



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados preliminares del ejercicio 2025

Befesa registra un EBITDA ajustado récord en 2025, +14% hasta 243 millones de euros, y sitúa el flujo de caja operativo en máximos históricos

- **EBITDA ajustado:** El EBITDA ajustado aumentó un 14% hasta los 243 millones de euros en 2025 (2024: 213 millones de euros), mientras que el EBITDA ajustado del cuarto trimestre del año alcanzó 69 millones de euros, un 12% más interanual
- **Margen del EBITDA ajustado:** El margen del EBITDA ajustado mejoró en el ejercicio 2025, situándose en un 21% frente al 17% de 2024
- **Flujo de caja operativo:** El flujo de caja operativo alcanzó la cifra récord de 212 millones de euros, lo que representa un crecimiento de un 10% respecto al año anterior
- **Apalancamiento financiero:** El apalancamiento financiero se redujo hasta x2,27 a cierre de 2025, mejorando el objetivo marcado de x2,5.
- **Beneficio por acción (BPA):** El beneficio por acción aumentó un 58% interanual hasta 2,01 euros (2024: 1,27 euros)

Luxemburgo, 26 de febrero de 2026 - Befesa S.A. ("*Befesa*"), el líder en reciclaje de residuos peligrosos para las industrias del acero y aluminio que desempeña un papel vital en la economía circular, ha anunciado hoy los resultados preliminares para el ejercicio 2025, logrando un sólido desempeño operativo y financiero a pesar de un entorno de mercado adverso.

Los ingresos disminuyeron un 5% hasta los 1.183 millones de euros en 2025 (2024: 1.239 millones de euros), debido principalmente a unos menores volúmenes de aluminio secundario. A pesar de esta caída en ventas, el **EBITDA ajustado** creció un 14% hasta los 243 millones de euros (2024: 213 millones de euros), impulsado por los efectos positivos de los TCs del zinc, mejores precios de cobertura del zinc y unos menores costes operativos. El margen del EBITDA ajustado mejoró significativamente hasta alcanzar el 21% (2024: 17%), reflejo de la solidez y buena evolución de los ingresos durante el año.

Aspectos operativos destacados

El negocio de polvo de acería registró unos resultados sólidos en 2025, aumentando su EBITDA ajustado un 25%, hasta 212 millones de euros (2024: 170 millones de euros). También logró mejorar el margen del EBITDA ajustado logrando la cifra de 27% (2024: 21%). El volumen de polvo tratado mantuvo su resiliencia, alcanzando las 1.215.000 toneladas (2024: 1.211.000 toneladas), con una utilización media de la capacidad del 70%. Befesa registró un sólido resultado operativo en todas las regiones. En Europa, la utilización de la capacidad en el cuarto trimestre alcanzó el 94%, en Estados Unidos el nivel de utilización mejoró progresivamente hasta el 71% en el último trimestre del año. Por su parte, Asia, Turquía y Corea registraron un crecimiento sólido, mientras que China se mantuvo en niveles bajos de utilización.

El precio medio del zinc en el mercado LME se situó en 2.867 dólares por tonelada en 2025 (+3% interanual). No obstante, la evolución desfavorable del tipo de cambio dio lugar a un precio del zinc en euros prácticamente plano, con una media de 2.542 euros por tonelada (2024: 2.569 euros por tonelada). El precio medio del zinc en su conjunto para Befesa alcanzó los 2.571 euros por tonelada en 2025 (2024: 2.549 euros por tonelada).

Befesa amplió su **programa de cobertura de precios del zinc**, capitalizando la evolución positiva del mercado, y lo extendió hasta el primer semestre de 2028 a un nivel récord de 3.100 dólares por tonelada, con similares volúmenes cubiertos. Para el ejercicio 2027, la cobertura se sitúa en 3.000 dólares por tonelada.

El segmento de escorias salinas de aluminio registró un sólido resultado, con volúmenes reciclados de escorias salinas y SPL estables en 422.000 toneladas (2024: 426.000 toneladas) y con las plantas operando a altos niveles de utilización, en torno al 90%. Los ingresos del negocio de escorias salinas aumentaron un 8%, hasta 114 millones de euros (2024: 106 millones de euros).

Sin embargo, **el negocio de aleaciones de aluminio secundario** siguió atravesando un contexto complicado, con márgenes ajustados y una producción limitada como consecuencia de la persistente debilidad de la industria automovilística europea. Los volúmenes de aleaciones de aluminio secundario descendieron un 10%, hasta 154.000 toneladas (2024: 171.000 toneladas), con una utilización media de la capacidad del 75%. No obstante, el sólido desempeño registrado en el cuarto trimestre refuerza la percepción de que el tercer trimestre marcó el punto más bajo del ciclo y que ya se está produciendo una recuperación. El precio medio de las aleaciones de aluminio (FMB) se situó en 2.369 euros por tonelada en 2025 (2024: 2.306 euros por tonelada).

Sólida generación de caja y reducción del apalancamiento

El flujo de caja operativo alcanzó un nivel récord de 212 millones de euros en 2025 (2024: 192 millones de euros), lo que supone un incremento interanual del 10% y por encima de lo previsto, reflejo de una sólida conversión de caja y del impacto positivo de unos mayores resultados subyacentes. Esto representa un cambio estructural en la generación de caja. **El capex total** ascendió a 76 millones de euros, por debajo del rango previsto de entre 80 millones de euros y 90 millones de euros. Este resultado refleja una gestión eficiente en la asignación de capital, al tiempo que se ejecutaron plenamente los programas de inversión previstos, incluidos 50 millones en capex de mantenimiento y 26 millones en capex de crecimiento vinculados a los proyectos de Palmerton (EE.UU.) y Bernburg (Alemania).

El apalancamiento financiero neto mejoró de forma significativa reduciéndose hasta x2,27 al cierre de 2025, frente a x2,90 al cierre de 2024, lo que supone el séptimo trimestre consecutivo de descenso y se sitúa claramente por debajo del objetivo de la compañía de 2,5x. La deuda neta disminuyó un 11%, hasta 552 millones de euros (ejercicio 2024: 619 millones de euros).

El beneficio por acción aumentó un 58%, hasta 2,01 euros en el ejercicio 2025 (2024: 1,27 euros), impulsado por la sólida evolución operativa y la mejora de la eficiencia financiera. En línea con la política de dividendos de Befesa (distribución del 40-50% del beneficio), la propuesta de dividendo para la Junta General de Accionistas del 16 de junio de 2026 será comunicada oportunamente.

Asier Zarraonandia, CEO de Befesa, comentó: “Befesa obtuvo en 2025 un resultado muy sólido. Hemos logrado un crecimiento del 14% del EBITDA, un flujo de caja operativo récord y hemos reducido el apalancamiento claramente por debajo de nuestro objetivo, al tiempo que completamos la ampliación de Palmerton y extendimos nuestras coberturas del precio del zinc hasta mediados de 2028 a niveles nunca vistos. Entramos ahora en un nuevo ciclo marcado por una menor necesidad de inversión y una elevada generación de caja. De cara a 2026, esperamos otro ejercicio de crecimiento, impulsado principalmente por el aumento de volúmenes en Estados Unidos, así como por la recuperación prevista en el negocio de aluminio secundario.”

Perspectivas y estrategia

Para 2026, Befesa espera otro año de crecimiento, impulsado principalmente por el aumento de los volúmenes de polvo de acería EAF en Estados Unidos, apoyado en nuevos contratos con acerías, lo que proporciona una base sólida para seguir creciendo.

En Europa, Befesa espera volúmenes sólidos de polvo de acería, con entregas de EAF que continuarán en buenos niveles. En Asia, se espera que los volúmenes permanezcan estables frente a 2025.

Se espera que los TCs del zinc para 2026 aumenten hasta situarse en un rango de 100 a 130 dólares por tonelada, lo que tendrá un impacto negativo en comparación con el nivel mínimo histórico de 80 dólares por tonelada registrado en 2025. No obstante, con los niveles de cobertura asegurados desde 2026 hasta el primer semestre de 2028, el impacto se verá mitigado.

En el segmento de aluminio, se espera que los volúmenes de reciclaje de escorias salinas se mantengan estables o con evolución positiva, mientras que el margen del metal en el negocio de aleaciones de aluminio secundario mejore gradualmente a lo largo de 2026, tras haber tocado fondo en el tercer trimestre de 2025.

La compañía entra en un nuevo ciclo marcado por un bajo nivel de capex y una elevada generación de resultados, lo que se traducirá en una sólida generación de flujo de caja libre y creación de valor para el accionista.

El objetivo de apalancamiento neto es situarse en torno a x2,0 en 2026 y por debajo de x2,0 en adelante, reflejando el compromiso continuo de Befesa con una gestión eficiente del capital.

Una vez se establezcan los TCs de referencia en la industria del zinc para 2026 - en torno a marzo/abril - Befesa proporcionará sus previsiones de resultados para el ejercicio completo de 2026, que se publicarán junto con los resultados del primer trimestre de 2026 previstos para el 30 de abril de 2026.

Principales datos financieros

En €m	2024	2025	Variación	Q4 2024	Q4 2025	Variación
Ventas	1.239,0	1.182,6	-4,6%	324,2	290,8	-10,3%
EBITDA ajustado	213,4	242,8	+13,8%	61,6	69,1	+12,1%
Resultado neto	50,8	80,5	+58,4%	25,8	19,8	-23,5%
BPA (€)	1,27	2,01	+58,4%	0,65	0,49	-23,5%
Flujo de caja operativo ¹	191,8	211,9	+10,5%	73,5	97,0	+31,9%
Deuda neta	619	552,2	-10,8%	619	552,2	-10,8%
Apalancamiento financiero	X2,90	X2,27		X2,90	X2,27	

1 Flujo de caja de las actividades de explotación

Webcast

Befesa realizará vía webcast la presentación (en inglés) de los resultados preliminares de 2025 el 26 de febrero de 2026 a las 09:00 horas CET. Más detalles, una repetición y otros eventos están disponibles en la página web de la compañía: www.befesa.com

Calendario financiero

El Informe Anual 2025 de Befesa se publicará el 30 de abril de 2026. El calendario financiero está disponible en la sección de Relación con Inversores / Agenda del Inversor de la página web de Befesa. Para más información, visite: www.befesa.com

Acerca de Befesa

Befesa es un actor importante dentro de la economía circular, proporcionando servicios medioambientales a la industria del acero y del aluminio, con plantas en Alemania, España, Suecia y Francia, además de Turquía, Corea del Sur, China y Estados Unidos. A través de sus dos unidades de negocio, servicios de reciclaje de polvo de acería (Steel Dust Recycling Services) y servicios de reciclaje de escorias salinas de aluminio (Aluminium Salt Slags Recycling Services), parte fundamental de la economía circular, Befesa gestiona y recicla alrededor de 1,9 millones de toneladas de residuos anualmente, con una producción superior a 1,7 millones de toneladas de nuevos materiales, que Befesa reintroduce en el mercado, reduciendo así el consumo de recursos naturales. Encontrará más información en la página web de la compañía: www.befesa.com

Contacto para inversores

Email: irbefesa@befesa.com

Teléfono: +49 2102 1001 0

Contacto para prensa

Paula Lacruz

Email: placruz@harmon.es

Teléfono: +44 626 129 300