

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

MERCADO

Las ventas netas totales en pesos del Grupo en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 ascendieron a \$191.185,9 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendieron a \$344.300,1 millones.

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 2025, considerando pulpa de mercado, papel para impresión y escritura, papel de embalaje y papel tissue, ascendieron a \$153.755,3 millones, lo cual representa una disminución del 47% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de menor disponibilidad de producto debido a la parada programada de mantenimiento de la unidad productiva de Capitán Bermúdez en los meses de noviembre y diciembre de 2024 y una fuerte caída de demanda en el mercado interno principalmente en el tercer trimestre del ejercicio en curso, motivo por el cual la empresa continúa incrementando sus exportaciones fortaleciéndose en mercados tales como Estados Unidos, y países de la región, asegurando a su vez el ingreso de divisas, aunque con una rentabilidad sustancialmente menor a la que se puede obtener en el mercado local.

Fábrica Nacional de Papel S.A. (Fanapel)

La facturación de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, de Fanapel consolidada del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 ascendió a \$14.414,4 millones de pesos argentinos, mientras que para el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$16.451,8 millones, producto de su actividad como distribuidora, indicando una disminución del 12%.

Los ingresos de la empresa están nominados en dólares, pero la diferente evolución de la cotización de esta moneda y la inflación en la República Argentina se traduce en una disminución de los montos facturados medidos en la moneda local, cuando la facturación en US\$ se incrementó un 4%.

En cuanto a volúmenes de papel vendidos, éstos se incrementaron un 8,5 % comparando ambos períodos en análisis.

El proceso de monetización de los activos existentes para generar los flujos de fondos necesarios para amortizar pasivos comerciales y financieros remanentes de la operación industrial continúa lentamente.

Forestadora Tapebicuá S.A.U. (Forestadora Tapebicuá)

Las ventas netas del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 fueron de \$14.837,9 millones, frente a los 28.922,7 millones registrados en el mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de la merma en la actividad de la construcción a nivel nacional, que representa el principal destino de las ventas de la Empresa.

La venta de compensados fenólicos cayó un 59%, mientras que la línea de madera sólida mostró una caída de 37%.

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 período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 fue de 106.161 toneladas, cifra un 16% inferior a la del mismo período del ejercicio anterior. Esta diferencia se debe principalmente a la realización de trabajos de mantenimiento en la planta de Capitán Bermúdez, llevados a cabo durante los meses de noviembre y diciembre, tal como se mencionó anteriormente.

Forestadora Tapebicuá S.A.U.

La planta de compensados registró una producción de 23.122 m³, en el periodo de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025, lo que representa una disminución del 28,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por su parte, la línea de madera sólida de la planta industrial Virasoro produjo 27.825 m³. en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025, con una merma del 17,1% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

GRUPO TAPEBICUÁ: TRANSFORMACIÓN Y MODERNIZACIÓN DE LAS TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN – EVOLUCIÓN CULTURAL

Grupo Tapebicué inició un proceso de revisión y análisis de los procesos internos de sus cuatro compañías y de las tecnologías de información, buscando mejorar y armonizar procesos, contar con mejor información para la toma de decisiones y desarrollar una estrategia digital que sustente los objetivos del negocio.

Con tal fin, se contrataron los servicios de la empresa Globant, con quienes estamos trabajando sobre cuatro pilares: Valor, Procesos, Personas y Organización, y Tecnología y Datos.

En Tecnología de la Información, después de un año de relevamiento y desarrollo, se implementó desde el 1ero. de septiembre, el nuevo ERP de clase mundial: Oracle Cloud, el cual ya se encuentra operativo.

RECURSOS HUMANOS

La dotación total de la Empresa alcanzó al 28 de febrero de 2025 la cantidad de 1.407 personas.

RESULTADOS ORDINARIOS

El resultado bruto del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 arrojó una ganancia de \$3.122,6 millones, mientras que el mismo período del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$102.144,9 millones.

El resultado del período de nueve meses en análisis ascendió a una pérdida de \$38.769,9 millones, mientras que el mismo período del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$10.348,6 millones, como consecuencia, principalmente, de la menor ganancia bruta y mayor pérdida debido a una importante caída de demanda en el mercado interno, el aumento de costos fijos en dólares, la parada de mantenimiento programada de los meses de noviembre y diciembre de 2024 y por el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

El resultado integral del período de nueve meses en análisis fue una pérdida de \$38.908,9 millones, frente a una ganancia de \$10.792,3 millones en el mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$191.185,9 millones, mostrando una disminución del 44%, respecto al mismo período del ejercicio precedente; mientras los costos de ventas disminuyeron un 22%, aunque en menor proporción a la baja de las ventas, lo cual ha también contribuido a la significativa reducción de la rentabilidad en el período bajo análisis.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias fueron de \$153.755,3, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendieron a 288.421,6 millones, representando una disminución del 47%, en tanto los costos de ventas solo disminuyeron un 27%.

En ese sentido, la Sociedad ha sufrido una significativa caída en sus ventas, fundamentalmente en el último trimestre llegando al orden del 52% si es comparado con lo logrado en el mismo trimestre del ejercicio anterior. Durante los primeros nueve meses del ejercicio, el volumen de las ventas en el mercado interno tuvo una caída del 32% en toneladas en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Si bien las exportaciones aumentaron en un 104% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ellas tienen una rentabilidad mucho menor a la que históricamente se obtiene en el mercado interno y ese incremento de las exportaciones se ha logrado con mucho esfuerzo para, al menos, poder operar la planta a capacidad plena. Por otra parte, los costos de la operación por tonelada han aumentado en forma significativa, en especial si son medidos en dólares, y no han podido ser trasladados a precios, lo cual ha provocado una importante reducción de los niveles de rentabilidad bruta y operativa.

La facturación de papel de Fanapel consolidada del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 ascendió a \$14.414,4 millones de pesos argentinos; mientras que para el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$16.451,8 producto de su actividad como distribuidora.

Forestadora Tapebicué registró una facturación de \$14.837,9 millones en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$28.922,7 disminuyendo 49% y evidenciando la importante baja de la actividad de la construcción a nivel nacional.

Los costos de distribución y los gastos de administración, en su conjunto, disminuyeron \$7.956,7 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros disminuyeron en este período de nueve meses, ascendiendo a \$2.079 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$16.441,5 millones.

Los egresos financieros se mantuvieron prácticamente sin variación entre ambos períodos en comparación.

La diferencia de cambio en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 ascendió a una ganancia de \$ 26.323,9 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior ascendió a una pérdida de \$15.054,3 millones, como consecuencia de la importante devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, medida en términos reales durante diciembre 2023.

En el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 se registró una pérdida por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de \$20.182,4 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior la pérdida ascendió a una ganancia de \$282,1 millones. La variación obedece al impacto de la tasa de inflación sobre la posición monetaria neta de la Sociedad expuesta a la inflación.

En el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 se registró una pérdida por impuesto a las ganancias de \$714 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se registró una pérdida de \$34.046,7 millones.

En el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 se registró una pérdida por ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior de \$139 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se había registrado una ganancia de \$365,4 millones.

PERSPECTIVAS

El período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 se desarrolló en un contexto económico extremadamente complejo para la industria en general y en particular para el sector en el cual la Sociedad desarrolla sus negocios.

Los profundos cambios que está instrumentando el Gobierno Nacional en materia fiscal, monetaria y cambiaria plantean desafíos que resultan aún difíciles de superar.

Los resultados se han visto severamente afectados por una demanda local extremadamente débil inducida por el efecto de la desaceleración de la actividad derivada de la recesión de los últimos meses, principalmente durante el tercer trimestre y en lo que va del cuarto trimestre hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Si bien en algunos sectores de la economía ya muestran señales de recuperación, no es el caso del consumo de papel el cual aún se encuentra un 35% debajo de volúmenes históricos. Más aún, esta baja demanda tiene un impacto negativo a su vez mucho más importante por el alto nivel de inventarios en los canales de comercialización.

Por estas razones y circunstancias, el Directorio y las Gerencias de la Sociedad decidieron realizar durante el mes de noviembre de 2024 una parada técnica programada de la fábrica de Capitán Bermúdez, principal unidad productiva del Grupo Tapebicuá, más larga y profunda que lo habitual. La parada técnica finalizó exitosamente, concluyéndose el proceso de arranque de la Planta en los primeros días de diciembre de 2024, significando una importante inversión de alrededor de 13 millones de dólares.

Si bien la mencionada parada técnica ha contribuido a mejorar la operatividad y eficiencia de la planta en el mediano plazo, su efecto negativo en los resultados económicos es relevante en este contexto.

Con el objetivo de poder operar la planta a capacidad plena y mantener los ingresos por ventas, se continuó adecuando el mix de productos y mercados en función de la demanda, retomando la producción y comercialización de ciertos productos, aun cuando presentan una menor rentabilidad. Esto incluye las exportaciones, las cuales se han incrementado sensiblemente, a través de canales que siempre se mantuvieron activos, con el objetivo de reducir los altos niveles de stocks acumulados, y poder comercializar la totalidad de la producción.

Otro capítulo central y relevante es la adecuación de los costos. El nuevo contexto macro y cambiario impone la necesidad de una fuerte reducción en costos, tanto variables como fijos, para poder mantener la rentabilidad. Se ha sido relativamente exitoso en la reducción de los primeros, logrando volver a márgenes en línea con la historia de esta Sociedad. En cuanto a los costos fijos, aún se tiene mucho camino para

recorrer, aumentando la eficiencia de las operaciones a la vez de evaluar la conveniencia económica de permanecer en ciertos negocios.

En la situación actual y en base a los datos propios y de terceros, no se vislumbra aún una senda clara de recuperación de la demanda. La Sociedad está convencida sin embargo que los niveles de consumo actuales de todos los segmentos en los que se participa no son consistentes con una economía en crecimiento, como espera el consenso de los analistas económicos para Argentina. Es por ello que la Sociedad es optimista en cuanto a que en los próximos meses se verá un repunte del mercado que, conjuntamente con una probable adecuación cambiaria, llevará hacia resultados más consistentes con el pasado.

Para liderar a la Empresa en este desafiante contexto, el Directorio ha designado a Hernán Jorge Bagliero como nuevo Gerente General. Hernán cuenta con una amplia trayectoria en gestión en empresas de primera línea en los sectores de salud y agronegocios, tanto a nivel local como internacional, destacándose por su liderazgo, visión estratégica y calidad humana. Por ello, el Directorio de la Sociedad está convencido de que podrá liderar una transformación que fortalecerá el negocio y nos proyectará hacia un futuro de crecimiento e innovación.

Se espera que en los próximos meses las políticas del Gobierno Nacional continúen bajando paulatinamente la inflación, normalicen el mercado cambiario, y contribuyan a mejorar el nivel de la actividad económica de Argentina. Confiamos también en que se observen bajas en la enorme carga fiscal que soporta el sector productivo agroindustrial en toda su cadena de valor.

Capitán Bermúdez, 11 de abril de 2025

EL DIRECTORIO

Douglas Albrecht
Presidente