



RECIBIDO BVMA EMISORAS

30 ABR 2019 10:17

Capitán Bermúdez, 29 de abril de 2019

A la
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Presente

Ref.: Art. 63 del Reglamento de cotización

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de dirigimos 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 29 de abril de 2019, ha aprobado los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019 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, diferencias de cambio y resultado por la posición monetaria neta	866.253
Resultados financieros excluido el efecto de la diferencia de cambio	(651.211)
Ganancia ordinaria del período neto del efecto de devaluación	215.042
Diferencia de Cambio neta	(544.968)
Pérdida del período antes de impuesto y resultado por la posición monetaria neta	(329.926)
Pérdida por la posición monetaria neta	(76.767)
Pérdida del período antes de impuesto	(406.693)
Beneficio por impuesto a las ganancias	54.131
Pérdida del período	(352.562)
Otros resultados integrales del período	
- Ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior	54.117
- Cambios en el valor razonable de activos financieros	(2.119)
Total del resultado integral del período - Pérdida	(300.564)
Resultado del período atribuible a:	
- Propietarios de la Sociedad (controladora) (1)	(360.783)
- Participaciones no controladoras	8.221
	(352.562)
Resultado integral total del período atribuible a:	
- Propietarios de la Sociedad (controladora)	(313.477)
- Participaciones no controladoras	12.913
	(300.564)

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



(1)

- Resultado del período proveniente de los estados financieros separados de Celulosa Argentina S.A.	(574.518)
- Diferencia de cambio generada por pasivos de Fanapel S.A. (NIC 21 párrafo 32) (2)	213.735
Resultado del período atribuible a Propietarios de la Sociedad (controladora)	<u>(360.783)</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	2.130.722
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	1.467.186
Resultados Diferidos	933.113
Resultados No Asignados	<u>(1.434.458)</u>
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la sociedad (controladora)	3.197.537
Patrimonio Neto atribuibles a las participaciones no controladoras	<u>69.244</u>
Total	<u>3.266.781</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%

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



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 28 de febrero de 2019 y 2018 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2% 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 Tuttolimondo
 Vicepresidente

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



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Los presentes estados financieros intermedios reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 ("NIC 29").

MERCADO

Las ventas netas totales en pesos del Grupo en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019 ascendieron a \$7.820 millones, lo cual muestra un crecimiento del 32% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (Celulosa Argentina)

Las ventas netas totales de la Empresa en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019, considerando pulpa de mercado, papel para impresión y escritura, papel de embalaje, papel tissue y reventa de papel estucado, ascendieron a \$6.191,2 millones, lo cual representa un incremento del 37% sobre el mismo período del ejercicio precedente.

Durante el último trimestre, 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 período de nueve meses 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 el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019, 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, en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019, se redujo en dólares un 3% respecto a igual período del ejercicio anterior, como consecuencia de una retracción general del mercado, mientras que la facturación en pesos argentinos, ajustada por inflación, se incrementó un 32%, consecuencia de la diferente evolución del dólar respecto al coeficiente de ajuste utilizado para la expresión de los saldos a moneda constante.

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

En Forestadora Tapebicuá S.A., las ventas netas en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019 totalizaron \$584,5 millones, lo que implicó un incremento del 9% respecto del mismo período del ejercicio anterior. La línea de compensados mostró



un crecimiento de su facturación en 45,9%, mientras que la línea de madera sólida registró un aumento del 12,9%.

En TC Rey, la facturación neta del ejercicio fue de \$103,1 millones, lo que representó una disminución del 9% respecto del mismo período 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 eucaliptus del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019 fue de 143.941 toneladas, cifra un 10 % superior a las toneladas producidas en el mismo período del ejercicio anterior. Este incremento se debe, principalmente, a que el período comparable del ejercicio anterior incluye la realización de la parada de planta llevada a cabo durante el mes de noviembre del 2017.

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

En Forestadora Tapebicuá S.A., la producción de compensados fenólicos se redujo en un 5%, mientras que la línea de madera sólida se contrajo un 12%.

En TC Rey, la producción de madera aserrada fue de 11.900 m³, registrándose un incremento del 11% respecto del mismo período 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 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.

Se finalizó una nueva línea de chipeado, que disminuirá los residuos generados en las distintas etapas de producción.

En el último trimestre de este período finalizado el 28 de febrero de 2019, se incorporó una máquina Finger Joint, con la cual se dará mayor valor agregado a productos de la línea sólida.



En TC Rey S.A., se comenzó la construcción de un horno que disminuirá los residuos generados en las distintas etapas de producción.

ACTIVIDAD FORESTAL

El Grupo posee aproximadamente 11.000 hectáreas en Argentina 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 donales anuales, logrando el 100% de 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, y están en proceso de inscripción en el INASE (Instituto Nacional de Semillas). Al mismo tiempo, se ha importado de Australia semillas 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

Al 28 de febrero de 2019, la dotación total del Grupo alcanzó la cantidad de 1.432 personas.

En Celulosa Argentina, se comenzó una capacitación, durante el mes de enero, en Liderazgo y Coaching con la totalidad del personal gerencial, jefaturas y mandos medios.

En las empresas forestales, se continuó con el programa de capacitación en seguridad e higiene, y personal de fábrica asistió a capacitaciones externas en secado de madera así como también, el personal de mantenimiento asistió a capacitaciones externas en Electricidad Industrial.

RESULTADOS ORDINARIOS

El resultado bruto del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019 arrojó una ganancia bruta de \$1.759,1 millones, mientras que el mismo período del ejercicio anterior había arrojado una ganancia de \$693,4 millones, lo que representa un incremento del 154%.

El resultado operativo del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019 arrojó una ganancia de \$884 millones, mientras que el mismo período del ejercicio anterior había arrojado una ganancia de \$104,8 millones, lo que representa un incremento del 744%.

El resultado del período de nueve meses en análisis ascendió a una pérdida de \$352,6 millones, mientras que el mismo período en comparación arrojó una pérdida de \$534,6 millones.



El resultado Integral del período de nueve meses en análisis fue una pérdida de \$300,6 millones, frente a una pérdida de \$507,3 millones en el mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$7.820 millones, que representan un crecimiento del 32% sobre el mismo período del ejercicio precedente, mientras los costos de ventas se incrementaron un 16%.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias aumentaron un 37%, 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 16%. Este aumento en los costos se originó por los aumentos de precios 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 período ascendió a \$696,5 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$526,7 millones, producto de su actividad como distribuidora.

En Forestadora Tapebicuá, la facturación fue de \$584,5 millones, lo que representó un incremento del 9% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

En TC Rey, las ventas totales disminuyeron un 9%, producto principalmente de menores ventas forestales.

El valor razonable de los activos biológicos refleja una pérdida en términos reales de \$-79,4 millones en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a una ganancia de \$33,7 millones como consecuencia del incremento de precios por debajo de la tasa de inflación del período.



Los costos de distribución y los gastos de administración, en su conjunto, se incrementaron \$182 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior, principalmente producto de mayores gastos de entrega por los fletes y derechos de exportación.

Los otros egresos arrojaron una pérdida de \$48,3 millones durante el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior habían representado una pérdida de \$68,3 millones.

Los egresos financieros arrojaron una pérdida de \$690,5 millones durante el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior representaron una pérdida de \$495,5 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 \$545 millones en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior había representado una pérdida de \$277,5 millones, producto de la fuerte devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense producida durante el período en análisis.

Al 28 de febrero de 2019, se registró una pérdida por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de \$76,8 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior la pérdida ascendió a \$82,9 millones.

Al 28 de febrero de 2019, se registró un beneficio por impuesto a las ganancias de \$54 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior el beneficio ascendió a \$252 millones.

Al 28 de febrero de 2019, se registró una ganancia por ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior de \$54 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se había registrado una ganancia de \$27 millones.



PERSPECTIVAS

La Sociedad cerró el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2019 con una ganancia operativa de \$884 millones, que representa un incremento del 744% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los números publicados fueron ajustados por inflación, con efecto retroactivo, reflejando los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo a las normas contables vigentes y los requerimientos de la Comisión Nacional de Valores.

Celulosa Argentina, siguiendo con su política de mantener una canasta de productos balanceada para ofrecer al mercado, está destinando una 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 este período, 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, 29 de abril de 2019

EL DIRECTORIO

Diego Tutto Tomondo

Vicepresidente

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