



Ercros, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Ercros, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Ercros, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafos de énfasis

Empresa en funcionamiento

Llamamos la atención sobre la nota 2 a) de los estados financieros intermedios, que indica que el Grupo no ha podido satisfacer determinadas ratios financieras referenciadas al Ebitda ordinario de los últimos 12 meses para las que se han obtenido las preceptivas dispensas a 30 de junio de 2025 de las respectivas entidades financieras. Como se observa en el estado de situación financiera resumido consolidado, el Grupo dispone de un fondo de maniobra positivo de 98.077 miles de euros y una tesorería de 87.197 miles de euros. No obstante, la dirección y los administradores de la Sociedad dominante, según exponen en la nota 2 a), prevén que no podrán satisfacer algunas de las mencionadas ratios financieras a 31 de diciembre de 2025, respecto de las cuales manifiestan su previsión de poder volver a obtener de las entidades financieras las correspondientes dispensas referidas a dicha fecha, tal y como ya ha sucedido a 30 de junio de 2025 y sucedió en relación con las ratios a 31 de diciembre de 2024. Esta previsión de incumplimiento junto con el hecho de no disponer a la fecha de emisión de este informe de dispensa del cumplimiento de dichas ratios a 31 de diciembre de 2025 genera la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Bases de presentación

Llamamos la atención sobre la nota 2 a) de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Ercros, S.A. y sociedades dependientes.



Ercros, S.A. y sociedades dependientes

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del consejo de administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Mireia Oranias Casajoanes

29 de julio de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/16231

IMPORT COL·LEGIAL: 30,00 EUR

Segell distintiu d'altres actuacions

**ERCROS, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados financieros intermedios resumidos consolidados, notas explicativas, e
informe de gestión intermedio consolidado del Grupo Ercros correspondientes al
semestre terminado el 30 de junio de 2025 junto con el informe de Revisión
Limitada**

(Información preparada de acuerdo con las normas internacionales
de información financiera adoptadas por la Unión Europea)

ÍNDICE DE CONTENIDOS

A. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS Y NOTAS EXPLICATIVAS

- A 1. Estado de situación financiera resumido consolidado
- A 2. Estado de resultados resumido consolidado
- A 3. Estado del resultado global resumido consolidado
- A 4. Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado
- A 5. Estado de flujos de efectivo resumido consolidado
- A 6. Notas explicativas
- A 7. Responsabilidad de los estados financieros y de las notas explicativas

B. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL GRUPO ERCROS

- B 1. Resultado de los negocios y evolución previsible
- B 2. Liquidez y Recursos de capital
- B 3. Hechos significativos del primer semestre de 2025
- B 4. Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre
- B 5. Retribución al accionista
- B 6. Acontecimientos posteriores al cierre de 30 de junio de 2025
- B 7. Responsabilidad del informe de gestión

**A. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS Y NOTAS EXPLICATIVAS**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

A. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS Y NOTAS EXPLICATIVAS

- A 1. Estado de situación financiera resumido consolidado
- A 2. Estado de resultados resumido consolidado
- A 3. Estado del resultado global resumido consolidado
- A 4. Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado
- A 5. Estado de flujos de efectivo resumido consolidado
- A 6. Notas explicativas
- A 7. Responsabilidad de los estados financieros y de las notas explicativas

A 1. Estado de situación financiera resumido consolidado

Activos	Nota	Miles de euros	
		30-06-25	31-12-24
Activos no corrientes		444.827	453.696
Propiedades, planta y equipo	6 a)	343.084	343.647
Propiedades de inversión		25.461	25.568
Activos intangibles		15.382	16.846
Derechos de uso de bienes arrendados	6 b)	14.321	13.823
Inversiones contabilizadas por el método de la participación		8.499	7.831
Activos financieros	6 c)	5.057	4.479
Activos por impuestos diferidos	6 k)	33.023	41.502
Activos corrientes		295.346	245.494
Inventarios	6 d)	96.619	115.362
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6 h)	76.374	57.972
Otros activos corrientes	6 i)	34.443	34.718
Activos por impuesto corriente	6 k)	713	713
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 e)	87.197	36.729
Activos totales		740.173	699.190

Patrimonio total y pasivos	Nota	Miles de euros	
		30-06-25	31-12-24
Patrimonio total		311.561	341.157
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		311.561	341.157
Pasivos totales		428.612	358.033
Pasivos no corrientes		231.343	144.467
Préstamos	6 c)	146.746	83.200
Acreedores por arrendamiento		8.367	7.924
Pasivos por impuestos diferidos	6 k)	22.853	22.895
Provisiones para remediación ambiental	6 f)	18.022	13.634
Otras provisiones	6 f)	3.071	2.951
Obligaciones con personal activo	6 g)	2.027	1.989
Ingresos diferidos y subvenciones	6 h)	30.257	11.874
Pasivos corrientes		197.269	213.566
Préstamos	6 c)	47.879	55.050
Parte corriente de préstamos no corrientes	6 c)	23.149	20.104
Acreedores por arrendamiento		6.120	6.057
Acreedores comerciales		93.861	95.188
Provisiones para remediación ambiental	6 f)	2.132	7.185
Otras provisiones	6 f)	9.459	15.164
Otros pasivos	6 j)	14.669	14.818
Patrimonio y pasivos totales		740.173	699.190

A 2. Estado de resultados resumido consolidado

Miles de euros	Notas	1S 2025	1S 2024
Ingresos		358.545	371.020
Ventas de productos terminados	3 a)	334.488	347.996
Prestación de servicios	5 a)	11.588	11.682
Otros ingresos	5 c)	12.063	11.153
Reversión de provisiones y otros ingresos atípicos	5 e)	406	189
Gastos		-355.247	-350.539
Consumo de materias primas y materiales secundarios	5 d)	-160.198	-168.469
Reducción de existencias de productos terminados	5 d)	-14.034	-13.834
Suministros	5 i)	-63.067	-52.668
Transportes		-22.814	-22.799
Gastos de personal	5 f)	-51.992	-50.372
Otros gastos	5 g)	-41.984	-41.336
Dotación de provisiones y otros gastos atípicos	5 e)	-1.158	-1.061
Resultado bruto de explotación («ebitda»)		3.298	20.481
Gasto por depreciación y amortización	5 d)	-16.734	-15.615
Ganancias de explotación		-13.436	4.866
Ingresos financieros		1.080	584
Costes financieros	5 b)	-6.004	-6.240
Pérdida por deterioro de valor de activos financieros		-335	-429
Diferencias de cambio netas		-2.805	550
Participación en las ganancias de asociadas	1 b)	668	767
Ganancias antes de impuestos		-20.832	98
(Gasto)/Ingreso por impuesto a las ganancias	6 k)	-8.437	1.297
Ganancia de las actividades continuadas		-29.269	1.395
Resultado del período atribuible a los propietarios de la controladora	1 b)	-29.269	1.395
Ganancia por acción básica y diluida (en euros)	5 h)	-0,320	0,015

A 3. Estado del resultado global resumido consolidado

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Resultado del período	-29.269	1.395
Otro resultado integral (neto de impuestos)	-	-
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora	-29.269	1.395

A 4. Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado

Miles de euros	Capital social	Otras reservas	Acciones propias adquiridas	Ganancia del período	Patrimonio total
Saldo a 31-12-23	27.431	308.099	-	27.585	363.115
Transferencia de ganancias acumuladas de 2023	-	18.807	-	-18.807	-
Resultado integral total del período	-	-	-	1.395	1.395
Operaciones con socios y propietarios:					
Prima de asistencia a la junta	-	-327	-	-	-327
Dividendos				-8.778	-8.778
Saldo a 30-06-24	27.431	326.579	-	1.395	355.405
Saldo a 31-12-24	27.431	325.383	-	-11.657	341.157
Transferencia de ganancias acumuladas de 2024	-	-11.657	-	11.657	-
Resultado integral total del período	-	-	-	-29.269	-29.269
Operaciones con socios y propietarios:					
Prima de asistencia a la junta	-	-327	-	-	-327
Dividendos					-
Saldo a 30-06-25	27.431	313.399	-	-29.269	311.561

A 5. Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
A) Flujos de efectivo de las actividades de operación	10.280	3.484
Cobros de clientes	354.432	358.951
Variación neta del <i>factoring</i> sin recurso [nota 6 c)]	10.656	8.116
Pagos a proveedores	-317.714	-313.018
Cobros/pagos por liquidaciones de IVA	14.877	9.303
Pagos a y por cuenta del personal ordinarios	-52.953	-48.682
Pagos a y por cuenta del personal pasivo y por despido colectivo [nota 6 f)]	-45	-67
Pagos con cargo a provisiones de remediación ambiental [nota 6 f)]	-1.000	-1.366
Pagos de otras provisiones [nota 6 f)]	-141	-956
Cobros de subvenciones [nota 6 h)]	3.124	-
Cobro sentencia RDL 3/2016	7.346	-
Otros cobros/pagos de explotación	-2.377	-3.012
Pagos por intereses	-4.399	-4.508
Cobros por intereses	1.139	415
Pagos/cobros por diferencias de cambio netas	-1.797	-177
Pago a cuenta del impuesto a las ganancias del período [nota 6 k)]	-	-713
Pagos por tributos locales y otros tributos	-868	-802
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-12.286	-14.038
Adquisiciones de propiedades planta y equipo:		
Inversiones de ampliación de capacidad	-170	-1.866
Inversiones de eficiencia energética	-2.008	-5.751
Otras inversiones	-10.108	-6.421
C) Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas	-	-
Flujos de caja libre (A+B+C)	-2.006	-10.554
D) Flujos de financiación [nota 6 c)]	53.252	16.235
Disposición de financiación a largo plazo	20.405	21.605
Devolución y amortización de financiación a largo plazo	-13.585	-12.247
Variación neta de líneas de <i>revolving</i> a corto plazo	50.833	10.961
Pagos a acreedores por arrendamiento financiero	-4.401	-4.084
E) Aumento/disminución neta de efectivo y equivalentes (A+B+C+D)	51.246	5.681
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período	36.729	39.145
Efecto del tipo de cambio	-778	45
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período [nota 6 e)]	87.197	44.871

A 6. Notas explicativas

Sección 1: Información corporativa y del Grupo

- Nota 1 a) Información corporativa
- Nota 1 b) Aportación al beneficio consolidado de las sociedades integrantes del Grupo

Sección 2: Bases de presentación y políticas contables materiales

- Nota 2 a) Bases de presentación
- Nota 2 b) Cambios en las políticas contables y en los desgloses requeridos
- Nota 2 c) Comparación de la información

Sección 3: Negocios del Grupo, operación y gestión

- Nota 3 a) Venta de productos a clientes por áreas geográficas
- Nota 3 b) Estacionalidad
- Nota 3 c) Información por segmentos
- Nota 3 d) Pago de dividendos

Sección 4: Transacciones y hechos significativos

- Nota 4 a) Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Ercros
- Nota 4 b) Impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia
- Nota 4 c) Impactos derivados del conflicto entre Israel y Gaza
- Nota 4 d) Desglose de transacciones con partes vinculadas
- Nota 4 e) Hechos posteriores al 30 de junio de 2025
- Nota 4 f) Plan de inversiones

Sección 5: Información detallada de determinados epígrafes del estado del resultado resumido consolidado

- Nota 5 a) Ingresos por prestación de servicios
- Nota 5 b) Costes financieros
- Nota 5 c) Otros ingresos
- Nota 5 d) Depreciación, amortización y variación de los inventarios y consumo de materias primas
- Nota 5 e) Dotación y reversión de provisiones por obligaciones varias
- Nota 5 f) Gastos y estructura del personal
- Nota 5 g) Otros gastos
- Nota 5 h) Beneficio por acción
- Nota 5 i) Suministros

Sección 6: Información detallada de determinados epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado

Nota 6 a)	Inversiones en propiedades, planta y equipo
Nota 6 b)	Activos intangibles y derechos de uso de bienes arrendados
Nota 6 c)	Activos y pasivos financieros
Nota 6 d)	Inventarios
Nota 6 e)	Efectivo y equivalentes al efectivo
Nota 6 f)	Provisiones corrientes y no corrientes
Nota 6 g)	Obligaciones a largo plazo con el personal activo
Nota 6 h)	Ingresos diferidos. Subvenciones públicas
Nota 6 i)	Otros activos corrientes
Nota 6 j)	Otros pasivos corrientes
Nota 6 k)	Impuesto a las ganancias

Sección 7: Compromisos y otras contingencias

Nota 7 a)	Compromisos por inversiones
Nota 7 b)	Contingencias por reclamaciones legales
Nota 7 c)	Cambios en las obligaciones y los activos contingentes

Sección 1: Información corporativa y del Grupo

Nota 1 a) Información corporativa

Los estados financieros intermedios consolidados («EEFF») de Ercros, S.A. («Ercros» o «la Sociedad») y las sociedades dependientes de ella, directa o indirectamente, que componen al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 (30 de junio de 2024 para el Estado de resultado) el Grupo Ercros («el Grupo»), fueron autorizados para su emisión por acuerdo del consejo de administración de 25 de julio de 2025.

Ercros es una sociedad anónima, constituida y domiciliada en España, cuyas acciones están admitidas a cotización oficial. Su domicilio social está ubicado en Avda. Diagonal, 595, de Barcelona.

Las actividades principales del Grupo se centran en la producción y comercialización de productos químicos y principios activos farmacéuticos genéricos. La estructura del Grupo no ha experimentado cambios reseñables durante primer semestre de 2025.

Ercros, S.A. es la sociedad matriz última de todas las sociedades dependientes y asociadas que integran su Grupo y, por tanto, no pertenece a ningún otro grupo.

No existe ninguna sociedad con influencia significativa en el Grupo. Las participaciones significativas en el capital social de Ercros comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV») se detallan en la nota 4 d) (iv).

La actividad del Grupo se desarrolla a través de tres segmentos de negocios [ver la nota 3 c)]:

- La división de derivados del cloro (cloro, sosa cáustica, hipoclorito sódico, ácido clorhídrico, ATCC, PVC, oxidantes y otros productos).
- La división de química intermedia (formaldehído y derivados).
- La división de farmacia que produce principios activos farmacéuticos genéricos (eritromicinas, ácido fusídico y fosfomicinas, principalmente).

Nota 1 b) Aportación al beneficio consolidado de las sociedades integrantes del Grupo

El resultado aportado por cada sociedad integrante del Grupo al resultado consolidado del primer semestre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Sociedades pertenecientes al grupo fiscal	-29.949	692
Ercros, S.A.	-29.949	692
Sociedades no incluidas en el grupo fiscal	680	703
Salinas de Navarra, S.A. (24%)	668	767
Ercros France, S.A. (100%)	-	-
Impacto de aplicación de las NIIF 16	-7	-60
Otras sociedades	19	-4
Beneficio consolidado del período	-29.269	1.395

Nota 1 c) Cambios en el ejercicio corriente sobre el que se informa

A nivel global, la debilidad de la demanda del sector químico iniciada a mediados de 2022 ha continuado en el primer semestre del ejercicio 2025. En el caso de Ercros, esta situación se ha traducido en menores volúmenes y márgenes, lo que ha impactado directamente en los resultados del semestre que arrojan unas pérdidas de 29,27 millones de euros.

Asimismo, continúan los procesos de tramitación de autorizaciones de las dos opas realizadas sobre el 100% del capital social de la compañía que se describe en la Sección 4 de las presentes notas explicativas de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados relativa a “Transacciones y hechos significativos” durante el periodo.

Sección 2: Bases de presentación del informe intermedio y políticas contables materiales

Nota 2 a) Bases de presentación

Los EEFF intermedios del Grupo Ercros, correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, información financiera intermedia, usando políticas contables y/o normas de valoración consistentes con las normas internacionales de información financiera («NIIF»), según han sido adoptadas por la Unión Europea.

Los EEFF intermedios no incluyen toda la información y detalles requeridos en las cuentas anuales y deben ser leídos juntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, que fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta general ordinaria de accionistas celebrada el pasado 27 de junio de 2025.

Dichas cuentas anuales fueron elaboradas conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y las notas explicativas se presentan en miles de euros (salvo indicación expresa), siendo el euro la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

Empresa en funcionamiento y contratos de financiación sujetos a cumplimiento de covenants.

Los estados financieros consolidados intermedios a 30 de junio de 2025 se han preparado de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento. Si bien el Grupo presenta pérdidas en el primer semestre de 2025 por importe de 29,27 millones de euros, que se agregan a las pérdidas incurridas en el ejercicio 2024, e incumple determinadas ratios financieras recogidas en sus acuerdos de financiación, ha obtenido con anterioridad a 30 de junio de 2025 la dispensa en el cumplimiento de las citadas ratios y espera una mejora en sus resultados operativos en los próximos trimestres.

Esta mejora previsiblemente no permitirá cumplir con los *covenants* a 31 de diciembre de 2025, pero el Grupo espera poder cumplirlos a 30 de junio de 2026, según sus presupuestos operativos. En cualquier caso, el grupo considera que obtendrá las preceptivas dispensas, toda vez que el incumplimiento a 31 de diciembre de 2025 será menor que el correspondiente a 30 de junio de 2025.

En este contexto, al 30 de junio de 2025 el Grupo disponía de liquidez por importe de 95.788 miles de euros (87.197 miles de euros de tesorería y 8.591 miles de euros de préstamos y líneas de financiación no dispuestas [ver las notas 6 c) (v) y 6 e) de los EEFf]).

Por otro lado, los activos corrientes a 30 de junio de 2025 ascendían a 295.346 miles de euros, mientras que los pasivos corrientes a dicha fecha ascendían a 197.269 miles de euros, por lo que el fondo de maniobra es positivo a 30 de junio de 2025 en 98.077 miles de euros. Este hecho, junto a la obtención de las preceptivas dispensas en caso de incumplimiento de *covenants*, permiten elaborar los presentes estados financieros de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

Juicios contables, estimaciones y asunciones relevantes

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados requiere de la realización por parte de la dirección del Grupo de juicios, estimaciones y asunción de hipótesis que afectan a los importes registrados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos.

En la elaboración de la información financiera correspondiente al primer semestre de 2025, los principales juicios, estimaciones y asunciones están relacionadas, al igual que ocurría a 31 de diciembre de 2024, con:

1. La valoración del grado de probabilidad de ocurrencia de los riesgos asociados a compromisos de remediación ambiental, litigios y otras contingencias, y cuantificación, en su caso, de las provisiones necesarias, así como de la fecha probable de salida de efectivo para atender al pago de dichas obligaciones [ver la nota 6 f)].

2. La estimación de la obligación a la que deberá hacer frente Ercros en relación con la recuperación ambiental de los terrenos de El Hondón [ver la nota 7 b) (i)].
3. La estimación de las expectativas de recuperación de créditos fiscales y la determinación de las cuantías a reflejar como activo por impuesto diferido. En el primer semestre de 2025 se ha reducido el activo por impuesto diferido por bases imponibles negativas en 8.125 miles de euros.

El Grupo tiene registrados activos por impuesto diferido por importe de 33.023 miles de euros al 30 de junio de 2025. Asimismo, dispone de activo por impuesto diferido no registrado por importe de 46.390 miles de euros correspondiente a bases imponibles negativas y a diferencias temporarias.

4. Ercros ha encargado a un experto independiente la determinación del valor en uso de las diferentes UGEs en las que se divide su negocio a 30 de junio de 2025. La determinación de dicho valor se ha basado en hipótesis y asunciones sobre la evolución futura del negocio, así como sobre la tasa de descuento aplicable a los flujos de caja. Los valores en uso calculados exceden del valor de los activos asignados a cada UGE, por lo que no ha sido necesario registrar deterioro de valor alguno de los activos asignados a las UGE a 30 de junio de 2025.
5. El Grupo dispone de propiedades de inversión por importe de 25.461 miles de euros a 30 de junio de 2025. Dadas las características singulares de las propiedades de inversión (ubicación, extensión, servicios disponibles, etc.), al ser en su mayor parte terrenos con uso industrial que han caído en desuso o bien presentan poca demanda, el Grupo solicita periódicamente tasaciones a terceros cualificados a fin de determinar el valor razonable de dichas propiedades inmobiliarias, registrando en su caso la correspondiente dotación /(reversión) por deterioro de valor. Cambios en la demanda, entorno económico o hipótesis usadas en la valoración de estos activos pueden dar lugar a variaciones en el valor de estos. El grupo no ha efectuado nuevas tasaciones de las propiedades de inversión en la preparación de los EEEF a 30 de junio de 2025, considerando válidas las últimas tasaciones realizadas.

Los juicios, estimaciones y las asunciones son revisadas periódicamente por la dirección en base a la mejor información disponible dotando o revirtiendo, en su caso, las correspondientes provisiones.

El grupo ha analizado los potenciales impactos derivados del cambio climático en la valoración de los activos y pasivos de los estados financieros, no habiendo tenido impacto significativo.

Consecuencias de un potencial cambio de control en Ercros, S.A.

Como consecuencia de los procesos de opas mencionados en la Nota 4 a), podrían producirse impactos en la situación financiera y en los rendimientos de la sociedad en los próximos 12 meses derivados del cambio de control que se produciría en el caso de que alguna de las dos opas tuviera éxito.

En este sentido, acuerdos de financiación de la compañía que a 30 de junio de 2025 suman un saldo dispuesto de 160,12 millones de euros y otorgan una financiación disponible de 0,13 millones de euros, incluyen condiciones contractuales entre las que se encuentra una cláusula de cambio de control que podría ser activada por las entidades titulares de la misma, solicitando el repago de la deuda en el supuesto de materializarse el cambio de control.

Los Administradores, junto con sus asesores legales, consideran que las mencionadas cláusulas de cambio de control conceden un derecho a solicitar la cancelación de la financiación otorgada ante este evento, que se materializará, en su caso, en el momento en que se produjera el cambio de control. En consecuencia, al 30 de junio de 2025 las entidades titulares de la deuda no tenían capacidad para exigir de forma inmediata el repago de esta.

Asimismo, clientes y proveedores con saldos a 30 de junio de 2025 de 1,32 y 18,7 millones de euros, respectivamente, pueden también activar cláusulas de cambio de control y declarar vencidos sus contratos.

Por otro lado, de acuerdo con la normativa reguladora de los contratos de alta dirección, los dos directores generales de la compañía podrían exigir, en el supuesto de cambio de control, la rescisión de sus contratos de trabajo con derecho a la percepción de las indemnizaciones contempladas en los mismos, lo que supondría un desembolso para Ercros, S.A. de 1,5 millones de euros, de acuerdo con los datos de sus percepciones salariales a 30 de junio de 2025. Esta obligación no existe al 30 de junio de 2025, por lo que la compañía no ha dotado provisión alguna por estos conceptos.

Nota 2 b) Cambios en las políticas contables y en los desgloses requeridos

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios son las mismas que se aplicaron en la preparación de las cuentas consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las nuevas normas de contabilidad, así como las modificaciones a las mismas aplicables por primera vez en este ejercicio, se refieren a una modificación de la NIC 21 para regular supuestos de ausencia de convertibilidad de determinadas monedas y no han tenido impacto en los estados financieros intermedios adjuntos.

Normas de contabilidad no vigentes en el presente ejercicio

El grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB una vez sean adoptadas por la Unión Europea y entren en vigor.

Entre estas modificaciones destaca la NIIF 18 “Presentación y desglose en los estados financieros”.

Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, incluso para los estados financieros intermedios, y se requiere una aplicación retrospectiva. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

El grupo incluyó a cierre de 2024 una nota desglosando sus estados financieros elaborados aplicando los criterios de la NIIF 18.

Sección 3: Negocios del Grupo, operación y gestión

Nota 3 a) Ventas de productos a clientes, activos totales e inversiones por áreas geográficas

Miles de euros	1S 2025				Total
	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	
Ventas de productos	152.162	104.723	48.541	29.062	334.488
Activos totales	739.646	527	-	-	740.173
Inversiones en inmovilizado	12.716	-	-	-	12.716

Miles de euros	1S 2024				Total
	Mercado interior	Resto de la UE	Resto de países de la OCDE	Resto del mundo	
Ventas de productos	155.419	108.220	51.538	32.819	347.996
Activos totales	712.806	1.123	-	-	713.929
Inversiones en inmovilizado	15.128	-	-	-	15.128

El Grupo ha cumplido con todas las obligaciones derivadas de los contratos con clientes durante el primer semestre de 2025. Ninguno de los contratos del Grupo tiene el carácter de oneroso al 30 de junio de 2025.

Nota 3 b) Estacionalidad

Los resultados del Grupo en un año normal suelen estar afectados por estacionalidad. En este sentido, el segundo semestre del año suele presentar ventas y resultados inferiores al primer semestre, debido a la reducción de la demanda de los meses de agosto (por motivos vacacionales) y diciembre (por motivos de festividades).

Adicionalmente, en la división de derivados del cloro, las ventas de los productos utilizados para el tratamiento del agua de piscinas (ATCC, hipoclorito sódico y ácido clorhídrico) presentan una mayor concentración de ventas en el primer semestre del año.

Por su parte, en la división de farmacia el consumo de antibióticos suele reducirse en los meses de verano.

Por otro lado, tal como se indica en la Nota 7 c) (ii) b), Ercros suele registrar en el cuarto trimestre de cada ejercicio las subvenciones concedidas por emisiones indirectas de CO₂. Dichas ayudas son convocadas anualmente, se calculan en función de las emisiones del año anterior y no se conoce el importe hasta que se produce la concesión de las mismas. Estas ayudas suelen tener un impacto significativo en los resultados de la compañía del cuarto trimestre.

Nota 3 c) Información por segmentos

La información correspondiente a los tres segmentos operativos de la Sociedad se detalla a continuación:

Miles de euros	1S 2025				Total
	Derivados del cloro	Química intermedia	Farmacia	No asignado	
Ingresos	222.295	100.287	35.557	406	358.545
Ventas de productos	203.443	95.932	35.113	-	334.488
Prestación de servicios	11.572	16	-	-	11.588
Otros ingresos	7.280	4.339	444	-	12.063
Reversión de provisiones y otros ingresos atípicos	-	-	-	406	406
Gastos	-223.165	-96.724	-34.200	-1.158	-355.247
Aprovisionamientos	-88.503	-57.152	-14.543	-	-160.198
Variación de existencias de productos terminados	-11.933	-1.747	-354	-	-14.034
Suministros	-51.136	-8.301	-3.630	-	-63.067
Transportes	-15.137	-7.125	-552	-	-22.814
Gastos de personal	-29.616	-13.290	-9.086	-	-51.992
Otros gastos	-26.840	-9.109	-6.035	-	-41.984
Dotación de provisiones y otros gastos atípicos	-	-	-	-1.158	-1.158
Resultado bruto explotación	-870	3.563	1.357	-752	3.298
Gasto por depreciación y amortización	-10.548	-3.467	-2.719	-	-16.734
Ganancia de explotación	-11.418	96	-1.362	-752	-13.436
Activos	307.098	159.651	87.530	185.894	740.173
Pasivos	-76.868	-28.441	-7.121	-316.182	-428.612
Inversiones en inmovilizado	7.611	3.605	1.500	-	12.716

Miles de euros	1S 2024				
	Derivados del cloro	Química intermedia	Farmacia	No asignado	Total
Ingresos	228.339	108.962	33.530	189	371.020
Ventas de productos	210.768	103.961	33.267	-	347.996
Prestación de servicios	11.668	14	-	-	11.682
Otros ingresos	5.903	4.987	263	-	11.153
Reversión de provisiones y otros ingresos atípicos	-	-	-	189	189
Gastos	-218.885	-98.318	-32.275	-1.061	-350.539
Aprovisionamientos	-93.701	-61.528	-13.240	-	-168.469
Variación de existencias de producto terminado	-14.639	1.056	-251	-	-13.834
Suministros	-42.231	-7.046	-3.391	-	-52.668
Transportes	-14.190	-8.050	-559	-	-22.799
Gastos de personal	-28.390	-13.093	-8.889	-	-50.372
Otros gastos	-25.959	-9.432	-5.945	-	-41.336
Dotación de provisiones y otros gastos atípicos	-	-	-	-1.061	-1.061
Resultado bruto explotación	9.229	10.869	1.255	-872	20.481
Gasto por depreciación y amortización	-9.714	-3.335	-2.566	-	-15.615
Ganancia de explotación	-485	7.534	-1.311	-872	4.866
Activos	307.877	170.817	85.227	150.008	713.929
Pasivos	-72.559	-33.182	-9.373	-243.410	-358.524
Inversiones en inmovilizado	8.343	5.237	1.548	-	15.128

No existen ingresos ordinarios procedentes de transacciones con un solo cliente que representen el 10% o más de los ingresos ordinarios del Grupo.

La imputación de los gastos generales no asignables a segmentos operativos se realiza en proporción a los ingresos por actividades ordinarias.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos por segmentos incluyen aquellos directamente asignables, así como todos los que pueden ser razonablemente asignados.

A continuación se detallan los activos y pasivos asignados a los segmentos de negocio y su conciliación con el total de activos y pasivos del estado de situación financiera al 30 de junio de 2025 y 2024:

Miles de euros	30-06-25	30-06-24
Activos asignados	554.279	563.921
Propiedades, planta y equipo	343.084	348.178
Activos intangibles	15.382	16.484
Derechos de uso de bienes arrendados	14.321	15.657
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	8.499	7.000
Inventarios	96.619	90.432
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	76.374	86.170
Activos no asignados	185.894	150.008
Activos totales	740.173	713.929
Pasivos asignados	112.430	115.114
Acreedores por arrendamiento no corrientes	8.367	9.190
Acreedores por arrendamiento corrientes	6.120	6.594
Acreedores comerciales	93.861	93.905
Proveedores de inmovilizado	4.082	5.425
Pasivos no asignados	316.182	243.410
Pasivos totales	428.612	358.524

Nota 3 d) Pago de dividendos

Dado que el ejercicio 2024 se cerró con pérdidas, el grupo no ha acordado ni la distribución ni el pago de dividendo alguno en el primer semestre de 2025.

Sección 4: Transacciones y hechos significativos

Nota 4 a) Ofertas públicas voluntarias de adquisición del 100% de las acciones de Ercros, S.A.

El 5 de marzo de 2024, Bondalti Ibérica, S.L.U. (Bondalti) lanzó una oferta pública voluntaria de adquisición (opa) sobre el 100% de las acciones de Ercros, S.A., a un precio de 3,60 euros por acción que se ajustó, tras el reparto del dividendo realizado en 2024, a 3,505 euros por acción.

A su vez, el 28 de junio de 2024, Esseco Industrial, S.P.A. (Esseco) presentó una opa voluntaria competitiva, también sobre el 100% de las acciones de Ercros, S.A., a un precio de 3,84 euros por acción, que también se ajustó tras el reparto del dividendo a 3,745 euros por acción.

De acuerdo con la normativa de opas, la tramitación en la Comisión Nacional de Valores (CNMV) de la opa de Esseco no se iniciará hasta que finalicen los trámites administrativos de la opa de Bondalti.

Ambas ofertas están sujetas a las aprobaciones de las autoridades competentes y a la aceptación del 75% del capital social más una acción.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) acordó, el 18 de diciembre de 2024 y el 7 de febrero de 2025, el inicio de la segunda fase del análisis de la concentración económica resultante de ambas opas, respectivamente.

El pasado 17 de julio de 2025, Esseco comunicó a la CNMV que había recibido la resolución de la CNMC en la que acordaba subordinar la autorización de la concentración económica resultante de la opa al cumplimiento de determinadas condiciones.

Según indica Esseco en su comunicación, de acuerdo con el artículo 60 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de Competencia, esta resolución devendrá eficaz transcurrido el plazo máximo de 15 días hábiles establecido para que el Ministro de Economía decida sobre la elevación o no de dicha resolución al Consejo de Ministros; quien, en caso de ser elevada, tendrá un mes para emitir su resolución de acuerdo con lo previsto en la mencionada ley.

Esseco comunica asimismo que está evaluando la referida resolución de la CNMC a los efectos de lo previsto en el artículo 26.1.c) del RD 1066/2007 y tomará una decisión una vez que ésta devengue eficaz o, en su caso, sea modificada por el Consejo de Ministros.

Nota 4 b) Impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia

Las ventas del grupo a los países afectados por el conflicto y las sanciones, Ucrania, Rusia y Bielorrusia son inferiores al 0,5%, por lo que las sanciones impuestas por la Unión Europea no han tenido impacto relevante en el grupo. El grupo tampoco dispone de

activos materiales en dichos países y ha recuperado prácticamente todos los saldos a cobrar relacionados con clientes en dichos países, cuyo importe tampoco es relevante.

Los otros efectos relevantes del estallido del conflicto fueron la gran subida del precio del gas y la electricidad en Europa en 2022, que a su vez provocaron el aumento del coste de las materias primas y unas elevadas tasas de inflación que llevaron a los bancos centrales de las principales economías a realizar subidas de tipos de interés de manera agresiva. En 2023 y durante el ejercicio 2024, tanto el precio del gas como de la electricidad se moderaron, si bien siguen en niveles superiores a los existentes antes del conflicto.

Durante el primer semestre de 2025 los precios energéticos han estado por encima de los vistos en 2024, tanto de la energía eléctrica como del gas. El segundo semestre del año suele ser de precios eléctricos más elevados.

Consecuencia de lo anterior, la demanda de productos químicos se ha ido debilitando, afectando a los márgenes, volúmenes y rentabilidad del Grupo.

La fuerte subida en los tipos de interés ha tenido su impacto en la demanda, por lo que, en los últimos meses, la inflación ha remitido, acercándose en el caso de Europa a los niveles objetivo del BCE, lo que ha permitido el inicio de la bajada de tipos de interés a partir del segundo semestre de 2024.

La bajada de tipos de interés debe permitir una recuperación del sector de la construcción que derivará en una mejora de la demanda de productos químicos, previsiblemente a partir de 2026 y de forma gradual.

Asimismo, la bajada continuada de tipos de interés del BCE ya ha supuesto un ajuste a la baja en las tasas Euribor que se usan de referencia en la financiación del Grupo.

Nota 4 c) Impactos derivados del conflicto entre Israel y Gaza

Las ventas del grupo a los países afectados por el conflicto son inferiores al 0,1%, por lo que en cuanto a cifra de negocio no tendrá un impacto destacable. El grupo tampoco dispone de activos materiales en dichos países y ha recuperado prácticamente todos los saldos a cobrar relacionados con clientes en dichos países, cuyo importe tampoco es relevante.

El efecto relevante del estallido del conflicto, son las tensiones en el transporte marítimo del Mar Rojo que obligan a cambiar las rutas marítimas con un incremento de los costes de los fletes y una demora en la entrega de las mercancías, que nos afecta tanto por la vía de las ventas a países asiáticos como a las compras de aprovisionamientos procedentes de la zona asiática.

El encarecimiento de los fletes marítimos debería traducirse en una reducción de las importaciones europeas desde Asia, reduciéndose así la presión competitiva en Europa.

Nota 4 d) Desglose de transacciones con partes vinculadas

4 d) (i) Remuneraciones del consejo de administración

La remuneración total devengada por los miembros del consejo de administración de Ercros durante el primer semestre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Retribución fija	460	447
Pagos en especie	13	18
Primas de seguros de vida	23	9
Total	496	474

Las retribuciones fijas de los consejeros se han incrementado un 2,8% con efectos 1 de enero de 2025, en base al IPC del año 2024.

Los administradores de Ercros no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos de los que constan en la tabla anterior, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, obligaciones contraídas en planes y fondos de pensiones o garantías constituidas a su favor.

4 d) (ii) Remuneraciones de los miembros de la alta dirección

La remuneración devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2025 ha ascendido a 559 miles de euros (558 miles de euros en el primer semestre de 2024). El mencionado importe incluye las aportaciones realizadas al plan de pensiones de aportación definida [nota 5 f)].

Los miembros de la alta dirección del Grupo no han percibido ni de la Sociedad ni de su Grupo de empresas otros conceptos retributivos distintos de los que constan en la tabla anterior, tales como: atenciones estatutarias, opciones sobre acciones (*stock options*) u otros instrumentos financieros, anticipos, créditos concedidos, otras obligaciones contraídas en garantías constituidas a su favor.

Las retribuciones fijas de los miembros de la alta dirección se han incrementado un 2,8% con efectos 1 de enero de 2025, en base al IPC del año 2024.

La Sociedad no dispone de ningún plan de opciones sobre acciones (*stock options*) para sus directivos ni para el resto del personal de plantilla.

4 d) (iii) Conflictos de interés

Ningún administrador de la Sociedad ha comunicado estar incurriendo en una situación de conflicto de interés con el Grupo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital («LSC»).

4 d) (iv) Principales accionistas

Según las comunicaciones realizadas por los accionistas a la CNMV, al 30 de junio de 2025, los accionistas con participaciones significativas poseen, directa e indirectamente, 21.142 miles de acciones del capital social de Ercros, que representan un 23,12% del mismo. Con motivo de las opas lanzadas sobre el 100% del capital social de Ercros, S.A., el umbral a partir del cual es obligatorio comunicar la participación a la CNMV se reduce del 3% al 1%.

Nombre o denominación social del accionista	Nº de acciones directas (miles)	Nº de acciones indirectas (miles)	Participación en el capital social ¹ (%)
Víctor Manuel Rodríguez Martín ²	5.746	-	6,284
Joan Casas Galofré ³	5.500	-	6,015
Dimensional Fund Advisors ⁴	-	4.563	4,991
Montserrat García Pruns	3.300	-	3,609
Francesc Xavier Casas Galofré ⁵	1.073	-	1,174
Santander Small Caps España, FI ⁶	959	-	1,049

^{1.} Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital social al 30-06-25.

^{2.} El 25-04-25, el accionista Víctor Manuel Rodríguez Martín comunicó un incremento en su participación accionarial hasta los 6,284%.

^{3.} El Sr. Casas Galofré es consejero dominical de la Sociedad desde el 5 de junio de 2020.

^{4.} Incluye la participación directa de su filial, DFA International Small Cap Value Portfolio.

^{5.} El 28-02-25 el accionista Francesc Xavier Casas Galofré comunicó que cruzó el umbral del 1% de su participación accionarial hasta los 1,174%.

^{6.} El 10-03-25, el fondo Santander Small Caps España, FI que tiene como sociedad gestora Santander Asset Management SA SGIIC controlada al 100% por el Grupo Banco Santander, comunicó que había superado el umbral del 1% hasta el 1,049%.

El capital flotante de la Sociedad, al 30 de junio de 2025, es del 76,88%, calculado excluyendo del total del capital social las participaciones significativas declaradas (23,12%).

Los movimientos de las participaciones significativas operados en el capital de Ercros pueden consultarse en el registro de la CNMV (www.cnmv.es).

4 d) (v) Consejeros accionistas

El detalle de la participación de los consejeros en el capital social de Ercros al 30 de junio de 2025 se muestra en el siguiente cuadro:

Consejeros	30-06-25	
	Nº de acciones	Participación en el capital social ¹ (%)
Joan Casas Galofré	5.500.000	6,015
Antonio Zabalza Martí	100.000	0,109
Laureano Roldán Aguilar	100	-

¹. Los porcentajes están calculados sobre el número de acciones del capital social al 30-06-25.

4 d) (vi) Saldos y transacciones de Ercros con sus sociedades dependientes

Las transacciones y saldos entre Ercros y sus sociedades dependientes forman parte de su tráfico habitual en cuanto a su naturaleza y condiciones y han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A continuación, se detallan las transacciones realizadas por Ercros durante el primer semestre de 2025 y 2024 con sus sociedades dependientes:

Miles de euros	Ercekol, S.A.
1S 2025:	
Aprovisionamientos y otros gastos	-929
Otros ingresos	32
1S 2024:	
Aprovisionamientos y otros gastos	-653
Otros ingresos	32

Los saldos con sociedades dependientes se detallan a continuación:

Miles de euros	Ercros France,		Total
	S.A.	Ercekol, S.A.	
30-06-25:			
Cuentas a cobrar	63	58	121
Cuentas a pagar	-126	-115	-241
31-12-24:			
Cuentas a cobrar	63	58	121
Cuentas a pagar	-126	-927	-1.053

4 d) (v) Saldos y transacciones de Ercros con sus sociedades asociadas

A continuación, se detallan las transacciones realizadas por Ercros durante el primer semestre de 2025 y 2024 con sus sociedades asociadas:

Miles de euros	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Total
1S 2025:			
Aprovisionamientos	310	1.114	1.424
1S 2024:			
Aprovisionamientos	496	1.158	1.654

Las sociedades asociadas no han realizado transacciones entre sí.

Los saldos con sociedades asociadas se detallan a continuación:

Miles de euros	Salinas de Navarra, S.A.	Aguas Industriales de Tarragona, S.A.	Total
30-06-25:			
Cuentas a pagar	-141	-223	-364
31-12-24:			
Cuentas a pagar	-66	-217	-283

Nota 4 e) Hechos posteriores al 30 de junio de 2025

Hasta la fecha del presente informe, 25 de julio de 2025, no han ocurrido hechos posteriores al 30 de junio de 2025 que tengan impacto en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a dicha fecha.

Nota 4 f) Plan de inversiones: Plan 3D y otras actuaciones

La sociedad continúa con la ejecución del plan 3D, al que se han ido incorporando nuevos proyectos e iniciativas en las diferentes dimensiones del plan: Diversificación, Digitalización y Descarbonización. Asimismo, la sociedad está llevando a cabo otras inversiones fuera del plan 3D.

En la nota 4 d) de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024 puede encontrarse información detallada de las magnitudes del plan 3D.

En la Nota 7 a) se detallan los compromisos por inversiones adquiridos.

Sección 5: Información detallada de determinados epígrafes del estado del resultado del período

Nota 5 a) Ingresos por prestación de servicios

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Servicio de respuesta activa de la demanda	5.397	5.143
Otros	6.191	6.539
Prestación de servicios	11.588	11.682

El Grupo registra en este epígrafe los ingresos por suministros a terceros de energía, vapor, servicios de mantenimiento y el servicio por respuesta activa a la demanda de energía eléctrica que presta la sociedad.

El Servicio de Respuesta Activa de la Demanda es un servicio específico de balance del sistema eléctrico peninsular español, que tiene por objeto hacer frente a situaciones de insuficiencia de reserva de regulación terciaria. Es un servicio similar a la interrumpibilidad. Desde 2024 Ercros presta este servicio en los puntos de suministro de Sabinánigo y Vila-seca, consistente en la reducción efectiva de la potencia activa adjudicada en la subasta de dicho servicio en un tiempo de 15 minutos desde que es requerida su activación, y que debe ser mantenida durante toda la hora en la que se produce dicha activación y durante las dos horas sucesivas siguientes, pudiendo ser requerido en unos periodos temporales preestablecidos.

Es previsible que la prestación de este servicio cambie en los próximos ejercicios, según las necesidades de Red Eléctrica de España.

Nota 5 b) Costes financieros

El detalle de este epígrafe del estado del resultado es el siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
De <i>factoring</i>	1.169	1.350
De intereses de otros préstamos (Ministerio de Industria, ICF, IDAE, ICO y otros)	1.231	1.719
De acreedores por arrendamientos	395	380
De gestión de activos y pasivos financieros	791	853
Otros	2.418	1.938
Costes financieros	6.004	6.240

La mayor parte de la deuda financiera está contratada a coste variable referenciada al Euribor a diferentes plazos.

Nota 5 c) Otros ingresos

El detalle del epígrafe «Otros ingresos» es el siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Valor de las asignaciones gratuitas de derechos de CO ₂ [nota 6 h)]	8.016	9.224
Trabajos para el inmovilizado	487	427
Venta de Certificados de Ahorro Energético (CAE)	1.739	-
Otros ingresos de gestión corriente	1.216	856
Imputación lineal a resultados de subvenciones no reintegrables [nota 6 h)]	521	554
Subvenciones de gastos de formación	84	92
Otros ingresos	12.063	11.153

Con fecha 13 de julio de 2021, el consejo de ministros aprobó la asignación gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el periodo 2021-2025. El Grupo ha estimado que los derechos asignados no serán suficientes para cubrir las emisiones del ejercicio 2024, por lo que está realizando las correspondientes provisiones de gasto.

Los ingresos por asignaciones gratuitas de derechos de CO₂ tienen contrapartida de gasto en «Otros gastos» [Nota 5 g)] por los derechos de CO₂ consumidos en el período.

En 2025 la sociedad ha monetizado mediante la venta de CAEs (Certificados de Ahorros Energéticos) los ahorros energéticos derivados de determinadas inversiones de eficiencia energética ya realizadas y puesta en operación. En los próximos años, fruto de las nuevas inversiones en descarbonización del plan 3D, la compañía espera seguir monetizando los ahorros energéticos obtenidos gracias a dichas inversiones, generando nuevos ingresos por la venta de CAEs.

Nota 5 d) Depreciación, amortización y variación de los inventarios y consumo de materias primas incluidos en el estado del resultado integral

5 d) (i) Gasto por depreciación y amortización

El desglose del epígrafe «Gasto por depreciación y amortización» del estado del resultado integral el siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Amortización de propiedades, planta y equipo	12.341	11.551
Amortización de activos intangibles	273	192
Amortización de propiedades de inversión	107	107
Amortización de derechos de uso de bienes arrendados	4.013	3.765
Gasto por depreciación y amortización	16.734	15.615

La amortización de los elementos de propiedades, planta y equipo se realiza sobre el coste de estos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes coeficientes medios de amortización que son revisados anualmente:

	Ejercicios 2025 y 2024
Edificios y construcciones	2-3%
Maquinaria e instalaciones	7-11%
Otro inmovilizado	8-12%

Los activos intangibles se amortizan linealmente en un período de cinco años.

La amortización de los derechos de uso de los bienes arrendados se realiza linealmente durante el período de vigencia considerado del contrato de alquiler, que suele ser entre dos y tres años.

5 d) (ii) Variación de inventarios de productos acabados y consumo de materias primas y materiales secundarios

La conciliación entre los epígrafes «Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso» y «Consumo de materias primas y materiales secundarios» del estado de resultados resumido consolidado y el gasto por la dotación y el ingreso por la reversión del deterioro de valor de los inventarios, se muestra en el cuadro siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Gastos:		
Valor de los inventarios al inicio del semestre	-65.007	-61.907
Valor de los inventarios al cierre del semestre	48.618	47.114
Dotación de la provisión por deterioro	-19	-910
Reversión de la provisión por deterioro	2.374	1.869
Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso	-14.034	-13.834
Gastos:		
Compras	155.489	168.457
Valor de los inventarios al inicio del semestre	63.220	54.870
Valor de los inventarios al cierre del semestre	-59.000	-52.972
Dotación de la provisión por deterioro	586	688
Aplicación de la provisión por deterioro	-97	-2.574
Consumo de materias primas y materiales secundarios	160.198	168.469

Nota 5 e) Dotación y reversión de provisiones por obligaciones varias

El detalle de las dotaciones y reversiones de provisiones por obligaciones varias y otros gastos e ingresos atípicos en el primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente [ver la nota 6 f)]:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Dotaciones y otros gastos atípicos	-1.158	-1.061
Provisiones por remediación ambiental [nota 6 f)]	-335	-313
Asesoría financiera y jurídica relacionada con la opa	-801	-740
Demandas laborales [nota 6 f) (ii)]	-17	-
Otros	-5	-8
Reversiones y otros ingresos atípicos	406	189
Venta de chatarra	16	12
Indemnización de siniestros	274	115
Otros	116	62

Nota 5 f) Gastos y estructura de personal

El detalle del gasto de personal es el siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Sueldos y salarios devengados	37.791	36.790
Provisiones por reestructuración aplicadas [nota 6 f)]	-45	-67
Seguridad Social a cargo del Grupo	11.497	10.883
Retribuciones por planes de aportación definida del personal activo	1.263	1.206
Premios a la vinculación [nota 6 g)]	75	108
Otros gastos sociales	1.411	1.452
Gastos de personal	51.992	50.372

Los sueldos y salarios se han incrementado un 3% en 2025 respecto a 2024 en aplicación del convenio general de la industria química para el período 2024-2026.

Estructura del personal

El número medio de personas empleadas, calculado a jornada completa equivalente, distribuidas por categorías y género, en el primer semestre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Número de personas	Plantilla media					
	1S 2025			1S 2024		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Directivos	27	20	7	27	21	6
Técnicos senior	61	46	15	63	47	16
Técnicos	257	158	99	256	164	92
Grupo 6 CGIQ	105	87	18	94	80	14
Grupo 5 CGIQ	156	145	11	163	152	11
Grupo 4 CGIQ	574	485	89	569	482	87
Grupo 3 CGIQ	140	123	17	132	121	11
Grupo 2 CGIQ	20	11	9	26	13	13
Total	1.340	1.075	265	1.330	1.080	250

El número de personas empleadas al final de cada uno de los dos semestres, distribuido por categoría y género, es el siguiente:

Número de personas	Plantilla al final del semestre					
	30-06-25			30-06-24		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Directivos	27	20	7	28	21	7
Técnicos senior	60	46	14	62	46	16
Técnicos	258	159	99	259	163	96
Grupo 6 CGIQ	108	89	19	101	86	15
Grupo 5 CGIQ	157	146	11	159	148	11
Grupo 4 CGIQ	575	483	92	578	490	88
Grupo 3 CGIQ	147	130	17	138	121	17
Grupo 2 CGIQ	25	14	11	34	17	17
Total	1.357	1.087	270	1.359	1.092	267

El número medio de personas empleadas con un grado de discapacidad mayor o igual al 33%, distribuido por categorías, es el que se detalla a continuación:

Número de personas	Plantilla media	
	1S 2025	1S 2024
Técnico sénior	1	1
Técnicos	1	1
Grupo 6 CGIQ	1	1
Grupo 5 CGIQ	1	1
Grupo 4 CGIQ	11	11
Grupo 3 CGIQ	1	1
Total	16	16

Nota 5 g) Otros gastos

El detalle del epígrafe «Otros gastos» del estado del resultado del período correspondiente al primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Gastos de investigación y desarrollo	132	136
Arrendamientos fuera de aplicación de la NIIF 16	1.961	1.644
Cánones	800	703
Reparación y conservación	13.012	11.806
Servicios de profesionales independientes	2.384	2.778
Primas de seguro	2.222	2.256
Publicidad y propaganda	427	425
Otros servicios	10.044	10.074
Tributos	2.024	2.056
Gastos por derechos de emisión de CO ₂ [Nota 5 c)]	8.978	9.458
Otros gastos	41.984	41.336

Nota 5 h) Beneficio por acción

El cálculo del beneficio por acción del primer semestre de 2025 y 2024 se detalla en el cuadro siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
1. Beneficio consolidado (miles de euros)	-29.269	1.395
2. Número medio de acciones en circulación	91.436.199	96.599.189
Beneficio por acción básico y diluido (euros)	-0,320	0,015

Nota 5 i) Suministros

La sociedad dispone de contratos de suministro de energía eléctrica y gas a largo plazo para consumo propio que le garantizan unos determinados volúmenes a un precio fijo. Toda la energía eléctrica y el gas suministrado bajo estos contratos ha sido consumido en los procesos productivos de la empresa y se prevé que siga siendo así en los próximos años hasta su vencimiento.

Sección 6: Información detallada de determinados epígrafes del estado de situación financiera

Nota 6 a) Inversiones en propiedades, planta y equipo

El importe de las inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2025 en propiedades, plantas y equipo asciende a 12.716 miles de euros (15.128 miles de euros en el primer semestre de 2024). Estas inversiones corresponden tanto a inversiones previstas en el plan 3D como otras inversiones no contempladas en dicho plan.

En la nota 7 a) se detallan los compromisos por inversión existentes al 30 de junio de 2025, los cuales se irán ejecutando a lo largo de los próximos meses.

Deterioro de activos

El Grupo ha estimado, en la elaboración de su balance consolidado a 30 de junio de 2025, que concurrían circunstancias indicativas de un posible deterioro del valor de sus activos de propiedades, planta y equipo.

Entre estas circunstancias destaca (i) la caída de rentabilidad en términos de contribución de determinadas líneas de productos y pérdidas operativas; (ii) la rentabilidad del capital empleado en el período de 12 meses terminado a 30 de junio de 2025 se ha ubicado en niveles inferiores al coste medio ponderado de capital y (iii) el valor de cotización de la acción ha venido estando en el semestre por debajo del valor teórico contable y de los precios ofertados por las dos opas actualmente en curso (Ver Nota 4 a).

En las mencionadas circunstancias, el Grupo ha procedido, para cada uno de sus tres segmentos de negocio – Negocios Asociados al Cloro, Química intermedia y Farmacia – a identificar las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se han podido ver afectadas por el deterioro del entorno económico.

El Grupo ha considerado como UGE cada uno de los segmentos de negocio, excepto en el caso del segmento de los Negocios Asociados al Cloro, para el que se han considerado dos UGEs: (i) la planta ubicada en Sabiñánigo y (ii) el complejo industrial de Tarragona y la fábrica de Monzón.

Las diferentes UGEs se han determinado en base a las interdependencias de las fábricas, en la medida que unas suministran materias primas a otras que son subproductos o coproductos de otros productos comercializados.

De este modo, la UGE de Química Intermedia incluye las fábricas de Almussafes, Cerdanyola y Tortosa. La UGE de Farmacia incluye a la fábrica de Aranjuez. Los negocios asociados al cloro incluyen (i) por un lado la UGE de la fábrica de Sabiñánigo y (ii) por otro a la UGE de las fábricas de Vila-seca I, Vila-seca II, Tarragona y Monzón. En total pues, son cuatro UGEs.

Los gastos correspondientes a la corporación, así como sus activos son repartidos entre todas las UGEs consideradas a efectos de determinar los flujos de caja libres generados por cada una de ellas y el valor de los activos asignados a las mismas.

Los activos de la corporación corresponden principalmente al centro de proceso de datos corporativo, otros equipos informáticos (servidores, ordenadores portátiles, etc.), locales para archivo de documentación y mobiliario e instalaciones de las oficinas centrales y de las áreas funcionales comunes a los negocios (logística, atención al cliente, etc.).

Dado el carácter industrial de los activos y la dificultad de disponer por tanto de un valor de mercado para los mismos, el Grupo ha estimado el valor recuperable de los activos en base al valor en uso de estos. Para calcular el valor en uso de los activos, el Grupo ha solicitado los servicios de valoración a un experto independiente, Deloitte, que ha determinado el valor en uso de las diferentes UGEs a partir del plan de negocio de la compañía.

El informe emitido por el experto independiente incluye las cautelas habituales en este tipo de informes, dadas las incertidumbres intrínsecas asociadas a las proyecciones financieras usadas de base para la determinación del valor en uso de las UGEs.

Activos asignados a las UGE

Los activos asignados a las UGEs incluyen los activos de propiedades planta y equipo, Inmovilizado Inmaterial, Derechos de Uso de bienes arrendados y el circulante operativo. Ninguna UGE incluye plusvalía o activo intangible con vida útil ilimitada.

Una conciliación entre los activos totales de la compañía a 30 de junio de 2025 y los activos asignados a las UGEs se presenta a continuación:

Activos (Miles de euros)	Asignado a UGE	No asignado a UGE	TOTAL
Activos no corrientes	359.957	84.870	444.827
Propiedades, planta y equipo	343.084	-	343.084
Propiedades de inversión	-	25.461	25.461
Activos intangibles ¹	2.552	12.830	15.382
Derechos de uso de bienes arrendados	14.321	-	14.321
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	8.499	8.499
Activos financieros	-	5.057	5.057
Activos por impuestos diferidos	-	33.023	33.023
Activos corrientes	194.723	100.623	295.346
Inventarios	96.619	-	96.619
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	76.374	-	76.374
Otros activos corrientes	21.017	13.426	34.443
Activos por impuesto corriente	713	-	713
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	87.197	87.197
Activos totales	554.680	185.493	740.173

¹ El importe en libros de los activos intangibles no considerados en el valor de las UGE corresponde a los derechos de emisión de gases.

Patrimonio total y pasivos (Miles de euros)	Asignado a UGE	No asignado a UGE	TOTAL
Patrimonio total	-	311.561	311.561
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-	311.561	311.561
Pasivos totales	110.557	318.055	428.612
Pasivos no corrientes	2.027	229.316	231.343
Obligaciones con personal activo	2.027	-	2.027
Resto pasivos no corrientes	-	229.316	229.316
Pasivos corrientes	108.530	88.739	197.269
Préstamos	-	71.028	71.028
Acreedores por arrendamiento	-	6.120	6.120
Acreedores comerciales	93.861	-	93.861
Provisiones	-	11.591	11.591
Otros pasivos	14.669	-	14.669
Patrimonio y pasivos totales	110.557	629.616	740.173

Valor neto contable asignado a las UGEs	444.123
(activos asignados menos pasivos asignados)	

Resumen de la comparación del valor en uso, determinado por el experto independiente, y el valor contable de las UGEs a 30 de junio de 2025

El resumen del valor contable de los activos asignados a cada UGE, el valor en uso determinado por el experto (rango bajo y rango alto), así como la diferencia entre ambos (holgura) a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

En miles de €

UGE	Valor en Uso rango bajo	Valor en Uso rango alto	Valor contable	Holgura VU rango bajo	Holgura VU rango alto
Vila-seca	179.327	189.943	131.035	48.292	58.908
Química Intermedia	126.834	138.812	123.158	3.676	15.654
Sabiñánigo	138.829	145.763	112.695	26.134	33.068
Aranjuez	79.681	84.625	79.229	452	5.396

Como se desprende del cuadro anterior, ninguna UGE en ninguno de los rangos presenta un valor en uso inferior al valor contable a 30 de junio de 2025, por lo que no se ha registrado deterioro alguno de valor de los activos integrantes de cada UGE.

No hay ninguna hipótesis clave en las proyecciones usadas para la obtención de los flujos de caja libres de la que quepa esperar, singularmente considerada, un impacto negativo que implique que el valor en uso de alguna UGE quede por debajo del valor contable a 30 de junio de 2025.

Previsiones financieras 2025-2030

El análisis del valor en uso de los activos se ha realizado a partir del Plan de Negocio del grupo, adaptado a las exigencias de la NIC 36, en base a las siguientes consideraciones.

- Los planes de inversión no aprobados por el Consejo y los que están pendientes de ejecutar a 30 de junio del 2025, así como su impacto en las ventas, Ebitda y Capex, se han excluido de las proyecciones.
- Por simplificación, para los arrendamientos operativos a largo plazo activados como un derecho de uso y que amortizan linealmente a lo largo de la duración del contrato, se ha incluido el gasto por alquiler sin aplicación de la NIIF 16 en los ejercicios posteriores a su vencimiento
- La estimación del ejercicio 2025 se ha ajustado en base a los datos reales del primer semestre de 2025.
- El horizonte temporal que se ha tenido en cuenta es de 5 años (2025 al 2030), según establece la NIC 36. A partir del quinto año se ha estimado un flujo de caja normalizado y se ha calculado un valor residual utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad (tasa g) para cada UGE.

Tasas de descuento

Las tasas de descuento se han estimado según la tipología de negocio de cada UGE, habiéndose determinado la misma tasa de descuento para los negocios derivados del cloro y química intermedia (VIL, QI y SAB) y otra tasa distinta para el negocio de Farmacia (FM).

El rango de las tasas de descuento después de impuestos utilizadas son las siguiente para cada UGE.

Tasa de descuento después de impuestos

UGE	Vila-seca	Sabiñánigo	Química Intermedia	Farmacia
WACC	7,5% - 8,0%	7,5% - 8,0%	7,5% - 8,0%	8,7% - 9,2%

La tasa de descuento antes de impuestos calculada equivalente con la que se obtiene el mismo valor presente de los flujos es la siguiente para cada UGE.

Tasa de descuento antes de impuestos

UGE	Vila-seca	Sabiñánigo	Química Intermedia	Farmacia
WACC	10,0% - 10,4%	9,3% - 9,8%	9,9% - 10,5%	10,8% - 11,5%

Tasa de crecimiento a perpetuidad.

La tasa de crecimiento a perpetuidad considerada para cada UGE es la siguiente.

Tasa de crecimiento a perpetuidad

UGE	Vila-seca	Sabiñánigo	Química Intermedia	Farmacia
Tasa g	0,0%	0,0%	1,0%	1,5%

Principales hipótesis utilizadas para la determinación de los flujos de caja libre

Hipótesis común a todas las UGE's

- Se ha considerado un incremento salarial para 2026 del 3%, y una revalorización anual a partir de 2027 en línea con el IPC previsto. Los gastos generales evolucionan, asimismo, con el IPC previsto, en torno al 2%.

Hipótesis específicas de las UGEs

(i) UGE correspondiente a la fábrica de Sabiñánigo perteneciente al segmento de Negocios Asociados al Cloro

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales.
- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de la electrólisis de cloro/sosa) evolucionará en base a los futuros de la energía eléctrica según publicación de la OMIP, teniendo en cuenta el impacto de las coberturas contratadas.
- Se ha considerado una leve recuperación de la demanda a partir del ejercicio 2026, tras unos ejercicios donde se prevén bajadas en los precios de venta, como en el conjunto de los negocios asociados al cloro, llegando al final de la proyección, en el año 2030, con un incremento medio de la cifra de negocios de un 3% comparado con 2023.

(ii) UGE Vila-Seca perteneciente al segmento de los Negocios Asociados al Cloro.

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales.
- Se ha considerado que el coste de la energía eléctrica interrumpible (que es la principal materia prima de la electrólisis de cloro/sosa y de las plantas de clorato y clorito) evolucionará en base a los futuros de la energía eléctrica según publicación de la OMIP, teniendo en cuenta el impacto de las coberturas contratadas.
- Se ha considerado una recuperación de la demanda a partir del ejercicio 2026, tras unos ejercicios donde se prevén bajadas en los precios de venta, llegando al final de la proyección en el año 2030 con un incremento medio de la cifra de negocios de un 1% comparado con 2023.

(iii) UGE correspondiente a la División de División de Química Intermedia.

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales.
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,10 dólar/euro. Esta división exporta fuera de la UE un gran parte de su producción.
- Se ha considerado una recuperación de la demanda a partir del ejercicio 2026, tras unos ejercicios 2023, 2024 y 2025 de bajadas en los precios de venta importantes, llegando al final de la proyección en el año 2030 con un nivel medio de la cifra de negocios similar a la cifra neta de negocios del ejercicio 2022, en el que se alcanzaron los mejores niveles de ventas.

(iv) UGE correspondiente a la División de Farmacia.

- Las previsiones de ventas se han realizado a partir de la demanda estimada para cada uno de los productos fabricados con las capacidades actuales.
- Se ha considerado un tipo de cambio de 1,10 dólar/euro. Esta división es la más exportadora del grupo.
- Se ha considerado una mejora en ventas en los años 2026-2030 a medida que los nuevos productos fabricados van superando los requisitos regulatorios del sector y se van comercializando.

Nota 6 b) Activos intangibles y derechos de uso de bienes arrendados

Los movimientos producidos en los derechos en uso de bienes arrendados en el primer semestre de 2025 y 2024:

Miles de euros	Saldo a 31-12-24	Altas	Bajas	Saldo a 30-06-25
Coste	36.254	4.511	-4.653	36.112
Inmuebles	1.701	-	-	1.701
Depósitos	24.765	2.177	-2.268	24.674
Equipos	2.971	246	-292	2.925
Vehículos	4.768	1.119	-2.093	3.794
Otros	2.049	969	-	3.018
Amortización acumulada [nota 5 d) (i)]	-22.431	-4.013	4.653	-21.791
Inmuebles	-1.073	-179	-	-1.252
Depósitos	-15.700	-2.771	2.268	-16.203
Equipos	-1.334	-377	292	-1.419
Vehículos	-3.559	-441	2.093	-1.907
Otros	-765	-245	-	-1.010
Valor neto	13.823	498	-	14.321

Miles de euros	Saldo a 31-12-23	Altas	Bajas	Saldo a 30-06-24
Coste	35.271	10.227	-10.511	34.987
Inmuebles	1.678	-	-	1.678
Depósitos	25.785	9.233	-10.254	24.764
Equipos	2.205	507	-141	2.571
Vehículos	4.287	350	-116	4.521
Otros	1.316	137	-	1.453
Amortización acumulada [nota 5 d) (i)]	-26.077	-3.764	10.511	-19.330
Inmuebles	-723	-173	-	-896
Depósitos	-20.554	-2.684	10.254	-12.984
Equipos	-1.169	-295	141	-1.323
Vehículos	-3.148	-457	116	-3489
Otros	-483	-155	-	-638
Valor neto	9.194	6.463	-	15.657

Nota 6 c) Activos y pasivos financieros

6 c) (i) Activos financieros no corrientes

A continuación, se presenta el detalle de los activos financieros no corrientes del estado de situación financiera:

Miles de euros	Saldo a 30-06-25	Saldo a 31-12-24
Depósitos en garantía de deudas	1.257	1.257
Deudores a largo plazo	1.389	1.220
Subvenciones pendientes de cobro	1.316	903
Otros depósitos y fianzas	914	924
Otros créditos	181	175
Activos financieros no corrientes a coste amortizado	5.057	4.479

6 c) (ii) Pasivos financieros con coste explícito

En la tabla siguiente se presenta el detalle de los pasivos financieros con coste explícito del estado de situación financiera correspondientes todos a préstamos contabilizados a coste amortizado:

Miles de euros	Saldo a 30-06-25	Saldo a 31-12-24
No corrientes	146.746	83.200
Corrientes	47.879	55.050
Parte corriente de préstamos no corrientes	23.149	20.104
Préstamos	217.774	158.354

El detalle de los préstamos a largo y corto plazo es el siguiente:

Miles de euros	Límite	30-06-25	31-12-24
No corrientes	146.746	146.746	83.200
Préstamos del ICF	1.457	1.457	2.007
Préstamos del Ministerio de Industria y Turismo	5.165	5.165	5.060
Crédito <i>revolving</i>	50.000	50.000	30.000
Crédito <i>revolving</i> tramo B para inversiones	43.750	43.750	20.625
Préstamos con entidades financieras	18.068	18.068	23.064
Préstamo del Banco Europeo de Inversiones	25.947	25.947	-
Otras deudas	2.359	2.359	2.444
Corrientes	133.269	47.879	55.050
Otros préstamos bancarios	23.092	23.092	5.240
Préstamo Banco Europeo de Inversiones (BEI)	8.177	8.177	37.174
<i>Factoring</i> sindicado con recurso	102.000	16.610	12.636
Parte corriente de préstamos no corrientes	23.149	23.149	20.104
Préstamo del ICO	3.607	3.607	7.205
Préstamo del ICF	1.083	1.083	1.048
Préstamos del Ministerio de Industria y Turismo	1.403	1.403	1.446
Préstamos con entidades financieras	9.987	9.987	9.642
Crédito <i>revolving</i> tramo B para inversiones	6.250	6.250	-
Otras deudas	819	819	763

Covenants.

La financiación sindicada (que incluye el *factoring* con y sin recurso, el crédito revolving y el crédito para inversiones), el préstamo del BEI y el préstamo del ICO están sujetos al cumplimiento de determinados *covenants* con verificación semestral.

En el siguiente cuadro se muestran los *covenants* de estos pasivos financieros a cuyo cumplimiento se ha comprometido el grupo:

Covenants en vigor.

Descripción	Financiación sindicada	Banco Europeo de Inversiones	Instituto de Crédito Oficial
Deuda Financiera Neta / Ebitda	< 3,5 veces	< 3,5 veces	< 3,5 veces
Ebitda / Gastos financieros	-	> 5 veces	> 5 veces
Fondos propios mínimos	-	200 millones €	200 millones €
Capex 2024	-	< 25 millones €	-
Caja mínima operativa	-	> 20 millones €	-

Al 30 de junio de 2025, los citados *covenants* alcanzan los siguientes valores:

Descripción	Financiación sindicada	Banco Europeo de Inversiones	Instituto de Crédito Oficial
Deuda Financiera Neta / Ebitda	12,63 veces	81,47 veces	13,53 veces
Ebitda / Gastos financieros	-	0,20 veces	1,03 veces
Fondos propios mínimos	-	311,6 millones €	311,6 millones €
Capex 2025	-	12,7 millones €	-
Caja mínima operativa	-	87,6 millones €	-

Para el cálculo de las ratios del cuadro anterior se han usado las siguientes cifras al 30 de junio de 2025:

Miles de euros	Financiación sindicada	Banco Europeo de Inversiones	Instituto de Crédito Oficial
Deuda Financiera Neta	143.036	157.970	143.036
Ebitda últimos 12 meses	11.323	1.939	10.568
Gastos financieros últimos 12 meses	-	9.476	10.233

Las cifras de deuda financiera neta, Ebitda de los últimos doce meses y gastos financieros se obtienen a partir de las definiciones contenidas en los contratos de financiación. La conciliación de las cifras del cuadro anterior con las que se obtienen de la contabilidad del Grupo es la siguiente:

Miles de euros	Financiación sindicada	Banco Europeo de Inversiones	Instituto de Crédito Oficial
Deuda Financiera Neta a 30/06/25	143.036	143.036	143.036
- Acreedores por arrendamiento	-	- 14.487	-
+ Exceso de <i>factoring</i> sin recurso sobre 25 millones de euros	-	29.421	-
Deuda financiera neta a efectos de <i>covenants</i>	143.036	157.970	143.036

La conciliación de las cifras de Ebitda ordinario de los últimos doce meses según la contabilidad y el Ebitda de los últimos doce meses a efecto de los *covenants* es la siguiente:

Miles de euros	Financiación sindicada	Banco Europeo de Inversiones	Instituto de Crédito Oficial
Ebitda ordinario de los últimos 12 meses a 30/06/25	11.323	11.323	11.323
- Alquileres NIIF 16	-	-8.629	-
- Subvenciones de capital imputadas al resultado	-	- 755	-755
Ebitda ordinario de los últimos 12 meses a efectos de <i>covenants</i>	11.323	1.939	10.568

Como se desprende de los cuadros anteriores, al 30 de junio de 2025 el grupo incumple el *covenant* de DFN/Ebitda de la financiación sindicada, al situarse en un valor de 12,63, muy por encima de las 3,5 veces establecidas en el contrato. El grupo ha obtenido con anterioridad a 30 de junio de 2025, la exención del cumplimiento de esta ratio a 30 de junio de 2025, por lo que la deuda se ha clasificado como corriente y no corriente en función de los vencimientos contractuales.

Los *covenants* del préstamo con el BEI y del ICO, se incumplen también a 30 junio de 2025, habiendo obtenido asimismo Ercros la dispensa oportuna con anterioridad a la finalización del semestre, por lo que se han clasificado como corrientes y no corrientes de acuerdo con sus plazos de vencimiento contractuales.

El desglose por vencimientos del principal y de los intereses de los préstamos clasificados como no corrientes, al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es como sigue:

Miles de euros
30-06-25

	Principal	Intereses
Entre 12 y 24 meses	32.417	409
Entre 24 y 36 meses	28.097	450
Entre 36 y 48 meses	24.215	468
Entre 48 y 60 meses	61.366	338
A más de 60 meses	651	731
Total	146.746	2.396

Miles de euros
31-12-24

	Principal	Intereses
Entre 12 y 24 meses	17.975	3.276
Entre 24 y 36 meses	15.294	2.696
Entre 36 y 48 meses	10.767	2.223
Entre 48 y 60 meses	38.561	1.848
A más de 60 meses	603	23
Total	83.200	10.066

El desglose por vencimientos del principal de los acreedores por arrendamiento no corrientes, al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, es como sigue:

Miles de euros	30-06-25	31-12-24
Entre 12 y 24 meses	3.842	3.287
Entre 24 y 36 meses	3.109	2.567
Entre 36 y 48 meses	1.480	2.223
Entre 48 y 60 meses	242	142
A más de 60 meses	390	450
Total	9.063	8.669

Al 30 de junio de 2025, el importe dispuesto del tramo sin recurso del *factoring* sindicado era de 54.421 miles de euros (43.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Por otro lado, los vencimientos de principal e intereses derivados de los contratos de préstamo, así como de los contratos de arrendamiento financiero, es el siguiente:

Miles de euros	30-06-25
Entre 1 y 3 meses	16.522
Entre 3 a 6 meses	7.730
Entre 6 a 12 meses	15.722
Entre 12 y 36 meses	67.696
Entre 36 y 60 meses	47.108
Mas de 60 meses	30.970
Total	185.748

Los saldos con acreedores comerciales tienen un vencimiento inferior a tres meses.

6 c) (iii) Cambios en los activos y pasivos financieros que surgen de las actividades de financiación

En el siguiente cuadro se muestran los cambios en los activos y pasivos que surgen de las actividades de financiación en el primer semestre de 2025 y 2024:

Miles de euros	Saldo a 31-12-24	Flujos de efectivo	Efecto del tipo de cambio	Traspasos	Variaciones no mone- tarias	Saldo a 30-06-25
Pasivos financieros	172.335	53.252	-	-	6.674	232.261
Préstamos no corrientes	83.200	20.405	-	41.374	1.767	146.746
Préstamos corrientes	55.050	50.833	-	-58.004	-	47.879
Parte corriente de préstamos no corrientes	20.104	-13.585	-	16.630	-	23.149
Acreedores por arrendamiento	13.981	-4.401	-	-	4.907	14.487
Activos financieros	-2.028	-	-	-	-	-2.028
Imposiciones pignoradas:						
No corrientes	-1.257	-	-	-	-	-1.257
Corrientes	-771	-	-	-	-	-771
Efectivo y equivalentes al efectivo	-36.729	-51.246	778	-	-	-87.197
Deuda financiera neta	133.578	2.006	778	-	6.674	143.036

	Saldo a 31-12-23	Flujos de efectivo	Efecto del tipo de cambio	Traspasos	Variaciones no mone- tarias	Saldo a 30-06-24
Pasivos financieros	131.249	16.235	-	-	12.616	160.100
Préstamos no corrientes	94.642	21.605	-	-37.566	2.008	80.689
Préstamos corrientes	7.803	10.961	-	23.120	-	41.884
Parte corriente de préstamos no corrientes	19.544	-12.247	-	14.446	-	21.743
Acreedores por arrendamiento	9.260	-4.084	-	-	10.608	15.784
Activos financieros	-2.034	-	-	-	-	-2.034
Imposiciones pignoradas:						
No corrientes	-1.257	-	-	-	-	-1.257
Corrientes	-777	-	-	-	-	-777
Efectivo y equivalentes al efectivo	-39.145	-5.681	-45	-	-	-44.871
Deuda financiera neta	90.070	10.554	-45	-	12.616	113.195

6 c) (iv) Conciliación de la deuda financiera neta con el flujo de financiación

La conciliación de la deuda financiera neta con el flujo de financiación del estado de situación financiera al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Miles de euros	30-06-25	30-06-24
Saldo inicial de la deuda financiera neta	133.578	90.070
Flujos de financiación	53.252	16.235
Nuevos contratos de arrendamiento financiero	4.907	10.608
Devengos no monetarios	1.767	2.008
Incremento/decremento de efectivo y equivalentes al efectivo	-51.246	-5.681
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio:		
En efectivo y equivalentes al efectivo	778	-45
Saldo final de la deuda financiera neta	143.036	113.195

Durante el primer semestre se han firmado y renovado nuevos contratos de arrendamiento financiero a largo plazo por importe 4.907 miles de euros.

6 c) (v) Financiación disponible

A continuación se detalla la financiación disponible por el Grupo al 30 de junio de 2025:

Miles de euros	30-06-25
Líneas de financiación bancaria	422
Líneas de confirming	8.169
Efectivo y equivalentes al efectivo	87.197
Financiación total disponible	95.788

La financiación disponible del *factoring* sindicado está limitada por el importe de las cuentas a cobrar elegibles existentes en el momento de hacer uso de dicha financiación.

6 c) (vi) Acuerdos de financiación con proveedores

A 30 de junio de 2025 el saldo de las facturas de proveedores enviadas a las entidades de confirming, para que realicen el pago al proveedor a la fecha de vencimiento de la factura, asciende a 6.028 miles de euros (4.242 miles de euros a 31 de diciembre 2024). De este importe, los proveedores han anticipado 484 miles de euros (638 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El límite del conjunto de las entidades de confirming asciende a 13.500 miles de euros (17.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

El Grupo no ha firmado ningún acuerdo con los proveedores con motivo de la utilización del medio de pago de confirming. Es por este motivo que las facturas cedidas se encuentran registradas en pasivo de la compañía dentro del epígrafe de acreedores comerciales hasta su vencimiento, fecha en la que se dan de baja del balance.

Los acuerdos de financiación con proveedores no se han utilizado para extender plazos ni aportar garantías, si bien es cierto que a los proveedores que se les paga por confirming tienen la garantía de la entidad emisora.

Los proveedores a los que se les paga mediante confirming tienen las condiciones estándar de pago del Grupo.

Nota 6 d) Inventarios

La composición de los inventarios por categoría, neto de la provisión de deterioro, es la siguiente:

Miles de euros	30-06-25	31-12-24
Almacenes de aprovisionamientos y otros	31.674	38.606
Repuestos	22.066	19.843
Productos terminados y en curso	42.879	56.913
Inventarios	96.619	115.362

El movimiento de la provisión por deterioro, ya incorporada en las cifras anteriores, dado que se presentan netas de la provisión, que corresponde fundamentalmente al ajuste del valor de los inventarios a su valor neto realizable, es el siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Saldo inicial	-12.865	-12.499
Dotación	-605	-1.598
Reversión	2.374	1.869
Aplicación	97	2.574
Saldo final	-10.999	-9.654

El desglose y movimiento de la provisión por deterioro de inventarios por tipología de productos es el siguiente:

Miles de euros	Aprovisiona- mientos	Repuestos	Productos terminados y en curso	Total
Saldo al 31-12-23	2.601	3.516	6.382	12.499
Dotación	0	688	910	1.598
Reversión	0	0	-1.869	-1.869
Aplicación	-2.574	0	0	-2.574
Saldo al 30-06-24	27	4.204	5.423	9.654
Saldo al 31-12-24	328	4.443	8.094	12.865
Dotación	0	586	19	605
Reversión	0	0	-2.374	-2.374
Aplicación	-97	0	0	-97
Saldo al 30-06-25	231	5.029	5.739	10.999

El desglose del saldo de inventarios por tipología de productos, distinguiendo entre coste de producción/adquisición y provisión por deterioro, es el siguiente:

Miles de euros	Aprovisionamientos	Repuestos	Productos terminados y en curso	Total
Saldo al 31-12-24	38.606	19.843	56.913	115.362
Coste de producción/adquisición	38.934	24.286	65.007	128.227
Provisión por deterioro	-328	-4.443	-8.094	-12.865
Saldo al 30-06-25	31.674	22.066	42.879	96.619
Coste de producción/adquisición	31.905	27.095	48.618	107.618
Provisión por deterioro	-231	-5.029	-5.739	-10.999

Nota 6 e) Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros	30-06-25	31-12-24
Saldos en cuentas bancarias disponibles	86.124	31.492
Saldo en la cuenta del <i>factoring</i> sindicado (pignorada)	1.073	5.237
Efectivo y equivalentes al efectivo	87.197	36.729

El saldo de la cuenta pignorada por el *factoring* sindicado se va haciendo disponible al Grupo con carácter semanal.

Las cuentas bancarias están remuneradas a interés de mercado.

Nota 6 f) Provisiones corrientes y no corrientes

El movimiento de este epígrafe en el primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

6 f) (i) Provisiones para remediación ambiental

Miles de euros	Saldo a 31-12-24	Dotación	Aplicación	Traspasos	Saldo a 30-06-25
No corrientes	13.634	-	-	4.388	18.022
Remediación de terrenos	11.598	-	-	2.741	14.339
Desmantelamiento	2.036	-	-	1.647	3.683
Corrientes	7.185	335	-1.000	-4.388	2.132
Remediación de terrenos	4.206	300	-477	-2.741	1.288
Desmantelamiento	2.979	35	-523	-1.647	844
Provisiones para remediación ambiental	20.819	335	-1.000	-	20.154

Miles de euros	Saldo a 31-12-23	Dotación	Aplicación	Traspasos	Saldo a 30-06-24
No corrientes	15.253	-	-	320	15.573
Remediación de terrenos	12.761	-	-	320	13.081
Desmantelamiento	2.492	-	-	-	2.492
Corrientes	6.259	313	-1.366	-320	4.886
Remediación de terrenos	3.546	313	-1.366	-320	2.173
Desmantelamiento	2.713	-	-	-	2.713
Provisiones para remediación ambiental	21.512	313	-1.366	-	20.459

Las provisiones dotadas al 30 de junio de 2025 cubren adecuadamente, a juicio de los administradores de la Sociedad, las obligaciones a las que debe hacer frente la sociedad por hechos pasados, incluida la remediación de los terrenos del Hondón, en base a la información disponible.

6 f) (ii) Otras provisiones corrientes y no corrientes

Miles de euros	Saldo a 31-12-24	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo a 30-06-25
No corrientes	2.951	17	-141	244	3.071
Despido colectivo	1.279	-	-	-	1.279
Demandas laborales	1.454	17	-141	-	1.330
Otras provisiones	218	-	-	244	462
Corrientes	15.164	8.947	-14.408	-244	9.459
Despido colectivo	1.050	-	-45	-	1.005
Derechos gratuitos de emisión de CO ₂ [Nota 5 g)]	13.870	8.947	-14.363	-	8.454
Otras provisiones	244	-	-	-244	-
Otras provisiones	18.115	8.964	-14.549	-	12.530

Miles de euros	Saldo a 31-12-23	Dotación	Aplicación	Reversión	Saldo a 30-06-24
No corrientes	2.091	-	-146	-35	1.910
Despido colectivo	1.046	-	-	-	1.046
Demandas laborales	733	-	-86	-	647
Otras provisiones	312	-	-60	-35	217
Corrientes	20.698	9.344	-17.180	-155	12.707
Despido colectivo	3.186	-	-67	-	3.119
Derechos gratuitos de emisión de CO ₂	16.458	9.344	-16.303	-155	9.344
Otras provisiones	1.054	-	-810	-	244
Otras provisiones	22.789	9.344	-17.326	-190	14.617

La diferencia entre la dotación por derechos gratuitos de CO₂ por importe de 8.947 miles de euros y el importe del gasto de la Nota 5g) por importe de 8.978 miles de euros es debida a la provisión por el déficit previsto de derechos para cubrir las emisiones del ejercicio.

Nota 6 g) Obligaciones a largo plazo con el personal activo

Las obligaciones a largo plazo con el personal activo se corresponden con premios a la vinculación vigentes según los diferentes acuerdos firmados entre el Grupo y sus representantes sindicales, de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de euros	Saldo a 31-12-24	Dotación	Aplicación	Saldo a 30-06-25
No corrientes	1.989	75	-37	2.027
Premios a la vinculación	1.989	75	-37	2.027

Miles de euros	Saldo a 31-12-23	Dotación	Aplicación	Saldo a 30-06-24
No corrientes:	2.342	108	-88	2.362
Premios a la vinculación	2.342	108	-88	2.362

Nota 6 h) Ingresos diferidos. Subvenciones públicas

El movimiento de este epígrafe en el primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
-----------------------	----------------	----------------

Subvenciones por asignación gratuita de derechos de emisión:

Saldo inicial	1.061	1.425
Derechos asignados en el período	12.251	13.162
Transferencias al resultado del período por derechos consumidos [nota 5 c)]	-8.016	-9.224
Ajuste imputación ejercicio anterior	31	268
Saldo final	5.327	5.631

Subvenciones no reintegrables por inversiones en activos de propiedades, planta y equipo:

Saldo inicial	10.813	11.909
Subvenciones obtenidas en el período	412	-
Subvención PERTE	14.063	-
Subvenciones por intereses implícitos	163	712
Subvenciones imputadas a resultados del período [ver la nota 5 c)]	-521	-554
Saldo final	24.930	12.067
Saldo final del total de subvenciones	30.257	17.698

El saldo pendiente de cobro por subvenciones recibidas es el siguiente:

Miles de euros	30-06-25	31-12-24
Activos financieros no corrientes [nota 6 c) (iii)]	1.316	903
Otros activos corrientes [nota 6 i)]	14.594	3.654
Subvenciones	15.910	4.557

El movimiento de las subvenciones pendientes de cobro es el siguiente

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Saldo inicial	4.557	4.462
Concesión de subvención PERTE	14.063	-
Concesión de subvenciones no reintegrables	414	-
Cobro subvención PERTE	-534	
Cobro de otras subvenciones	-2.590	
Saldo final	15.910	4.462

Nota 6 i) Otros activos corrientes

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Miles de euros	30-06-25	31-12-24
Imposiciones en garantía de avales recibidos [nota 6 c) (iii)]	771	771
Saldos deudores con administraciones públicas:		
Hacienda Pública deudora por la sentencia del RDL 3/2016	13.426	19.911
Por IVA	3.515	9.380
Por retenciones a cuenta	182	137
Por subvenciones concedidas	14.594	3.654
Otros	1.955	865
Otros activos corrientes a coste amortizado	34.443	34.718

Las imposiciones a corto plazo están pignoralas en garantía de distintos avales emitidos por entidades financieras que, a su vez, garantizan obligaciones del Grupo con terceros.

El Grupo tiene otros depósitos en garantía de obligaciones con terceros –registrados en el epígrafe «Activos financieros no corrientes»– por importe de 1.257 miles de euros (1.257 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). El total de depósitos pignorados en garantía de avales y otras deudas asciende, por tanto, a 2.034 miles de euros (2.034 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). El Grupo presenta estos saldos pignorados restándolos de la deuda financiera bruta a efectos de calcular la deuda financiera neta del Grupo [ver la nota 6 c)].

Durante el primer semestre de 2025 el Grupo ha cobrado 7.346 miles de euros por ingresos indebidos correspondiente a los impuestos de sociedades de los años 2016 a 2020, tras la declaración de inconstitucionalidad de determinados preceptos del RD 3/2016. Ercros espera cobrar el importe restante, 13.426 miles de euros, en el segundo semestre de 2025. También espera cobrar en el segundo semestre de 2025 subvenciones del PERTE de descarbonización por 14.063 miles de euros.

Nota 6 j) Otros pasivos corrientes

El desglose de los epígrafes «Otros pasivos corrientes» se detalla a continuación:

Miles de euros	30-06-25	31-12-24
Proveedores de inmovilizado	4.082	4.096
Anticipo de clientes	1.242	1.025
Administraciones públicas	4.344	5.896
Remuneraciones pendientes de pago	5.001	3.801
Subvenciones	14.669	14.818

Nota 6 k) Impuesto a las ganancias

Ercros está acogida al régimen especial de consolidación fiscal previsto en el capítulo VI del título VII de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades («LIS»), que entró en vigor el 1 de enero de 2015.

El grupo fiscal no ha experimentado variación alguna respecto de 2024. El sistema de cálculo del impuesto, así como la limitación a la compensación de bases imponibles negativas y deducciones es esencialmente el mismo vigente al 31 de diciembre de 2024.

La Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2022 fijó con carácter indefinido una tributación mínima del 15% de la base liquidable para aquellos contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros o que tributen en el régimen de consolidación fiscal.

El grupo ha ajustado a la baja el valor del activo por impuesto diferido en el primer semestre de 2025 en base al deterioro de los resultados experimentados en los últimos semestres.

6 k) (i) Componentes del gasto/ingreso por impuesto a las ganancias

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Gasto por impuesto devengado en el período	-8.437	-275
Gasto por impuesto del grupo fiscal	-8.437	-275
Corriente (ver cálculo más adelante)	-	-
Diferido (ver desglose más adelante)	-8.437	-275
Registro de activos por impuestos diferidos	-	1.572
Por bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores	-	79
Por deducciones acreditadas de ejercicios anteriores y pendientes de aplicar	-	1.493
Gasto por impuesto a las ganancias registrado en el resultado integral	-8.437	1.297

La ganancia/(pérdida) del período antes de impuestos se desglosa en el siguiente cuadro:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Pérdida del grupo fiscal	-21.513	-605
Resultado de sociedades consolidadas por el método de la participación	668	767
Resultado de sociedades consolidadas por integración global excluidas del grupo fiscal	20	-3
Impacto de la aplicación de la NIIF 16	-7	-61
Ganancia/(pérdida) del período antes de impuestos	-20.832	98

La estimación del gasto corriente devengado en el período por el grupo fiscal se detalla en el siguiente cuadro:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
a) Resultado consolidado antes de impuestos	-21.513	-605
b) Diferencias permanentes por gastos no deducibles	61	155
Reversión de diferencias temporarias de años anteriores:		
c) Con activo por impuesto diferido registrado	-1.415	-3.317
d) Sin activo por impuesto diferido registrado	-844	-
e) Con pasivo por impuesto diferido registrado	169	169
Diferencias temporarias generadas en el período:		
f) Para las que se ha registrado activo por impuesto diferido	-	2.048
g) Para las no que se ha registrado activo por impuesto diferido	13.067	-
h) Base imponible previa («BIP») (a+b+c+d+e+f+g)	-10.475	-1.550
i) Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (límite del 25% de la BIP): Sin activo por impuesto diferido registrado	-	-
j) Base liquidable (h+i)	-10.475	-1.550
k) Tipo de gravamen	25%	25%
l) Cuota líquida previa (jxk)	-	-
m) Tipo de gravamen mínimo	15%	15%
n) Cuota mínima (jxm)	-	-
o) Deducciones y reducciones aplicadas	-	-
p) Cuota líquida (n-o) = gasto corriente	-	-
q) Pago a cuenta realizado en el período (enero-marzo)	-	713
r) Pago a cuenta devengado (abril-junio)	-	-
s) Saldo por cobrar de la Hacienda Pública por el impuesto a las ganancias del período (p-q-r)	-	-713

Activos con Hacienda por impuestos a las ganancias

Los saldos deudores con la Hacienda Pública por impuesto de sociedades derivados del actual esquema de pagos a cuenta mínimos y de las liquidaciones por impuesto del período, son los siguientes:

Miles de euros	Saldo a 30-06-25	Saldo a 31-12-24
Activos financieros no corrientes [nota 6 c) (i)]	-	713
Resultado de estimación de la liquidación del impuesto del ejercicio 2024	-	713
Activo por impuesto corriente	713	-
Saldo a cobrar estimación liquidación del impuesto ejercicio 2024	713	-
Total activos con Hacienda por impuestos a las ganancias	713	713

El Grupo tiene registrado activo por impuesto corriente al 30 de junio de 2025, por importe de 713 miles de euros, correspondiente al saldo de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2024 y que espera cobrar en el segundo semestre de 2025.

Al 30 de junio de 2025, debido a los resultados negativos del primer semestre, no se ha devengado pago a cuenta.

6 k) (ii) Conciliación del gasto fiscal devengado en el semestre con el importe resultante de aplicar la tasa fiscal vigente al resultado contable antes de impuestos

A continuación, se presenta una conciliación entre el gasto por impuesto devengado en el período y el importe resultante de aplicar a la ganancia antes de impuestos la tasa de impuestos (tipo de gravamen) aplicable al Grupo, que es del 25% en 2025 y 2024:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Ganancia antes de impuestos (1)	-20.832	98
Tasa de impuestos aplicable (2)	25%	25%
Impuestos según la tasa aplicable (1×2)	-5.208	25
Ajustes:		
Impuestos en filiales no consolidadas fiscalmente	-5	-
Impuesto por beneficios de sociedades por el método de la participación (ya incorporan los impuestos)	-167	-192
Efecto fiscal de la aplicación de la NIIF 16	2	15
Efecto fiscal de los gastos no deducibles	15	39
Efecto fiscal de las diferencias temporarias generadas en el ejercicio no activadas	3.056	-
Efecto fiscal de las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio no activadas	2.619	388
Ajuste de valor del activo por impuesto diferido	8.125	-
Gasto fiscal devengado en el período	8.437	275

6 k) (iii) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El movimiento habido en el epígrafe «Activos por impuesto diferido» ha sido el siguiente:

Miles de euros	Por diferencias temporarias	Por bases imponibles negativas pendientes de compensar	Por deducciones fiscales pendientes de aplicar	Total activo por impuesto diferido
Saldo al 31-12-23	12.305	22.388	5.947	40.640
Adiciones del período	512	-	1.493	2.005
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-829			-829
Adiciones por registro de activos de ejercicios anteriores		79		79
Saldo al 30-06-24	11.988	22.467	7.440	41.895
Saldo al 31-12-24	11.463	22.599	7.440	41.502
Adiciones del período	-	-	-	-
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-354			-354
Ajuste de valor	-	-8.125		-8.125
Saldo al 30-06-25	11.109	14.474	7.440	33.023

Los principales activos por impuestos diferidos correspondientes a diferencias temporarias derivan de las dotaciones por provisiones de desmantelamiento de plantas y remediación de suelos, por provisiones de despidos colectivos, aportaciones a mutualidades y planes de ahorro para la jubilación y otras provisiones relacionadas con obligaciones contraídas con el personal.

El grupo espera generar beneficios imponibles positivos en los próximos diez ejercicios que permitirán compensar los activos por impuestos diferidos.

El movimiento habido en el saldo de «Pasivos por impuestos diferidos» ha sido el siguiente:

Miles de euros	Pasivo por impuesto diferido
Saldo al 31-12-23	23.665
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-42
Saldo al 30-06-24	23.623
Saldo al 31-12-24	22.895
Aplicaciones en la liquidación del impuesto	-42
Saldo al 30-06-25	22.853

El pasivo por impuesto diferido registrado en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025 se corresponde con:

Miles de euros	30-06-25
Efecto fiscal a una tasa del 25% de la plusvalía asignada a:	
Propiedades planta y equipo en:	
Combinaciones de negocios	11.360
Otros aumentos de valor anteriores	6.887
Propiedades de inversión, en combinaciones de negocios	4.508
Efecto impositivo (5% no exento) de la participación en el patrimonio de empresas asociadas	98
Otros conceptos	-
Total	22.853

Gasto por impuesto a las ganancias diferido

El gasto/ingreso por impuesto a las ganancias diferido devengado en el período es el que resulta de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se detallan en el siguiente cuadro:

Miles de euros	1S 2025	1S 2024
Ingreso por:		
Altas de activos por impuesto diferido en la estimación del impuesto del período	-	512
Bajas de pasivos por impuesto diferido aplicadas en la liquidación del impuesto del período	42	42
Gasto por:		
Bajas de activos por impuestos diferidos aplicadas en la liquidación del impuesto por:		
Diferencias temporarias	-354	-829
Ajuste de valor	-8.125	
Gasto por impuesto diferido del período	-8.437	-275

Activo por impuesto diferido no reconocido

Al 30 de junio de 2025 y 2024, el Grupo dispone de activos por impuestos diferidos no registrados según el siguiente detalle, calculados a una tasa fiscal del 25% (para las bases imponibles negativas y diferencias temporarias):

Activos por impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo en las cuentas consolidadas				
Miles de euros	Por diferencias temporarias pendiente de activar	Por bases imponibles negativas pendientes de compensar	Por deducciones pendientes de aplicar	Total activos por impuestos diferidos no reconocidos
Saldo al 31-12-23	-	28.439	-	28.439
Aplicación en la estimación del impuesto del 1S 2024	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	1.493	1.493
Registro de activo por impuesto diferido	-	-79	-1.493	-1.572
Saldo al 30-06-24	-	28.360	-	28.360
Saldo al 31-12-24	2.147	30.443	-	32.590
Aplicación en la estimación del impuesto del 1S 2025	-211	-	-	-211
Ajuste de valor		8.125	-	8.125
Otros ajustes	3.267	2.619	-	5.886
Saldo al 30-06-25	5.203	41.187	-	46.390

Sección 7. Compromisos y otras contingencias

Nota 7 a) Compromisos por inversiones

A continuación se detalla, al 30 de junio de 2025, el importe de las inversiones que han sido aprobadas para su ejecución por el Grupo a partir de las propuestas individualizadas realizadas por los respectivos responsables, desglosando aquellas que ya han sido comprometidas con terceros de las que aún no lo han sido:

Miles de euros	30-06-25
No comprometidas con terceros	22.808
De ampliación de capacidad	5.591
De eficiencia energética	1.335
Otras inversiones	15.882
Comprometidas con terceros	13.509
De ampliación de capacidad	88
De eficiencia energética	559
Otras inversiones	12.862
Inversiones aprobadas pendientes de ejecución	36.317

Ercros ha obtenido subvenciones por importe de 14,6 millones de euros para la ejecución de inversiones de descarbonización en las fábricas de Vila-seca dentro de la convocatoria del PERTE de descarbonización industrial.

Estas inversiones en carbonización ascenderán a 51 millones de euros que no están contemplados en el cuadro anterior y que serán comprometidas en los próximos meses.

La evolución de las inversiones pendientes de ejecución al 30 de junio de 2025 es la siguiente

Miles de euros	1S 2025
Importe inicial	26.390
Nuevas inversiones autorizadas en el período	22.644
De ampliación de capacidad	5.000
De eficiencia energética	0
Otras inversiones	17.644
Inversiones ejecutadas en el período	-12.717
De ampliación de capacidad	-9.264
De eficiencia energética	-1.533
Otras inversiones	-1.920
Importe final	36.317

Adicionalmente a las inversiones antes comentadas, existe un saldo de acreedores por inversión de 4.082 miles de euros. Por otro lado, el Grupo prevé abordar otras inversiones por adaptación a nuevos requerimientos derivados de la renovación de las autorizaciones ambientales integradas («AAI») de sus fábricas por importe estimado de 25.000 miles de euros en los próximos años.

Nota 7 b) Contingencias por reclamaciones legales

7 b) (i) Recuperación ambiental del terreno de El Hondón

Con relación a la remediación ambiental de los terrenos del Hondón, las novedades más relevantes producidas en el primer semestre de 2025 han sido las que se detallan a continuación.

En fecha 23 de enero de 2025, la Región de Murcia dirigió un nuevo requerimiento a ERCROS mediante el que se le solicitó que presentase un proyecto técnico con las operaciones de limpieza y recuperación del emplazamiento en un plazo de 15 días, con apercibimiento de ejecución subsidiaria en caso de incumplimiento.

ERCROS presentó alegaciones en fecha 4 de febrero de 2025, en las que (i) manifestó su voluntad de cumplir con el Requerimiento; (ii) solicitó la suspensión del procedimiento para solicitar informe al Ministerio de Transición Ecológica y al Ayuntamiento de Cartagena; (iii) solicitó el inicio de un periodo de negociaciones tras la recepción de los referidos informes; y (iv) subsidiariamente, anunció la presentación del plan de gestión de residuos en el plazo de 3 meses.

Mediante resolución de 24 de febrero de 2025, la Región de Murcia desestimó las alegaciones de ERCROS y resolvió (i) no suspender el procedimiento administrativo a fin de solicitar informes al MITECO y al Ayuntamiento; (ii) no otorgar el plazo de 3 meses para la presentación de un plan de gestión de residuos. Asimismo, advirtió que “resulta procedente iniciar procedimiento de ejecución subsidiaria a costa del interesado”.

El referido nuevo procedimiento de ejecución subsidiaria se inició mediante Acuerdo de inicio de 12 de marzo de 2025. En fecha 22 de abril de 2025, ERCROS presentó alegaciones contra dicho Acuerdo, con las que acompañó un plan de gestión de residuos, tal y como solicitaba la Administración de la Región de Murcia.

No obstante, mediante resolución de 24 de junio de 2025, el director general de Medio Ambiente de la Región de Murcia ha desestimado las alegaciones y ha confirmado el inicio del procedimiento de ejecución subsidiaria con la finalidad de redactar un plan de gestión de residuos y un proyecto de remediación alternativos a los presentados por ERCROS, con un presupuesto provisional de 684.000 euros más IVA. Este Acuerdo todavía no es firma en vía administrativa y puede ser recurrido en alzada.

Las últimas resoluciones de la Región de Murcia no desvirtúan el pronunciamiento favorable al proyecto de remediación planteado por ERCROS del Consejo de Seguridad Nuclear. Conviene recordar que este organismo tiene competencias exclusivas para aprobar el proyecto de remediación del Hondón, dada la tipología de los materiales situados en el mismo, por lo que, en opinión de nuestros asesores jurídicos, el planteamiento de la Región de Murcia no debería prosperar.

Por lo que respecta a los procedimientos judiciales en curso, mediante providencia de 16 de junio de 2025, el Tribunal Supremo ha acordado inadmitir a trámite el recurso de casación preparado por ERCROS contra la sentencia n.º 387/2024, de 25 de septiembre, del Tribunal Superior de Justicia de la Región de Murcia, que a su vez desestimó el recurso contencioso-administrativo interpuesto por ERCROS contra la resolución de

declaración de suelo contaminado de El Hondón. La inadmisión del recurso de casación se ha decidido porque, según el criterio del Tribunal Supremo, la controversia no tiene interés casacional objetivo para la formación de jurisprudencia.

Por otra parte, en fecha 4 de marzo de 2025, ERCROS presentó recurso de casación contra la sentencia n.º 537/2024, de 25 de noviembre, del Tribunal Superior de Justicia de la Región de Murcia, por la que se desestimó el recurso contencioso-administrativo interpuesto por ERCROS contra la resolución de inadmisión a trámite de los recursos de alzada formulados contra los requerimientos de subsanación del proyecto de remediación actualizado que ERCROS presentó en el año 2021. A fecha de hoy, está pendiente que el Tribunal Supremo decida acerca de la admisión a trámite de este recurso de casación.

Nota 7 c) Cambios en las obligaciones y los activos contingentes

7 c) (i) Pasivos contingentes

No ha habido cambios en las obligaciones contingentes en el primer semestre de 2025 adicionales a los ya detallados en los apartados anteriores.

7 c) (ii) Activos contingentes.

a) Activo por impuesto diferido no registrado.

El principal activo contingente de la Sociedad se corresponde a los activos por impuestos diferidos no registrados de ejercicios anteriores por importe de 46.390 miles de euros [ver la nota 6 k) (iii)].

b) Ayudas por emisiones indirectas de CO₂

El pasado 23 de junio se publicó la convocatoria de ayudas por emisiones de CO₂ indirecto realizadas en el año 2024. Es previsible que estas ayudas se formalicen y cobren en el cuarto trimestre de 2025. Las ayudas recibidas por Ercros en la convocatoria de 2024 por emisiones realizadas en el año 2023 ascendieron a 7,9 millones de euros, registradas en el cuarto trimestre de 2024. Si bien en la convocatoria de 2024 se ha ampliado el presupuesto asignado por el Gobierno a estas ayudas, no es posible determinar la cuantía de la posible ayuda a percibir por Ercros en 2025 dado que no se conocen las empresas concurrentes a la misma.

c) Certificados de Ahorro Energéticos (CAE)

El grupo espera obtener ingresos por la venta de Certificados de Ahorro Energético, que se contabilizan como ingresos ordinarios, en los próximos semestres derivados de las inversiones en eficiencia energética ejecutadas y en fase de ejecución y cuya cuantía aún no es determinables de manera fiable.

A 7. Responsabilidad de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y las notas explicativas

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 25 de julio de 2025, ha elaborado los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes (estado de situación financiera resumido consolidado, estado de resultados resumido consolidado, estado del resultado global resumido consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y estado de flujos de efectivo resumido consolidado) y las notas explicativas, todo ello correspondiente al primer semestre terminado el 30 de junio de 2025.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 b) del Real Decreto 1362/2007, los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran su responsabilidad respecto del contenido de los estados financieros intermedios consolidados condensados y las notas explicativas seleccionadas, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ercros, S.A. y sociedades dependientes.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 25 de julio de 2025

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

Carme Moragues Josa
Vocal

Lourdes Vega Fernández
Vocal

Laureano Roldán Aguilar
Vocal

Eduardo Sánchez Morrondo
Vocal

Joan Casas Galofré¹
Vocal

Daniel Ripley Soria
Secretario no consejero

¹ En la página siguiente el consejero Joan Casas expresa la causa de la falta de firma.

El consejero Joan Casas Galofré no firma las cuentas por considerar que no procede el deterioro practicado en los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas que asciende a 8.125.000 euros.

Barcelona, 28 de julio de 2025

CASAS
GALOFRE
JOAN -
36959508A

Firmado digitalmente
por CASAS GALOFRE
JOAN - 36959508A
Fecha: 2025.07.28
13:20:20 +02'00'

**B. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
DEL GRUPO ERCROS**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

B. Informe de gestión intermedio consolidado del Grupo Ercros

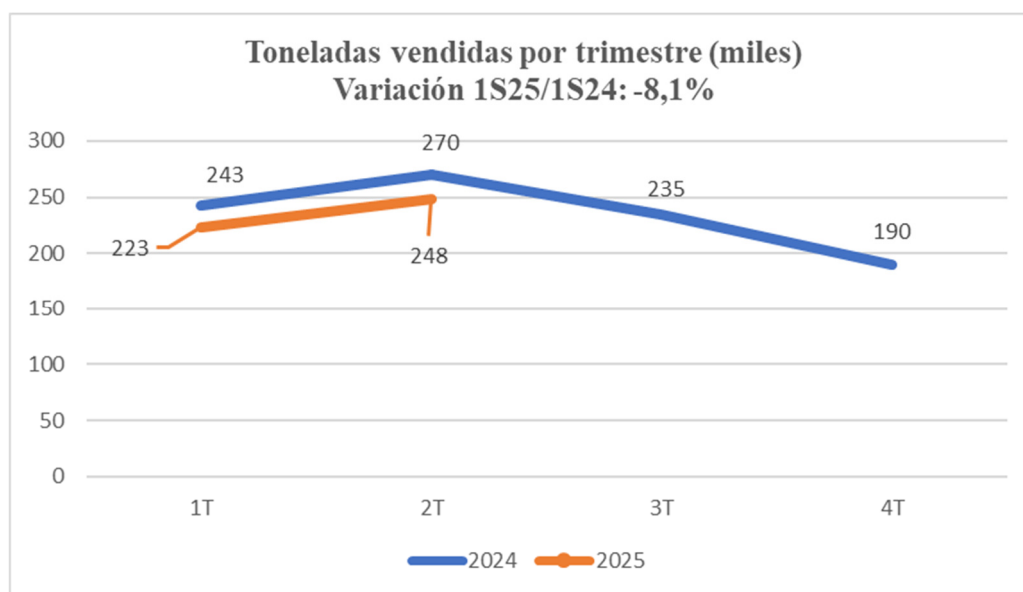
- B 1. Resultado de los negocios y evolución previsible
- B 2. Liquidez y Recursos de capital
- B 3. Hechos significativos del primer semestre de 2025
- B 4. Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre
- B 5. Retribución al accionista
- B 6. Acontecimientos posteriores al cierre de 30 de junio de 2025
- B 7. Responsabilidad del informe de gestión

B. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

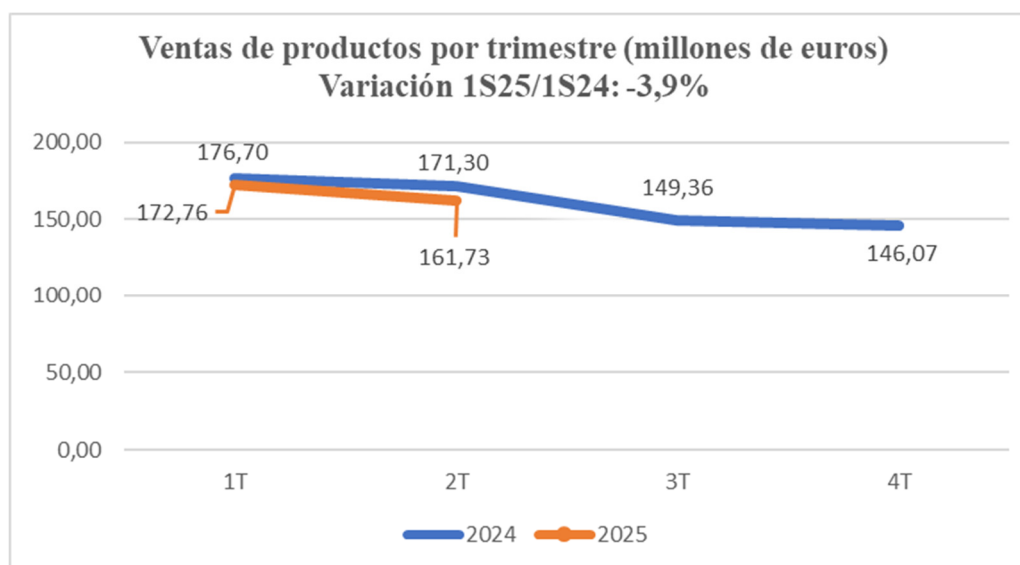
B 1. Resultado de los negocios y evolución previsible

B 1. a) Análisis de la evolución y resultado de los negocios

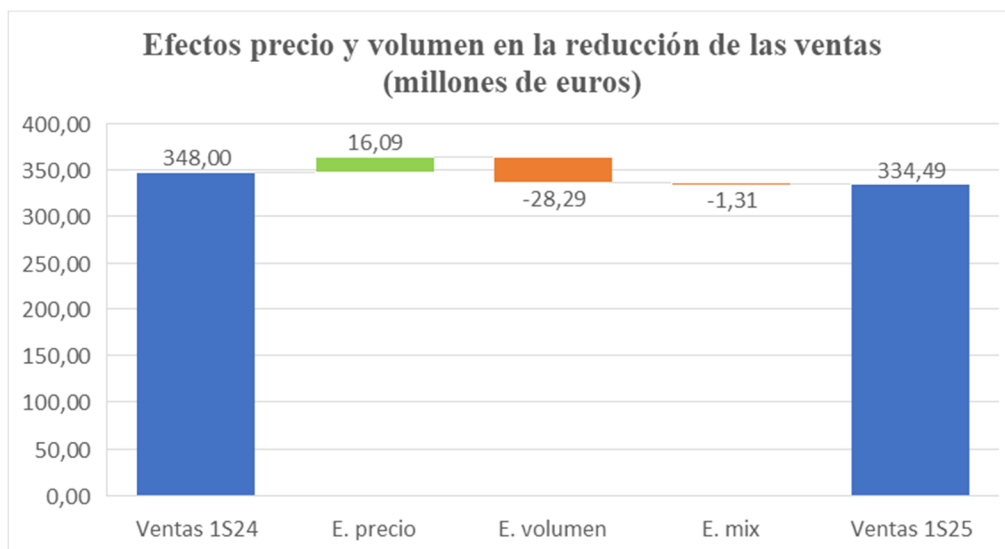
1. En el primer semestre de 2025 (1S25) Ercros vendió 471 mil toneladas de productos, cantidad inferior a las 513 mil toneladas vendidas en el mismo período de 2024 (1S24): una disminución del 8,1%, mismo porcentaje de reducción que el visto en el primer trimestre de 2025.



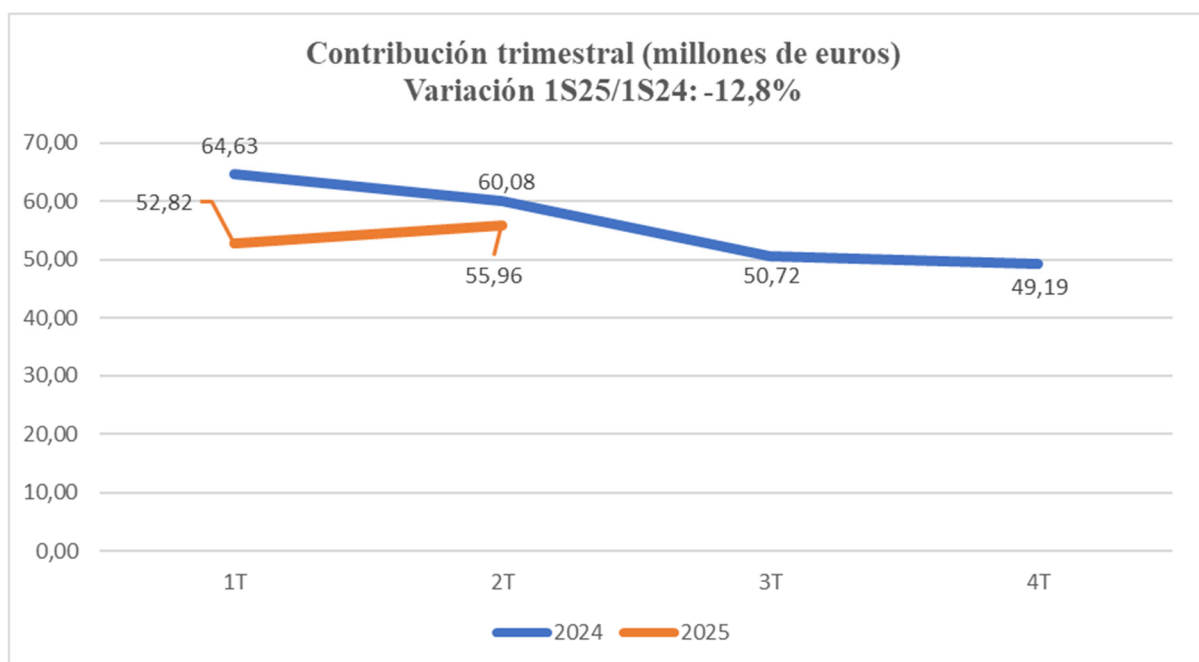
2. El importe total de las ventas de productos del 1S25 ascendió a 334,49 millones de euros frente a los 348,00 millones alcanzados en el 1S24: una disminución de 13,51 millones de euros, equivalente a una caída del 3,9%. El importe de las ventas cae en menor medida que la disminución del volumen vendido, lo que anticipa un significativo efecto precio de signo positivo.



3. Efectivamente, de los 13,51 millones de euros en que disminuyeron las ventas, el aumento del precio medio por tonelada explica 16,09 millones (-119,1%) y el menor volumen de toneladas vendidas explica 28,29 millones (209,4%). El efecto mix explica la caída restante de 1,31 millones (9,7%).

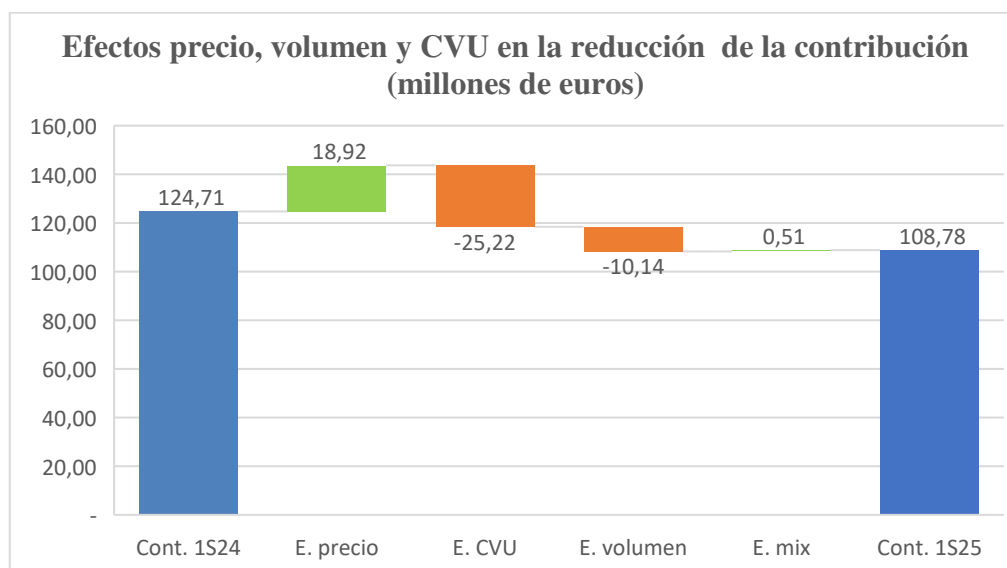


4. La contribución generada por las ventas de productos y la prestación de servicios ascendió en el 1S25 a 108,78 millones de euros, frente a los 124,71 millones alcanzados en el 1S24; una disminución del 12,8%. Esta reducción es fruto de una caída de las ventas más la prestación de servicios de 13,60 millones (fundamentalmente debida a la caída de las toneladas vendidas) y de una subida de los costes variables de 2,33 millones de euros, causada principalmente por el significativo aumento de los suministros (gas y electricidad).

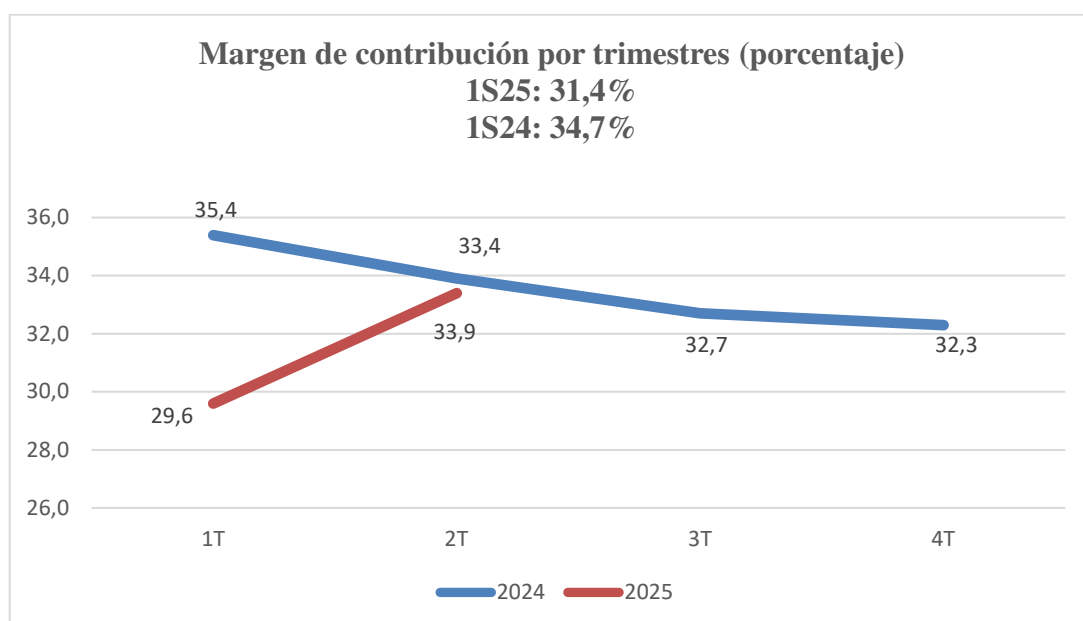


Contribución: (ventas de productos + prestación de servicios – aprovisionamientos – suministros + variación de existencias).

5. En lo que se refiere a la contribución, la mejor forma de identificar el efecto neto de precios y costes es contraponiendo el efecto del precio medio de los productos vendidos con el coste variable unitario (CVU) incurrido en la fabricación de estos productos. En el 1S25 el efecto precio positivo de 18,92 millones fue inferior, en términos absolutos, al efecto CVU negativo de 25,22 millones. El efecto neto de precio y CVU asciende a -6,3 millones y explica el 39,5% de los -15,93 millones en que varía la contribución. El 60,5% restante lo explica el efecto volumen, de -10,14 millones (63,7%), y el efecto mix, de 0,51 millones (-3,2%).

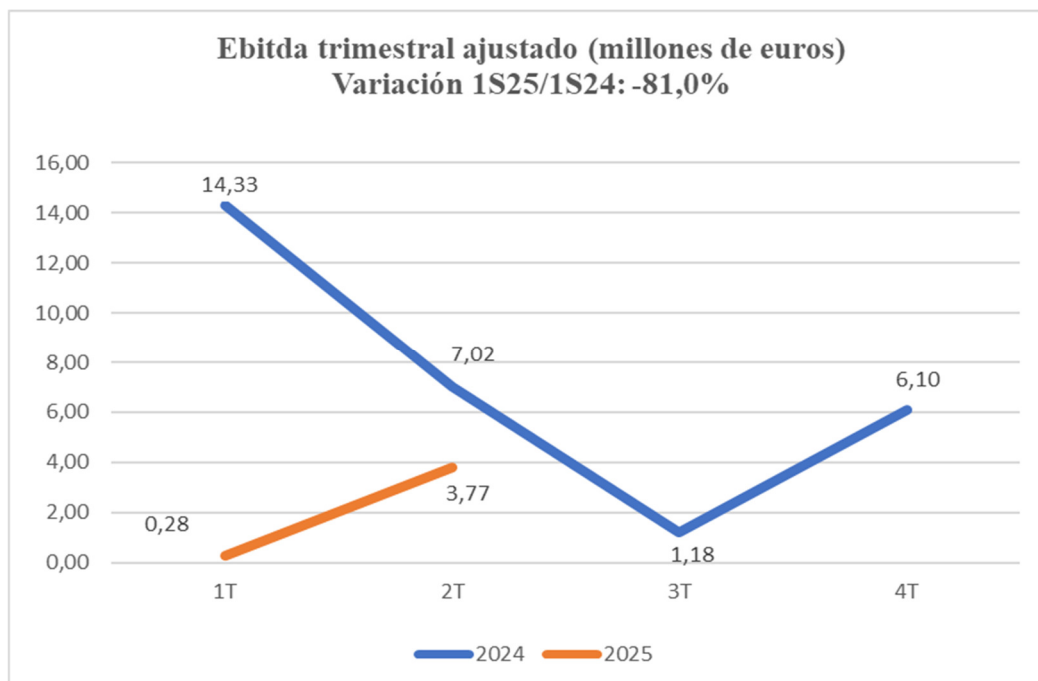


6. El margen de contribución (contribución dividida por la suma de las ventas de productos más la prestación de servicios) se redujo del 34,7% alcanzado en el 1S24 al 31,4% del 1S25. Una variación de -3,3 puntos de porcentaje, por el aumento del peso relativo de los costes variables, que en 2024 representaba el 65,3% de las ventas (más la prestación de servicios) y en 2025 representa el 68,6%.



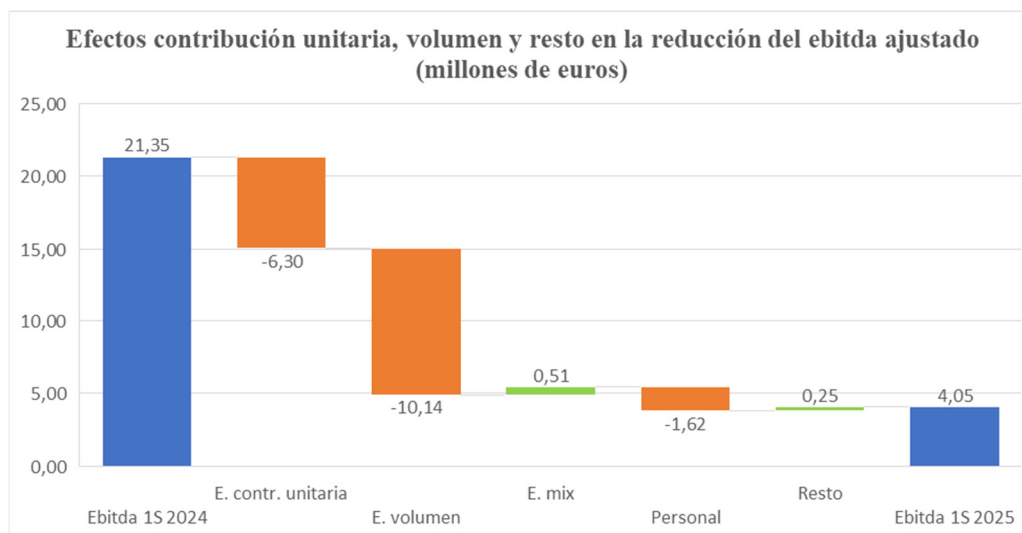
Margen de contribución: contribución / (ventas de productos + prestación de servicios).

7. El ebitda ajustado del 1S25 fue de 4,05 millones de euros frente a los 21,35 millones del 1S24; una reducción de 17,30 millones de euros (-81,0%), que es superior a la reducción de 15,93 millones de la contribución por causa de, entre otros, mayores costes de personal y de otros gastos de explotación.



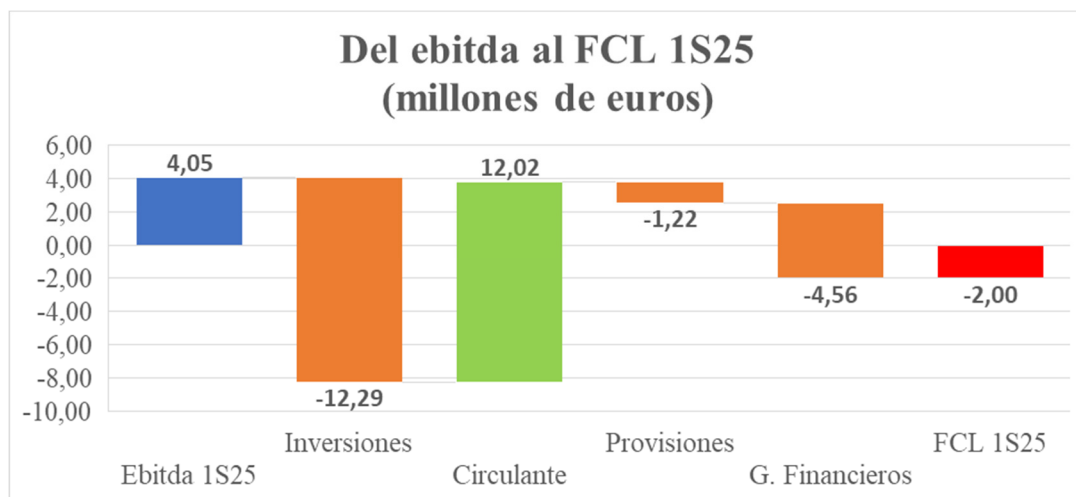
Ebitda ajustado: ebitda excluyendo partidas atípicas. Ver el cuadro “Conciliación del ebitda” del apartado Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2024.

8. Respecto al 1S24, la reducción del ebitda ajustado del 1S25 de -17,30 millones de euros obedece a: (i) el efecto de la contribución unitaria, de -6,30 millones, debido a que el precio medio de ventas aumenta en menor medida que el CVU, que explica el 36,4% de la caída del ebitda; (ii) el efecto volumen, de -10,14 millones, que explica el 58,6%; y (iii) el efecto, mix de 0,51 millones, que explica el -2,9%. El resto de -1,37 millones, que explica el 7,9%, recoge el efecto neto de la variación de otros gastos e ingresos (de 0,25 millones) y del coste del personal (de -1,62 millones).

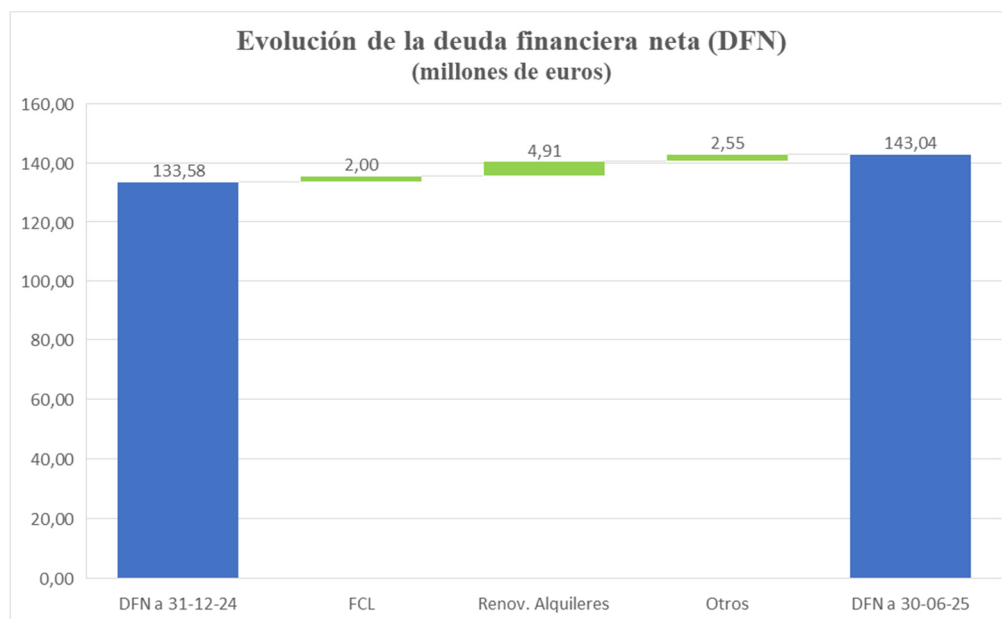


Resto: variación de prestación de servicios, otros ingresos, costes fijos y atípicos.

9. El flujo de caja libre (FCL) generado en el 1S25 ascendió a -2,00 millones de euros, resultado de sumar al ebitda del 1S25, de 4,05 millones: 12,02 millones de menor circulante; y de restar: 12,29 millones de inversión; 1,22 millones de pagos de provisiones; y 4,56 millones de pagos netos por costes e ingresos financieros.



10. Ercros comenzó el año 2025 con 133,58 millones de euros de deuda financiera neta (DFN). A lo largo del 1S25, la deuda aumentó en 2,00 millones por el FCL negativo generado en dicho período, en 4,91 millones por la renovación de alquileres; y en 2,55 millones por otras causas de orden menor. En total, Ercros aumentó su deuda financiera neta en 9,46 millones de euros, situándola a 30 de junio de 2025 en 143,04 millones de euros.



11. A 30 de junio de 2025, Ercros disponía de liquidez por importe de 95,79 millones de euros, de los cuales 87,20 millones correspondían a tesorería y 8,59 millones a líneas de financiación no dispuestas.

Asimismo, la compañía tiene pendiente de cobrar 14,06 millones de euros de subvenciones concedidas asociadas al PERTE de descarbonización y 13,43 millones de euros de devolución del impuesto de sociedades de los ejercicios 2021-2022, por la inconstitucionalidad de determinados preceptos del RDL 3/2016. La compañía espera cobrar estos importes a lo largo de 2025.

A 30 de junio de 2025, Ercros incumplía los acuerdos de financiación pactados, habiendo obtenido durante el mes de junio las preceptivas dispensas que le eximen de su cumplimiento, lo cual permite clasificar a dicha fecha la deuda financiera de acuerdo con sus plazos contractuales.

Es previsible que Ercros no cumpla con los citados acuerdos en la próxima fecha de medición, el 31 de diciembre de 2025, si bien estima que volverá a obtener las preceptivas dispensas.

Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2025

Con relación al resultado del primer semestre de 2025 cabe destacar, además de lo indicado en el apartado anterior, lo siguiente:

El epígrafe prestación de servicios del primer semestre de 2025 disminuyó un 0,8%. Los otros ingresos aumentaron un 8,2% debido, principalmente, al impacto neto de, por un lado, la venta de certificados de ahorros energéticos (CAE) por importe de 1,74 millones de euros y, por otro, la disminución del valor de los derechos de emisión gratuitos de CO₂.

El aumento en la reversión de provisiones y otros ingresos atípicos se debe principalmente a ingresos por indemnizaciones por siniestros por 0,27 millones de euros.

El importe conjunto de los aprovisionamientos más la variación de existencias de productos terminados disminuyó un 4,4%. Los suministros, por su parte, aumentaron un 19,7% debido, principalmente, al encarecimiento de la energía eléctrica (33,1%) y del gas (4,8%).

Los gastos de personal aumentaron un 3,2% respecto del primer semestre de 2024 debido principalmente al incremento salarial pactado en el convenio (3%) y al aumento de las cotizaciones y otras cargas sociales.

El epígrafe de otros gastos de explotación aumentó un 1,6% respecto al primer semestre de 2024.

La dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios aumentó un 9,1% como consecuencia de los gastos derivados de las opas.

Las amortizaciones aumentaron un 7,2% respecto al primer semestre de 2024 como consecuencia de las inversiones realizadas.

El resultado financiero negativo aumentó un 55,1% debido principalmente a las mayores diferencias de cambio negativas en el primer semestre de 2025 respecto al primer semestre de 2024 que en términos absolutos ha representado un aumento de 3,36 millones de euros.

El gasto por el impuesto a las ganancias incorpora 8,13 millones de gasto por impuesto diferido derivado de la reducción del activo por impuesto diferido por bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Miles de euros	1S25	1S24	%
Actividades que continúan			
Ingresos	358.545	440.511	-3,4
Venta de productos terminados	334.488	347.996	-3,9
Prestación de servicios	11.588	11.682	-0,8
Otros ingresos	12.063	11.153	8,2
Reversión de provisiones y otros ingresos extraordinarios	406	189	114,8
Gastos	-355.247	-350.539	1,0
Aprovisionamientos	-160.198	-168.469	-13,8
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-14.034	-13.834	1,4
Suministros	-63.067	-52.668	19,7
Transportes	-22.814	-22.799	0,1
Gastos de personal	-51.992	-50.372	3,2
Otros gastos de explotación	-41.984	-41.336	1,6
Dotación de provisiones y otros gastos extraordinarios	-1.158	-1.061	9,1
Ebitda	4.508	20.481	-77,5
Amortizaciones	-16.734	-15.615	7,2
Ebit	-13.436	4.866	-
Resultado financiero	-7.396	-4.768	55,1
Beneficio antes de impuestos	-20.832	98	-
Impuesto a las ganancias	-8.437	1.297	-
Beneficio / pérdida del período	-29.269	1.395	-

Conciliación del ebitda ajustado

Miles de euros	1S 25	1S 24	%
Ebitda	3.298	20.481	-83,9
Partidas atípicas de ingreso	-406	-189	114,8
Partidas atípicas de gasto	1.158	1.061	9,1
Ebitda ajustado	4.050	21.353	-81,0

Resultados de los negocios

A nivel global, la debilidad de la demanda del sector químico iniciada a mediados de 2022 ha continuado en el primer semestre de 2025.

En este contexto, el esfuerzo de los negocios de Ercros ha seguido orientado a adaptar el ritmo de producción a la demanda, a la vez que a defender en lo posible los márgenes en una situación de mercados muy volátiles y sometidos a una fuerte competencia. Se continúan acometiendo acciones de reducciones de costes y mejora de la competitividad sin afectar la actividad industrial.

En el primer semestre de 2025 las ventas de la división de **derivados del cloro**, en comparación con el primer semestre de 2024 se redujeron en un 3,5% debido a la reducción de los volúmenes comercializados del 5,2% y a pesar de que el precio medio de venta aumentó un 2,3%. Por otro lado, hubo un fuerte aumento de los costes energéticos. Fruto de todo ello, el ebitda de la división fue de -0,89 millones de euros y situó la ratio ebitda/ventas en el 0,4%, 4,8 puntos por debajo del 4,4% obtenido en el primer semestre de 2024.

En la división de **química intermedia**, las ventas cayeron un 7,7%, a causa de la reducción del volumen comercializado en un 15,8% y a pesar de que el precio medio de los productos de la división aumentó un 9,7%. Además, hubo un fuerte aumento de los precios de las materias primas y de los precios energéticos. Resultado de todo ello, el ebitda de la división disminuyó en 7,29 millones de euros hasta situarse en 3,58 millones de euros y la ratio ebitda/ventas se situó en el 3,7%, frente al 10,5% alcanzado en el primer semestre de 2024.

La división de **farmacia** experimentó un aumento de sus ventas respecto al primer semestre de 2024 en un 5,5%, apoyado en un ligero aumento del volumen de productos vendidos (0,3%) y en el aumento de los precios de venta en un 5,3%. El ebitda en el primer semestre de 2025 es positivo en 1,36 millones y aumenta en un 8,6% ayudado por la reducción del precio de las materias primas.

Resultados por negocios

Miles de euros	1S25	1S24	%
<u>División de derivados del cloro</u>			
Ventas de productos	203.442	210.768	-3,5
Ebitda ajustado	-890	9.229	-109,6
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	-0,4	4,4	-98,7
<u>División de química intermedia</u>			
Ventas de productos	95.933	103.961	-7,7
Ebitda ajustado	3.577	10.869	-67,1
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	3,7	10,5	-64,3
<u>División de farmacia</u>			
Ventas de productos	35.113	33.267	5,5
Ebitda ajustado	1.363	1.255	8,6
Ebitda ajustado/ventas de productos (%)	3,9	3,8	2,9

B 1. b) Evolución previsible

Como indicábamos en la nota correspondiente al primer trimestre de 2025 publicada el pasado 13 de mayo, el consenso de las publicaciones especializadas retrasa, de nuevo, el inicio de la recuperación de la demanda del sector químico europeo, trasladándola a 2026, siempre y cuando haya una solución adecuada al conflicto arancelario iniciado por EE.UU. y se vayan materializando las medidas de apoyo a la industria propuestas por la UE.

Todavía es pronto para valorar el alcance del plan de apoyo a la industria química publicado recientemente por la Comisión Europea, dado que su desarrollo reglamentario posiblemente no esté listo hasta el primer trimestre de 2026.

En este entorno de alta incertidumbre, debilidad de la demanda, altos costes energéticos y fuerte competencia internacional, no se puede descartar que el margen y el volumen de ventas sigan viéndose negativamente afectados.

En todo caso, Ercros seguirá ejecutando el Plan 3D, mantendrá su presencia en los mercados en que opera, aprovechará las oportunidades que se le presenten para defender sus márgenes y continuará ejecutando cuantas medidas estén a su alcance para reducir sus costes y mejorar sus ingresos.

B 1. c) Plan de disminución de costes y aumento de ingresos

Ante la adversa fase cíclica que el sector químico europeo está experimentando, y con independencia de las ayudas que puedan venir de la Comisión Europea, Ercros ha puesto en marcha una revisión exhaustiva de los gastos e ingresos de las diferentes áreas de la compañía, con el fin de potenciar su margen de explotación en la máxima medida posible.

En lo que se refiere a los costes, el plan contempla:

- (i) Una reducción de los costes variables mediante la renegociación de los contratos de materias primas, la homologación de los nuevos proveedores y la optimización de los transportes, las compras y las operaciones fabriles.
- (ii) Una reducción de los costes fijos mediante la optimización de los contratos de servicios, los almacenamientos externos y las operaciones de mantenimiento.

Y en lo que se refiere a los ingresos, el plan contempla:

- (i) Medidas específicas para la incorporación de nuevos productos en el portafolio de Ercros; y
- (ii) La apertura de nuevos mercados y el aumento de la participación actual de Ercros en los mercados domésticos.

B 1. d) Indicadores fundamentales

Indicadores ²	1S 2025	1S 2024
Financieros		
Liquidez	1,50	1,22
Cobertura de financiación del inmovilizado	1,22	1,10
ROCE (%) ¹	-4,46	-1,65
Para el pago de dividendos:		
Apalancamiento (<0,5)	0,46	0,32
Solvencia (<2) ¹	12,63	4,67
Operativos		
Valor añadido (miles de euros)	55.290	70.853
Productividad (€/persona)	41.261	53.273
Margen de contribución unitario (%)	31,43	34,67
Ebitda ajustado/ventas (%)	1,17	5,94
Bursátiles		
Cotización al cierre del semestre (€/acción)	2,97	3,91
Capitalización (miles de euros)	271.566	357.516
BPA (€)	-0,32	0,02
CFA (€)	0,11	0,04
PER ¹	n/a	28,74
P/BV	0,87	1,01
No financieros		
IF general	2,50	5,95
Absentismo	5,19	5,23
Actividad con certificación de calidad (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación ambiental (%)	100,00	100,00
Actividad con certificación de prevención (%)	100,00	100,00

^{1.} Datos correspondientes a los últimos 12 meses.

^{2.} Método de cálculo y propósito de cada indicador

Ratio de apalancamiento:

- Cálculo: deuda neta ÷ patrimonio total.
- Propósito: evaluar el grado de financiación ajena respecto del patrimonio del Grupo.

Ratio de solvencia:

- Cálculo: deuda neta ÷ ebitda ajustado de los últimos 12 meses.
- Propósito: evaluar la capacidad de devolución de la financiación ajena en número de años.

Liquidez:

- Cálculo: activos corrientes ÷ pasivos corrientes.
- Propósito: evaluar la capacidad para hacer frente a los compromisos de pago a corto plazo.

Cobertura de financiación del inmovilizado:

- Cálculo: (patrimonio total + pasivos no corrientes) ÷ activos no corrientes.
- Propósito: evaluar en qué medida los activos no corrientes están financiados con recursos permanentes.

ROCE:

- Cálculo: ebit de los últimos 12 meses ÷ recursos empleados.
- Propósito: medir el nivel de rentabilidad obtenido por el Grupo en su negocio ordinario en relación con la inversión realizada.

Valor añadido:

- Cálculo: ebitda + gastos de personal.
- Propósito: medir la riqueza que genera el Grupo.

Productividad:

- Cálculo: valor añadido ÷ número de empleados
- Propósito: medir la contribución de cada empleado a la generación de valor añadido del Grupo.

Margen de contribución unitario:

- Cálculo: (ventas de productos+prestación de servicios + aprovisionamientos + reducción de existencias +suministros) ÷ (ventas de productos + prestación de servicios)
- Propósito: evaluar la rentabilidad de la cartera de productos del Grupo.

Ebitda ajustado÷ ventas:

- Cálculo: ebitda ajustado ÷ ventas y prestación de servicios.
- Propósito: medir la proporción entre las ventas y los ingresos obtenidos por prestación de servicios respecto de los beneficios brutos de explotación obtenidos.

Cotización:

- Precio de la cotización de la acción de Ercros al cierre del semestre.
- Propósito: conocer el valor dado por el mercado a cada acción de la Sociedad.

Capitalización:

- Cálculo: precio de cotización al cierre del semestre × número de acciones emitidas.
- Propósito: conocer el valor asignado por el mercado al patrimonio total del Grupo.

BPA:

- Cálculo: resultado del semestre ÷ número de acciones.
- Propósito: medir el beneficio que corresponde a cada acción.

CFA:

- Cálculo: *cash flow* de explotación del semestre ÷ número de acciones.
- Propósito: medir el flujo de dinero generado que corresponde a cada acción.

PER:

- Cálculo: capitalización ÷ resultado de los últimos 12 meses.
- Propósito: conocer el número de veces que el beneficio por acción está incluido en el valor de la acción.

P/BV:

- Cálculo: capitalización ÷ patrimonio total.
- Propósito: relacionar el valor de la Sociedad en la Bolsa con su valor teórico contable.

IF general:

- Cálculo: número de accidentes con y sin baja del personal propio y ajeno × millones de horas trabajadas.
- Propósito: medir la accidentabilidad total –con y sin baja– de todas las personas que trabajan en las instalaciones del Grupo, sean o no de la plantilla del Grupo.

Absentismo:

- Cálculo: porcentaje de jornadas perdidas ÷ total de jornadas teóricas a trabajar en el año.
- Propósito: conocer el porcentaje de jornadas perdidas por enfermedad común.

Actividad con certificación de calidad:

- Cálculo: porcentaje de centros con certificación ISO 9001 ÷ total de centros.
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión de la calidad en el Grupo.

Actividad con certificación ambiental:

- Cálculo: porcentaje de centros con certificación ISO 14001 ÷ total de centros.
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión medio ambiental en el Grupo.

Actividad con certificación de prevención:

- Cálculo: porcentaje de centros con certificación OHSAS 18001 $\div$ total de centros.
- Propósito: conocer el grado de implantación de un sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales en el Grupo.

+ = sumado.

$\times$ = multiplicado.

$\div$ = dividido.

B 2. Liquidez y Recursos de capital

B 2. a) Análisis económico del Balance

Los activos no corrientes disminuyeron en 13,67 millones de euros principalmente por la contabilización de una subvención a largo plazo del PERTE (proyectos estratégicos para la recuperación y transformación económica) de descarbonización en Vila-seca II de 14,06 millones de euros, que se ha registrado en este epígrafe como menor coste de propiedades, planta y equipo, y por la reducción del activo por impuesto diferido en 8,48 millones, de los que 8,13 millones corresponden a bases imponibles negativas.

El capital circulante aumentó en 0,86 millones de euros, como consecuencia de la disminución de los activos corrientes, por importe de 0,62 millones, y la disminución de los pasivos corrientes, por importe de 1,48 millones. Por la parte de los activos corrientes, la disminución de existencias (18,74 millones) y el cobro de parte de los ingresos indebidos derivados de la inconstitucionalidad de determinados preceptos del RD 3/2016 (6,48 millones de euros) y otros cobros (6,62 millones de euros), compensaron el aumento estacional de las cuentas a cobrar a clientes (18,40 millones de euros) y el registro de la cuenta a cobrar por la subvención del PERTE mencionada anteriormente (14,06 millones).

El patrimonio neto disminuyó 29,60 millones de euros, resultado neto de restar las pérdidas del período, por importe de 29,27 millones y la prima de asistencia a la junta, por importe de 0,33 millones.

Las provisiones y otras deudas disminuyeron 0,80 millones de euros, principalmente, por los pagos asociados al desmantelamiento de instalaciones y remediaciones ambientales varias.

Análisis económico del Balance

Miles de euros	30-06-25	31-12-24	Variación	%
Activos no corrientes	382.006	403.800	-21.794	-5,4
Capital circulante	98.848	97.988	860	0,9
Activos corrientes	207.378	207.994	-616	-0,3
Pasivos corrientes	-108.530	-110.006	1.476	-1,3
Recursos empleados	480.854	501.788	-20.934	-4,2
Patrimonio neto	311.561	341.157	-29.596	-8,7
Deuda financiera neta	143.036	133.578	9.458	7,1
Provisiones y otras deudas	26.257	27.053	-796	-2,9
Origen de fondos	480.854	501.788	-20.934	-4,2

Detalle de la deuda financiera neta

Miles de euros	30-06-25	31-12-24	Variación	%
Préstamos	79.468	91.013	-11.545	-12,7
Acreedores por arrendamiento financiero	14.487	13.982	505	3,6
Financiación de circulante	138.306	67.340	70.966	105,4
Deuda financiera bruta	232.261	172.335	59.926	34,8
Tesorería	-87.197	-36.729	-50.468	137,4
Depósitos	-2.028	-2.028	-	-
Deuda financiera neta	143.036	133.578	9.458	7,1

B 2. b) Liquidez y flujo de caja

El Grupo gestiona su liquidez utilizando técnicas de planificación financiera. Estas técnicas tienen en consideración los flujos de entrada y salida de tesorería de las actividades ordinarias, de inversión y de financiación.

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, el plazo y las condiciones de las fuentes de financiación contratadas en función de las necesidades previstas a corto, medio y largo plazo.

La financiación externa del Grupo está sujeta al cumplimiento de obligaciones y ratios financieros, que a 30 de junio de 2025 han sido parcialmente incumplidas, si bien se han obtenido las preceptivas dispensas.

Al 30 de junio de 2025 los activos corrientes ascendían a 295.346 miles de euros, mientras que los pasivos corrientes ascendían a 197.269 miles de euros, por lo que el fondo de maniobra de la empresa era positivo en 98.077 miles de euros.

Asimismo, al 30 de junio de 2025 el Grupo disponía de 95.788 miles de euros entre tesorería y líneas de financiación no dispuestas [ver las notas 6 c) (v) y 6 e) de los EEEF].

El grupo estima que no cumplirá con los *covenants* financieros a 31 de diciembre de 2025 pero que obtendrá la dispensa oportuna, toda vez que el incumplimiento será previsiblemente inferior al visto a 30 de junio de 2025.

El Grupo confía en que también puede recurrir a otros mecanismos complementarios para la obtención de liquidez, tales como enajenación parcial y selectiva de activos o la emisión de bonos a corto o medio plazo en mercados organizados.

B 2. c) Recursos de capital

El Grupo no está sometido a requerimientos de capital impuestos externamente.

Al 30 de junio de 2025, la ratio de apalancamiento -deuda financiera neta sobre fondos propios- se ha situado en 0,46 (0,32 al 30 de junio de 2024) y la ratio de solvencia -deuda financiera neta sobre ebitda ajustado de los últimos 12 meses- se ha situado en 12,63 (4,67 al 30 de junio de 2024). La ratio de apalancamiento está por debajo de 0,5, límite fijado en la política de retribución al accionista [ver el apartado B 5)], mientras que la ratio de solvencia se ha situado muy por encima del límite de 2 fijado en la política de retribución al accionista.

El elevado nivel de la ratio de solvencia tiene su origen en un Ebitda ordinario de los últimos 12 meses que ha ascendido a 11,32 millones de euros, de los cuales en el segundo semestre de 2024 se generaron 7,27 millones de euros. Este bajo nivel de Ebitda ordinario comparado con ejercicios anteriores denota la fase bajista del ciclo químico, caracterizado por una baja demanda, costes energéticos aún elevados y estrechamiento de márgenes.

El grupo espera reducir este nivel de la ratio de solvencia en los próximos trimestres, en la medida en que se vaya materializando la recuperación de la demanda y los costes energéticos se vayan reduciendo.

B 2. d) Subvenciones y ayudas públicas

En el primer semestre de 2025, el Grupo ha cobrado las siguientes subvenciones concedidas en su día por organismos públicos:

Organismo	Concepto	Fábrica/División	Importe (miles de euros)
Ministerio de Industria y Turismo	Plan de descarbonización	Vila-seca I	534
IDAE	Mejora de la tecnología en equipos y procesos para la cristalización de salmuera residual	Sabiñánigo	1.845
ICAEN	Aseguramiento fiabilidad producción cloro	Vila-seca I	745
Total			3.124

- El Grupo tiene asimismo concedidas ayudas del IDAE y del Ministerio de Industria y Turismo, por importe de 1.862 miles de euros y 14.062 miles de euros respectivamente, que están pendientes de cobro a la espera de que se justifiquen y revisen las inversiones que las han generado 2025 [ver la nota 6 h) de los estados financieros consolidados intermedios].

Adicionalmente, el Grupo se beneficia de las siguientes ayudas públicas:

- El Ministerio de Industria y Turismo ha otorgado al Grupo las asignaciones gratuitas de derechos de emisión del período 2021-2025 [ver la nota 6 h) de los EEFF].

La Fundación Estatal para la Formación en el Empleo («Fundae») ha bonificado parte del gasto incurrido en formación, por importe de 84 miles de euros, a través de la deducción de las cotizaciones a la Seguridad Social satisfechas por el Grupo [ver la nota 5 c) de los EEFF].

B 3. Hechos significativos del primer semestre de 2025

B 3. a) Celebración de la Junta ordinaria de accionistas

La Junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad tuvo lugar el 27 de junio de 2025 y se celebró de forma mixta: presencial y telemática. En dicha junta se aprobaron por amplias mayorías todas las propuestas de acuerdos presentadas por el consejo de administración, habiendo rechazado la propuesta formulada por accionistas que representan el 3,90% del capital social a través del complemento de convocatoria incluido como punto 8º del orden del día.

Concurrieron a la junta 4.777 accionistas titulares de 65.501 miles de acciones, que representaron el 71.6% del capital suscrito.

B 4. Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2025

El Grupo tiene planteados varios litigios de naturaleza ambiental, respecto de los cuales se han constituido las correspondientes provisiones en aquellos casos que considera que existe una probabilidad razonable de que se reconozca judicialmente un daño y, por tanto, deba hacer frente al mismo y la estimación de la obligación pueda hacerse de manera fiable.

Por otro lado, a nivel operativo se prevé que continúe la debilidad de la demanda, al tiempo que seguirá siendo abundante la oferta de producto de otros países y por tanto continuará la presión sobre los volúmenes y márgenes.

Dada la debilidad de la demanda, persiste el riesgo de incumplir *covenants* de nuevo a 31 de diciembre de 2025. Ercros considera que obtendrá las oportunas dispensas. En cualquier caso, tratará de optimizar los flujos de caja, modulando inversiones y tratando de hacer líquidos los activos financieros de los que dispone.

B 5. Retribución al accionista

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 27 de junio ratificó la política de retribución al accionista, aprobada por el consejo de administración el 9 de mayo de 2025 para los ejercicios 2025 a 2028 en los siguientes términos:

1. Sujeto a las condiciones más abajo detalladas, la Sociedad retribuirá al accionista con un payout máximo del 50% del beneficio de los ejercicios 2025, 2026, 2027 y 2028.
2. La retribución al accionista quedará condicionada a:
 - a) La obtención por parte de la Sociedad de un beneficio mínimo de 10 millones de euros.
 - b) Que al cierre del ejercicio al que se refiere la retribución se cumplan las siguientes ratios:
 - (i) Deuda financiera neta/ebitda ordinario inferior o igual a 2; y
 - (ii) Deuda financiera neta/fondos propios inferior o igual a 0,5.
3. La retribución al accionista se implementará a través de la recompra de acciones propias para su amortización y del pago de un dividendo.
4. La recompra de acciones propias para su amortización se llevará a cabo siempre que se prevea el reparto de un dividendo de al menos: el 26% del beneficio de 2025; el 28% del beneficio de 2026; el 29% del beneficio de 2027; y el 30% del beneficio de 2028».

La Junta General de accionistas rechazó la propuesta formulada por los accionistas que representaban el 3,90% del capital social a través del complemento de convocatoria incluido como punto 8º del orden del día. Dicha propuesta proponía la distribución de un dividendo con cargo a reservas a razón de 0,098 euros brutos por acción.

B 6. Acontecimientos posteriores al 30 de junio de 2025

Ver la nota 4 f) de los EEF.

B 7. Responsabilidad del informe de gestión intermedio consolidado

La presente diligencia tiene por objeto hacer constar que el consejo de administración de Ercros, S.A., en su reunión del 25 de julio de 2025, aprueba el informe de gestión consolidado de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondiente al primer semestre terminado el 30 de junio de 2025.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 b) del Real Decreto 1362/2007, todos los consejeros de la Sociedad, cuyos nombres figuran en las antefirmas, declaran que el presente informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Todos los nombramientos de consejeros se encuentran vigentes al tiempo de la presente diligencia.

Barcelona, 25 de julio de 2025

Antonio Zabalza Martí
Presidente y consejero delegado

Carme Moragues Josa
Vocal

Lourdes Vega Fernández
Vocal

Laureano Roldán Aguilar
Vocal

Eduardo Sánchez Morrondo
Vocal

Joan Casas Galofré²
Vocal

Daniel Ripley Soria
Secretario no consejero

² En la página siguiente el consejero Joan Casas expresa la causa de la falta de firma.

El consejero Joan Casas Galofré no firma las cuentas por considerar que no procede el deterioro practicado en los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas que asciende a 8.125.000 euros.

Barcelona, 28 de julio de 2025

CASAS
GALOFRE
JOAN -
36959508A

Firmado digitalmente
por CASAS GALOFRE
JOAN - 36959508A
Fecha: 2025.07.28
13:20:20 +02'00'