

Resultados del 2026

Enero - Marzo



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Informe al 31/03/2026



El ejercicio 2026 ha comenzado con dificultades similares a las ya presentes en 2025, en un contexto internacional complejo. Los conflictos en Oriente Medio y Ucrania, el aumento de las tensiones comerciales, incluida la escalada arancelaria y el inicio del conflicto con Irán han condicionado especialmente a los sectores industriales europeos. Distintos organismos internacionales, como el FMI, anticipan que, incluso si el conflicto se resuelve en el corto plazo, sus efectos sobre la economía global serán duraderos.

En este escenario, la industria del papel ha continuado afectada por una sobrecapacidad estructural, una demanda débil y una presión sostenida sobre los márgenes, en un contexto de creciente exigencia regulatoria. Este entorno se ha traducido en un incremento relevante de los costes de producción, impulsado por el encarecimiento de la energía y de las materias primas, así como por disrupciones en la cadena de suministro que han impactado de forma directa y sostenida en los costes operativos.

En el mercado europeo de papeles gráficos, y en particular en el segmento de papeles UWF en el que opera la Sociedad, la actividad se ha mantenido en niveles reducidos durante el trimestre, condicionada por la debilidad macroeconómica y una confianza del consumidor contenida. En este contexto, se han registrado caídas del 3,7% en la producción y del 7,4% en la entrada de pedidos en el primer trimestre de 2026 en comparación con el mismo período del año anterior. Asimismo, las ventas totales de los productores europeos disminuyeron un 2,7%, en un entorno marcado por un incremento de las exportaciones y las importaciones del 4% y del 13%, respectivamente, y una caída de la demanda aparente del 2,2%. Por su parte, la utilización de la capacidad productiva en Europa se situó en el 85,5%, lo que supone 2,1 puntos porcentuales menos que en el mismo período del año anterior, intensificando el desequilibrio entre oferta y demanda.

No obstante, comienzan a apreciarse ciertos indicios de cambio de tendencia, con anuncios generalizados de incrementos de precios por parte de los principales productores desde los primeros compases del trimestre, que en la mayoría de los casos —incluido el de la compañía— se han hecho efectivos en abril de 2026. Asimismo, el precio de la celulosa, materia prima clave del papel, ha mostrado una recuperación significativa desde los mínimos de septiembre de 2025, acumulando incrementos relevantes y favoreciendo la evolución de los precios del papel, junto con algunos ajustes de capacidad en papel UWF en Europa. Estos factores apuntan a una mejora progresiva del entorno, si bien aún dentro de un contexto exigente.

En paralelo, los costes energéticos han mostrado una evolución especialmente adversa durante el trimestre, incluso antes del inicio del conflicto con Irán. La combinación de precios elevados del gas con niveles reducidos de precios en el mercado mayorista de electricidad —asociados a una elevada producción renovable— ha limitado de forma significativa la operativa de la cogeneración. A ello se ha sumado el aumento del peso de los costes fijos del sistema eléctrico por restricciones técnicas y procesos, que han alcanzado máximos históricos y que, pese a unos precios de mercado (pool) aparentemente bajos, ha elevado de forma notable el coste efectivo final de la energía.

Esta situación se agravó en marzo por el impacto del conflicto en Oriente Medio, que provocó una elevada volatilidad en el mercado del gas y fuertes incrementos de precios en un corto periodo. Como consecuencia, los costes energéticos de la Sociedad alcanzaron su nivel más alto de los últimos cuatro años.

En este contexto de incremento de los costes energéticos, el resto de los costes de producción también aumentó de forma significativa. Al encarecimiento del combustible —y su efecto directo en los costes logísticos de aprovisionamiento y distribución— se sumó el aumento del precio de las materias primas, afectadas por disrupciones logísticas a nivel global. Todo ello continúa tensionando la cadena de suministro e incidiendo de forma directa y sostenida en los costes operativos, sin que las condiciones de mercado hayan permitido trasladar dichos incrementos a los precios de venta en el periodo.

En este entorno especialmente exigente, la Sociedad ha mantenido un enfoque industrial y comercial prudente y selectivo, orientado a salvaguardar la rentabilidad de la actividad, proteger los márgenes y consolidar relaciones estables con clientes. La priorización de volúmenes sostenibles ha permitido situar la tasa de ocupación en niveles ligeramente superiores a la media del sector durante el período.

En conjunto, 2026 está siendo un ejercicio particularmente complejo en términos de actividad, demanda y precios, en el que, pese a la disciplina operativa, la gestión selectiva del negocio y el foco en la contención de costes, los resultados se han visto presionados de forma relevante.

En el primer trimestre del ejercicio, la sociedad del grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, ha puesto en valor una actuación de mejora en eficiencia energética, la cual se ha acogido al sistema de Certificados de Ahorro Energético (CAE), regulado por el Real Decreto 36/2023. De acuerdo con lo recogido en la norma, el ahorro energético del proyecto ha sido cedido a un tercero, quien tiene la capacidad de contratar y gestionar la verificación y certificación de dichos ahorros, a cambio de una contraprestación económica. A 31 de marzo de 2026, si bien la validación y emisión definitiva de los CAE se encuentran pendientes de expedición por parte de la autoridad competente, la sociedad del grupo cuenta con todas las certificaciones técnicas y verificaciones independientes acreditados, motivo por el que no se espera que surja ninguna desviación significativa al respecto.

El valor económico de los derechos cedidos asciende a 8,78 millones de euros, habiéndose registrado de conformidad con la normativa contable aplicable, 1,38 millones de euros como subvención de capital y 7,40 millones de euros como ingresos de explotación, correspondientes al exceso sobre el coste de la actuación. Adicionalmente, la Sociedad continúa analizando nuevas actuaciones susceptibles de generar CAE, integrando este instrumento dentro de su política de eficiencia energética y gestión económica de inversiones.

En este escenario, Iberpapel obtuvo un EBITDA de 6,53 millones de euros en el primer trimestre de 2026, frente a los 4,28 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, la Sociedad alcanzó un beneficio neto de 2,80 millones de euros al cierre de marzo de 2026, en comparación con los 1,10 millones del mismo periodo de 2025.

Paralelamente, la compañía ha continuado avanzando en su estrategia de diversificación, manteniendo durante un período adicional el volumen de ventas en segmentos como embalaje, etiquetado y los sectores alimentario y sanitario, con una evolución ligeramente positiva y manteniendo su peso sobre el total.

1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 MARZO 2026

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 53.020 miles de euros, con lo que disminuyó un (19,45) % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (31/03/2025: 65.825).

El EBITDA ha sido de 6.533 miles de euros (31/03/2025: 4.283) aumentando un 52,55 %. El margen bruto operativo es el 12,32 % (31/03/2025: 6,51 %).

El Beneficio Neto asciende a 2.797 miles de euros (31/03/2025: 1.101) un 153,95 % más.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) Cuenta de resultados comparada en miles de euros¹

	31/03/26	31/03/25	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	53.020	65.825	(19,45) %
Otros ingresos	8.651	1.511	472,41 %
Ingresos	61.671	67.336	(8,41) %
Var. existencias productos terminados y en curso	(5.573)	(5.587)	(0,25) %
Aprovisionamientos	(21.529)	(23.308)	(7,64) %
Gastos de personal	(5.930)	(6.075)	(2,40) %
Otros gastos	(22.106)	(28.082)	(21,28) %
EBITDA	6.533	4.283	52,55 %
Dotación de la amortización	(3.624)	(3.350)	8,19 %
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	-	-	- %
EBIT	2.909	933	211,83 %
Resultado financiero	461	518	(11,09) %
Beneficio antes de los impuestos	3.370	1.451	132,22 %
Impuestos	(573)	(350)	63,82 %
BENEFICIO NETO	2.797	1.101	153,95 %

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 31/03/2026 ascendió a 53.020 miles de euros (31/03/2025: 65.825), lo que significa una disminución del 19,45 % siendo las partidas más significativas, las siguientes:

Miles de euros	31/03/2026	31/03/2025	Var. %
Venta de Papel	47.700	53.581	(10,98) %
Venta de Electricidad	4.706	11.541	(59,22) %
Venta de Madera	614	703	(12,66) %

i. Ventas de papel

En este periodo del ejercicio el importe de las ventas de papel se han reducido un 10,98 %. Las unidades físicas vendidas han disminuido un 3,06 %, y el precio de venta ha disminuido un 8,32 %, en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

ii. Ventas de energía eléctrica

La facturación en el epígrafe "ventas de electricidad" ha disminuido un (59,22) % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, derivado de una caída tanto del precio de venta un 7,41%, como de la cantidad un 56,08%.

iii. Ventas de madera

Las sociedades forestales han vendido madera, en España y Argentina por un importe de 614 miles de euros (31/03/2025: 703 miles de euros).

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/03/2026 Y 31/12/2025

BALANCE ACTIVO

Miles de euros	31/03/26	31/12/25
I. Inmovilizado material	154.726	155.499
II. Activos biológicos	16.736	14.702
III. Otros activos intangibles	12.347	6.479
IV. Activos por impuestos diferidos	4.096	4.026
V. Activos financieros no corrientes	5.592	5.788
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	193.497	186.494
II. Existencias	32.178	37.670
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.584	37.307
IV. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	130.415	127.603
B) ACTIVOS CORRIENTES	206.177	202.580
TOTAL ACTIVO (A+B)	399.674	389.074



BALANCE PASIVO

	Miles de euros	31/03/26	31/12/25
I. Capital		6.579	6.579
II. Ganancias acumuladas y otras reservas		344.538	335.807
III. Resultado del ejercicio		2.797	6.060
IV. <i>Menos: Valores Propios</i>		(1.132)	(1.067)
V. Diferencias de conversión		(13.486)	(13.445)
VI. Prima de emisión de acciones		2.839	2.839
IX. <i>Menos: Dividendos a cuenta</i>		(4.688)	(4.688)
A) PATRIMONIO NETO		337.447	332.085
I. Deudas con entidades de crédito		5.494	6.892
II. Pasivos por impuestos diferidos		403	411
III. Provisiones no corrientes		43	36
IV. Otros pasivos no corrientes		6.414	2.661
B) PASIVOS NO CORRIENTES		12.354	9.999
I. Deudas con entidades de crédito		5.976	6.146
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		34.918	32.914
III. Provisiones para otros pasivos corrientes		8.979	7.928
C) PASIVOS CORRIENTES		49.873	46.989
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		399.674	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 31/03/2026 de (118.945) miles de euros (31/12/2025: (114.564) miles de euros).

Miles de euros	31/03/2026	31/12/2025
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	5.494	6.892
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	5.976	6.146
Tota Deuda	11.470	13.038
Menos: Efectivo, depósitos bancarios y fondos	(130.415)	(127.603)
Deuda neta	(118.945)	(114.564)
Patrimonio neto	337.447	332.085
Índice de apalancamiento	(35,25) %	(34,50) %

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

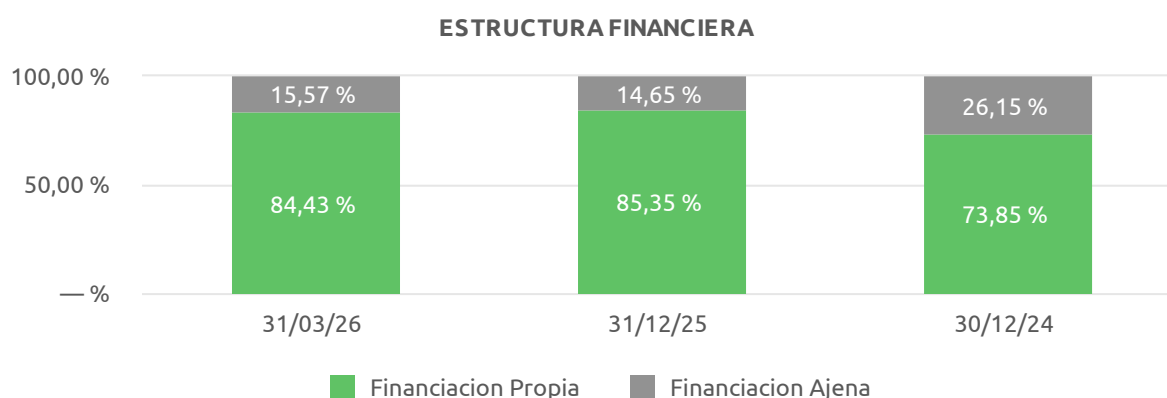


Gráfico I

4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 31/03/2026, 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	31/03/2026	31/03/2025
Beneficio de Explotación	2.909	933
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	–	–
Amortización	3.624	3.350
EBITDA ajustado	6.533	4.283

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	31/03/2026	31/03/2025
EBITDA	6.533	4.283
Importe Neto de la cifra de negocios	53.020	65.825
Margen Bruto Operativo %	12,32 %	6,51 %

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	31/03/2026	31/03/2025
EBITDA	6.533	4.283
Amortización	(3.624)	(3.350)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	–	–
EBIT	2.909	933

5. INMOVILIZADO

El incremento del inmovilizado material e inmaterial hasta **Marzo** de 2026 ha sido de 2.050 miles de euros.

6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La acción del Grupo Iberpapel a 31/03/2026 cerró a un precio de 19,50€ (31/12/2025: 19,85€), lo que supone una disminución del (1,76) % con respecto al valor de cierre del año anterior. Su valor llegó a alcanzar un máximo de 21,40€ y un mínimo de 19,00€. Principales datos referidos a la acción:

	31/03/2026	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 €)	213,81	217,64	195,17
Volumen contratado (miles de acciones)	324	1.577	853
Efectivo contratado (millones de €)	6,60	31,40	15,83
Último precio del periodo (€)	19,50	19,85	17,80
Precio máximo del periodo (€)	21,40 (17-Feb)	22,30 (8-May)	20,30 (12-Jun)
Precio mínimo del periodo (€)	19,00 (23-Mar)	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 31/03/2026

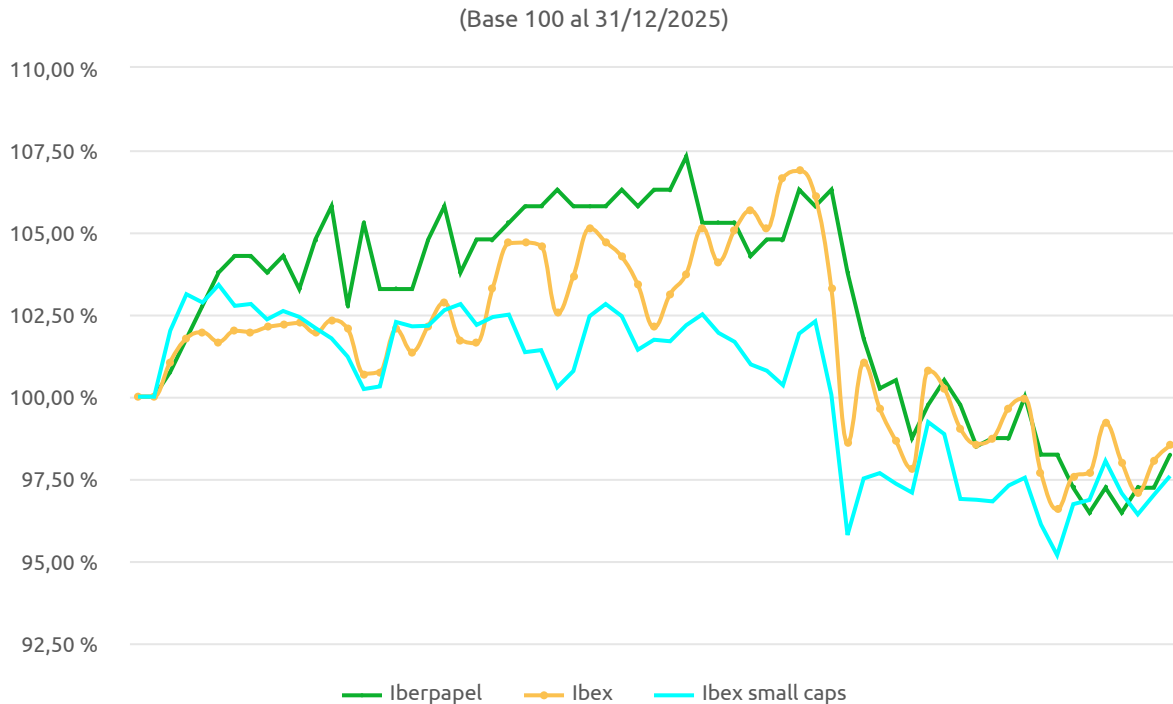


Gráfico II

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.

