



IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Resultados del 3T - 2025

Enero - Septiembre



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Informe al 30/09/2025



El tercer trimestre de 2025 ha prolongado la dinámica de los dos anteriores con un entorno de elevada inestabilidad geopolítica y comercial. Los conflictos en Oriente Medio y Ucrania, las amenazas arancelarias de EEUU, y el replanteamiento del marco global del comercio y la globalización mantienen la incertidumbre y dificultan la mejora de las perspectivas económicas a medio plazo.

En el mercado europeo de papeles de impresión y escritura, y en particular en los papeles no estucados de celulosa virgen (UWF), el trimestre mantuvo la misma falta de dinamismo, acentuada por la estacionalidad del verano. La demanda siguió débil: las entregas de los productores europeos de UWF bajaron un 5% y las importaciones se redujeron ligeramente frente al mismo periodo de 2024, lo que confirma una caída aproximada del 7% en la demanda aparente de la región.

La producción europea de UWF cayó un 7,7% interanual, con un menor nivel de utilización de la capacidad. El aprovechamiento medio de la capacidad instalada se situó en un 83,5% durante el periodo, por debajo del año anterior. En este contexto, muchas empresas ajustaron su producción para adaptarse situación del mercado. Durante el trimestre, agravado por la habitual ralentización estacional de la actividad coincidente con del verano, la utilización de la capacidad instalada en Europa cayó hasta una media del 77 %, permaneciendo en esos niveles bajos durante los tres meses del periodo.

Durante agosto y septiembre, la actividad se mantuvo débil. En agosto, pesó el impacto de las vacaciones estivales y una demanda que solo aceptaba pedidos en condiciones poco atractivas. En septiembre, el inicio de curso fue lento e, incluso a finales de mes, la demanda seguía siendo limitada. El desequilibrio entre oferta y demanda intensificó la competencia, con ofertas comerciales muy agresivas y precios ajustados.

Ante esta situación, la compañía decidió moderar el ritmo de actividad industrial y preservar su posición mediante una estrategia selectiva: priorizar operaciones con equilibrio económico, proteger márgenes y reforzar relaciones estables con clientes, evitando operar por debajo de umbrales no sostenibles. Al mismo tiempo, se buscó preservar el capital circulante y contener el crecimiento del inventario, garantizando solidez financiera ante la evolución del mercado.

La tasa de ocupación de la compañía en el tercer trimestre estuvo por encima de la media del sector. Asimismo, se logró defender el precio medio y compensar el impacto negativo de la menor utilización productiva.

En el ámbito energético, el fuerte incremento de los costes registrado en el primer trimestre se ha ido moderando en los dos siguientes, que han presentado una evolución más estable y comportamiento relativamente similar.

Los ingresos por venta de energía en el conjunto del período enero a septiembre aumentaron de forma significativa (39,61%), impulsados tanto por el notable incremento de los precios (26,07%) como por el mayor volumen de producción (13,27%), resultado de una utilización más intensa de la cogeneración de gas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El consumo de gas se elevó en un 22,70%, debido al incremento del volumen utilizado (5,33%) y, especialmente, al encarecimiento del precio medio (16,37%). En el caso de la energía eléctrica, el gasto total creció ligeramente 4,60% como consecuencia de una reducción del consumo compensada por el aumento de los precios antes mencionado. Por su parte, el coste asociado a los derechos de emisión de CO₂ también se incrementó, principalmente por un mayor nivel de consumo.

En definitiva, durante este trimestre, y en línea con el anterior, el conjunto del coste energético de producción ha mejorado sensiblemente respecto al primer trimestre del ejercicio, gracias al mayor aprovechamiento de la cogeneración y a la moderación de los precios del gas.

En resumen, el mercado continúa altamente tensionado, con una demanda débil, precios a la baja y una competencia intensificada que ha provocado una generalizada erosión de márgenes. En este contexto, la estrategia comercial y productiva de la compañía, junto con la contención de los costes energéticos, permitió sostener resultados positivos y reforzar la estabilidad financiera, logrando un beneficio en el tercer trimestre superior al de los dos periodos anteriores.

El resultado acumulado entre enero y septiembre ascendió a **5,30 millones de euros**, en un entorno de menor actividad en el sector.

El **EBITDA** se situó en **15,54 millones**, reflejo de la evolución general del mercado europeo de papel y del ajuste de la demanda en la región.

Paralelamente, la compañía sigue consolidando avances significativos en su estrategia de diversificación, dirigida a ampliar su presencia en productos con aplicaciones más allá de la impresión y la escritura. En los nueve primeros meses del año, las ventas destinadas a los segmentos de embalaje, etiquetado y sectores alimentario y sanitario registraron un crecimiento un 10 % respecto al mismo periodo de 2024 y suponen un tercio, aproximadamente, del total de sus ventas. Asimismo, Iberpapel completó la fase de pruebas y promoción comercial de su nuevo papel marrón kraft de fibra virgen, iniciando su producción y comercialización durante el trimestre, un hito que refuerza su compromiso con la innovación.



1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 SEPTIEMBRE 2025

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 165.609 miles de euros, con lo que disminuyó un (8,74) % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (30/09/2024: 181.471).

El EBITDA ha sido de 15.542 miles de euros (30/09/2024: 26.843) disminuyendo un (42,10) %. El margen bruto operativo es el 9,38 % (30/09/2024: 14,79 %).

El Beneficio Neto asciende a 5.303 miles de euros (30/09/2024: 15.551) un (65,90) % menos.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) Cuenta de resultados comparada en miles de euros¹

	30/09/25	30/09/24	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	165.609	181.471	(8,74) %
Otros ingresos	5.658	4.358	29,83 %
Ingresos	171.267	185.829	(7,84) %
Var. existencias productos terminados y en curso	1.651	(4.200)	(139,31) %
Aprovisionamientos	(67.402)	(70.955)	(5,01) %
Gastos de personal	(17.835)	(18.164)	(1,81) %
Otros gastos	(72.138)	(65.667)	9,85 %
EBITDA	15.542	26.843	(42,10) %
Dotación de la amortización	(10.494)	(9.813)	6,94 %
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	–	15	(100,00) %
EBIT	5.048	17.045	(70,38) %
Resultado financiero	1.685	1.896	(11,13) %
Beneficio antes de los impuestos	6.733	18.941	(64,45) %
Impuestos	(1.430)	(3.390)	(57,82) %
BENEFICIO NETO	5.303	15.551	(65,90) %

b) Ingresos de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30/09/2025 ascendió a 165.609 miles de euros (30/09/2024: 181.471), lo que significa una disminución del 8,74 % siendo las partidas más significativas, las siguientes:

Miles de euros	30/09/2025	30/09/2024	Var. %
Venta de Papel	136.621	159.458	(14,32) %
Venta de Electricidad	27.131	19.433	39,61 %
Venta de Madera	1.857	2.580	(27,99) %

¹ Las cifras se presentan en miles de euros; por tanto, pueden existir ligeras diferencias en los totales debido al redondeo.

i. Ventas de papel

En este periodo del ejercicio el importe de las ventas de papel se han reducido un 14,32 %. Las unidades físicas vendidas han disminuido un 11,64 %, y el precio de venta ha disminuido un 3,19 %, en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

ii. Ventas de energía eléctrica

La facturación en el epígrafe “ventas de electricidad” ha aumentado un 39,61 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, derivado de un incremento, tanto del precio de venta un 26%, como de la cantidad un 13%.

iii. Ventas de madera

Las sociedades forestales han vendido madera, en España y Argentina por un importe de 1.857 miles de euros (30/09/2024: 2.580 miles de euros).

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/09/2025 Y 31/12/2024

BALANCE ACTIVO		Miles de euros	30/09/25	31/12/24
I.	Inmovilizado material		154.773	160.501
II.	Activos biológicos		14.312	16.168
III.	Otros activos intangibles		7.118	7.996
IV.	Activos por impuestos diferidos		4.153	4.232
V.	Activos financieros no corrientes		6.332	6.137
A) ACTIVOS NO CORRIENTES			186.688	195.034
II.	Existencias		42.761	35.839
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		37.610	54.724
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		123.688	122.082
B) ACTIVOS CORRIENTES			204.059	212.645
TOTAL ACTIVO (A+B)			390.747	407.679

BALANCE PASIVO

	Miles de euros	30/09/25	31/12/24
I. Capital		6.579	6.579
II. Ganancias acumuladas y otras reservas		334.773	318.097
III. Resultado del ejercicio		5.303	23.161
IV. <i>Menos: Valores Propios</i>		(1.106)	(1.081)
V. Diferencias de conversión		(12.532)	(9.978)
VI. Prima de emisión de acciones		2.839	8.291
IX. <i>Menos: Dividendos a cuenta</i>			(5.451)
A) PATRIMONIO NETO	335.856	339.618	
I. Deudas con entidades de crédito		8.286	12.451
II. Pasivos por impuestos diferidos		362	484
III. Provisiones no corrientes		39	130
IV. Otros pasivos no corrientes		2.900	2.101
B) PASIVOS NO CORRIENTES	11.587	15.166	
I. Deudas con entidades de crédito		5.853	5.975
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		31.154	39.469
III. Provisiones para otros pasivos corrientes		6.297	7.451
C) PASIVOS CORRIENTES	43.304	52.895	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	390.747	407.679	

a) *Activos Biológicos*

La valoración de los activos biológicos es realizada anualmente por el experto independiente "Galtier Franco Ibérica, S.A.".

El alcance de esta valoración comprende todos los activos biológicos propiedad de las sociedades del Grupo con actividad forestal localizados en España y Argentina.

Para realizar la mencionada valoración se identifican los activos biológicos, agrupándolos en función de sus características físicas y de sus coordenadas geográficas. Cada uno de los grupos de activos biológicos definidos ha sido clasificado en función de sus cualidades y dimensionado en función de sus características cuantitativas, procediéndose a la determinación del valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta de cada grupo. Considerando los siguientes criterios en el proceso de valoración: determinación del tipo de producto, especie y calidad, crecimiento anual, fecha de plantación o rebrote, fecha de tala, grado de madurez, coste de plantación, coste de disposición, así como precios de transacciones recientes en el mercado, precios de mercado de activos similares y referencias del sector.

Siendo los criterios de valoración:

Jerarquía de valor razonable 1 según NIIF 13: La dirección ha valorado activos biológicos maduros y no maduros tomando como referencia la oferta vigente en un mercado activo.

Jerarquía de valor razonable 2 según NIIF 13: La dirección ha valorado aquellos activos que habían alcanzado las condiciones para su cosecha o recolección, de acuerdo con el informe del experto independiente "Galtier Franco Ibérica, S.A." tomando como referencia el precio de venta de la madera en pie, en cada mercado donde se encuentre localizado el activo.

Jerarquía de valor razonable 3 según NIIF 13: La dirección ha valorado aquellos activos que no han alcanzado el estadio óptimo de maduración de acuerdo con los costes incurridos. Entre los costes más significativos se incluye valor de la planta, preparación del terreno, trabajos culturales, etc.

Las subvenciones oficiales relacionadas con un activo biológico se reconocen como ingresos cuando, y solo cuando, tales subvenciones se conviertan en exigibles.

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo tiene una caja neta positiva al 30/09/2025 de (109.549) miles de euros (31/12/2024: (119.113) miles de euros). En el epígrafe "Efectivo, depósitos bancarios y fondos", en cuadro inferior, se incluye al 31/12/2024 15.457 miles de euros correspondientes a imposiciones con un vencimiento superior a tres meses, de fondos monetarios, registrados en el balance de este informe, dentro de la partida del activo corriente "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

Miles de euros	30/09/2025	31/12/2024
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	8.286	12.451
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	5.853	5.975
Tota Deuda	14.139	18.426
Menos: Efectivo, depósitos bancarios y fondos	(123.688)	(137.539)
Deuda neta	(109.549)	(119.113)
Patrimonio neto	335.856	339.618
Índice de apalancamiento	(32,62) %	(35,07) %

El siguiente gráfico refleja la evolución de la sólida estructura financiera del Grupo:

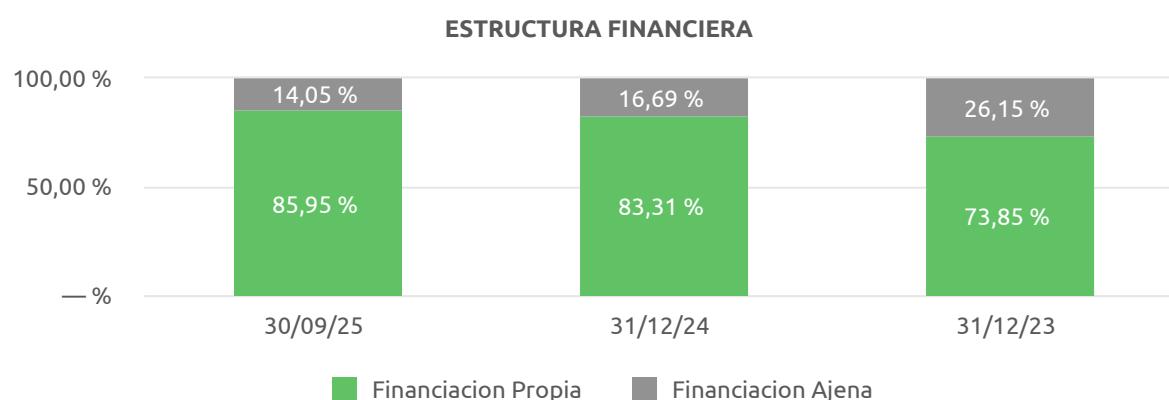


Gráfico I

4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 30/09/2025, se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, las interpretaciones CNIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

Las cifras se expresan en miles de euros, salvo indicación expresa en contrario, las posibles discrepancias se deben a redondeos.

Las MAR son las medidas que utiliza internamente la dirección y Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A. para la toma de decisiones y por tanto consideramos que son importantes para los usuarios de la información financiera para valorar los resultados del Grupo y su situación financiera, en el presente informe se recogen las siguientes medidas alternativas de rendimiento (MAR) no reguladas cuya definición se detalla a continuación.

EBITDA AJUSTADO ("Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization") es un indicador que mide el resultado de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros, amortizaciones y resultados sobre activos no corrientes. Al prescindir de las magnitudes financieras, tributarias, deterioros y amortizaciones es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados, permitiendo su comparación con otras compañías del sector.

EBITDA AJUSTADO = Beneficio de Explotación – Amortización – Deterioros – Resultado de la enajenación de los activos no corrientes.

Miles de euros	30/09/2025	30/09/2024
Beneficio de Explotación	5.048	17.045
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	-	(15)
Amortización	10.494	9.813
EBITDA ajustado	15.542	26.843

Margen Bruto Operativo, El margen bruto operativo, se calcula como el cociente entre el indicador EBITDA, definido previamente, y el importe neto de la cifra de negocios obtenido de la cuenta de resultados consolidada de Grupo Iberpapel.

Margen bruto operativo = EBITDA / Importe neto de la cifra de negocios.

Miles de euros	30/09/2025	30/09/2024
EBITDA	15.542	26.843
Importe Neto de la cifra de negocios	165.609	181.471
Margen Bruto Operativo %	9,38 %	14,79 %

EBIT ("Earnings Before Interest and Taxes) es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses e impuestos, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector. El EBIT se calcula como el EBITDA, agregando las amortizaciones.

EBIT = EBITDA - Amortizaciones.

Miles de euros	30/09/2025	30/09/2024
EBITDA	15.542	26.843
Amortización	(10.494)	(9.813)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	0	15
EBIT	5.048	17.045

5. INMOVILIZADO

El incremento del inmovilizado material e inmaterial hasta Septiembre de 2025 ha sido de 5.786 miles de euros.

6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La acción del Grupo Iberpapel a 30/09/2025 cerró a un precio de 19,60€ (31/12/2024: 17,80€), lo que supone un incremento del 10,11 % con respecto al valor de cierre del año anterior. Su valor llegó a alcanzar un máximo de 22,30€ y un mínimo de 17,85€. Principales datos referidos a la acción:

	30/09/2025	2024	2023
Capital admitido (millones €)	6,58	6,58	6,45
Nº de acciones (x 1000)	10.964	10.964	10.750
Capitalización (millones de €)	214,90	195,17	193,50
Volumen contratado (miles de acciones)	1.237	853	1.479
Efectivo contratado (millones de €)	24,55	15,83	24,21
Último precio del periodo (€)	19,60	17,80	18,00
Precio máximo del periodo (€)	22,30 (8-May)	20,30 (12-Jun)	19,85 (11-Dic)
Precio mínimo del periodo (€)	17,85 (2-Ene)	17,05 (16-Feb)	13,30 (2-Ene)

Fuente: BME y Bolsa de Madrid (Resumen de actividad de renta variable)

Evolución comparada de la acción al 30/09/2025



Gráfico II

El Grupo Iberpapel mantiene la relación con sus accionistas y sus inversores sobre la base de la transparencia y del sostenimiento de canales adecuados para que la información fluya de manera permanente y accesible a todos.

La página web (www.iberpapel.es) mantiene de forma permanentemente actualizada toda la información necesaria sobre la compañía y el Grupo, así como los resultados trimestrales y semestrales, los hechos relevantes y cualquier otra información de interés.

El departamento de Relaciones con Inversores está abierto a cualquier consulta a través de la propia página web y del correo electrónico atencion.al.accionista@iberpapel.es

7. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

27/02/2025.- La sociedad remite información financiera del ejercicio 2024.

20/03/2025.- La Sociedad informa y publica la convocatoria para la celebración de la Junta General Ordinaria, que tuvo lugar los días 23 y 24 de abril, en primera y segunda convocatoria, respectivamente.

25/04/2025.- La Sociedad remite los acuerdos adoptados por la Junta General celebrada el día 24 de abril.

25/04/2025.- La Sociedad informa sobre el acuerdo del Consejo de Administración relativo la devolución parcial de la prima de emisión en la cantidad de 0,50 € por acción.

28/04/2025.- La Sociedad remite los resultados del primer trimestre de 2025.

30/07/2025.- La Sociedad remite los resultados del primer semestre de 2025.