

**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO**  
**EL 31 DE MAYO DE 2024**

(Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

**MENSAJE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS**

**A continuación, se transcribe un mensaje del Directorio de la Sociedad a los señores accionistas:**

*"Señores accionistas:*

*La Sociedad cerró el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024, en un contexto desafiante dentro del marco de los profundos cambios que está instrumentando el Gobierno nacional en materia fiscal, monetaria, de precios relativos y del mercado de cambios.*

*El resultado operativo consolidado del ejercicio, finalizado el 31 de mayo de 2024, tuvo una ganancia de \$45.058,7 millones, frente a una ganancia de \$36.512,3 millones del ejercicio anterior, lo que refleja una importante variación del 23%, motivado principalmente por mejores márgenes de la Sociedad controlante del grupo, Celulosa Argentina.*

*En tanto, el resultado después de impuestos fue de una ganancia de \$309,9 millones en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024, versus una ganancia de \$33.689,5 millones del ejercicio anterior, como consecuencia, principalmente, de una pérdida por diferencia de cambio neta resultante de la importante devaluación del peso durante diciembre 2023.*

*Durante el ejercicio se continuó con la política que viene sosteniendo la Sociedad de sus métricas financieras, mejorando la relación deuda/ebitda y el perfil de deuda financiera.*

*El Grupo Tapebicué continúa con la transformación de los procesos internos en sus cuatro compañías y de la tecnología de información de soporte, 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.*

*Este proyecto se realiza con el asesoramiento de la empresa Globant, con la cual se está trabajando sobre cuatro pilares: Valor, Procesos, Personas y Organización, y Tecnología y Datos.*

*En tecnología de la Información se está implementado ORACLE FUSION CLOUD, que es un ERP (Enterprise Resource Planning) de clase mundial.*

*A pesar de la coyuntura económica que está atravesando el país y la desafiante caída de la actividad que atraviesa la economía local al cierre del ejercicio que estamos presentando, el Directorio y las Gerencias de la Sociedad confían en poder mantener la capacidad plena de las operaciones, adecuando el mix de productos y mercados en función de la demanda y trabajando fuertemente en nuestro perfil exportador.*

*Se espera que, en el mediano plazo, el nuevo Gobierno nacional logre bajar paulatinamente la inflación, normalizar la situación en el mercado cambiario y la macroeconomía de Argentina."*

## **MERCADO**

Las ventas netas totales en pesos del Grupo en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024 ascendieron a \$323.896 millones, lo cual muestra una disminución del 1% con respecto al ejercicio anterior.

### Celulosa Argentina S.A. (Celulosa Argentina)

Las ventas netas totales de la Empresa en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024 considerando pulpa de mercado, papel para impresión y escritura, papel de embalaje y papel tissue, ascendieron a \$271.560,2 millones, lo cual representa un incremento del 7% con respecto del ejercicio precedente.

La demanda fue sostenida en los diferentes segmentos en que participa la Empresa.

En papeles de impresión y escritura se comercializó todo el volumen producido, debido a la demanda que fue impulsada por el sector editorial y por negocios estacionales como el papel para elecciones.

El papel tissue extra-blanco continuó su crecimiento orgánico de demanda en todas sus categorías: papel higiénico, rollos de cocina y servilletas.

Con respecto a la categoría packaging, la Empresa es líder del segmento de papeles kraft blancos utilizados principalmente para embalar alimentos.

La Empresa continuó comercializando en el mercado externo contando con una sólida cadena de distribución desarrollada durante las últimas décadas, con presencia de nuestros productos en más de 15 países, principalmente en la región Mercosur y EE.UU. permitiendo equilibrar el mix de comercialización y asegurar el ingreso de divisas.

### Acciones de marketing

Celulosa Argentina participó en la 13ª Feria Infantil del Libro de Córdoba, que se realizó del 7 al 22 de julio de 2023, en el Centro Cultural Córdoba, encuentro patrocinado por el Gobierno de la Provincia de Córdoba y convocando miles de visitantes durante las vacaciones de invierno. Se realizaron actividades de difusión de las marcas de papel orientadas al sector editorial y de las resmas en general.

También fue patrocinante de la Feria Internacional del Libro de la Ciudad de Rosario, realizada en el Centro Cultural Fontanarrosa, del 2 al 12 de agosto de 2023 convocando a más de 250.000 visitantes.

En octubre 2023 se realizó el lanzamiento de la marca de resmas BIO, nuevo papel que se desarrolló con el objetivo de ofrecer al mercado un producto con atributos de calidad y sustentabilidad únicos. BIO fue muy bien recibido en los segmentos corporativos y fortaleció nuestra cartera de productos.

En el mes de noviembre 2023, Celulosa Argentina participó como sponsor del encuentro anual de camaradería de la Federación Argentina de Industrias Gráficas y Afines (FAIGA), junto con entidades industriales del sector, permitiendo afianzar vínculos con los principales referentes del sector y contribuyendo con la difusión y promoción de nuestros principales productos para este segmento.

Para finalizar el año calendario 2023, la Empresa fue auspiciante de la 29ª Conferencia Industrial organizada por la Unión Industrial Argentina, bajo el lema "Hay industria, hay futuro", convocando a los principales referentes de la industria del país.

Celulosa Argentina, junto a Casa Hutton SA, fueron sponsors principales de la 48ª Feria internacional del Libro de Buenos Aires y de las Jornadas de Profesionales del Libro, eventos realizados durante los meses de abril y mayo de 2024, en la Rural de la Ciudad de Buenos Aires, convocando a más de 1.126.000 visitantes y 8.000 asistentes respectivamente.

Estos encuentros, organizados por la Fundación el Libro constituyen las acciones más importantes del año del sector editorial de la región, permitiendo fortalecer el vínculo con las editoriales y el posicionamiento de sus principales marcas desarrolladas para la impresión de libros.

De esta forma se desarrollaron nuevos contenidos de interés comercial e institucional para las redes sociales de Celulosa Argentina y sus marcas comerciales, con el objetivo de interactuar con los grupos de interés, fortalecer el posicionamiento y difundir los atributos de calidad y sustentabilidad de los papeles que comercializa la Empresa.

#### Fábrica Nacional de Papel S.A. (Fanapel)

En el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2024, las ventas se han reducido en un 7,3% en dólares respecto al ejercicio anterior. A pesar de la reducción de los volúmenes vendidos, el margen bruto sobre ventas fue de 15,66%, lo que representa una mejora respecto al 14,42% del anterior ejercicio.

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 lento, si bien se han realizado algunos activos en el ejercicio.

#### Forestadora Tapebicué S.A.U. (Forestadora Tapebicué)

Las ventas netas al 31 de mayo de 2024 ascendieron a \$26.230,4 millones, lo que significó una variación negativa del 29% con respecto al ejercicio anterior, manteniéndose el mercado interno como principal destino de las ventas.

Se observa una desaceleración a partir del tercer trimestre, a raíz de la reducción de la actividad de la construcción y la disminución en la demanda tanto interna como externa de productos de madera sólida.

A partir del mes de marzo de 2024, el ritmo de facturación se mantuvo estable.

Las ventas de compensados fenólicos representaron el 56% del total facturado, descendiendo un 39% respecto del ejercicio anterior; mientras que los productos de madera sólida representaron el 42% del total facturado, con un incremento del 11% respecto del ejercicio anterior. El remanente, 2%, correspondió a ventas forestales y subproductos.

## **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 ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024 fue de 162.960 toneladas, cifra un 3,2% superior al del ejercicio anterior.

#### Forestadora Tapebicué

La producción de compensados fenólicos fue de 40.320 m<sup>3</sup>, 12% por debajo de los niveles del ejercicio anterior. Dicha reducción se debe a problemas en el abastecimiento de materia prima, que en determinados periodos del ejercicio anterior estuvo condicionado por las condiciones climáticas registradas en la zona por exceso de lluvias.

En cuanto a la línea de madera sólida, la producción del aserradero se redujo un 13% en la planta ubicada en Virasoro, llegando a los 36.308 m<sup>3</sup>, mientras que la remanufactura de la mencionada planta se contrajo un 14%, llegando a los 8.852 m<sup>3</sup> por el redireccionamiento de la producción en función de los productos demandados.

En el Aserradero de Garruchos, 100% de Pino, la producción del aserradero fue de 12.722 m<sup>3</sup>.

Ante la fuerte caída en la rentabilidad de los negocios de exportación a los que estaba direccionada su producción y la debilidad del mercado interno de la industria de la construcción, la Sociedad se vio obligada a desvincular al personal afectado a dicha unidad productiva de pino el 31 de mayo.

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

Grupo Tapebicué continúa con la transformación de los procesos internos en sus cuatro compañías y de la tecnología de información de soporte, 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.

El proyecto se realiza con el asesoramiento de la Empresa Globant, con quienes se está trabajando sobre cuatro pilares: Valor, Procesos, Personas y Organización, y Tecnología y Datos.

En tecnología de la Información, se está implementado un ERP (Enterprise Resource Planning) de clase mundial: ORACLE FUSION CLOUD.

En otro de los pilares, se conformó una Mesa de Evolución Cultural y una Mesa de Transformación en la que participan referentes de RRHH de todas las empresas del Grupo, con el fin de establecer sinergias, compartir mejores prácticas y trabajar sobre sus aspectos culturales.

## **CALIDAD**

### Celulosa Argentina

Durante el ejercicio, se realizó la auditoría de recertificación del Sistema de Gestión de Calidad bajo la norma ISO 9001 en su versión ISO 9001:2015.

El alcance de esta certificación comprende:

Oficina Comercial: Comercialización de resmas de papel para impresión y escritura para imprentas, fotocopiadoras, impresoras láser e inkjet de todo tipo y comercialización de jumbos de papel Tissue.

Planta Capitán Bermúdez: Corte y empaquetado automático de resmas de papel para impresión y escritura para imprentas, fotocopiadoras, impresoras láser e inkjet de todo tipo y diseño, desarrollo y fabricación de jumbos de papel Tissue.

Se continúa con la implementación del Sistema Integrado de Gestión Ambiental y Seguridad bajo las Normas ISO 14.001 e ISO 45.001 y se aprobó la auditoría de mantenimiento de la cadena de custodia del Forest Stewardship Council (FSC®), bajo los estándares vigentes, garantizando de esta manera el uso responsable de los recursos forestales, para ofrecer a nuestros clientes productos elaborados con materias primas que provienen de bosques administrados de forma ambientalmente apropiada, económicamente viable y socialmente beneficiosa.

Asimismo, se aprobaron las auditorías de seguimiento de certificación de productos por parte de IRAM, de acuerdo con las normas específicas de papeles, y se realizaron las auditorías de seguimiento de los papeles línea packaging, en aptitud para el contacto con alimentos, aprobándose también la certificación de producto del nuevo papel BIO.

Por otra parte, se realizó el cálculo de huella de carbono de los papeles Boreal 75 g/m<sup>2</sup>, Pampa 75 g/m<sup>2</sup> y BIO 75 g/m<sup>2</sup>, todos en resmitas formato A4, las cuales fueron verificadas por SGS.

## Forestadora Tapebicuá

La Organización administra un aserradero de pino localizado en la localidad de Garruchos, Corrientes y una fábrica de tableros compensados y línea de madera sólida de eucalipto, en la localidad de Virasoro, también en Corrientes. Ambos centros industriales tienen sus líneas de productos certificados bajo las normas internacionales del FSC (FSC-STD-40-003 V2-1; FSC-STD-40-004 V3-1; FSC-STD-40-005 V3-1 y FSC-STD-50-001 V2-0) con Certificado SCS-COC/CW-004566.

En el mes de noviembre del año 2023, se recibió la auditoría anual para mantener la vigencia del certificado. Paralelamente, se comenzó con la implementación de los sistemas de control de compra de materia prima para conformar el Reglamento (UE) 2023/1115 del Parlamento Europeo sobre la legalidad de la madera.

Parte de la materia prima rolliza que ingresa a la cadena de abastecimiento está certificada FSC y parte proviene de proveedores de rollos de pino y eucalipto evaluados bajo el sistema de madera controlada FSC. De esta forma, el 100% de la producción de productos de madera fabricados en Forestadora Tapebicuá tienen certificado el origen de materia prima forestal asegurando así el cumplimiento de las leyes laborales y ambientales en toda su cadena de producción.

Desde el año 2018, se implementó y certificó la conformidad de producto bajo la norma IRAM 9506 y se dio cumplimiento a la Resolución 900-E/2017 y a la Resolución 692/2019. El certificado fue expedido en el mes de octubre del 2018 para la línea completa de tableros compensados de Tapebicuá. Posteriormente, se tramitó ante Secretaría de Comercio Interior & Lealtad Comercial el permiso de comercialización, logrando ser la primera fábrica nacional de tableros compensados que pasó satisfactoriamente el proceso de inspección en fábrica y certificación de producto según la norma IRAM 9506.

Dicha certificación de conformidad de producto se mantiene hasta el presente mediante inspecciones anuales de IRAM. En el mes de octubre del año 2023, se procedió a revalidar la conformidad mediante envío de muestras al INTI e inspección en fábrica de parte del IRAM.

En el mes de marzo del año 2024, se re-certificó la norma internacional CARB para toda la línea de tableros compensados, lo que permite el acceso al mercado norteamericano y otros países en los cuales está homologada dicha norma. El ente certificador Composite Panel Association (Approved Third-Party Certifier TPC-1), que realizó inspecciones y ensayos trimestrales, nos ha renovado el certificado bajo el Programa de Certificación de Emisiones de Formaldehído y las normas EPA TSCA Title VI (40 CFR 770) & California Air Resources Board (CARB) Airborne Toxic Control Measures (ATCM) 93120.

## **RECURSOS HUMANOS**

La dotación total del Grupo alcanzó, al 31 de mayo de 2024, la cantidad de 1.511 personas.

### Celulosa Argentina

A raíz del Acuerdo Marco firmado con la Universidad Nacional de Rosario, se realizaron búsquedas en áreas específicas de distintas Ingenierías, con el fin de incorporar estudiantes avanzados bajo el formato de Pasantías para que puedan, de esta manera, completar la formación profesional práctica de su interés.

Se conformó el Plan Anual de Capacitación 2024 y se está avanzando con el cumplimiento de este priorizando las capacitaciones relacionadas a aspectos de seguridad industrial, destacándose las siguientes temáticas:

- Operatividad de los puestos de trabajo.
- Utilización de equipos de respiración autónoma, manejo de matafuegos, autobomba, simulacros de incendios y RCP para la Brigada de Emergencias de la Fábrica.
- RCP y Primeros Auxilios para personal de la compañía en general.
- Capacitación y otorgamiento de licencia anual de conductor para el personal que maneja grúas, palas y autoelevadores.
- Formación específica para Operadores de Calderas.
- Uso y cuidado de Elementos de Protección Personal.

## SERVICIO MÉDICO

Continuando con la campaña, a la fecha se aplicaron más de 250 vacunas antigripales al personal de Celulosa Argentina Planta Zárate, Capitán Bermúdez y Oficinas Comerciales CABA. Asimismo, aprovechando la instancia, se revisó el cumplimiento del Plan Nacional de Vacunación y se ofrecieron las vacunas restantes.

### Forestadora Tapebicuá

En Forestadora Tapebicuá, se continuaron fortaleciendo iniciativas de capacitación y desarrollo, con el objetivo de mejorar la seguridad, el rendimiento y la eficiencia en nuestra Empresa. Las principales actividades realizadas en este ejercicio hicieron foco en seguridad e higiene, escuela operativa para los sectores de producción y mantenimiento, visitas institucionales. Asimismo, se brindó colaboración en la evolución cultural junto a la consultora Globant.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA (RSE)

Bajo el concepto de que las empresas no funcionan en forma aislada de las sociedades en las cuales desenvuelven sus actividades, Celulosa Argentina tiene como misión generar acciones que posibiliten el desarrollo social de las personas que viven en las regiones circundantes, siendo su objetivo específico el de contribuir en la mejora de la educación, la cultura y la inclusión laboral de los habitantes.

Como ejemplos de las acciones de Responsabilidad Social Empresaria (RSE) que se desarrollaron durante el ejercicio bajo análisis, y que continúan desarrollándose, podemos citar:

### Celulosa Argentina

- La Sociedad participa en el programa "Cadena productiva – Eslabones de educación" junto a otras empresas del cordón industrial norte de Rosario y asociadas a la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de San Lorenzo y su zona, el cual se encuentra dirigido a estudiantes en cursado escolar primario (7° grado), preferentemente de escuelas de la ciudad de Capitán Bermúdez. Este programa invita a los más jóvenes a conocer el proceso productivo de la región, indicando asimismo la importancia que el cordón industrial tiene en el desarrollo de nuestro país.
- Se firmaron Convenios Marco de Pasantías con la Universidad Nacional de Rosario y con la Universidad Tecnológica de Rosario, los cuales permiten que los estudiantes universitarios que cumplan los requisitos y sean seleccionados puedan realizar pasantías en la Compañía, complementando así su formación académica de manera práctica y en un ambiente laboral.
- La Sociedad integra el Consejo Empresario Argentino para el Desarrollo Sostenible (CEADS). Dicho Consejo es el capítulo local del WBCSD (Consejo Empresario Mundial para el Desarrollo Sostenible), iniciativa que se ha replicado en 35 países, formando parte de una "Red Global" de Consejos Empresarios para el Desarrollo Sostenible. Como miembro, Celulosa Argentina participa activamente de sus actividades, en especial las relacionadas con la RSE.
- La Sociedad integra "LA COMISIÓN PÚBLICO PRIVADA DE SUSTENTABILIDAD AMBIENTAL" (CIMPAR). En dicha Comisión se trabaja sobre el desafío de generar y sostener el compromiso de las empresas de la región y del Estado en la adopción de una gestión ambientalmente responsable. Como miembro, Celulosa Argentina participa activamente de sus actividades y de la coordinación y ejecución de las mismas. Algunos ejemplos de las actividades que se realizan: desayunos por actualizaciones ambientales, capacitaciones y talleres de diversas temáticas ambientales, redacción de manuales de buenas prácticas ambientales. Asimismo, a través de CIMPAR, integramos subcomités de trabajo sobre normativas ambientales, los cuales dependen del Comité Técnico de Gestión Ambiental del Ministerio de Medio Ambiente de la provincia de Santa Fe.
- La Sociedad tiene formados internamente grupos de trabajo interdisciplinarios con los siguientes ejes temáticos: Energía Renovable, Gestión Forestal Sostenible, Productos Sustentables y RR.HH. y RSE. El objetivo de estos desarrollos es profundizar el Plan de Sustentabilidad de Celulosa Argentina, integrando los aspectos económicos, medioambientales y sociales, logrando así un diferencial competitivo y una mayor valoración de la Compañía por parte de los distintos grupos de interés.
- La Sociedad continuó trabajando en profundizar la capacitación del Código de Ética y Conducta de la Sociedad.
- En el presente ejercicio, la Sociedad, a través de su Jefatura de Sustentabilidad, se emitió el primer Reporte formal de Sustentabilidad. Durante la elaboración de este reporte, se llevó a cabo el primer análisis de materialidad de la Compañía, del cual se desprenderán acciones a seguir. Los objetivos del reporte consisten en presentar los pilares sobre los cuales se desarrolla la estrategia de sostenibilidad de la Empresa, comunicar las acciones sobre las que

se viene trabajando desde hace años, y plantear metas que permitan cumplir con las expectativas de las partes interesadas, de conformidad con los resultados del análisis de materialidad, a fin de mejorar el desempeño de la Empresa en materia de sustentabilidad.

- Asimismo, durante el Ejercicio, gracias al trabajo mancomunado de la Provincia, el Municipio de Capitán Bermúdez y la Empresa, se logró instalar un nuevo destacamento policial en el ingreso a la diagonal que conduce a la Planta Capitán Bermúdez, que tiene por fin contribuir a la seguridad y a la prevención de delito.
- Finalmente, se señala que la Sociedad y su personal se encuentran estrechamente comprometidos con la comunidad que los circunda y en especial con vecinos, Municipios y demás organismos públicos y privados que la componen, a los cuales se apoya y asiste de muy variadas formas. Algunos ejemplos: provisión de insumos médicos al dispensario de la Asociación Vecinal Barrio Posta de Capitán Bermúdez, provisión de matafuegos, cartelería de seguridad y de otros elementos a Defensa Civil de Capitán Bermúdez; capacitación ante siniestros de orígenes diversos a la GUM (Guardia Urbana Municipal), Defensa Civil y Bomberos Voluntarios de Capitán Bermúdez; capacitación y apoyo en establecimientos escolares de Capitán Bermúdez y la región de Rosario; abastecimiento de papel y otros insumos indispensables a escuelas de la región y a diversas organizaciones sin fines de lucro, etc.

## **RESULTADOS ORDINARIOS**

El resultado bruto del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024 arrojó una ganancia de \$79.661,3 millones; mientras que el ejercicio anterior, arrojó una ganancia de \$66.095,7 millones, lo que representa un incremento del 21%, originados principalmente en mejores márgenes de la sociedad controlante del grupo, Celulosa Argentina.

El resultado operativo, sin considerar las pérdidas por desvalorización de otros activos del exterior, otros ingresos y egresos, del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024, arrojó una ganancia de \$45.058,7 millones; mientras que el ejercicio anterior, arrojó una ganancia de \$36.512,3 millones, lo que representa un incremento del 23%, en línea con lo informado en el párrafo anterior.

El resultado del presente ejercicio ascendió a una ganancia de \$309,9 millones, en comparación con una ganancia en el ejercicio anterior de \$33.689,5 millones, como consecuencia, principalmente, de una pérdida por diferencia de cambio neta resultante de la importante devaluación del peso durante diciembre 2023, en contraste a una ganancia por el mismo concepto, en el ejercicio anterior; una menor ganancia por resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y mayores egresos financieros.

El resultado integral del presente ejercicio fue una ganancia de \$26.367,1 millones, frente a una ganancia de \$39.391,1 millones en el ejercicio anterior; a causa principalmente de lo expresado en los párrafos anteriores, más el mayor resultado positivo por revaluación de Propiedades, planta y equipo en este ejercicio, en comparación con el ejercicio anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$323.896,5 millones, que representan una disminución del 1% sobre el ejercicio precedente, mientras los costos de ventas disminuyeron un 7%.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias aumentaron un 7%, mientras tanto, los costos de ventas disminuyeron un 2%.

La facturación de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, de Fanapel consolidada del ejercicio ascendió a \$16.543 millones, mientras que para el ejercicio anterior ascendió a \$16.916,5 producto de su actividad como distribuidora, mostrando una reducción del 2%. 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.

En Forestadora Tapebicuá, la facturación fue de \$26.230,4 millones, lo que representó un descenso del 29% con respecto al ejercicio anterior, producto de la desaceleración de la actividad de la construcción a partir del tercer trimestre y la disminución en la demanda tanto interna como externa de productos de madera sólida.

Los costos de distribución y los gastos de administración, en su conjunto, aumentaron \$5.019 millones respecto del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros arrojaron una ganancia de \$12.484,8 millones durante este ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024, mientras que en el ejercicio anterior representaron una ganancia de \$11.763 millones.

Los egresos financieros arrojaron una pérdida de \$25.693,4 millones durante este ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024, mientras que en el ejercicio anterior representaron una pérdida de \$22.831,7 millones.

La diferencia de cambio neta arrojó una pérdida de \$24.363 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024; mientras que, en el ejercicio anterior, representó una ganancia de \$1.293,6 millones, producto de la diferencia entre el ritmo de devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y el ritmo de la inflación.

Al 31 de mayo de 2024 se registró una ganancia por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de \$23.406,8 millones, mientras que en el ejercicio anterior se registró una ganancia de \$25.967,3 millones. La variación obedece al impacto de la tasa de inflación sobre la posición monetaria neta de la Sociedad, expuesta a la inflación.

Al 31 de mayo de 2024 se registró una pérdida por impuesto a las ganancias de \$24.244,6 millones; mientras que, en el ejercicio anterior, se registró una pérdida de \$15.269,5 millones.

Al 31 de mayo de 2024 se registró una pérdida por ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior de \$39,7 millones, mientras que en el ejercicio anterior se había registrado una pérdida de \$19 millones.

Se registró una ganancia por revaluación de propiedades, planta y equipos de \$26.057,2 millones al 31 de mayo de 2024 y una ganancia de revaluación de \$5.701,7 millones, al 31 de mayo de 2023, neta del efecto del impuesto a las ganancias de \$12.121,7 y \$2.819,9 millones respectivamente, tal como se comenta en el capítulo de variaciones de activo en el acápite siguiente.

## **PRINCIPALES VARIACIONES EN LAS PARTIDAS DE ACTIVO Y PASIVO**

**El incremento del activo total** fue de \$24.847,8 millones. Este incremento se origina principalmente por el aumento en propiedades, planta y equipos por un total de \$12.970,3 millones, como consecuencia de las amortizaciones del ejercicio y de aplicar el modelo de revaluación contemplado en las Normas Internacionales de Información Financiera, por el cual, los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones son medidos a sus valores revaluados, determinados por sus valores razonables al cierre del ejercicio, según se expone en la nota 3.5 de los estados financieros consolidados.

**La disminución del pasivo total** fue de \$1.519,2 millones. Esta disminución se origina, principalmente, por la baja en las cuentas por pagar comerciales compensado por aumento de los préstamos, así como mayores pasivos diferidos.

## **POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

La declaración y pago de dividendos los resuelve la Asamblea de Accionistas, a propuesta del Directorio, el cual evalúa prudentemente la posibilidad de pagar dividendos a sus accionistas ordinarios en cada ejercicio social de acuerdo con las circunstancias económicas, considerando factores tales como las ganancias obtenidas, los planes de inversiones, el flujo de los fondos proyectado, la situación patrimonial, las necesidades de capital y las eventuales restricciones contractuales.

En función del resultado del ejercicio, de los resultados no asignados negativos acumulados, de las restricciones contractuales y societarias y de la necesidad de la Sociedad de contar con los fondos necesarios para la administración de sus negocios, el Directorio propone a la Asamblea General Ordinaria que no se distribuyan dividendos ordinarios en esta oportunidad.



## **PROPUESTA DEL DIRECTORIO CON RELACIÓN AL DESTINO DEL RESULTADO Y RESPECTO DE LA CAPITALIZACIÓN DE LA CUENTA AJUSTE DE CAPITAL**

El ejercicio 2023-2024 de Celulosa Argentina arrojó una ganancia neta de \$828,6 millones, por lo que el Directorio ha resuelto proponer a la Asamblea lo siguiente.

- Que la ganancia del ejercicio por \$828,6 millones se impute a la cuenta de resultados no asignados negativos.
- Que no se distribuyan dividendos ordinarios, dada la existencia de resultados no asignados negativos totales por \$101.951,2 millones.
- Que se pague a los tenedores de acciones preferidas el dividendo básico anual correspondiente al presente ejercicio, para lo cual la Sociedad ya ha contabilizado una provisión de \$11 miles al cierre del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024.

Asimismo, con relación a la cuenta Ajuste de Capital, se resuelve proponer a la Asamblea que no sea capitalizada en esta oportunidad, y que la misma se difiera al momento en que una asamblea apruebe un aumento efectivo de capital.

### **RESERVA LEGAL**

Con el aumento de la Reserva Legal aprobado por la Asamblea General Ordinaria relacionada con el ejercicio 2006/2007, se había dado cumplimiento a lo establecido por el artículo 70 de la Ley General de Sociedades (Ley Nro. 19.550). Posteriormente, en la Asamblea General Ordinaria celebrada el 16 de septiembre de 2016, los accionistas resolvieron que el saldo de la Reserva Legal al 31 de mayo de 2016 de \$38,6 millones fuera utilizado totalmente para absorber parte de las pérdidas acumuladas al 31 de mayo de 2016.

Con base en tal decisión asamblearia, el saldo de la Reserva Legal al 31 de mayo de 2024 es cero. Tal como se indica en la sección "PROPUESTA DEL DIRECTORIO CON RELACIÓN AL DESTINO DEL RESULTADO Y RESPECTO DE LA CAPITALIZACIÓN DE LA CUENTA AJUSTE DE CAPITAL", el Directorio señala que, debido a que la ganancia del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024, de \$828,6 millones, se imputa a resultados no asignados negativos, no existen utilidades para recomponer el saldo de la Reserva Legal absorbido mediante decisión de la Asamblea General Ordinaria del 16 de septiembre de 2016. Por lo tanto, el saldo absorbido de la Reserva Legal de \$38,6 millones deberá ser reconstituido con futuras ganancias y no se podrán distribuir dividendos hasta que ello se logre. El mencionado saldo, en moneda constante, asciende a \$2.560,7 millones al 31 de mayo de 2024.

### **POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LOS CUADROS GERENCIALES**

Con relación a las remuneraciones de los Directores, su razonabilidad será considerada por el Comité de Auditoría, quien emitirá un informe anual al Directorio previo a la celebración de la próxima Asamblea Ordinaria que los apruebe.

Los Directores Douglas Albrecht, José Urtubey, Juan Collado y Diego Tuttolomondo se encuentran en relación de dependencia con la Sociedad, por lo cual recibieron el sueldo correspondiente. Por su parte, el resto de los Directores recibieron retiros a cuenta en concepto de anticipo de lo que en definitiva apruebe la próxima Asamblea Ordinaria. Respecto a la política de remuneración de los cuadros gerenciales de la Sociedad, la misma consiste en una remuneración fija más un complemento anual según resultados.

### **DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD**

En la Asamblea que considerará los estados financieros del presente ejercicio, vencen los mandatos de todos los miembros del Directorio, señores Douglas Albrecht, Juan Collado, José Urtubey, Matías Brea, Andreas Keller Sarmiento, Oscar Felix Helou, Santiago Marfort, Diego Tuttolomondo, Luis Adolfo Cevalco, Sergio Kreuzer y Gonzalo Coda. En consecuencia y de acuerdo con lo establecido en el artículo 11 de los Estatutos Sociales, corresponde la elección por un ejercicio de los miembros que habrán de integrar el Directorio, previa fijación de su número.

## **INFORME SOBRE CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO – RESOLUCIÓN GENERAL NRO. 516/07 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

En cumplimiento de la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad incluye el informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario en el Anexo I, adjunto a la presente Memoria.

**Capitán Bermúdez, 09 de agosto de 2024.**

**EL DIRECTORIO**

**Douglas Albrecht**

Presidente