

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL PERÍODO DE NUEVE MESES DEL EJERCICIO 2024/2025

1. Breve comentario sobre actividades

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 toneladas 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.

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.

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 Tapebicuá 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, medida en términos reales, en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2025 ascendió a una ganancia de \$ 26.323,9 millones, producto que la variación del tipo de cambio fue sustancialmente menor a la inflación del período en cuestión; 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 también 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.

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

2. Información comparativa.

En los anexos 1 y 2 adjuntos, se incluye información comparativa con períodos anteriores relacionada con la estructura patrimonial, de resultados y de flujos de efectivo, datos estadísticos e índices.

3. Breve comentario sobre 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 se muestran señales de recuperación, no es el caso del consumo de papel, el cual aún se encuentra un 35% por debajo de los 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 Tapebicúa, 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2025

DANIEL ALBERTO LUCCA
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 9.437 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2024/2025
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Anexo I

Estructura patrimonial comparativa

Rubro	28.02.25	29.02.24	28.02.23	28.02.22	28.02.21
Activo corriente	128.941.972	151.349.356	139.173.887	151.418.021	157.299.290
Activo no corriente	313.431.024	281.733.557	282.102.000	336.120.032	405.202.863
Total	442.372.996	433.082.913	421.275.887	487.538.053	562.502.153
Pasivo corriente	253.782.638	180.487.019	186.058.069	228.733.528	284.344.330
Pasivo no corriente	89.807.009	138.458.637	131.872.881	169.591.142	184.923.523
Subtotal Pasivo	343.589.647	318.945.657	317.930.950	398.324.670	469.267.853
Patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad (controladora)	96.744.072	111.501.507	101.121.991	86.874.083	90.393.895
Participaciones no controladoras	2.039.277	2.635.749	2.222.946	2.339.300	2.840.405
Patrimonio total	98.783.349	114.137.256	103.344.937	89.213.383	93.234.300
Total del Pasivo más Patrimonio	442.372.996	433.082.913	421.275.887	487.538.053	562.502.153
	0	0	0	0	0

Estructura de resultados comparativa

Rubro	28.02.25	29.02.24	28.02.23	28.02.22	28.02.21
Resultado operativo	(22.920.190)	68.145.353	41.099.858	14.485.936	24.324.847
Resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	(15.750.459)	(20.969.428)	12.076.413	31.043.985	(25.487.273)
Otros ingresos y egresos	614.774	(2.780.591)	(1.141.420)	(1.788.128)	(865.038)
Impuesto a las ganancias / a la ganancia mínima presunta / a los activos netos	(714.040)	(34.046.737)	(24.256.260)	(33.388.532)	(13.122.369)
Resultado del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	(38.769.915)	10.348.597	27.778.591	10.353.261	(15.149.833)
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	(139.001)	443.664	84.117	(584.986)	76.075
Resultado integral total del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	(38.908.916)	10.792.261	27.862.708	9.768.275	(15.073.758)

Estructura del flujo de efectivo comparativo

Fondos procedentes de (utilizados en) las actividades de operación	(38.552.841)	25.425.571	29.398.323	(4.896.673)	28.949.855
Fondos (utilizados en) procedentes de las actividades de inversión	(3.647.241)	(2.832.285)	203.528	38.280.090	(994.163)
Fondos (utilizados en) procedentes de las actividades de financiación	32.702.413	(15.201.920)	(24.878.319)	(30.392.484)	(23.959.922)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(2.639.098)	(7.595.790)	(3.583.889)	(3.604.023)	(3.324.527)
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	(12.136.767)	(204.424)	1.139.643	(613.090)	671.243

Índices

Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	0,51	0,84	0,75	0,66	0,55
Solvencia (Patrimonio Total/Pasivo Total)	0,29	0,36	0,33	0,22	0,20
Inmovilización del Capital (Activo no corriente / Activo total)	0,71	0,65	0,67	0,69	0,72

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2025

DANIEL ALBERTO LUCCA
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 9.437- Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2024/2025

Anexo 2

Datos estadísticos (en toneladas)

Relativos a la actividad principal de la Empresa.

	28.02.25		29.02.24		28.02.23		28.02.22		28.02.21	
	Acumul.	Trim.								
Venta de papeles y pulpa de mercado										
Ventas locales	83.612	27.726	117.114	37.036	123.877	43.886	107.801	46.267	113.532	36.205
Exportación	30.606	11.558	18.864	6.479	23.665	7.169	27.344	11.502	27.800	9.366
Total	114.218	39.284	135.978	43.515	147.542	51.055	135.145	57.770	141.332	45.571
Producción de papeles y pulpa de mercado	106.161	34.349	125.634	40.218	116.080	41.599	115.322	53.344	123.653	38.098
Venta de maderas de mercado										
Ventas locales	47.156	14.304	61.897	15.413	68.681	19.395	68.619	19.179	101.679	28.338
Exportación	1.656	477	5.659	2.376	3.476	969	4.473	959	823	383
Total	48.812	14.781	67.556	17.789	72.157	20.364	73.092	20.138	102.503	28.721
Producción de madera de mercado	50.937	14.608	66.347	18.628	71.381	18.578	70.153	17.738	155.620	49.826

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2025

DANIEL ALBERTO LUCCA
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 9.437- Ley 8.738
C.P.C.E. Peia. de Santa Fe

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845