

Resultados del 1T - 2025

Enero - Marzo



EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Informe al 31/03/2025



El año 2025 ha comenzado en un entorno de incertidumbre debido a la persistencia de varios conflictos armados en diferentes regiones del mundo y a la toma de posesión de la nueva administración en Estados Unidos, que anticipa un cambio radical en las relaciones internacionales.

Durante los primeros meses del año, la demanda de papel no estucado para impresión y escritura (UWF) en Europa se ha reducido en un 7% según estadísticas sectoriales, prolongando la desaceleración observada a finales de 2024. El ligero impulso experimentado por el mercado a comienzos de 2025 se ha debilitado, probablemente debido a la baja confianza general derivada de las tensiones geopolíticas y a la creciente certeza de que Estados Unidos ha iniciado una guerra comercial y arancelaria global, cuyas consecuencias aún son difíciles de prever.

En este contexto, los precios del papel UWF en Europa continuaron descendiendo durante el primer trimestre de 2025, situándose un 3 % por debajo de la media del año anterior. La demanda sigue sin recuperarse, manteniéndose todavía un exceso de capacidad de oferta, incluso después del cierre de las plantas de Norland y Fabriano a finales de 2024.

El mercado ha estado marcado por la inflación, impulsada principalmente por el incremento de los costes de los insumos. En particular, el fuerte aumento del coste energético ha sido determinante, con una subida en el periodo en comparación con el anterior, de entorno a un 60 %, tanto en el coste de suministro eléctrico como del gas, lo que ha impactado significativamente en los costes de fabricación del papel. No obstante, los futuros apuntan a una posible reducción del coste energético en los próximos trimestres y años.

Por otro lado, entre diciembre de 2024 y enero de 2025, la tendencia a la baja en los precios de la celulosa comenzó a revertirse. Desde su punto más bajo en diciembre, la celulosa ha aumentado su precio en un 12 %, ejerciendo presión sobre los precios del papel.

Ante esta situación, varios productores europeos de UWF han anunciado incrementos en los precios del papel a partir del 1 de abril. Sin embargo, existe consenso en que cualquier recuperación significativa dependerá de una inflación sostenida en los costes de la celulosa y de una mejora en la demanda durante el próximo trimestre.

Cabe destacar que, el 25 de marzo de 2025, iniciamos la parada técnica general, un procedimiento que se lleva a cabo cada 18 meses y que ha supuesto una reducción de la producción durante seis días en este trimestre. La parada ha concluido el 4 de abril de 2025.

En este entorno, el Grupo ha reducido su volumen de ventas de papel en un 4,37 % y ha obtenido un beneficio neto de 1,10 millones de euros al cierre de marzo de 2025, frente a los 3,93 millones registrados en el mismo periodo de 2024.

El EBITDA al cierre de marzo de 2025 alcanzó los 4,28 millones de euros, en comparación con los 7,68 millones obtenidos en el primer trimestre del año anterior.

Por otro lado, seguimos avanzando y consolidando nuestra estrategia de diversificación, que en los últimos años nos ha llevado a explorar segmentos de papel con usos distintos a la impresión y escritura, como los papeles para embalaje, etiquetas y aplicaciones en la industria alimentaria y sanitaria. En el primer trimestre de 2025, las ventas de esta gama de productos representaron un 30,79 % del total, en comparación con el 28,40 % de media registrado en el año anterior.

Asimismo, continuamos explorando nuevas oportunidades de negocio y programas de inversión enfocados en incrementar nuestra capacidad de producción y diversificar nuestra oferta de productos.



1. RESULTADOS DE GESTIÓN CONSOLIDADOS AL 31 MARZO 2025

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ascendió a 65.825 miles de euros, con lo que aumentó un 5,97 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (31/03/2024: 62.113).

El EBITDA ha sido de 4.283 miles de euros (31/03/2024: 7.684) disminuyendo un (44,26) %. El margen bruto operativo es el 6,51 % (31/03/2024: 12,37 %).

El Beneficio Neto asciende a 1.101 miles de euros (31/03/2024: 3.933) un (72,01) % menos.

2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

a) Cuenta de resultados comparada en miles de euros

	31/03/25	31/03/24	Variación %
Importe neto de la cifra de negocios	65.825	62.113	5,97 %
Otros ingresos	1.511	1.459	3,59 %
Ingresos	67.336	63.572	5,92 %
Var. existencias productos terminados y en curso	(5.587)	(5.833)	(4,21) %
Aprovisionamientos	(23.308)	(24.025)	(2,98) %
Gastos de personal	(6.075)	(6.035)	0,66 %
Otros gastos	(28.083)	(19.995)	40,45 %
EBITDA	4.283	7.684	(44,26) %
Dotación de la amortización	(3.350)	(3.285)	1,98 %
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	-	-	
EBIT	933	4.399	(78,79) %
Resultado financiero	518	483	7,35 %
Beneficio antes de los impuestos	1.451	4.882	(70,28) %
Impuestos	(350)	(949)	(63,14) %
BENEFICIO NETO	1.101	3.933	(72,01) %

b) Ingresos de Explotación

El Importe neto de la cifra de negocios acumulado al 31/03/2025 ascendió a 65.825 miles de euros (31/03/2024: 62.113), lo que significa un aumento del 5,97 % siendo las partidas más significativas, las siguientes:

Miles de euros	31/03/2025	31/03/2024	Var. %
Venta de Papel	53.581	56.029	(4,37) %
Venta de Electricidad	11.541	5.483	110,50 %
Venta de Madera	703	601	16,94 %

i. Ventas de papel

En el primer trimestre del ejercicio el importe de las ventas de papel se han reducido un 4,37 %. Las unidades físicas vendidas han disminuido un 3%, y el precio de venta un 1%, 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 110,50 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, derivado de un incremento, tanto del precio de venta un 46%, como de la cantidad un 44%.

iii. Ventas de madera

Las sociedades forestales han vendido madera, en España y Argentina por un importe de 703 miles de euros (31/03/2024: 601 miles de euros).

3. BALANCE CONSOLIDADO AL 31/03/2025 Y 31/12/2024

BALANCE ACTIVO

	Miles de euros	31/03/25	31/12/24
I. Inmovilizado material		157.708	160.501
II. Activos biológicos		15.854	16.168
III. Otros activos intangibles		13.914	7.997
IV. Activos por impuestos diferidos		4.175	4.232
V. Activos financieros no corrientes		6.205	6.136
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		197.856	195.034
II. Existencias		32.195	35.839
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		59.452	54.724
IV. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		123.635	122.081
B) ACTIVOS CORRIENTES		215.282	212.644
TOTAL ACTIVO (A+B)		413.138	407.678

BALANCE PASIVO

	Miles de euros	31/03/25	31/12/24
I. Capital		6.579	6.579
II. Ganancias acumuladas y otras reservas		341.160	337.325
III. Resultado del ejercicio		1.101	3.933
IV. <i>Menos: Valores Propios</i>		(1.071)	(1.081)
V. Diferencias de cambio		(9.958)	(9.978)
VI. Prima de emisión de acciones		8.291	8.291
IX. <i>Menos: Dividendos a cuenta</i>		(5.451)	(5.451)
A) PATRIMONIO NETO		340.651	339.618
I. Deudas con entidades de crédito		11.066	12.450
II. Pasivos por impuestos diferidos		485	484
III. Provisiones no corrientes		268	130
IV. Otros pasivos no corrientes		5.191	2.101
B) PASIVOS NO CORRIENTES		17.010	15.165
I. Deudas con entidades de crédito		6.063	5.975
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		40.001	39.469
III. Provisiones para otros pasivos corrientes		9.413	7.451
C) PASIVOS CORRIENTES		55.477	52.895
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		413.138	407.678

 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 al tiene una caja neta positiva de (122.109) miles de euros (31/12/2024: (119.114) miles de euros). En el epígrafe "*Efectivo, depósitos bancarios y fondos*", del cuadro inferior, se incluye un importe de 15.602 miles de euros (31/12/2024: 15.457 miles euros) correspondientes a 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	31/03/2025	31/12/2024
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	11.066	12.450
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	6.063	5.975
Tota Deuda	17.129	18.425
Menos: Efectivo, depósitos bancarios y fondos	(139.238)	(137.539)
Deuda neta	(122.109)	(119.114)
Patrimonio neto	340.651	339.618
Índice de apalancamiento	(35,85) %	(35,07) %

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

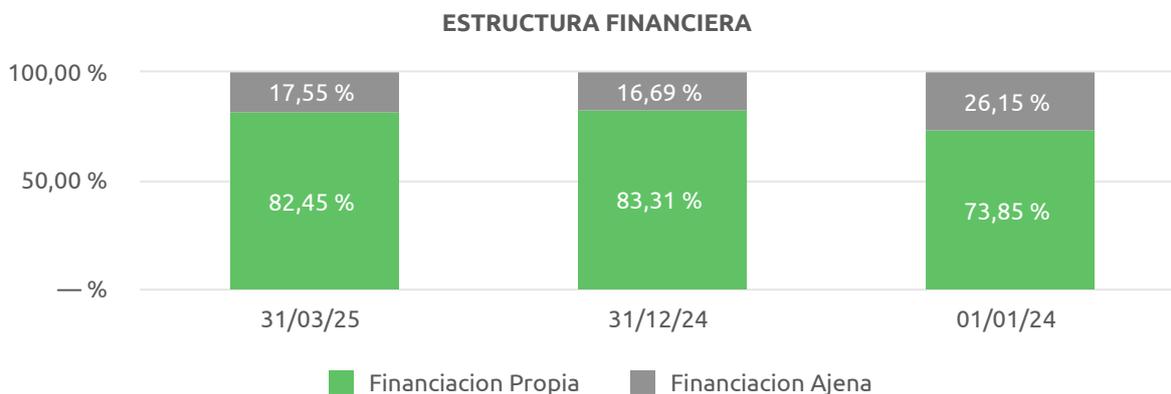


Gráfico I

4. CRITERIOS CONTABLES

En la elaboración de la presente información contable correspondiente al 31/03/2025, 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 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	31/03/2025	30/03/2024
Beneficio de Explotación	933	4.399
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	0	0
Amortización	3.350	3.285
EBITDA ajustado	4.283	7.684

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	31/03/2025	30/03/2024
EBITDA	4.283	7.684
Importe Neto de la cifra de negocios	65.825	62.113
Margen Bruto Operativo %	6,51 %	12,37 %

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	31/03/2025	30/03/2024
EBITDA	4.283	7.684
Amortización	(3.350)	(3.285)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	0	0
EBIT	933	4.399

5. INMOVILIZADO

El incremento del inmovilizado material e inmaterial hasta Marzo de 2025 ha sido de 593 miles de euros.

6. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

La acción del Grupo Iberpapel a 31/03/2025 cerró a un precio de 19,31€ (31/12/2024: 17,80€), lo que supone un incremento del 8,46 % con respecto al valor de cierre del año anterior. Su valor llegó a alcanzar un máximo de 21,10€ y un mínimo de 17,85€. Principales datos referidos a la acción:

	31/03/2025	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 €)	222,58	195,17	193,50
Volumen contratado (miles de acciones)	319	853	1.479
Efectivo contratado (millones de €)	6,13	15,83	24,21
Último precio del periodo (€)	19,31	17,80	18,00
Precio máximo del periodo (€)	21,10 (17-Mar)	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 31/03/2025

(Base 100 al 31/12/2024)

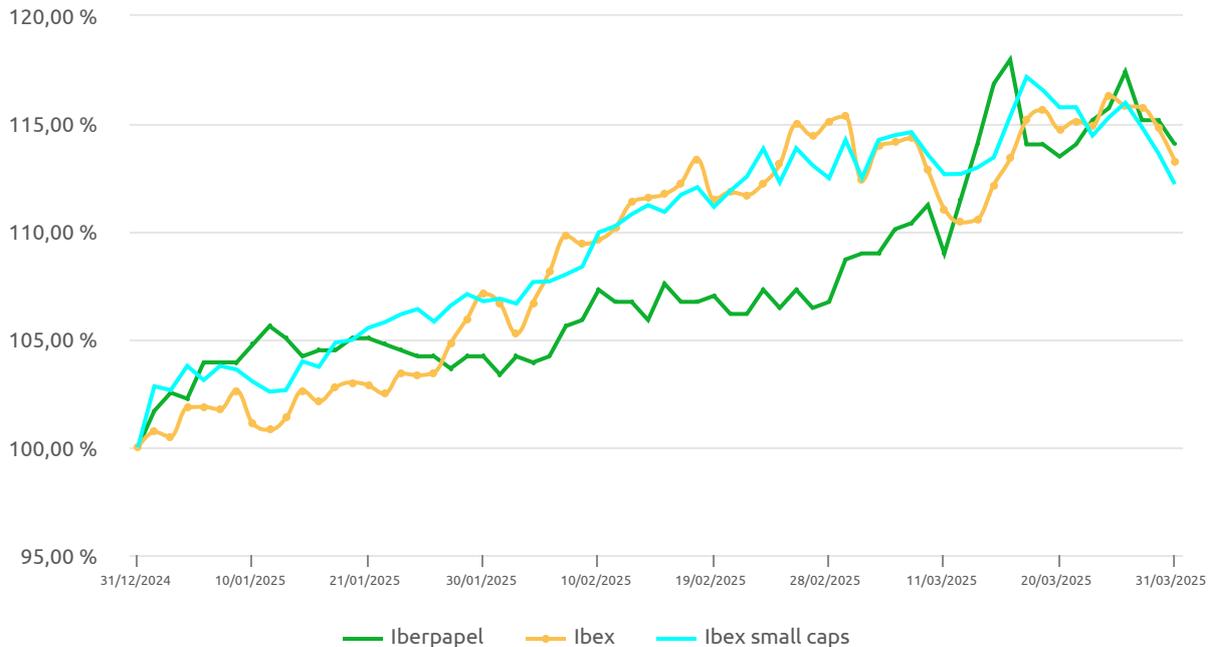


Gráfico II

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 tendrá lugar los días 23 y 24 de abril, en primera y segunda convocatoria, respectivamente.