Grupo iberpapel

IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

Resultados del 2026

Enero - Septiembre



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Informe al 30/09/2026



El tercer trimestre de 2026 ha estado condicionado por un nuevo y acusado incremento de los costes energéticos, como consecuencia del agravamiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y de los riesgos asociados al estrecho de Ormuz. Tras la moderación registrada durante mayo y junio, los precios del gas y de la electricidad han vuelto a experimentar una fuerte escalada, alcanzando niveles extraordinariamente elevados. El encarecimiento del petróleo ha incrementado asimismo los costes logísticos y de determinadas materias primas, interrumpiendo la mejora del entorno energético observada durante el segundo trimestre.

En el mercado europeo del papel, la demanda se ha debilitado durante el trimestre, especialmente en agosto y septiembre, en un contexto de desequilibrio entre la capacidad productiva y la demanda, y de elevada presión competitiva. A esta situación se suma la creciente presión de las importaciones, en un contexto de reordenación de los flujos comerciales internacionales provocado, en parte, por las tensiones arancelarias entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, especialmente Europa y Asia. Según los datos de Eurograph, las entregas de papel UWF de los productores europeos a su propio mercado han descendido un 4,8 % hasta septiembre, mientras que las importaciones han aumentado aproximadamente un 22 %, según la extrapolación de los datos disponibles hasta julio. Así, mientras la demanda aparente europea apenas ha retrocedido un 1,5 %, los fabricantes europeos están sufriendo una caída mucho mayor de sus ventas en Europa. La creciente penetración de las importaciones acentúa el desequilibrio entre la capacidad productiva instalada en Europa y la demanda europea atendida por los productores europeos.

Por su parte, el mercado de celulosa ha mostrado un cambio de tendencia tras la recuperación iniciada a finales de 2025 y prolongada durante el primer semestre de 2026. Desde julio, las subidas se han detenido y los precios han registrado una moderada corrección durante agosto y septiembre, reflejando un entorno de demanda más contenido.

El extraordinario encarecimiento de la energía se ha convertido en el principal condicionante de los resultados del tercer trimestre, interrumpiendo la mejora operativa registrada durante el segundo. Su impacto se ha visto acentuado en septiembre por la parada técnica anual y la consiguiente menor producción. Esta presión sobre los márgenes no es exclusiva de Iberpapel, sino que afecta de forma generalizada a la industria papelera europea. Los principales productores del sector ya venían reflejando en sus comunicaciones públicas de resultados del primer semestre el efecto de la debilidad de la demanda, la competencia y el incremento de los costes sobre su rentabilidad, en un contexto al que se ha sumado posteriormente una evolución especialmente adversa de los mercados energéticos

Para hacer frente a este escenario, Iberpapel está desarrollando medidas de optimización energética y mejora de la eficiencia de sus instalaciones actuales, que están permitiendo reducir costes y aumentar la flexibilidad operativa. Las mejoras de eficiencia energética y operativa completadas durante la parada técnica de septiembre comienzan a generar ahorros en octubre. Aunque los costes energéticos continúan situándose en niveles extraordinariamente elevados, estas medidas están contribuyendo a mitigar su impacto sobre los márgenes, que se habrían visto más afectados de no haberse aplicado.

Paralelamente, el Grupo continúa avanzando en el análisis de distintas alternativas de transformación de su modelo energético, cuyos estudios se iniciaron antes del fuerte encarecimiento de la energía registrado desde abril. La evolución reciente de los mercados energéticos ha reforzado la conveniencia de avanzar en esta dirección.
Los trabajos en curso contemplan importantes actuaciones e inversiones industriales orientadas a diversificar las fuentes de energía, mejorar la eficiencia energética de los procesos productivos y reducir de forma estructural sus necesidades térmicas y el consumo de combustibles asociado, optimizando el aprovechamiento de las instalaciones de cogeneración existentes. Se espera que estas actuaciones contribuyan, asimismo, a reducir la exposición de los costes de producción a la volatilidad de los mercados energéticos y a avanzar en la descarbonización de los procesos productivos, en línea con los objetivos de la Unión Europea.

Estas alternativas se encuentran todavía en fase de estudio y definición técnica y económica, sin que se hayan adoptado decisiones definitivas sobre su alcance, inversión o ejecución. Iberpapel cuenta con una sólida posición de tesorería, acumulada y preservada a lo largo de los últimos años precisamente para afrontar inversiones estratégicas de esta naturaleza. Esta fortaleza financiera proporciona al Grupo capacidad para abordar los proyectos que pudieran aprobarse, manteniendo su autonomía financiera y evitando que sus decisiones de inversión se vean condicionadas por las circunstancias actuales del mercado.

En el ámbito comercial, y pese a la fuerte presión sobre los costes derivada del encarecimiento energético, Iberpapel ha conseguido preservar buena parte de la recuperación de los precios de venta iniciada en abril y consolidada durante el segundo trimestre. El precio medio se mantiene en la parte alta de los niveles alcanzados durante el ejercicio, claramente por encima de la media del año. Sin embargo, la presión competitiva y la creciente penetración de las importaciones limitan la capacidad de trasladar a los precios el incremento de los costes energéticos.

Asimismo, el Grupo continúa consolidando su estrategia de diversificación comercial hacia papeles de mayor valor añadido, destinados principalmente a embalaje, etiquetado y aplicaciones alimentarias y sanitarias. Las ventas de papeles especiales han aumentado un 5 % en volumen respecto al mismo periodo de 2025, representando aproximadamente el 34 % de las ventas totales de papel, y mantienen su contribución a una oferta comercial más diversificada.

En este contexto, los resultados acumulados del Grupo se han situado en niveles sensiblemente inferiores a los habituales. Iberpapel ha cerrado los nueve primeros meses de 2026 con un EBITDA de 1,76 millones de euros, frente a los 15,54 millones de euros del mismo periodo de 2025, y un resultado neto negativo de 6,44 millones de euros, frente al beneficio de 5,30 millones de euros registrado un año antes.

Estas cifras reflejan el impacto de unas condiciones energéticas y de mercado extraordinariamente exigentes. Frente a este escenario, Iberpapel mantiene sus esfuerzos comerciales, continúa avanzando en la diversificación de sus productos y trabaja en actuaciones industriales destinadas a reducir estructuralmente sus costes de producción. La posición financiera del Grupo permite afrontar estas inversiones con una perspectiva de largo plazo, manteniendo su autonomía financiera y sentando las bases para recuperar su competitividad y rentabilidad a medida que se vayan materializando las mejoras previstas.

1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 30 SEPTIEMBRE 2026

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 169.832 miles de euros, con lo que aumentó un 2,55 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (30/09/2025: 165.609).

El EBITDA ha sido de 1.765 miles de euros (30/09/2025: 15.542) disminuyendo un (88,65)%. El margen bruto operativo es el 1,04% (30/09/2025: 9,38 %).

El Resultado Neto asciende a (6.439) miles de euros (30/09/2025: 5.303) un (221,43)% menos.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) Cuenta de resultados comparada en miles de euros[1]

	30/09/26	30/09/25	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	169.832	165.609	2,55 %
Otros ingresos	3.054	5.658	(46,03) %
Ingresos	**172.886**	**171.267**	**0,95 %**
Var. existencias productos terminados y en curso	(1.935)	1.651	(217,23) %
Aprovisionamientos	(67.684)	(67.402)	0,42 %
Gastos de personal	(18.197)	(17.835)	2,03 %
Otros gastos	(83.306)	(72.138)	15,48 %
EBITDA	**1.765**	**15.542**	**(88,65) %**
Dotación de la amortización	(10.549)	(10.494)	0,52 %
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	–	–	– %
EBIT	**(8.784)**	**5.048**	**(274,01) %**
Resultado financiero	1.574	1.685	(6,56) %
Beneficio antes de los impuestos	**(7.210)**	**6.733**	**(207,08) %**
Impuestos	771	(1.430)	(153,89) %
BENEFICIO NETO	**(6.439)**	**5.303**	**(221,43) %**

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

b) Ingresos de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 30/09/2026 ascendió a 169.832 miles de euros (30/09/2025: 165.609), lo que significa un aumento del 2,55% siendo las partidas más significativas, las siguientes:

Miles de euros	30/09/2026	30/09/2025	Var. %
Venta de Papel	138.543	136.621	1,41 %
Venta de Electricidad	30.067	27.131	10,82 %
Venta de Madera	1.223	1.857	(34,18) %

i. Ventas de papel

En este periodo del ejercicio el importe de las ventas de papel han aumentado un 1,41 %. Las unidades físicas vendidas han aumentado un 6,55%, y el precio de venta ha disminuido un 5,10%, 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 10,82% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, derivado de un incremento del precio de venta del 13,70%, y una reducción de la cantidad de un 2,63%.

iii. Ventas de madera

Las sociedades forestales han vendido madera, en España y Argentina por un importe de 1.223 miles de euros (30/09/2025: 1.857 miles de euros).

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 30/09/2026 Y 31/12/2025

BALANCE ACTIVO

	Miles de euros	30/09/26	31/12/25
I.	Inmovilizado material	153.875	155.499
II.	Activos biológicos	17.742	14.702
III.	Otros activos intangibles	4.541	6.479
IV.	Activos por impuestos diferidos	4.539	4.026
V.	Activos financieros no corrientes	5.181	5.788
	A) ACTIVOS NO CORRIENTES	**185.878**	**186.494**
II.	Existencias	37.233	37.670
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37.372	37.307
IV.	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	124.512	127.603
	B) ACTIVOS CORRIENTES	**199.117**	**202.580**
	TOTAL ACTIVO (A+B)	**384.995**	**389.074**



BALANCE PASIVO

	Miles de euros	30/09/26	31/12/25
I.	Capital	6.579	6.579
II.	Ganancias acumuladas y otras reservas	336.459	335.807
III	Resultado del ejercicio	(6.439)	6.060
IV.	*Menos: Valores Propios*	(1.154)	(1.067)
V.	Diferencias de conversión	(11.121)	(13.445)
VI.	Prima de emisión de acciones	115	2.839
IX.	*Menos: Dividendos a cuenta*		(4.688)
	A) PATRIMONIO NETO	**324.439**	**332.085**
I.	Deudas con entidades de crédito	2.691	6.892
II.	Pasivos por impuestos diferidos	479	411
III	Provisiones no corrientes		36
IV.	Otros pasivos no corrientes	3.229	2.661
	B) PASIVOS NO CORRIENTES	**6.399**	**9.999**
I.	Deudas con entidades de crédito	5.723	6.146
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	40.829	32.914
III.	Provisiones para otros pasivos corrientes	7.605	7.928
	C) PASIVOS CORRIENTES	**54.157**	**46.989**
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	**384.995**	**389.074**

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 30/09/2026 de 116.097 miles de euros (31/12/2025: 114.564 miles de euros).

Miles de euros	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	2.691	6.892
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	5.724	6.146
Tota Deuda	**8.415**	**13.038**
Menos: Efectivo, depósitos bancarios y fondos	(124.512)	(127.603)
Deuda neta	**(116.097)**	**(114.564)**
Patrimonio neto	324.438	332.085
Índice de apalancamiento	**(35,78) %**	**(34,50) %**

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

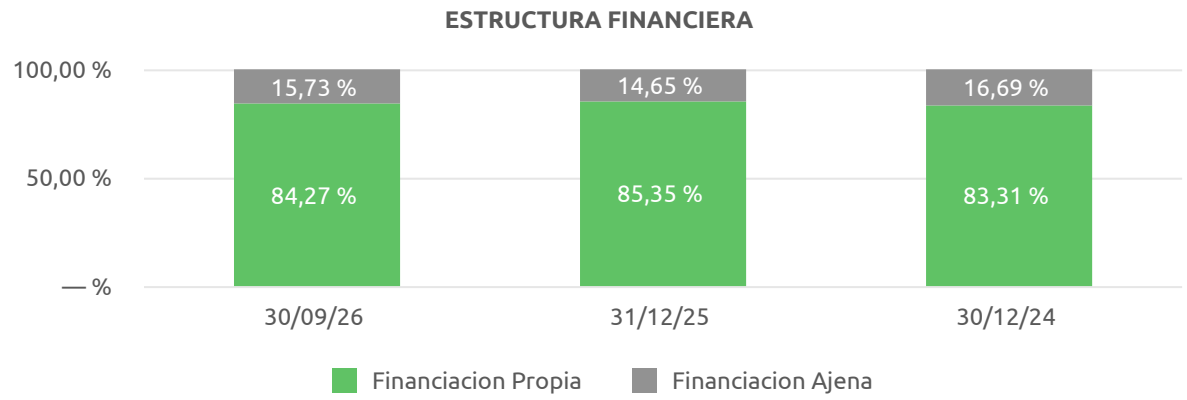


Gráfico I

4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 30/09/2026, 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	30/09/2026	30/09/2025
Beneficio de Explotación	(8.784)	5.048
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	–	–
Amortización	10.549	10.494
EBITDA	**1.765**	**15.542**

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	30/09/2026	30/09/2025
EBITDA	1.765	15.542
Importe Neto de la cifra de negocios	169.832	165.609
Margen Bruto Operativo %	**1,04 %**	**9,38 %**

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	30/09/2026	30/09/2025
EBITDA	1.765	15.542
Amortización	(10.549)	(10.494)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	–	–
EBIT	**(8.784)**	**5.048**

5. INMOVILIZADO

El incremento del inmovilizado material e inmaterial hasta **Septiembre** de 2026 ha sido de 7.715 miles de euros.

6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La acción del Grupo Iberpapel a 30/09/2026 cerró a un precio de 17,10€ (31/12/2025: 19,85€), lo que supone una disminución del (13,85)% con respecto al valor de cierre del año anterior. Su valor llegó a alcanzar un máximo de 21,40€ y un mínimo de 17,00€.
Principales datos referidos a la acción:

	30/09/2026	2025	2024
Capital admitido (millones €)	6,58	6,58	6,58
Nº de acciones (x 1000)	10.964	10.964	10.964
Capitalización (millones de €)	187,49	217,64	195,17
Volumen contratado (miles de acciones)	809	1.577	853
Efectivo contratado (millones de €)	15,72	31,40	15,83
Último precio del periodo (€)	17,10	19,85	17,80
Precio máximo del periodo (€)	21,40 (17-Feb)	22,30 (8-May)	20,30 (12-Jun)
Precio mínimo del periodo (€)	17,00 (30-Sep)	17,85 (2-Ene)	17,05 (16-Feb)

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

Evolución comparada de la acción al 30/09/2026



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

27/02/2026.- La sociedad remite información financiera del ejercicio 2025.

24/03/2026.- La compañía informa sobre nombramiento de nuevo miembro de la Comisión de Sostenibilidad.

13/04/2026.- La Compañía anuncia la convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas de 2026.

27/05/2026.- La Sociedad informa de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2026.

27/05/2026.- La Compañía informa sobre el Dividendo definitivo y complementario del ejercicio 2025, aprobado por la Junta General.

27/05/2026.- La Compañía informa sobre la devolución parcial de prima de emisión, aprobado por la Junta General.

29/05/2026.- La sociedad informa de la composición de las Comisiones del Consejo.

8. INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

23/06/2026.- La compañía informa sobre el expediente de Certificados de Ahorro Energético (CAEs).

