.147	115.362	104.278	134.773	122.696	82.278
Comptes comercials per cobrar	38.342	57.972	55.108	98.507	99.232	56.070
Altres actius corrents i efectiu	105.092	72.160	50.063	66.899	79.852	52.669
<b>Actius totals</b>	<b>694.300</b>	<b>699.190</b>	<b>683.315</b>	<b>746.551</b>	<b>709.956</b>	<b>590.219</b>
<b>Patrimoni i passius</b>						
<b>Patrimoni total</b>	<b>287.247</b>	<b>341.157</b>	<b>363.115</b>	<b>360.710</b>	<b>331.613</b>	<b>284.215</b>
<b>Passius no corrents</b>	<b>193.194</b>	<b>144.467</b>	<b>156.202</b>	<b>163.283</b>	<b>146.057</b>	<b>142.189</b>
Préstecs a llarg termini	129.930	83.200	94.642	97.151	92.793	93.553
Provisions a llarg termini	21.710	18.574	19.686	23.080	12.893	11.788
Passius per impostos diferits i altres passius no corrents	41.554	42.693	41.874	43.052	40.371	36.848
<b>Passius corrents</b>	<b>213.859</b>	<b>213.566</b>	<b>163.998</b>	<b>222.558</b>	<b>232.286</b>	<b>163.815</b>
Préstecs a curt termini	81.026	75.154	27.347	25.952	20.983	28.712
Comptes comercials per pagar i altres comptes per pagar	92.462	95.188	90.909	139.027	169.905	102.447
Provisions i altres passius corrents	40.371	43.224	45.742	57.579	41.398	32.656
<b>Patrimoni i passius totals</b>	<b>694.300</b>	<b>699.190</b>	<b>683.315</b>	<b>746.551</b>	<b>709.956</b>	<b>590.219</b>

## 16.2 / Estat consolidat del resultat integral

MILERS D'EUROS

Conceptes	31-12-25	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20
<b>Ingressos</b>	<b>662.791</b>	<b>700.358</b>	<b>757.626</b>	<b>1.059.685</b>	<b>829.964</b>	<b>585.320</b>
Xifra de negoci	626.815	667.415	725.294	1.024.902	800.055	568.797
Altres ingressos d'exploració i variació dels inventaris	35.976	32.943	32.332	34.783	29.909	16.523
<b>Despeses</b>	<b>-656.542</b>	<b>-670.982</b>	<b>-713.320</b>	<b>-937.024</b>	<b>-744.284</b>	<b>-535.719</b>
Aprovisionaments	-299.909	-326.838	-348.324	-470.572	-400.012	-267.946
Personal	-104.748	-100.966	-91.627	-89.582	-86.965	-84.296
Altres despeses d'exploració	-251.885	-243.178	-273.369	-376.870	-257.307	-183.477
<b>Ebitda</b>	<b>6.249</b>	<b>29.376</b>	<b>44.306</b>	<b>122.661</b>	<b>85.680</b>	<b>49.601</b>
Amortitzacions	-34.390	-31.460	-32.273	-29.966	-28.549	-30.329
Beneficis/Pèrdues per deteriorament d'actius	—	-1.055	1.006	-539	-3.450	-4.335
<b>Ebit</b>	<b>-28.141</b>	<b>-3.139</b>	<b>13.039</b>	<b>92.156</b>	<b>53.681</b>	<b>14.937</b>
Resultat financer	-12.127	-9.115	-8.005	-4.198	-2.525	-7.952
<b>Resultat ordinari</b>	<b>-40.268</b>	<b>-12.254</b>	<b>5.034</b>	<b>87.958</b>	<b>51.156</b>	<b>6.985</b>
Impostos als guanys i participacions no controladores	-13.317	597	23.764	-17.314	-7.859	-728
Resultat de les activitats interrompudes	—	—	-1.213	-7.655	—	—
<b>Resultat de l'exercici</b>	<b>-53.825</b>	<b>-11.657</b>	<b>27.585</b>	<b>62.989</b>	<b>43.297</b>	<b>6.257</b>

## Corporació

### Seu social

Avinguda Diagonal, 593-595  
08014 Barcelona  
E-mail: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)  
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009

### Oficina de l'accionista

Avinguda Diagonal, 593-595  
08014 Barcelona  
E-mail: [accionistas@ercros.es](mailto:accionistas@ercros.es)  
Tel.: (+34) 934 393 009

## Divisió de derivats del clor

### Seu

Avinguda Diagonal, 593-595  
08014 Barcelona  
E-mail: [derivadosdelcloro@ercros.es](mailto:derivadosdelcloro@ercros.es)  
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009

### Química bàsica

E-mail: [quimicabasica@ercros.es](mailto:quimicabasica@ercros.es)  
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 446 651

### Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: [cac@ercros.es](mailto:cac@ercros.es)

#### Zona Est:

Tel.: (+34) 902 518 100 i 934 446 682

#### Zona Oest:

Tel.: (+34) 902 518 400

#### Exportació:

Tel.: (+34) 934 445 337 i 934 446 675

### Plàstics

E-mail: [plasticos@ercros.es](mailto:plasticos@ercros.es)  
Tel.: (+34) 609 880 630 i 933 230 554

### Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: [cac@ercros.es](mailto:cac@ercros.es)  
Tel.: (+34) 934 446 687

### Tractament d'aigües

E-mail: [tratamientoaguas@ercros.es](mailto:tratamientoaguas@ercros.es)  
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 532 179  
Fax: (+34) 934 537 350

### Centre d'atenció al client («CAC»)

E-mail: [cac@ercros.es](mailto:cac@ercros.es)  
Tel.: (+34) 934 532 179

## Centres de producció

### Fàbrica de Monzón

Carretera Nacional 240, Km 147  
22400 Monzón (Huesca)  
E-mail: [monzon@ercros.es](mailto:monzon@ercros.es)  
Tel.: (+34) 974 400 850

### Fàbrica de Sabiñánigo

C/ Serrablo, 102  
22600 Sabiñánigo (Huesca)  
E-mail: [sabinanigo@ercros.es](mailto:sabinanigo@ercros.es)  
Tel.: (+34) 974 498 000

## Complex industrial de Tarragona

### Fàbrica de Tarragona

Polígon industrial La Canonja  
Carretera de València, s/n  
43110 La Canonja (Tarragona)  
E-mail: [complejotarragona@ercros.es](mailto:complejotarragona@ercros.es)  
Tel.: (+34) 977 548 011

### Fàbrica de Vila-seca I

Autovia Tarragona-Salou C-31 B, Km 6  
43480 Vila-seca (Tarragona)  
E-mail: [complejotarragona@ercros.es](mailto:complejotarragona@ercros.es)  
Tel.: (+34) 977 370 354

### Fàbrica de Vila-seca II

Carretera de la Pineda, Km 1  
43480 Vila-seca (Tarragona)  
E-mail: [complejotarragona@ercros.es](mailto:complejotarragona@ercros.es)  
Tel.: (+34) 977 390 611

## **Divisió de química intermèdia**

### **Seu**

Avinguda Diagonal, 593-595  
08014 Barcelona  
E-mail: [quimicaintermedia@ercros.es](mailto:quimicaintermedia@ercros.es)  
Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009

### **Centre d'atenció al client («CAC»)**

E-mail: [cac@ercros.es](mailto:cac@ercros.es)  
Tel.: (+34) 933 069 320/19/25  
i 934 445 336

### **Delegació comercial a la Xina**

E-mail: [ercros@netvigador.com](mailto:ercros@netvigador.com)  
Tel.: +852 31 49 45 21

### **Departament d'innovació i tecnologia**

Polígon industrial Baix Ebre, carrer A  
43897 Tortosa (Tarragona)  
E-mail: [quimicaintermediait@ercros.es](mailto:quimicaintermediait@ercros.es)  
Tel.: (+34) 977 597 207

## **Centres de producció**

### **Fàbrica d'Almussafes**

Polígon industrial Nord  
C/ Venta de Ferrer, 1  
46440 Almussafes (València)  
E-mail: [almussafes@ercros.es](mailto:almussafes@ercros.es)  
Tel.: (+34) 961 782 250

### **Fàbrica de Cerdanyola**

C/ Santa Anna, 105  
08290 Cerdanyola del Vallès (Barcelona)  
E-mail: [cerdanyola@ercros.es](mailto:cerdanyola@ercros.es)  
Tel.: (+34) 935 803 353

### **Fàbrica de Tortosa**

Polígon industrial Baix Ebre, carrer A  
43897 Tortosa (Tarragona)  
E-mail: [tortosa@ercros.es](mailto:tortosa@ercros.es)  
Tel.: (+34) 977 454 022

## **Divisió de farmàcia**

### **Seu i fàbrica d'Aranjuez**

Passeig del Deleite, s/n  
28300 Aranjuez (Madrid)  
E-mail: [aranjuez@ercros.es](mailto:aranjuez@ercros.es)  
Tel.: (+34) 918 090 340

### **Departament comercial**

E-mail: [farmaciacomercial@ercros.es](mailto:farmaciacomercial@ercros.es)  
Tel.: (+34) 918 090 344

Aquest informe anual es va editar  
a Barcelona a maig de 2026.

Coordinació i edició: Ercros

© Ercros, S.A. maig de 2026

Disseny: maestra vida s.l.



Per a més informació:

Ercros

Avinguda Diagonal, 593-595

08014 Barcelona

Tel.: (+34) 609 880 630 i 934 393 009

E-mail: [ercros@ercros.es](mailto:ercros@ercros.es)

[www.ercros.es](http://www.ercros.es)

