

11 ENE 2019 11:58



A la
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Presente

Capitán Bermúdez, 10 de enero de 2019

Ref.: Art. 63 del Reglamento de cotización

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de dirigirnos a ustedes a fin de cumplimentar lo dispuesto por la norma de referencia conforme las modalidades establecidas por la Resolución de Presidencia Nro. 2/2012 para las sociedades que presentan sus estados contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Al respecto comunicamos que el Directorio de la Sociedad, en su reunión de fecha 10 de enero de 2019, ha aprobado los estados financieros intermedios correspondientes al semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018 y demás documentación complementaria.

Sobre el particular informamos que:

1) Resultados:

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Ganancia por actividades ordinarias antes de impuesto, resultados financieros y diferencias de cambio	816.671
Resultados financieros excluido el efecto de la diferencia de cambio	(386.954)
Ganancia ordinaria del semestre neto del efecto de devaluación	429.717
Diferencia de Cambio neta	(2.062.953)
Pérdida del semestre antes de impuesto	(1.633.236)
Beneficio por impuesto a las ganancias	527.284
Pérdida del semestre	(1.105.952)

Otros resultados integrales del semestre	
- Ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior	159.101
Total del resultado integral del semestre	(946.851)

Resultado del semestre atribuible a:	
- Propietarios de la Sociedad (controladora) (1)	(1.123.639)
- Participaciones no controladoras	17.687
	(1.105.952)

Resultado integral total del semestre atribuible a:	
- Propietarios de la Sociedad (controladora)	(969.950)
- Participaciones no controladoras	23.099
	(946.851)

Au. H. Pomilio S/N°
S2154FVS, Capitán Bermúdez
Santa Fe, Argentina
Tel. 54 341 201 1000



(1)

- Resultado del semestre proveniente de los estados financieros separados de Celulosa Argentina S.A.	(1.823.273)
- Diferencia de cambio generada por pasivos de Fanapel S.A. (NIC 21 párrafo 32) (2)	717.321
Resultado del semestre atribuible a Propietarios de la Sociedad (controladora)	<u>(1.105.952)</u>

(2) La NIC 21 párrafo 32 hace referencia a que las diferencias de cambio surgidas en una partida monetaria que forme parte de la inversión neta en un negocio extranjero se reconocerán en el resultado del ejercicio en los estados financieros individuales del negocio en el extranjero. En los estados financieros consolidados esas diferencias de cambio se reconocerán como un componente separado del patrimonio neto, y posteriormente se reconocerán en el resultado cuando se enajene o se disponga por otra vía del negocio en el extranjero.

2) Patrimonio Neto:

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Capital en Acciones	100.974
Ajuste de Capital	91.037
Ganancias Reservada	-
Resultados Diferidos	4.424.828
Resultados No Asignados	(3.493.848)
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la sociedad (controladora)	<u>1.122.991</u>
Patrimonio Neto atribuibles a las participaciones no controladoras	67.022
Total	<u>1.190.013</u>

3) Cantidad de acciones, a la fecha de cierre de los estados financieros, que pertenecen al accionista controlador de la Sociedad.

Clase	Cantidad de acciones	Porcentaje respecto del capital
Acciones ordinarias con derecho a un voto	5.774.544.622	57,1883%
Acciones ordinarias con derecho a cinco votos	8.864	0,0001%
Acciones preferidas	2.785.669	0,0276%



4) Datos del accionista controlador de la Sociedad.

Denominación del accionista controlante	Domicilio
Tapebicué Investment Company S.L.	Gral. Yague, 10 Planta 2º A, 28020, Madrid - España

La sociedad controladora de Celulosa Argentina S.A. al 30 de noviembre de 2018 y 2017 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2% y 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad, respectivamente. Tapebicué Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo Nº 28.156, Folio 140, Hoja Registral Nº 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A – Madrid, España.

La controladora última de la Sociedad es Tapebicué Cayman Ltd. Dicha sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de las Islas Cayman bajo el Nº 187.269 y posee en forma indirecta el 100% de las acciones de Tapebicué Investment Company S.L.

5) Cantidad de acciones a que dan derecho los valores representativos de deuda convertibles en acciones y/u opciones de compra de acciones de la sociedad, correspondiente a la titularidad del accionista o grupo controlante y porcentaje que representan sobre el capital social luego de la pertinente emisión.

Al respecto comunicamos que la Sociedad no posee valores representativos de deuda convertibles en acciones y/u opciones de compra de acciones de la sociedad.

Atentamente.-

Diego Tuttolomondo
Vicepresidente

Av. H. Pomilio S/Nº
S2154FVS, Capitán Bermúdez
Santa Fe, Argentina
TEL. 54 341 401 1000



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

MERCADO

Las ventas netas totales en pesos del Grupo al 30 de noviembre de 2018 ascendieron a \$4.450,3 millones, lo cual muestra un crecimiento del 90% con respecto al mismo semestre del ejercicio anterior.

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (Celulosa Argentina)

Las ventas netas totales de la Empresa al 30 de noviembre de 2018, considerando pulpa de mercado, papel para impresión y escritura, papel de embalaje, papel tissue y reventa de papel estucado, ascendieron a \$3.526,5 millones, que representan un incremento del 97% sobre el mismo semestre del ejercicio precedente.

Durante este semestre, producto de la fuerte devaluación cambiaria, se siguió notando una retracción en el mercado interno en el segmento de papel para impresión y escritura. A su vez, en el mercado de tissue se ha notado una recuperación con respecto al mismo semestre del año anterior.

La baja demanda de papel para impresión y escritura en el mercado local se ha compensado con mayores ventas de papeles al exterior y una mayor oferta de pulpa de fibra corta en el mercado local, aprovechando que los precios internacionales son atractivos.

Con respecto a las ventas al exterior, se ha fortalecido la presencia de nuestros productos en Estados Unidos y en la región, incrementando la participación de exportaciones en relación a la venta total de la Compañía, lo cual incrementa los ingresos en divisas.



Fábrica Nacional de Papel S.A. (Fanapel)

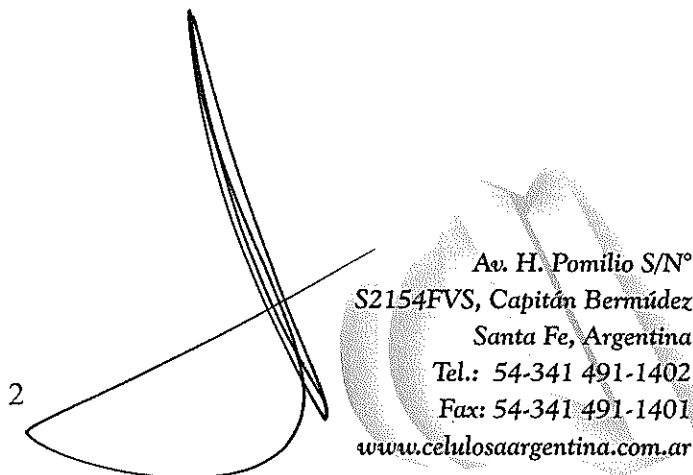
En este semestre, Fanapel, ha continuado comercializando papeles y otros productos importados en el mercado local, incrementando la diversidad de productos y marcas ofrecidas a través de los canales disponibles. Se continúa trabajando en la monetización de los activos existentes, ya que de dicho proceso se generan los flujos de fondos necesarios para amortizar pasivos comerciales y financieros remanentes de la operación industrial.

La facturación de Fanapel consolidado de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, para el primer semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018 tuvo una mejora en dólares del 4%, respecto a igual semestre del ejercicio anterior, mientras que la facturación en pesos argentinos se incrementó más de un 100%, consecuencia de la devaluación de la mencionada moneda respecto a la divisa estadounidense.

Forestadora Tapebicuá S.A. y TC Rey S.A.

Las ventas netas en pesos de Forestadora Tapebicuá S.A. para el semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018 ascendieron a \$353,2 millones, lo cual representó un incremento del 60% frente a los \$220,5 millones alcanzados en el mismo semestre del ejercicio anterior. Las ventas de compensado fenólico tuvieron un crecimiento del 12%, mientras que la facturación de la línea de madera sólida se incrementó en un 22,3%.

En TC Rey se observó un incremento del 15% en la facturación respecto del mismo semestre del ejercicio anterior.





OPERACIONES

OPERACIÓN INDUSTRIAL

Celulosa Argentina

En Celulosa Argentina, la producción de papeles de impresión y escritura, papeles tissue y pulpa de mercado de eucalipto del semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018 fue de 99.586 toneladas, cifra un 13% superior a la del mismo semestre del ejercicio anterior. Este incremento se debe, principalmente, a que el semestre comparable del ejercicio anterior incluye la realización de la parada de planta llevada a cabo durante el mes de noviembre del 2017.

Forestadora Tapebicué S.A. y TC Rey S.A.

En Forestadora Tapebicué, la producción de compensados fenólicos creció un 12%, mientras que la línea de madera sólida se contrajo un 9%.

En TC Rey, la producción de madera aserrada fue 13% superior a la del mismo semestre del ejercicio anterior.

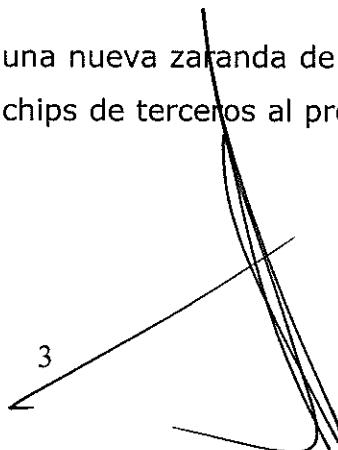
INVERSIONES (PRODUCCIÓN Y MEDIO AMBIENTE)

Celulosa Argentina

Inversiones diversas

Zaranda de Chips

Se está trabajando en la instalación de una nueva zaranda de chips, cuyo objetivo es incrementar la capacidad de ingreso de chips de terceros al proceso, pudiendo incluso



Av. H. Pomilio S/Nº
S2154FVS, Capitán Bermúdez
Santa Fe, Argentina
Tel.: 54-341 491-1402
Fax: 54-341 491-1401
www.celulosaargentina.com.ar



reemplazar totalmente el chipeado de rollos. Esto incrementará la flexibilidad en el abastecimiento de la principal materia prima de la Empresa.

Nuevo concentrador en la evaporación

Está en proceso de instalación un nuevo concentrador en la evaporación de la planta de pulpa que permitirá incrementar la capacidad de procesamiento de líquido negro, aumentando la disponibilidad de la evaporación.

Forestadora Tapebicuá S.A. y TC Rey S.A.

Se continúa la construcción de un box de macerado de rollos, lo cual permitirá obtener láminas de mejor calidad en el proceso de debobinado. Esto, a su vez, redundará en la obtención de un producto final de mayor graduación y valor.

Se automatizaron los procesos de secado en las cámaras Nardis 6 y 7, para la línea de producción de madera sólida.

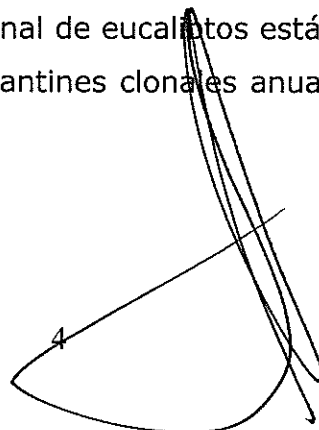
En el trimestre pasado se finalizó una nueva línea de chipeado, que disminuirá los residuos generados en las distintas etapas de producción.

ACTIVIDAD FORESTAL

El Grupo posee en Argentina aproximadamente 11.000 hectáreas distribuidas en las provincias de Corrientes, Entre Ríos y Buenos Aires. Este número incluye 1.105 hectáreas en usufructo.

El Grupo continúa con el plan de plantaciones previsto en las hectáreas que dispone en Argentina.

En Forestadora Tapebicuá, el vivero clonal de eucaliptos está en plena producción, con una capacidad instalada de 900.000 plantines clones anuales, logrando el 100% de



Av. H. Pomilio S/Nº
S2154FVS, Capitán Bermúdez
Santa Fe, Argentina
Tel.: 54-341 491-1402
Fax: 54-341 491-1401
www.celulosaargentina.com.ar



abastecimiento para las plantaciones propias y un excedente del 40% de su producción para venta a terceros.

En cuanto al mejoramiento genético forestal, se encuentran en ensayo ochenta nuevos clones de eucalipto y cuatro clones comerciales, que han pasado la etapa experimental, en proceso de inscripción en el INASE (Instituto Nacional de Semillas). Al mismo tiempo, se ha importado semilla de Australia de especies tolerantes a las bajas temperaturas para lograr futuros híbridos que incorporen esta característica, de forma de minimizar los riesgos ante heladas severas y así ampliar el período de plantación.

El Grupo tiene como objetivo estratégico mantener la certificación FSC (Forest Stewardship Council) sobre la totalidad de los bosques propios de eucalipto y pino.

RECURSOS HUMANOS

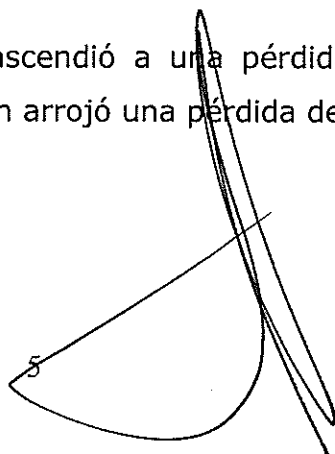
La dotación total del Grupo alcanzó al 30 de noviembre de 2018 la cantidad de 1.427 personas.

RESULTADOS ORDINARIOS

El resultado bruto del semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018 arrojó una ganancia bruta de \$1.209,1 millones, mientras que el mismo semestre del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$332,5 millones, lo que representa un incremento del 264%.

El resultado operativo del semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018 arrojó una ganancia de \$818,3 millones, mientras que el mismo semestre del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$120,3 millones, lo que representa un incremento del 580%.

El resultado del semestre en análisis ascendió a una pérdida de \$1.106 millones, mientras que el semestre en comparación arrojó una pérdida de \$164,2 millones.



Av. H. Pomilio S/N°
S2154FVS, Capitán Bermúdez
Santa Fe, Argentina
Tel.: 54-341 491-1402
Fax: 54-341 491-1401
www.celulosaargentina.com.ar



El resultado integral del semestre en análisis fue una pérdida de \$947 millones, frente a una pérdida de \$146,5 millones en el mismo semestre del ejercicio anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$4.450,3 millones, que representan un crecimiento del 90% sobre el mismo semestre del ejercicio precedente, mientras los costos de ventas se incrementaron un 62%.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias aumentaron un 97%, producto de la combinación volumen, precio, mix de ventas de la pulpa de mercado, papel de impresión y escritura y papel tissue. Mientras tanto, los costos de ventas aumentaron un 64%. Este aumento en los costos se originó por el incremento de mano de obra y sus cargas sociales y los aumentos de precio de madera, químicos y combustible (gas y fuel-oil), gastos de mantenimiento, y mayores cargos por depreciaciones, producto del nuevo revalúo practicado en determinadas clases de activos del rubro Propiedades, planta y equipo al 31 de mayo de 2018, a fin de actualizar los valores de dichos bienes.

La facturación de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, de Fanapel consolidada de este semestre ascendió a \$366,1 millones, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior ascendió a \$181 millones, producto de su actividad como distribuidora.

En Forestadora Tapebicuá, la facturación fue de \$353,2 millones, lo que representó un incremento del 60% con respecto a igual semestre del ejercicio anterior.

En TC Rey, las ventas totales se incrementaron un 15%, producto de mayores ventas forestales.

La ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos ascendió a \$32,3 millones en el semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior ascendió a una ganancia de \$44,9 millones.



Los costos de distribución y los gastos de administración, en su conjunto, se incrementaron \$167,8 millones respecto del mismo semestre del ejercicio anterior principalmente producto de mayores gastos de entrega por los fletes y derechos de exportación.

Los otros egresos arrojaron una pérdida de \$15,2 millones durante el semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior representaron una pérdida de \$25,5 millones.

Los egresos financieros arrojaron una pérdida de \$401,9 millones durante el semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior representaron una pérdida de \$211,5 millones. Este incremento obedece a mayores tasas en los préstamos en pesos y a la devaluación del tipo de cambio en las deudas nominadas en dólares.

La diferencia de cambio neta arrojó una pérdida de \$2.062,9 millones durante el semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior representó una pérdida de \$198,4 millones, producto de la fuerte devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense producida durante el semestre en análisis.

Al 30 de noviembre de 2018, se registró un beneficio por impuesto a las ganancias de \$527,3 millones, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior el beneficio ascendió a \$110,8 millones.

Al 30 de noviembre de 2018, se registró una ganancia por ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior de \$159,1 millones, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior se había registrado una ganancia de \$19,7 millones.

Av. H. Pomilio S/N°
S2154FVS, Capitán Bermúdez
Santa Fe, Argentina
Tel.: 54-341 491-1402
Fax: 54-341 491-1401
www.celulosaargentina.com.ar

PERSPECTIVAS

La Sociedad cerró el semestre finalizado el 30 de noviembre de 2018, con una ganancia operativa de \$818,3 millones, que representa un incremento del 580% respecto del mismo semestre del ejercicio anterior.

Celulosa, siguiendo con su política de mantener una canasta de productos balanceada para ofertar al mercado, está destinando mayor proporción de sus volúmenes disponibles de papel al mercado externo, luego de garantizar el abastecimiento del mercado interno, y aumentando la oferta de pulpa de mercado, con excelentes resultados.

A pesar del difícil contexto que se avizora para los próximos meses, la Sociedad espera seguir obteniendo resultados en línea con los informados en el semestre, debido a su sólida performance operativa y la flexibilidad del mix de los productos que comercializa, lo cual le permite adaptarse a la demanda del mercado interno e incrementar sus volúmenes exportables.

Capitán Bermúdez, 10 de enero de 2019

EL DIRECTORIO



Diego Tuttolomondo
Vicepresidente