

RESEÑA INFORMATIVA POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

**Información requerida por Resolución General C.N.V 622/13 – Título IV – Cap. III Art 4
Comparativo con los ejercicios anteriores**

1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad:

Las ventas de papel durante el año 2018 totalizaron 122.237 toneladas, con una disminución de 2.899 toneladas, que representan una caída del 2,3% respecto a las 125.136 toneladas entregadas en el año anterior. Del volumen comercializado el 82% corresponde a papeles de impresión y escritura y el 18% restante a la línea de papeles de embalaje. El volumen comercializado de papeles para embalaje fue de 21.419 toneladas, con un crecimiento del 134% respecto al año 2017, mientras que los papeles de impresión y escritura tuvieron una caída del 13%. En cuanto al nivel de exportaciones en el año se comercializaron 10.275 toneladas con un aumento del 312% respecto al año anterior.

En el contexto internacional, tras una recuperación los precios de comercialización del papel para diarios durante el último año, los mismos se han estabilizados. Esta situación ha permitido a la compañía mejorar la competitividad de nuestro producto. Se han recuperado clientes en el mercado local que se abastecían a través de la importación, pero en un contexto de menor actividad en general afectada por la situación económico-financiera de los sectores donde se comercializa el papel.

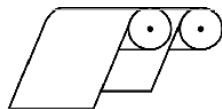
El 10 de enero de 2019 se publica en el Boletín Oficial la Ley 27.498 de papel para diarios que deroga determinados artículos de la Ley 26.736 que regula todo lo vinculado con la fabricación, comercialización y distribución de pasta celulósica y papel para diarios. La Ley mencionada regulaba entre otros, el precio de venta del papel para diarios por lo que desde el año 2012 la sociedad se ha encontrado limitada para aplicar libremente el precio de su producto. Si bien la sociedad había interpuesto acción judicial para que se declare la inconstitucionalidad de la Ley 26.736, la sociedad vino dando pleno cumplimiento a dicha Ley, no obstante hacer, en forma permanente, reserva sobre la legitimidad y constitucionalidad de la misma.

La producción de papel en el año 2018 alcanzó las 126.241 toneladas, con un incremento del 2 % en relación a las 123.815 toneladas fabricadas en el ejercicio 2017.

Los costos de la energía eléctrica que la compañía debe pagar continúan aumentando en dólares, con un incremento del 7% en dicha moneda respecto al año anterior, siendo los más altos de su historia. Dicho costo provoca una fuerte pérdida de competitividad a la compañía frente a los principales productores internacionales de papel que tienen costo energéticos muy inferiores.

La devaluación de la moneda a partir del mes mayo del año 2018, ha generado un aumento significativo de los costos en moneda extranjera, como también de las deudas comerciales relacionadas, impactando en resultados por diferencias de cambio y mayores costos financieros.

En el área forestal, la extracción de madera de establecimientos propios para el abastecimiento a planta San Pedro fue de 93.415 toneladas, un 9 % superior al año 2017. Las mejores condiciones climáticas respecto al año anterior por un menor régimen de lluvias han permitido alcanzar un mayor volumen de extracción de madera en los establecimientos propios.

**2. Estructura patrimonial comparativa con los ejercicios anteriores (en \$):**

	<u>Al 31.12.18</u>	<u>Al 31.12.17</u>	<u>Al 31.12.16</u>	<u>Al 31.12.15</u>	<u>Al 31.12.14</u>
			(*)	(*)	(*)
Activo Corriente	992.548.017	596.795.479	268.680.899	214.491.960	176.982.271
Activo no Corriente	1.366.831.941	1.356.185.327	408.016.641	361.697.449	338.866.802
Total del Activo	2.359.379.958	1.952.980.806	676.697.540	576.189.409	515.849.073
Pasivo Corriente	743.090.251	785.301.613	329.832.036	185.839.965	138.616.002
Pasivo no Corriente	590.898.636	206.597.163	-	11.193.164	12.600.806
Total del Pasivo	1.333.988.887	991.898.776	329.832.036	197.033.129	151.216.808
Patrimonio Neto	1.025.391.071	961.082.030	346.865.504	379.156.280	364.632.265
Total Pasivo más Pat. Neto	2.359.379.958	1.952.980.806	676.697.540	576.189.409	515.849.073

(*) Los ejercicios 2014 al 2016 no se encuentran expresados en moneda homogénea.

3. Estructura de resultados comparativa con los ejercicios anteriores (en \$):

	<u>Al 31.12.18</u>	<u>Al 31.12.17</u>	<u>Al 31.12.16</u>	<u>Al 31.12.15</u>	<u>Al 31.12.14</u>
			(*)	(*)	(*)
Resultado operativo ordinario	154.715.155	(138.370.509)	(30.730.578)	27.705.911	516.135
Resultados financieros	(64.112.577)	25.936.740	(3.281.721)	9.609.703	5.919.065
Otros ingresos y egresos	4.473.553	11.863.980	(32.645.084)	(11.564.466)	(3.046.422)
Resultado neto ordinario Ganancia / (Pérdida)	95.076.131	(100.569.789)	(66.657.383)	25.751.148	3.388.778
Impuesto a las ganancias	(30.767.090)	(26.918.394)	34.366.608	(11.227.133)	(3.223.674)
Resultado neto Ganancia / (Pérdida)	64.309.041	(127.488.183)	(32.290.775)	14.524.015	165.104

(*) Los ejercicios 2014 al 2016 no se encuentran expresados en moneda homogénea.

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con los ejercicios anteriores (en\$):

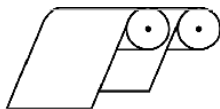
	<u>Al 31.12.18</u>	<u>Al 31.12.17</u>	<u>Al 31.12.16</u>	<u>Al 31.12.15</u>	<u>Al 31.12.14</u>
			(*)	(*)	(*)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	87.668.879	(40.310.299)	(17.805.121)	14.606.005	3.649.414
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(18.972.733)	(11.393.352)	(506.943)	(11.630.932)	(13.928.081)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(38.253.373)	64.167.000	9.245.096	-	-
Posición monetaria neta	(30.879.832)	(7.080.797)	-	-	-
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	(437.059)	5.382.552	(9.066.968)	2.975.073	(10.278.667)

(*) Los ejercicios 2014 al 2016 no se encuentran expresados en moneda homogénea.

5. Datos estadísticos comparativos con los ejercicios anteriores (en toneladas):

	<u>Al 31.12.18</u>	<u>Al 31.12.17</u>	<u>Al 31.12.16</u>	<u>Al 31.12.15</u>	<u>Al 31.12.14</u>
Volumen de producción	126.241	123.815	116.814	147.013	144.054
Volumen de ventas					
Mercado Local	111.947	122.642	112.736	148.844	151.080
Mercado externo	10.290	2.494	483	-	79
Total Volumen de ventas	122.237	125.136	113.219	148.844	151.159

6. Índices comparativos con los ejercicios anteriores:

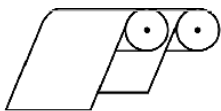


	<u>Al 31.12.18</u>	<u>Al 31.12.17</u>	<u>Al 31.12.16</u>	<u>Al 31.12.15</u>	<u>Al 31.12.14</u>
Liquidez					
(Act. Cte / Pasivo Cte)	1,34	0,76	0,82	1,15	1,28
Solvencia					
(PN / Pasivo total)	0,77	0,97	1,06	1,92	2,41
Inmovilización de Capital					
(Act no cte / Act. Total)	0,58	0,69	0,60	0,63	0,66
Rentabilidad					
(Resultado Neto / PN promedio)	0,0627	(0,1327)	(0,0931)	0,0391	0,0005

7. Perspectivas

Para el año 2019, los niveles de circulación de periódicos del país continuaran con su tendencia a la baja. Por consiguiente, la demanda de papel en el mercado local con destino a la impresión de periódicos, también se mantendrían a la baja. No obstante, con la derogación parcial de la Ley 26.736, la sociedad tendrá una mayor flexibilidad en la comercialización del papel para diarios que permitirá mejorar la competitividad de nuestro producto, al poder establecer precios de venta acordes con el mercado. En la línea de productos de papeles para embalaje se proyecta continuar incrementando la comercialización y participación en el mercado local y de exportación.

Respecto a la fabricación de los distintos papeles, se proyecta un mayor volumen de producción acorde con las expectativas de ventas y de los niveles de disponibilidad del recurso fibroso.



Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M.

Nº Inscripción de la I.G.J.: 43.903

Bartolomé Mitre 739 - Tel. 4834 - 5000
C1036AAM - Buenos Aires