

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados Financieros Intermedios
Condensados al 30 de noviembre de 2022

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

CONTENIDO

PARTE A:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS Y RESEÑA INFORMATIVA

PARTE B:

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

PARTE A: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

- Reseña Informativa
- Informe de revisión de los auditores independientes
- Estados financieros consolidados
 - Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera
 - Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales
 - Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio
 - Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo
 - Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023

1. Breve comentario sobre actividades

El resultado bruto del período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 arrojó una ganancia de \$5.683,4 millones; mientras que el mismo período del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$3.089,7 millones, lo que representa un incremento del 84% producto del incremento de las ventas en pesos con disminución de los costos de producción.

El resultado operativo sin considerar las pérdidas por desvalorización de activos, otros ingresos y egresos, del período de seis meses, finalizado el 30 de noviembre de 2022, arrojó una ganancia de \$3.116,6 millones; mientras que el mismo período del ejercicio anterior, arrojó una ganancia de \$712,7 millones, como consecuencia, principalmente, de lo mencionado en el párrafo anterior.

El resultado del período de seis meses en análisis ascendió a una ganancia de \$1.593,4 millones; mientras que el mismo período del ejercicio en comparación arrojó una ganancia de \$762,9 millones, como consecuencia, principalmente, de una marcada disminución en la ganancia por diferencia de cambio neta, compensada por mayores ingresos financieros y menores egresos financieros devengados durante el semestre bajo análisis, en comparación con el mismo semestre del ejercicio anterior.

El resultado integral del período de seis meses en análisis fue una ganancia de \$1.521 millones, frente a una ganancia de \$708,7 millones en el mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$27.918,5 millones, que representan un incremento del 8% sobre el mismo período del ejercicio precedente, mientras los costos de ventas disminuyeron un 3%.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias se incrementaron un 11%, mientras que los costos de ventas disminuyeron un 1%. Este incremento de ingresos se dio por mejor mix en ventas y precios; mientras que la disminución de costos fue producto de la exitosa parada de Fábrica realizada en la unidad productiva de Capitán Bermúdez, que permitió una mejora notable en la eficiencia/costos de nuestros productos.

En Celulosa Argentina, la producción de papeles de impresión y escritura, papeles tissue y pulpa de mercado de eucaliptus, del semestre finalizado el 30 de noviembre de 2022, fue de 74.427 toneladas, cifra un 2,6 % por debajo al del mismo semestre del ejercicio anterior. Esta diferencia se debe principalmente a la realización de una parada de mantenimiento efectuada en la planta de Capitán Bermúdez, llevada a cabo durante los meses de Agosto y Septiembre de 2022 como se mencionara en el párrafo anterior.

La facturación de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, de Fanapel consolidada al 30 de noviembre de 2022, ascendió a \$1.528,2 millones de pesos argentinos; mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, ascendió a \$1.619,5 millones, producto de su actividad como distribuidora, mostrando una disminución del 6%. Los ingresos Fanapel 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 U\$S aumentó un 18%.

Forestadora Tapebicué registró una facturación de \$3.730,7 millones, un 2% superior a la del mismo semestre del ejercicio anterior.

Los costos de distribución y los gastos de administración, en su conjunto, aumentaron \$189,8 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los egresos financieros arrojaron una pérdida de \$1.943,1 millones durante el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior representaron una pérdida de 2.358,5 millones.

La diferencia de cambio neta arrojó una ganancia de \$749,4 millones durante el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022; mientras que, en el mismo período del ejercicio anterior, representó una ganancia de \$4.316,9 millones, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, medida en términos reales.

Al 30 de noviembre de 2022, se registró una ganancia por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de \$865,1 millones, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior la ganancia ascendió a \$701,7 millones. La variación obedece al impacto de la tasa de inflación sobre la posición monetaria neta de la Sociedad, expuesta a la inflación.

Al 30 de noviembre de 2022, se registró una pérdida por impuesto a las ganancias de \$2.453,6 millones; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior, se registró una pérdida de 3.561 millones.

Al 30 de noviembre de 2022, se registró una pérdida por ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior de \$73,6 millones; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se había registrado una pérdida de \$58,6 millones.

Al 30 de noviembre de 2022, se registró una ganancia por cambio en el valor razonable de activos financieros de \$1,2 millones; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se registró una ganancia de \$4,5 millones, para reflejar el valor razonable de los valores al cobro.

La dotación total de la Empresa alcanzó, al 30 de noviembre de 2022, la cantidad de 1.479 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

La Sociedad cerró el período de seis meses, finalizado el 30 de noviembre de 2022, con una normalización operativa en todas las líneas de los productos que fabrica y comercializa, en contraste con el mismo semestre del año anterior, que fue impactado por la situación de pandemia, la cual provocó faltante de insumos y restricciones de personal.

La mencionada normalización permitió lograr una significativa mejora de las variables económicas. El resultado operativo consolidado fue de una ganancia de \$3.116,5 millones, frente a una ganancia de \$712,7 millones del mismo periodo del ejercicio anterior; y el resultado después de impuestos fue de una ganancia de \$1.593,4 millones, versus una ganancia de \$762,9 millones.

A finales del mes de agosto y principios de septiembre, se realizó en la Planta de Capitán Bermúdez una importante parada de mantenimiento que la mantuvo inactiva por aproximadamente 25 días y durante la cual se intervinieron las principales unidades productivas.

Esta parada pudo finalmente realizarse, luego de haber sido pospuesta en dos ocasiones por las restricciones de movilidad existentes en pandemia, las cuales imposibilitaban el ingreso de especialistas del exterior.

La parada concluyó a fines de septiembre y demandó un gasto en mantenimiento de equipos superior a 8 millones de dólares. Esta intervención nos permitió lograr una mejora significativa en la confiabilidad, eficiencia y costos de la Planta.

A pesar de la difícil coyuntura económica que está atravesando el País, como consecuencia de la inflación y las restricciones de divisas para el comercio exterior, confiamos en poder mantener la operatividad plena de nuestras operaciones y esperamos que las medidas que está tomando el Gobierno Nacional logren bajar paulatinamente la inflación, normalizar la situación en el mercado cambiario y el ingreso de materias primas y repuestos importados.

Capitán Bermúdez, 11 de enero de 2023.

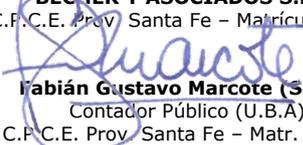
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.F.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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Anexo 1

Estructura patrimonial comparativa

Rubro	30.11.22	30.11.21	30.11.20	30.11.19
Activo corriente	17.413.704	20.621.210	20.048.333	27.219.449
Activo no corriente	40.302.019	46.744.394	55.734.756	78.475.811
Total	57.715.723	67.365.604	75.783.089	105.695.260
Pasivo corriente	27.879.817	31.298.548	34.467.582	49.974.138
Pasivo no corriente	21.400.311	24.601.218	27.792.938	35.701.665
Subtotal Pasivo	49.280.128	55.899.767	62.260.521	85.675.803
Patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad (controladora)	8.129.497	11.141.040	13.135.971	19.516.285
Participaciones no controladoras	306.098	324.798	386.597	503.172
Patrimonio total	8.435.595	11.465.838	13.522.568	20.019.457
Total del Pasivo más Patrimonio	57.715.723	67.365.604	75.783.089	105.695.260

Estructura de resultados comparativa

Rubro	30.11.22	30.11.21	30.11.20	30.11.19	30.11.18
Resultado operativo	3.116.553	712.659	2.665.541	3.720.479	8.126.576
Resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	1.012.095	3.752.793	(2.656.878)	(8.100.017)	(16.548.945)
Otros ingresos y egresos	(81.588)	(141.546)	21.378	26.462	(108.495)
Impuesto a las ganancias / a la ganancia mínima presunta / a los activos netos	(2.453.636)	(3.561.043)	(1.175.992)	(1.088.993)	1.861.315
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	1.593.424	762.863	(1.145.952)	(5.442.069)	(6.669.548)
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	(72.444)	(54.175)	3.225	233.455	998.067
Resultado integral total del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	1.520.980	708.688	(1.142.727)	(5.208.614)	(5.671.481)

Estructura del flujo de efectivo comparativo

Fondos procedentes de las actividades de operación	2.211.145	(570.115)	5.633.578	3.354.147	9.217.081
Fondos utilizados en las actividades de inversión	339.894	4.642.991	(78.835)	(546.448)	(1.405.108)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(2.001.942)	(3.297.153)	(5.304.085)	(3.982.126)	(6.570.135)
Efectos de la exposición a cambios en el poder adquisitivo del efectivo y equivalentes del efectivo	(533.273)	(301.362)	(252.162)	(393.749)	2.938.408
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	15.824	474.361	(1.504)	(1.568.176)	4.180.247

Índices

Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	0,62	0,66	0,58	0,54
Solvencia (Patrimonio Total/Pasivo Total)	0,17	0,21	0,22	0,23
Inmovilización del Capital (Activo no corriente / Activo total)	0,70	0,69	0,74	0,74

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Peia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023

Anexo 2

Datos estadísticos (en toneladas)

Relativos a la actividad principal de la Empresa.

	30.11.22		30.11.21		30.11.20		30.11.19		30.11.18	
	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.
Venta de papeles y pulpa de mercado										
Ventas locales	79.991	39.034	93.841	57.878	77.327	39.756	74.744	40.642	91.264	42.619
Exportación	16.496	7.334	22.125	12.957	18.434	9.620	20.891	10.800	26.083	14.084
Total	96.488	46.369	115.966	70.835	95.761	49.376	95.635	51.442	117.347	56.703
Producción de papeles y pulpa de mercado	74.481	37.041	98.624	61.978	85.555	42.567	85.001	45.474	99.586	49.986
Venta de maderas de mercado										
Ventas locales	49.286	23.318	49.440	24.544	73.341	41.206	72.295	34.190	62.779	34.584
Exportación	2.507	1.103	3.514	1.720	440	317	1.021	189	834	494
Total	51.793	24.421	52.954	26.264	73.782	41.523	73.317	34.378	63.613	35.078
Producción de madera de mercado	52.803	26.088	52.415	25.725	105.794	64.843	113.237	59.340	99.616	50.625

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023 se extiende en documento aparte.

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022**

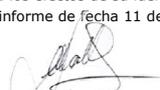
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2022)

(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	30.11.2022	31.05.2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.848.339	1.813.801
Otros activos financieros	7	246.731	198.219
Otros activos no financieros		977.976	1.132.898
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	9.208.850	9.211.695
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	22.432	23.348
Impuesto a las ganancias		-	307.279
Créditos impositivos	10	63.172	68.080
Inventarios	11	4.983.495	4.557.225
Activos por derecho de uso		13.718	34.791
Activos biológicos	13	32.367	45.509
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		17.397.080	17.392.845
Activos clasificados como mantenidos para la venta		16.624	23.822
Total del Activo Corriente		17.413.704	17.416.667
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	172.442	92.798
Otros activos no financieros		107.106	97.450
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	56.141	68.270
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	776.026	809.732
Créditos impositivos	10	29.709	76.825
Inventarios	11	4.012.411	3.791.646
Otros activos intangibles		10.600	12.251
Plusvalía		116.030	116.030
Propiedades, planta y equipo	12	33.683.807	34.201.789
Activos por derecho de uso		22.857	21.631
Activo por impuesto diferido	17	6.502	20.767
Total de activos no corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		38.993.631	39.309.189
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		1.308.388	1.382.833
Total del Activo No Corriente		40.302.019	40.692.022
TOTAL DEL ACTIVO		57.715.723	58.108.689
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	7.668.535	8.401.957
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	11.840.997	12.278.455
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.390.580	2.429.409
Pasivos por arrendamientos		24.328	45.840
Pasivos con los empleados		2.619.641	2.456.883
Impuesto a las ganancias		596.286	1.625.074
Pasivos por impuestos		2.707.139	1.259.880
Provisiones	16	32.270	34.031
Otros pasivos no financieros		41	68
Total del Pasivo Corriente		27.879.817	28.531.597
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	10.824.228	11.341.104
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	721.361	233.162
Pasivos por arrendamientos		25.238	29.968
Pasivos con los empleados		107.929	220.013
Pasivos por impuestos		181.440	430.750
Pasivo por impuesto diferido	17	9.476.500	10.330.370
Provisiones	16	63.615	77.110
Total del Pasivo No Corriente		21.400.311	22.662.477
TOTAL DEL PASIVO		49.280.128	51.194.074
PATRIMONIO			
Capital social	18	12.380.175	12.380.175
Reservas y resultados diferidos		19.007.396	19.075.774
Resultados acumulados - incluye el resultado período/ejercicio		(23.258.074)	(24.847.153)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		8.129.497	6.608.796
Participaciones no controladoras		306.098	305.819
Total del Patrimonio		8.435.595	6.914.615
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		57.715.723	58.108.689

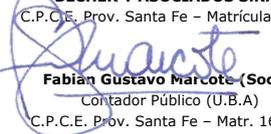
Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidenta

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021)

(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
		2022	2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	19	27.918.503	25.955.979	13.946.388	13.177.130
Costo de ventas	20	(22.188.161)	(22.826.227)	(10.583.149)	(11.167.932)
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		(5.500)	7.262	(6.561)	7.262
Costo de producción de activos biológicos		(41.441)	(47.303)	(19.686)	(20.288)
Ganancia bruta		5.683.401	3.089.711	3.336.992	1.996.172
Costos de distribución	21	(754.927)	(732.018)	(359.991)	(367.459)
Gastos de administración	22	(1.811.921)	(1.645.034)	(979.385)	(781.723)
Subtotal		3.116.553	712.659	1.997.616	846.990
Otros ingresos		72.193	98.498	49.111	16.763
Otros egresos		(150.033)	(230.390)	(77.118)	(74.219)
Ingresos financieros	23	1.340.627	1.092.698	191.002	769.453
Egresos financieros	23	(1.943.065)	(2.358.519)	(927.400)	(1.090.766)
Diferencia de cambio neta - Ganancia (Pérdida)	23	749.409	4.316.897	225.382	1.543.145
Pérdida por deterioro de valor de otros activos		(3.748)	(9.654)	(1.038)	(6.188)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia (Pérdida)		865.124	701.717	(626.044)	200.619
Ganancia antes de impuestos		4.047.060	4.323.906	831.511	2.205.797
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(2.453.636)	(3.561.043)	(1.058.374)	(1.711.548)
Ganancia (pérdida) del período		1.593.424	762.863	(226.863)	494.249
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(73.614)	(58.638)	(51.991)	(28.695)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		1.170	4.462	737	122
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		(72.444)	(54.176)	(51.254)	(28.573)
Total del resultado integral del período - Ganancia (pérdida)		1.520.980	708.687	(278.117)	465.676
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		1.589.079	790.728	(234.857)	508.640
Participaciones no controladoras		4.345	(27.865)	7.994	(14.391)
		1.593.424	762.863	(226.863)	494.249
Resultado integral total - Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		1.520.701	743.631	(285.362)	483.392
Participaciones no controladoras		279	(34.944)	7.245	(17.716)
		1.520.980	708.687	(278.117)	465.676
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	15,74	7,83	(2,33)	5,04

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

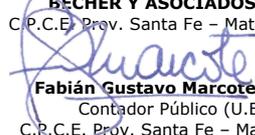
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 202
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021.
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos					Resultados acumulados	Propietarios de la Sociedad (controladora)	Participaciones no controladoras	Total
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable				
Saldos al 1° de junio de 2021	100.974	12.279.201	15.328.783	2.713.436	1.879.060	734.191	(7.638)	(22.630.604)	10.397.403	359.738	10.757.141
Ganancia - (Pérdida) del período de seis meses								790.728	790.728	(27.865)	762.863
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.			3.691		1.191.072			(1.194.763)			(3.175)
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(3.175)		(3.175)		(3.175)
Otros resultados integrales del período				(51.559)			7.637		(43.922)	(7.079)	(51.001)
Resultado integral total del período	-	-	3.691	(51.559)	1.191.072	-	4.462	(404.035)	743.631	(34.944)	708.687
Saldos al 30 de noviembre de 2021	100.974	12.279.201	15.332.474	2.661.877	3.070.132	734.191	(3.176)	(23.034.639)	11.141.034	324.794	11.465.828
Pérdida del período comprendida entre el 1° de diciembre de 2021 al 31 de mayo de 2022								(1.812.514)	(1.812.514)	(13.401)	(1.825.915)
Cambios en el valor razonable de activos financieros							1.104		1.104	-	1.104
Otros resultados integrales del período			(2.822.331)	101.503					(2.720.828)	(5.574)	(2.726.402)
Resultado integral total del período	-	-	(2.822.331)	101.503			1.104	(1.812.514)	(4.532.238)	(18.975)	(4.551.213)
Saldos al 31 de mayo de 2022	100.974	12.279.201	12.510.143	2.763.380	3.070.132	734.191	(2.072)	(24.847.153)	6.608.796	305.819	6.914.615
Ganancia del período de seis meses								1.589.079	1.589.079	4.345	1.593.424
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(902)		(902)		(902)
Otros resultados integrales del período				(69.548)			2.072		(67.476)	(4.066)	(71.542)
Resultado integral total del período	-	-	-	(69.548)			1.170	1.589.079	1.520.701	279	1.520.980
Saldos al 30 de noviembre de 2022	100.974	12.279.201	12.510.143	2.693.832	3.070.132	734.191	(902)	(23.258.074)	8.129.497	306.098	8.435.595

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor reexpresado del capital y su valor histórico.

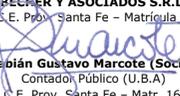
Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


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
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021)

(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	<u>30.11.2022</u>	<u>30.11.2021</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	24.996.304	23.454.555
Cobros de reembolsos de exportación	81.564	125.958
Cobros de siniestros	27.569	7.748
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(17.037.978)	(18.802.972)
Pagos al personal y por cargas sociales	(3.605.442)	(4.154.008)
Pagos deudas fiscales	(897.723)	(1.045.902)
Intereses cobrados	835	10.531
Otros cobros y pagos, netos	(313.377)	46.148
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	3.251.752	(357.942)
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(954.002)	(58.447)
Pagos de contingencias provisionadas	(16.111)	(31.693)
Pagos de impuesto a las ganancias	(69.626)	(94.108)
Pago de gastos de racionalización	(868)	(27.925)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(1.040.607)	(212.173)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas	2.211.145	(570.115)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)		
Cobros por venta de inversiones	1.289.936	3.024.186
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	-	1.003.832
Cobros por ventas de otros activos	-	787.408
Cobros por ventas de de propiedades, planta y equipo	48.204	4.793
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(998.246)	(267.706)
Fondo común de inversión	-	90.478
Total de flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión	339.894	4.642.991
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)		
Aumento (Disminución) neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	122.166	(2.016.124)
Pagos de intereses por financiación	(1.485.007)	(988.208)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(151.305)	(147.015)
Pago de dividendos	(183.263)	(145.806)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(304.534)	-
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(2.001.943)	(3.297.153)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(533.273)	(301.362)
Aumento neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	15.823	474.361
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	1.813.801	1.405.007
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	18.715	6.517
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio	1.848.339	1.885.885

(1) Las principales transacciones de inversión y financiación que no implicaron movimiento de efectivo son: Altas de derecho de uso contra aumento de pasivo por arrendamiento y canje de las obligaciones negociables explicado en Nota 28.

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 30.11.2022 y el aumento neta al 30.11.2021 se componen de miles de pesos 6.698.036 y 7.431.340 por cobros de préstamos y de miles de pesos (6.575.870) y (9.447.464) por pagos de capital, respectivamente.

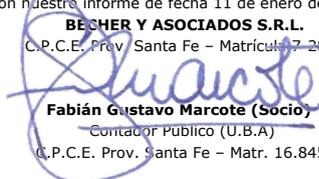
Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022**

(Cifras expresadas en moneda homogénea – En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Celulosa Argentina S.A.”, la “Sociedad” o la “Controladora”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscrita en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe el 7 de mayo de 1929. La fecha de inscripción del último texto ordenado ante dicho organismo data del 25 de abril de 2005 y la última modificación inscrita del Estatuto social es del 26 de septiembre de 2012, a efectos de permitir las reuniones a distancia. La fecha de finalización de la Sociedad es el 11 de abril de 2028 y se realizarán las gestiones necesarias para extender el plazo de la misma en manera oportuna. Su domicilio legal se encuentra en Avda. Pomilio S/N de la ciudad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

El objeto de la Sociedad controladora, según el artículo 2 de su Estatuto, incluye la realización de actividades industriales, forestales, comerciales, inmobiliarias y financieras. La principal actividad de la Sociedad controladora es la fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de papeles, cartones y cartulinas, productos y subproductos de los mismos, así como la elaboración y obtención de los productos necesarios para su fabricación como celulosas, pastas, productos químicos y demás elementos que fueren necesarios en el proceso productivo.

La Sociedad controladora posee dos fábricas en la República Argentina, localizadas en Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, y en Zárate, Provincia de Buenos Aires.

Por su parte, Forestadora Tapebicué S.A.U., compañía controlada por la Sociedad, desarrolla actividades de industrialización y comercialización de productos forestales. Forestadora Tapebicué S.A.U. posee dos plantas industriales, una de ellas se encuentra emplazada en la ciudad de Gobernador Virasoro y la otra está situada en la localidad de Garruchos, perteneciente al departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes.

En el exterior, Celulosa Argentina Sociedad Anónima controla a Fábrica Nacional de Papel S.A., domiciliada en la República Oriental del Uruguay. La principal actividad de dicha subsidiaria era la producción de celulosa y papel, para la venta local y de exportación, y la comercialización de papeles y cartulinas importadas y otros insumos para la industria gráfica. La planta industrial de Fábrica Nacional de Papel S.A. está situada en la ciudad de Juan Lacaze, al sur-oeste del departamento de Colonia, a 150 kilómetros de la ciudad de Montevideo. Como consecuencia de su contexto operacional actual, el Directorio de esa sociedad subsidiaria decidió durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 la interrupción de sus actividades productivas (nota 9).

La sociedad controladora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima al 30 de noviembre de 2022 y 2021 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% 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 N° 28.156, Folio 140, Hoja Registral N° 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2° 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 N° 187.269 y posee en forma indirecta el 100% de las acciones de Tapebicué Investment Company S.L.

En la nota 2.5 se incluye el detalle de las sociedades controladas por la Sociedad, en adelante denominadas en su conjunto como “el Grupo”.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

2.1. Manifestación de cumplimiento de las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores a la preparación y presentación de información financiera y bases de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", Capítulo I, "Régimen Informativo", Sección I, "Disposiciones Generales", artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (CNV) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados finalizados el 30 de noviembre de 2022 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio o período anterior, según corresponda.

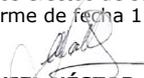
2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la NIC 29, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1º de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la

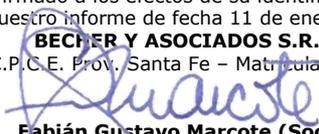
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 44,92% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 y del 20,33% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021.

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquéllas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes, activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante de noviembre de 2022, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como el valor en uso en la NIC 36.

Además, a efectos de incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable, las mismas se categorizan en Nivel 1, 2 o 3, con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto aclaración en contrario, y han sido preparados a partir de los registros contables de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y de sus sociedades controladas.

2.3.1 Otros activos del exterior

Los activos clasificados como otros activos del exterior se encuentran sujetos a expropiación y se miden a su valor contable o su valor razonable neto de los costos de venta, el menor. El valor razonable es determinado en función de la tasación realizada por un perito valuador independiente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

Los saldos al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 corresponden a los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones de la subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. que han sido desafectados de la actividad industrial, en virtud su contexto operacional descrito en nota 8, y destinados a la venta. Dadas las características de los bienes y del proceso de expropiación descrito en la nota 9, la Sociedad entiende que se requieren procesos prolongados para su transferencia, por lo cual se exponen como no corrientes al 30 de noviembre de 2022.

2.4. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad a partir del presente período

- En mayo de 2020, el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIIF 3 referentes al Marco Conceptual.

La nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 debería referirse a la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", o CINIIF 21 "Gravámenes", en lugar del Marco Conceptual 2018. También se ha aclarado que la adquirente no debe reconocer los activos contingentes, en la fecha de adquisición tal como se define en la NIC 37.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1° de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 16 (propiedades, planta y equipo) se refieren a que una entidad no podrá deducir del costo de un elemento del rubro propiedades, planta y equipo cualquier ingreso recibido de la venta de productos obtenidos durante el proceso de preparación del activo para su uso previsto. Los ingresos de la venta de tales productos o muestras, junto con los costos de producción, se reconocerán en los resultados integrales del período que corresponda. Las entidades revelarán por separado los montos de estos ingresos y costos que no son provenientes de las actividades ordinarias de la entidad.

La modificación también aclara que un elemento de propiedades, planta y equipo se encuentra en dicho proceso de preparación y prueba cuando se está evaluando el rendimiento técnico y físico del activo. Por lo tanto, un activo podría ser capaz de operar según lo previsto por la Gerencia y consecuentemente estar sujeto a depreciación antes de que haya alcanzado el nivel de desempeño operativo esperado por la misma. La Sociedad no anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas tenga un impacto significativo en sus estados financieros, de acuerdo a las variables presentes al cierre del período que se informa.

Las modificaciones a las NIC 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 37 (provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes) aclara el significado de "costos para cumplir un contrato" al evaluar la onerosidad de un contrato. El costo directo de cumplir un contrato comprende tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato (por ejemplo, mano de obra directa y materiales), como también una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos (por ejemplo, una asignación del cargo por depreciación para un elemento de propiedades, planta y equipo utilizado para cumplir dicho contrato).

La modificación también aclara que una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato antes de registrar una pérdida por onerosidad, y que al determinar dicha onerosidad deber considerarse la obligación presente bajo un contrato existente, por lo que no reconoce pérdidas operativas futuras.

Las modificaciones a las NIC 37 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIIF 9 (instrumentos financieros) especifican los costos que una entidad deberá considerar en la evaluación para concluir si el refinanciamiento de un pasivo financiero califica como una extinción o modificación, aclarando que una entidad incluye solo los costos pagados o recibidos entre la

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.R.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.R.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

entidad (el prestatario) y el prestamista, incluidos los costos pagados o recibidos por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

Las modificaciones a las NIIF 9 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 41 (activos biológicos) tienen el propósito de garantizar la coherencia con los requerimientos de la NIIF 13 Mediciones a valor razonable. Las modificaciones eliminan el requisito de excluir los flujos de efectivo de impuestos en las mediciones a valor razonable de un activo biológico cuando se utiliza la técnica de valor presente.

Las modificaciones a las NIC 41 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

2.5. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados Celulosa Argentina Sociedad Anónima incluyen los estados financieros separados de la Sociedad y los de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas aquellas entidades sobre las que la Sociedad posee control, el cual se determina en función de tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derecho a retornos variables de la entidad donde se invierte y capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

El resultado integral total de las controladas se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras, aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

En caso de ser necesario, se efectuaron ajustes a los estados financieros de las sociedades controladas para adaptar sus políticas contables a aquéllas utilizadas por Celulosa Argentina Sociedad Anónima.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la Sociedad controladora y las sociedades controladas, de manera que los estados financieros consolidados expongan los saldos que se mantienen efectivamente con terceros;
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas; y
- al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 Celulosa Argentina Sociedad Anónima mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. de miles de dólares estadounidenses 64.359 (equivalentes a miles de pesos 10.765.951) y de miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 11.046.314), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca, en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero. Por lo tanto, en virtud del párrafo 45 de la NIC 21, las diferencias de cambio originadas por esta deuda se reconocen en los presentes estados financieros consolidados en la Reserva por conversión de negocios en el extranjero.

Los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y de flujos de efectivo de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y sus sociedades controladas por los períodos de seis meses finalizados al 30 de noviembre de 2022 y 2021 incluyen las operaciones de las sociedades controladas considerando períodos de igual duración.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.R.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

Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados y sobre las cuales no existen restricciones significativas para acceder a los activos o cancelar las obligaciones, son las siguientes:

Sociedades controladas	2022		2021	
	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación
Controladas directas:				
Casa Hutton S.A.U.	100%	30/11/2022	100%	30/11/2021
Tissucel S.A.U. (1)	100%	30/11/2022	100%	30/11/2021
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	30/11/2022	97,7572%	30/11/2021
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	100%	30/11/2022	100%	30/11/2021

- (1) El 27 de abril de 2020, Celulosa Argentina Sociedad Anónima adquirió el 2,3365% del capital social y de los votos de Tissucel S.A.U., representado por 65.974 acciones de valor nominal de miles de pesos 66, por un precio en miles de pesos 45, incrementando su tenencia accionaria en la mencionada sociedad, pasando del 97,6635% del capital social y de los votos al 100%.
- (2) El 11 de mayo de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima adquirió 30.323 acciones de Fábrica Nacional de Papel S.A., representativas del 0,1523% de las acciones de la sociedad subsidiaria. De esta manera, incrementó su participación del 97,6049% al 97,7572%. De acuerdo con la NIIF 10, la compra de las acciones fue registrada como una transacción de patrimonio.

A su vez, esta subsidiaria posee las siguientes entidades controladas:

	Participación en el capital y en los votos al	
	30/11/2022	31/05/2022
Compañía Papelera S.A. (Uruguay)	62,50%	62,50%
ETF S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
Comital Uruguay S.A.	100,00%	100,00%

- (3) Forestadora Tapebicué S.A.U. constituyó la sociedad Generación Virasoro S.A.U. con la finalidad de desarrollar negocios relacionados con la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dicha sociedad controlada no presenta movimientos ni saldos susceptibles de ser considerados en la consolidación.

El 26 de febrero de 2021 la Sociedad adquirió el 2,26306% del capital social y de los votos de Forestadora Tapebicué S.A.U. representado por 1.440.547 acciones de valor nominal de miles de pesos 1.441 por un precio en miles de pesos 33.424, incrementando su tenencia accionaria en la mencionada sociedad, pasando del 97,7369% del capital social y de los votos al 100%, lo que significó un incremento en la participación de Forestadora Tapebicué S.A.U. de pesos 33.347.

2.6. Empresa en funcionamiento

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,61 al comienzo del ejercicio a 0,62 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 10.466.113 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 29, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento "dólar-link" tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados fueron utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizan para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegura la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

El contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A. se describe en la nota 9 a los presentes estados financieros consolidados condensados.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Dadas las actividades a que se dedica la Sociedad, sus operaciones no se ven afectadas por factores cíclicos o estacionales en forma significativa.

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. No ha habido cambios en las funciones de quienes analizan los riesgos de la Sociedad controladora, desde el último cierre, ni en las políticas de gestión de riesgos.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos realizados por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad controladora en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que se aplicaron en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Efectivo en caja	20.501	30.961
Saldos en bancos	609.571	895.055
Fondos comunes de inversión	1.218.267	887.785
Total	<u>1.848.339</u>	<u>1.813.801</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO

Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.R.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

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	138.546	-
Plazo fijo	105.921	-
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	-	197.740
Otros depósitos en garantía	2.264	479
Total	<u>246.731</u>	<u>198.219</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	166.826	86.952
Otras inversiones en instrumentos de capital	5.616	5.846
Total	<u>172.442</u>	<u>92.798</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

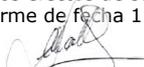
	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	8.280.119	7.895.342
Valores descontados (nota 14.a)	953.273	1.297.518
Reembolsos por exportación	57.935	70.171
Deudores en gestión judicial	18.569	19.144
Deudores varios	7.770	8.530
Subtotal	9.317.666	9.290.705
Provisión para deudores incobrables	(108.816)	(79.010)
Total	<u>9.208.850</u>	<u>9.211.695</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	56.141	68.270
Deudores en gestión judicial	10.689	15.780
Subtotal	66.830	84.050
Provisión para deudores incobrables	(10.689)	(15.780)
Total	<u>56.141</u>	<u>68.270</u>

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se miden al costo amortizado, excepto los valores a depositar, que se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La evolución de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

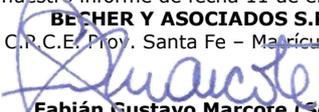
	<u>30.11.2022</u>	<u>30.11.2021</u>
Saldos de inicio	91.070	182.038
Aumentos (*)	43.104	28.250
Bajas/Utilización	657	(2.115)
Diferencia de cambio	123	(176)
Ajuste por conversión	14.838	8.220
Efecto del ajuste por inflación	(30.287)	(32.534)
Saldos al cierre	<u>119.505</u>	<u>183.683</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.R.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

(*) Las altas de la provisión para deudores incobrables se exponen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea de Costo de ventas - Gastos directos de venta (nota 20) y en la línea de Gastos de administración (nota 22).

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a partes relacionadas al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	389.305	398.856
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	5.958
		USD	367.943	374.502
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicué Investment Company S.L.	España	ARS	37.099	53.764
Total			<u>798.458</u>	<u>833.080</u>
			<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			22.432	23.348
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			776.026	809.732
Total			<u>798.458</u>	<u>833.080</u>

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	159.674	166.273
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	2.225.241	2.261.545
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	5.665	1.591
Total - Corrientes			<u>2.390.580</u>	<u>2.429.409</u>

(1) Corresponde a deudas asumidas en dólares estadounidenses a una tasa del 12% para la compra de subsidiarias.

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

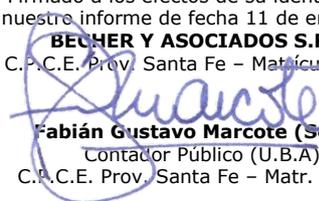
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	8.149	9.985	4.015	4.948
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC (nota 23)	6.109	7.485	3.011	3.710
Total	14.258	17.470	7.026	8.658
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(53.614)	(65.384)	(26.446)	(31.322)

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 asciende a 672.940 y 477.482, respectivamente.

La Sociedad no brinda ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares a sus directores o funcionarios ejecutivos.

Situación de Tissucel S.A.U.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 1998, la Sociedad conjuntamente con Tissucel S.A.U. vendió a KCK Tissue S.A. activos fijos de sus sociedades controladas y otros pertenecientes a Celulosa Argentina Sociedad Anónima. Dicha operación con KCK Tissue S.A. incluyó la transferencia del personal de Tissucel S.A.U.

El Directorio de Tissucel S.A.U. continúa analizando distintas alternativas para continuar con la actividad procurando no afectar el valor de los activos remanentes.

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

Fanapel se encuentra reorganizando sus negocios con el objetivo de fortalecer su posición como comercializadora líder en su segmento de actuación, a pesar de la complejidad y la reducción en volúmenes de venta y rentabilidad que ha generado la pandemia y los cambios en los hábitos de consumo que ha acelerado o consolidado la misma. La Sociedad Subsidiaria busca incrementar el volumen de trading de otros productos que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado y el manejo de marcas líderes en el mismo.

Desde el cierre de la planta industrial en 2016, y luego de cancelar los acuerdos indemnizatorios firmados con el personal por miles de dólares estadounidenses 5.883, la Sociedad Subsidiaria ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.598, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.502. Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad Subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la Sociedad Subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

La operativa de la Sociedad Subsidiaria se enmarca en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la Nota 9. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 27.d.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BECHE 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

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del período, los estados financieros intermedios consolidados condensados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados al 31 de agosto de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

El 30 de marzo de 2020 Celulosa Argentina S.A. celebró un acuerdo con el grupo foresto-industrial austríaco SPS Walholding GmbH (el "Comprador") para la transferencia por parte de la Sociedad del 100% del paquete accionario de las sociedades subsidiarias TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas", según corresponda) y de las propiedades de su subsidiaria Forestadora Tapebicua S.A.U. descriptas a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas ubicado en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas ubicado en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles").

El precio por la transferencia de las Acciones, del inmueble Unión y de su vuelo forestal y del inmueble Ñu Porá y de su vuelo forestal fue de miles de dólares estadounidenses 21.811 (IVA incluido).

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austriaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de miles de dólares estadounidenses 16.888.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicua S.A.U. transfirió el vuelo forestal de los inmuebles descriptos a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas, ubicadas en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en miles de dólares estadounidenses 2.579 (IVA incluido). El inmueble Unión se transferirá una vez que el Comprador, como nuevo controlante de Rudaco S.A., obtenga los permisos y autorizaciones gubernamentales del Registro Nacional de Tierras Rurales y de la Secretaría de Zonas de Seguridad de Fronteras. El precio total de transferencia de los inmuebles Unión y Ñu Porá será de miles de dólares estadounidenses 2.344, de los cuales miles de dólares estadounidenses 978 han sido percibidos como anticipo por Unión y miles de dólares estadounidenses 267 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Porá con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	30.11.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	759	8.562
Créditos impositivos de sociedades del exterior	5.962	6.084
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	13.153	36.447
Otros	43.298	16.987
Total	63.172	68.080
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	23.955
Impuesto al valor agregado	78	70
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	29.631	52.774
Otros	-	26
Total	29.709	76.825

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	30.11.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Materias primas	1.980.484	1.507.746
Productos elaborados y en proceso	707.341	756.444
Materiales	1.020.068	1.465.780
Mercadería de reventa	852.508	634.320
Importaciones en tránsito	348.947	81.878
Madera terminada	74.147	111.264
Subtotal	4.983.495	4.557.432
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(207)
Total	4.983.495	4.557.225
b) No corrientes		
Materiales	4.001.613	3.763.895
Productos elaborados y en proceso	-	5.767
Mercadería de reventa	10.798	21.984
Total	4.012.411	3.791.646

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Valor residual		
Terrenos	2.892.923	2.915.162
Edificios y construcciones	3.207.152	3.283.774
Maquinarias e instalaciones	23.648.114	24.866.163
Herramientas y equipos	16.650	15.041
Muebles y útiles	17.592	22.960
Vehículos	117.500	83.140
Repuestos	1.994.460	1.817.797
Obras en curso	1.770.176	1.176.752
Bienes no operativos	19.240	21.000
Total	<u>33.683.807</u>	<u>34.201.789</u>

Vida útil estimada

Las vidas útiles de las partidas del rubro Propiedades, planta y equipo se han determinado en base a las expectativas de utilización de los respectivos activos y son las siguientes:

Rubro	Medida	Mínimo	Máximo
Edificios y construcciones	Años	5	45
Maquinarias e instalaciones	Años	1	45
Herramientas y equipos	Años	5	5
Muebles y útiles	Años	5	10
Vehículos	Años	5	5
Bienes recibidos en arrendamientos financieros	Años	5	10
Bienes no operativos	Años	1	19

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presentan en las siguientes líneas:

	<u>30.11.2022</u>	<u>30.11.2021</u>
Costo de ventas	1.351.562	1.829.534
Gastos de administración	11.515	12.092
Otros egresos	11.230	21.906
Total	<u>1.374.307</u>	<u>1.863.532</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

Movimientos en propiedades, planta y equipo

El detalle de los movimientos en propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2021	3.732.720	3.894.976	29.776.636	206.670	1.021.949	421.999	1.801.025	1.069.662	73.480	41.999.117
Altas	-	8.344	63.005	8.904	12.833	74.325	153.199	555.230	-	875.840
Bajas	-	(20.712)	(102.433)	(194)	-	(6.834)	-	(52.159)	-	(182.332)
Transferencias	-	-	532.408	-	-	-	(136.427)	(395.981)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(698.556)	(242.447)	(4.666.801)	-	-	-	-	-	-	(5.607.804)
Ajuste por conversión	(119.002)	(237.926)	(62.659)	-	(81.161)	(8.815)	-	-	-	(509.563)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	2.915.162	3.402.235	25.540.156	215.380	953.621	480.675	1.817.797	1.176.752	73.480	36.575.258
Altas	-	-	41.082	4.007	2.618	49.123	-	840.670	-	937.500
Bajas	-	-	(19.407)	-	(6.319)	(7.140)	-	(572)	-	(33.438)
Transferencias	-	22.294	47.717	-	-	-	(47.621)	(22.390)	-	-
Ajuste por conversión	(22.239)	(145.186)	(679.018)	(697)	(10.108)	(1.296)	-	-	-	(858.544)
Valor de origen al 30 de noviembre de 2022	2.892.923	3.279.343	24.930.530	218.690	939.812	521.362	1.770.176	1.994.460	73.480	36.620.776
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2021	-	(52.596)	(246.553)	(196.885)	(1.001.213)	(363.029)	-	-	(48.961)	(1.909.237)
Bajas	-	25.536	38.741	278	-	6.633	-	-	-	71.188
Depreciación del período	-	(182.758)	(3.847.925)	(3.732)	(10.270)	(46.039)	-	-	(3.519)	(4.094.243)
Absorción por revaluación	-	90.447	3.404.612	-	-	-	-	-	-	3.495.059
Ajuste por conversión	-	910	(22.868)	-	80.822	4.900	-	-	-	63.764
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2022	-	(118.461)	(673.993)	(200.339)	(930.661)	(397.535)	-	-	(52.480)	(2.373.469)
Bajas	-	-	266	-	3.437	7.140	-	-	-	10.843
Depreciación del período	-	(68.903)	(1.281.880)	(2.397)	(5.070)	(14.297)	-	-	(1.760)	(1.374.307)
Ajuste por conversión	-	115.173	673.191	696	10.074	830	-	-	-	799.964
Depreciaciones acumuladas al 30 de noviembre de 2022	-	(72.191)	(1.282.416)	(202.040)	(922.220)	(403.862)	-	-	(54.240)	(2.936.969)
Valor residual al 30 de noviembre de 2022	2.892.923	3.207.152	23.648.114	16.650	17.592	117.500	1.770.176	1.994.460	19.240	33.683.807
Valor residual al 31 de mayo de 2022	2.915.162	3.283.774	24.866.163	15.041	22.960	83.140	1.817.797	1.176.752	21.000	34.201.789

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

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

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición de los activos biológicos al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>32.367</u>	<u>45.509</u>

El detalle de los movimientos al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldos de inicio	45.509	27.681
Cambios de activos biológicos		
Nuevas plantaciones	-	32.382
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable	(5.500)	10.968
Efecto del ajuste por inflación	(7.642)	(25.522)
Total de cambios	<u>(13.142)</u>	<u>17.828</u>
Saldos al cierre	<u>32.367</u>	<u>45.509</u>

A la fecha de los presentes estados financieros, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos, y tampoco existen activos biológicos entregados en garantía ni con titularidad restringida.

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	369.690	320.456
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	549.558	424.962
Préstamos Banco Industrial	67.250	105.281
Préstamos Ukesy Investment S.A.	470.440	460.319
Otros garantizados (1)	2.581.945	2.180.168
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	953.273	1.297.518
Otros no garantizados	293.424	458.558
Otros pasivos financieros		
Obligaciones negociables Clase 13 (nota 29)	2.261.473	2.257.752
Obligaciones negociables Clase 15 (nota 29)	111.804	111.685
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	-	785.258
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	9.678	-
Total	<u>7.668.535</u>	<u>8.401.957</u>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	3.220.140	3.832.252
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	373.209	518.093
Otros garantizados	315.790	-
Préstamos no garantizados	5.677	23.637
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	5.127.820	6.391.396
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	253.512	316.165
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	-	259.561
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	1.528.080	-
Total	<u>10.824.228</u>	<u>11.341.104</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

- (1) El saldo incluye una deuda garantizada de la subsidiaria Fanapel, que se expone como corriente, por 1.105.604 al 30.11.2022 y 1.190.504 al 31.05.2022 (Nota 28.d).

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2022 y 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldo al inicio	19.743.061	30.925.414
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	958.307	2.077.501
Efectos de la variación del tipo de cambio	(306.157)	(4.718.638)
Variación neta de capital	126.090	(4.265.708)
Pago de intereses	(1.449.775)	(2.567.071)
Efecto del ajuste por inflación	(578.763)	(1.708.437)
Total de cambios	<u>(1.250.298)</u>	<u>(11.182.353)</u>
Saldo al cierre	<u>18.492.763</u>	<u>19.743.061</u>

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	8.599.736	8.276.879
Anticipos de clientes	1.847.929	1.805.938
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	1.119.299	1.837.651
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	274.033	357.987
Total	<u>11.840.997</u>	<u>12.278.455</u>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	721.303	220.121
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	58	13.041
Total	<u>721.361</u>	<u>233.162</u>

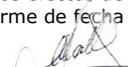
16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	13.189	13.486
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	19.081	15.922
Otras provisiones	-	4.623
Subtotal	<u>32.270</u>	<u>34.031</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	33.416	41.382
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	30.199	35.728
Subtotal	<u>63.615</u>	<u>77.110</u>
Total	<u>95.885</u>	<u>111.141</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

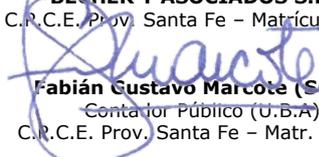
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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


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

	30.11.2022	31.05.2022
Saldos de inicio	111.141	124.967
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	30.684	60.389
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	17.993	33.505
Utilizado para su destino específico	(15.606)	(53.711)
Diferencia de cambio	126	872
Ajuste por conversión	2.507	2.442
Efecto del ajuste por inflación	(50.960)	(57.323)
Total de cambios	(15.256)	(13.826)
Saldos al cierre	95.885	111.141

(*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 se presentan en Otros egresos del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

(**) Los incrementos por intereses y actualizaciones por juicios en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 se presentan en la línea Egresos financieros del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 23).

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley 27.430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 2020. Se dispone, asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados sujetos a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" que dispuso, entre otras cuestiones, que la reducción de la tasa al 25% dispuesto por la Ley 27.430 se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

No obstante, con fecha 2 de junio de 2021, mediante la Ley 27.630, se introdujeron nuevas modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Uno de los principales cambios realizados en el impuesto a las ganancias es una nueva estructura de alícuotas escalonadas con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, las cuales se establecen en 25%, 30% y 35% de acuerdo a los montos de dichas ganancias y sobre los excedentes fijados en la Ley.

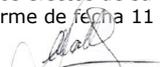
El principal impacto de ese cambio normativo en los estados financieros será en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados.

18. PATRIMONIO

Capital social

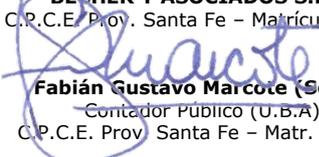
La composición del capital social de la Sociedad controladora al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BÉCHER 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

	30.11.2022	31.05.2022
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	12.279.201	12.279.201
Total	12.380.175	12.380.175

Al 30 de noviembre de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974. El capital en acciones de la Sociedad controladora está compuesto por:

	30.11.2022	31.05.2022	31.05.2021	31.05.2020
360.625 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 5 votos y				
10.093.818.443 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 1 voto	100.942	100.942	100.942	100.942
3.251.316 acciones preferidas de valor nominal \$ 0,01	32	32	32	32
Total	100.974	100.974	100.974	100.974

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	20.805.211	18.340.266	10.563.496	9.492.594
Mercado externo	3.382.612	3.950.179	1.560.234	1.899.739
Subtotal	24.187.823	22.290.445	12.123.730	11.392.333
Venta de madera				
Mercado interno	3.633.553	3.408.555	1.789.623	1.666.653
Mercado externo	97.127	256.979	33.035	118.144
Subtotal	3.730.680	3.665.534	1.822.658	1.784.797
Total	27.918.503	25.955.979	13.946.388	13.177.130

La composición de los ingresos de actividades ordinarias por países es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Argentina	20.805.211	18.340.266	10.563.496	9.492.594
Uruguay	1.853.165	2.034.133	901.399	1.006.790
Chile	766.502	763.254	355.389	376.782
Bolivia	427.013	632.648	213.780	301.689
Estados Unidos	41.232	182.605	-	56.026
Brasil	200.487	170.981	65.291	89.078
Paraguay	67.548	72.078	24.376	36.754
Puerto Rico	-	39.342	-	12.565
Otros	26.665	55.138	-	20.055
Subtotal	24.187.823	22.290.445	12.123.731	11.392.333
Venta de madera				
Argentina	3.633.553	3.408.555	1.789.623	1.666.653
Chile	36.368	59.861	14.971	52.226
Estados Unidos	13.721	15.513	8.167	-
Otros	47.038	181.605	9.896	65.918
Subtotal	3.730.680	3.665.534	1.822.657	1.784.797
Total	27.918.503	25.955.979	13.946.388	13.177.130

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Saldo al inicio de inventarios (*)	8.508.859	10.386.199	(71.610)	(453.491)
Consumos de activos biológicos para la producción de inventarios	-	-	-	-
Compras de insumos y materias primas	12.962.609	12.925.011	6.107.674	6.241.615
Costos de producción y gastos directos de venta (**)	9.243.054	9.280.453	4.514.910	4.617.491
Ajuste por conversión	(52.833)	118.113	(12.561)	85.573
Saldo al cierre de inventarios (*)	(8.473.528)	(9.883.549)	44.736	676.744
Total	22.188.161	22.826.227	10.583.149	11.167.932

(*) Antes de la provisión para desvalorización de inventarios.

(**) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Costos de producción:				
Sueldos y jornales	2.405.276	2.604.343	1.095.623	1.312.311
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	1.351.562	1.829.534	635.455	911.385
Mantenimiento	984.214	1.090.353	465.453	572.106
Contribuciones sociales	1.009.336	663.215	646.967	308.504
Insumos	421.273	363.797	209.041	161.915
Limpieza y mantenimiento	341.711	312.032	188.923	159.225
Seguros	137.920	159.941	71.193	86.786
Consumos de servicios	171.123	134.888	72.310	59.124
Servicios de vigilancia	109.829	134.273	65.916	72.104
Impuestos, tasas y contribuciones	112.078	105.804	52.173	51.794
Arrendamientos	46.140	102.675	2.041	50.486
Elaboración monte y flete	73.852	86.921	20.575	45.004
Combustibles y lubricantes	51.384	41.921	26.203	17.969
Alquileres	35.037	39.752	21.317	19.133
Seguridad e higiene	19.809	15.165	8.913	7.001
Fletes	9.542	13.286	3.614	7.844
Comunicaciones	12.786	10.713	7.427	5.231
Honorarios y retribuciones por servicios	552	6.473	92	(263)
Servicios de sistematización de datos	2.732	3.234	2.428	1.951
Movilidad y viáticos	4.527	3.079	3.331	1.261
Otros	159.012	164.404	80.461	68.228
Subtotal	7.459.695	7.885.803	3.679.455	3.919.099

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO

Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Gastos directos de venta:				
Comisiones	1.125.770	764.760	490.916	381.612
Impuestos sobre ventas	313.598	397.876	157.412	261.592
Impuestos, tasas y contribuciones	146.450	9.625	76.266	(59.135)
Sueldos y jornales	72.371	84.518	36.855	42.183
Deudores incobrables	43.104	28.250	30.153	16.729
Contribuciones sociales	13.601	13.762	6.023	7.146
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	8.111	12.634	4.065	7.194
Movilidad y viáticos	11.442	10.128	6.943	5.765
Fletes	3.814	7.539	1.516	3.574
Honorarios y retribuciones por servicios	5.679	5.449	2.380	2.435
Mantenimiento	3.349	4.081	2.066	2.201
Consumo de servicios	1.996	2.754	783	1.396
Comunicaciones	2.093	2.291	1.147	1.127
Seguros	1.916	2.191	943	1.215
Alquileres	1.550	1.676	820	811
Limpieza y mantenimiento	995	629	355	303
Servicios de sistematización de datos	123	104	76	46
Servicios de vigilancia	54	64	29	43
Otros	27.343	46.319	16.707	22.155
Subtotal	1.783.359	1.394.650	835.455	698.392
Total	9.243.054	9.280.453	4.514.910	4.617.491

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Gastos de entrega				
Mercado interno	290.149	249.959	144.228	136.626
Mercado externo	88.859	134.629	36.556	60.760
Fletes	157.033	140.933	75.637	66.188
Sueldos y jornales	110.194	100.595	50.083	42.246
Derechos aduaneros	22.482	33.753	9.511	26.303
Contribuciones sociales	29.573	25.473	14.251	11.778
Honorarios y retribuciones por servicios	16.579	16.131	8.281	7.792
Mantenimiento	6.699	5.799	2.487	1.926
Deudores incobrables (*)	-	2.651	-	2.651
Seguros	6.443	1.829	5.826	1.266
Servicios de sistematización de datos	184	989	-	81
Otros	26.732	19.277	13.131	9.842
Total	754.927	732.018	359.991	367.459

(*) Cargos directos por deudores incobrables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	515.123	400.711	290.612	200.822
Sueldos y jornales	370.496	376.373	204.166	185.683
Impuestos, tasas y contribuciones	254.029	266.275	124.535	128.135
Honorarios y retribuciones por servicios	90.418	142.086	46.259	47.839
Contribuciones sociales	166.717	97.495	87.454	45.304
Alquileres	55.562	51.688	29.799	25.395
Gastos de publicidad y propaganda	27.270	29.992	14.247	14.598
Servicios de sistematización de datos	23.141	29.947	12.069	13.056
Mantenimiento	50.616	28.138	30.625	13.852
Movilidad y viáticos	28.635	18.161	15.015	9.279
Servicios de vigilancia	16.931	15.481	8.454	7.993
Comunicaciones	11.388	14.219	5.905	5.588
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	11.515	12.092	5.326	6.550
Amortización de derecho a uso	10.289	-	4.419	-
Limpieza y mantenimiento	31.661	7.514	22.088	3.481
Consumo de servicios	6.733	5.691	3.138	2.837
Insumos	7.036	4.634	2.649	759
Seguros	2.372	3.946	1.184	1.544
Combustibles y lubricantes	5.182	2.978	2.451	1.300
Seguridad e higiene	3.273	2.926	1.976	1.651
Otros	123.534	134.687	67.014	66.057
Total	1.811.921	1.645.034	979.385	781.723

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Ingresos financieros				
Resultados de inversiones temporarias	1.133.818	1.003.834	77.425	717.047
Rentabilidad de fondo común de inversión	123.462	35.491	67.049	23.492
Intereses con terceros no relacionados	67.729	31.141	38.617	19.716
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	8.149	9.985	4.015	4.948
Intereses con Tapebicuá LLC (nota 9)	6.109	7.485	3.011	3.710
Descuentos obtenidos	1.165	4.762	690	540
Otros	195	-	195	-
Total – Ganancia	1.340.627	1.092.698	191.002	769.453

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BESHER 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

	Junio a Noviembre		Junio a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
<u>Egresos financieros</u>				
Intereses bancarios y comerciales	(1.797.963)	(2.184.827)	(851.993)	(990.873)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(50.648)	(77.194)	(20.242)	(58.485)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(53.614)	(65.384)	(26.446)	(31.322)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(17.993)	(22.244)	(9.741)	(6.404)
Intereses por arrendamientos	(2.210)	(3.023)	(1.182)	(1.473)
Resultado por medición de créditos a valor actual	-	-	-	-
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(16.413)	-	(16.413)	-
Otros	(4.224)	(5.847)	(1.383)	(2.209)
Total – (Pérdida)	(1.943.065)	(2.358.519)	(927.400)	(1.090.766)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
<u>Diferencia de cambio</u>				
Ingresos por variación cambiaria	546.138	294.678	1.052.285	(423.659)
Egresos por variación cambiaria	203.271	4.022.219	(826.903)	1.966.804
Total – Ganancia (Pérdida)	749.409	4.316.897	225.382	1.543.145

24. RESULTADO POR ACCIÓN

Resultado por acción básico

Los resultados y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de los resultados por acción básicos son los siguientes:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	1.589.079	790.728	(234.858)	508.641
Resultado acciones preferidas – Ganancia (Pérdida)	12	(12)	6	(6)
Ganancia (pérdida) usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	1.589.091	790.716	(234.852)	508.635
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (en miles) (b)	100.974	100.974	100.974	100.974
Ganancia (pérdida) por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)	15,74	7,83	(2,33)	5,04

Se presenta exclusivamente el indicador básico ya que no existen obligaciones negociables ni otros pasivos convertibles en acciones ordinarias que generen efecto diluyente para los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

SECHER 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

25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo con la manera en que la alta gerencia los reporta internamente con el fin de tomar las decisiones relativas a la operación y asignación de recursos.

Además, para la definición de los segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

En función de lo requerido por la NIIF 8, la Sociedad ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

Los responsables de tomar las decisiones antes mencionadas son el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad y otros directivos encargados de la operación de la unidad de negocio (segmento), quienes evalúan el rendimiento de las operaciones en función a los resultados finales por segmento.

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	24.187.823	3.730.680	-	27.918.503
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	(5.500)	-	(5.500)
Ingresos (egresos) financieros	1.352.635	(12.008)	-	1.340.627
(Gastos) recupero por intereses	(1.896.366)	3.949	-	(1.892.417)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.201.831)	(169.357)	-	(1.371.188)
Ganancia (pérdida) del segmento	1.224.158	370.098	(832)	1.593.424
Cargo por impuesto a las ganancias	(2.276.124)	(177.512)	-	(2.453.636)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	361.825	575.675	-	937.500

Al 30 de noviembre de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	53.636.707	4.078.913	103	57.715.723
Pasivos por segmento	48.241.879	1.038.243	6	49.280.128

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	22.290.445	3.665.534	-	25.955.979
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	7.262	-	7.262
Ingresos financieros	1.049.374	43.324	-	1.092.698
(Gastos) recupero por intereses	(2.293.783)	12.458	-	(2.281.325)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.670.913)	(193.902)	-	(1.864.815)
Ganancia (Pérdida) del segmento	1.748	761.812	(697)	762.863
Cargo por impuesto a las ganancias	(3.250.389)	(310.654)	-	(3.561.043)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	408.600	116.555	-	525.155

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NESTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	52.739.458	5.366.519	2.712	58.108.689
Pasivos por segmento	48.530.630	2.662.390	1.054	51.194.074

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 3.726.159 al 30 de noviembre de 2022 y 2.848.346 al 30 de noviembre de 2021. No hay otros clientes a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

En el segmento de madera sólida, ningún cliente en forma individual representa un ingreso igual o superior al 10%.

26. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2022	31.05.2022
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	1.814.531	1.814.531	1.717.254
Dólares estadounidenses	123	20.600	90.492
Pesos uruguayos	3.082	13.073	5.926
Euros	1	135	129
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	1.477	246.731	197.740
Pesos uruguayos	-	-	479
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	7.520.871	7.520.871	7.687.735
Dólares estadounidenses	9.457	1.580.121	1.381.950
Pesos uruguayos	25.429	107.858	134.532
Euros	-	-	7.478
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	22.432	23.348
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	498	83.286	92.798
Pesos argentinos	89.156	89.156	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	336	56.141	68.270
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.398	734.816	750.011
Pesos argentinos	41.210	41.210	59.721

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2022	31.05.2022
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	33.846	5.661.812	6.020.766
Pesos argentinos	2.006.723	2.006.723	2.381.191
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	7.720.934	7.720.934	6.909.733
Dólares estadounidenses	18.321	3.064.784	3.456.812
Euros	5.157	979.444	1.840.965
Pesos Uruguayos	16.660	70.665	66.028
Libra	16	3.462	2.829
Reales	39	1.708	2.088
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.257	2.384.915	2.427.818
Pesos argentinos	5.665	5.665	1.591
Pasivo por arrendamientos			
Pesos Argentinos	24.328	24.328	11.049
Dólares estadounidenses	-	-	34.791
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	62.819	10.508.438	11.341.104
Pesos argentinos	315.790	315.790	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	3.798	721.303	220.121
Dólares estadounidenses	1	58	12.915
Pesos argentinos	-	-	126
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	151	25.238	29.968

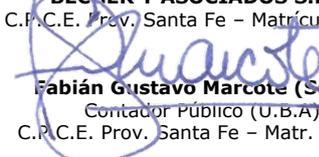
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad controladora y sus sociedades controladas al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

	30.11.2022	31.05.2022
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	20.501	30.961
Fondos comunes de inversión	1.218.267	887.785
Saldos en bancos	609.571	895.055
Activos financieros por garantías otorgadas	419.173	291.017
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.264.911	9.279.965
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	798.458	833.080
Otras inversiones e instrumentos de capital	5.616	5.846
Depósitos en garantía de pasivos financieros	138.546	285.172
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos y Otros pasivos financieros	18.492.763	19.743.061
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.562.358	12.308.423
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.390.580	2.429.409
Pasivos por arrendamientos	49.566	75.807

28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

a) La Sociedad ha constituido depósitos judiciales en garantía según el siguiente detalle:

	Valor de libros	
	30.11.2022	31.05.2022
Laborales (*)	55	80
Otros (*)	800	1.262
Total	855	1.342

(*) Incluidos en el rubro Otros activos no financieros.

b) Celulosa Argentina S.A. celebró dos contratos de préstamos con el Banco Ciudad de Buenos Aires, los días 30 de octubre de 2012 ("Contrato 1") y 29 de enero de 2014 ("Contrato 2") por miles de dólares estadounidenses 10.000 y miles de dólares estadounidenses 7.000, respectivamente. Los importes de capital mencionados son reembolsados por la Sociedad en seis cuotas anuales crecientes, a partir del 30 de octubre de 2014, en el caso del Contrato 1, y en siete cuotas anuales crecientes, a partir del 29 de enero de 2016, en el caso del Contrato 2. Los mencionados contratos devengan intereses semestrales sobre saldos.

Por los mencionados Contratos, la Sociedad asumió, además, ciertos compromisos y obligaciones, entre ellos:

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BECHE 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

- cada ejercicio fiscal anual, acumulando las sumas no utilizadas por cada ejercicio. El importe mencionado se incrementará en la misma proporción en que la Sociedad cancele Capital;
- ii) no realizar actos que impliquen una fusión, transformación, absorción, escisión o cualquier otro modo de reorganización societaria que impliquen, de cualquier forma, la participación de Celulosa Argentina S.A. en otras sociedades o en otros proyectos distintos de la actividad principal de la Compañía;
 - iii) no realizar transacciones que impliquen la venta de algún bien de su propiedad y posteriormente contratar la locación con opción a compra del bien vendido ("leaseback");
 - iv) no tener un patrimonio neto menor al emergente del balance correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2012 (para el Contrato 1) y el 31 de mayo de 2013 (para el Contrato 2), al cierre de los ejercicios anuales correspondientes a los ejercicios 2013 a 2020 y 2014 a 2021, respectivamente;
 - v) no otorgar préstamos, fianzas o avales, a favor de persona o entidad alguna, con ciertas salvedades;
 - vi) que el monto de la deuda mantenida con el banco en virtud de los contratos no sea superior al 70% del valor de mercado de los bienes objeto de cada prenda;
 - vii) no tomar deuda con una afiliada, con cualquier accionista controlante y/o una afiliada a cualquiera de estos últimos, en condiciones legales y financieras que no respondan a las condiciones del mercado;
 - viii) no prorrogar, refinanciar o renovar la deuda financiera que se detalla en el anexo adjunto a los contratos; y
 - ix) mantener las siguientes relaciones financieras al 31 de mayo de cada año: a) activo corriente sobre pasivo corriente (deducidas las deudas financieras, deudas entre compañías relacionadas y provisiones), superior a 1,10; b) EBITDA sobre intereses pagados netos, superior a 2,50; c) deuda bancaria, neta de disponibilidades, sobre EBITDA, no mayor a 4,50 para los dos primeros períodos de intereses y no mayor a 3,50 para los restantes; y d) Índice deuda financiera sobre capital (entendiendo por tal al patrimonio neto), menor a 1,50. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presentó desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

A fin de garantizar la totalidad de las obligaciones asumidas bajo el Contrato 1, la sociedad controlada Rudaco S.A. otorgó una hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco Ciudad de Buenos Aires por la suma de miles de dólares estadounidenses 6.218 sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes, y una fianza, por la cual se constituyó en fiador liso y llano de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de manera irrevocable, absoluta e incondicional. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima otorgó una prenda con registro sobre ciertas maquinarias de su propiedad por un importe total de miles de dólares estadounidenses 8.333.

Para garantizar la deuda del Contrato 2, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió un contrato de prenda con registro sobre la máquina de fabricación de papel tissue, por miles de dólares estadounidenses 5.400, en primer grado de privilegio, inscripta en el Registro de Créditos Prendarios de San Lorenzo el 26 de agosto de 2015. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima constituyó una prenda con registro en primer grado de privilegio sobre ciertas maquinarias de la Sociedad, ubicadas en la planta de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por un valor de miles de pesos 15.600, inscripta el 23 de enero de 2014, en garantía del cumplimiento del Contrato 2.

El 21 de febrero de 2019, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos enmiendas a los acuerdos vigentes de ambos contratos 1 y 2, por la cual se reestructuraron los vencimientos de capital operando los mismos el 30 de abril de 2020, el 30 de abril de 2021, 29 de abril de 2022 y 28 de abril de 2023 para el Contrato 1 y el 29 de enero de 2020, el 29 de enero de 2021, 31 de enero de 2022 y 31 de enero de 2023 para el Contrato 2.

El 27 de mayo de 2021, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos nuevas enmiendas a los contratos, las cuales se volvieron efectivas con fecha 31 de mayo de 2021.

Luego de la firma de las enmiendas y mediante el pago por parte de la Sociedad del capital e intereses pendientes de pago bajo los contratos, el capital adeudado bajo el Contrato 1 se redujo a miles de dólares estadounidenses 2.500 y el de Contrato 2 a miles de dólares estadounidenses 2.332. El capital de ambos préstamos se amortizará mediante 13 pagos trimestrales de un monto constante a partir del 27 de mayo de 2022. El pago de los intereses devengados deberá realizarse trimestralmente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

En el marco de las adendas, el Banco de Ciudad de Buenos Aires liberó la hipoteca en primer grado de privilegio sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes. Ambos Contratos quedaron así garantizados con las mismas maquinarias de la Sociedad que se encontraban en garantía, incluyendo la máquina de fabricación de papel tissue.

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la relación EBITDA sobre intereses pagados netos, que ahora debe ser superior a 2,0. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó nuevamente como corriente.

Con fecha 27 de mayo de 2021 Banco de Ciudad de Buenos Aires otorgó a la Sociedad un nuevo préstamo ("Contrato 3") por un monto de miles de dólares estadounidenses 350. La amortización se deberá realizar en un único pago el 30 de noviembre de 2022. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 tres comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 30 de noviembre de 2022, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.441 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

- c) El 7 de agosto de 2014, la Sociedad celebró con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, un contrato de "Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones" por el cual se puso a disposición de la Sociedad una línea de crédito por un monto de capital total de miles de dólares estadounidenses 10.000. El 25 de agosto de 2014 y el 18 de diciembre de 2014, se efectuaron los desembolsos por un monto de miles de dólares estadounidenses 5.000 cada uno, a ser cancelados en quince cuotas trimestrales con un período de gracia de dieciocho meses. El 13 de abril de 2016, la Sociedad arribó a un acuerdo con la Coöperatieve Rabobank U.A., casa matriz de Rabobank Nederland, a los efectos de: i) refinanciar el saldo adeudado bajo el contrato existente, que ascendía a miles de dólares estadounidenses 9.333, mediante el reemplazo del esquema original por uno nuevo, en quince cuotas trimestrales y un período de gracia de dieciocho meses y ii) incrementar el monto máximo disponible hasta miles de dólares estadounidenses 25.000. Las demás condiciones se mantuvieron sin modificaciones. El 10 de mayo de 2016 se efectuó un desembolso por un monto de miles de dólares estadounidenses 7.000 y el 2 de junio de 2016, se efectuó el desembolso del resto del crédito, por un monto de miles de dólares estadounidenses 8.667.

Las garantías otorgadas por la Sociedad son las siguientes:

- (i) una hipoteca en tercer grado de privilegio sobre ciertos inmuebles propiedad de Celulosa Argentina S.A. en la localidad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por miles de dólares estadounidenses 25.000. Dicho inmueble reconoce hipoteca de primer y segundo grado a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por un valor de miles de dólares estadounidenses 5.600 y miles de dólares estadounidenses 33.000, mencionado en el apartado b)3 anterior, acápites (i) y (iii), respectivamente;
- (ii) una prenda con registro sobre las maquinarias y/u otros equipos de propiedad de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que se encuentran en el inmueble objeto de la hipoteca mencionada en el acápite (i) anterior por un valor de miles de dólares estadounidenses 25.000. Dichas maquinarias y otros equipos reconocen prenda en primer grado de privilegio a DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 7.500; y en primer y segundo grado de privilegio a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 57.600; y
- (iii) una prenda sobre ciertos créditos originados en exportaciones a favor del prestamista en garantía del pago de la totalidad de las sumas adeudadas.

El 9 de octubre de 2017, la Sociedad arribó a un nuevo acuerdo con Coöperatieve Rabobank U.A., New York Branch, por el cual se enmendó y reformuló el contrato original de fecha 7 de agosto de 2014 con su enmienda de fecha 13 de abril de 2016. Como consecuencia de ello, se aumentó el capital de la línea de crédito hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 30.000 y se modificó el esquema de pagos, extendiéndolo a un plazo de cinco años con un período de gracia de dieciocho meses.

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

- un "Account pledge agreement" por el cual otorgó al banco garantía en primer grado de privilegio sobre los saldos acreedores que la Sociedad mantenga en la cuenta abierta en el mencionado banco;

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NESTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

PECNER 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

- y
- contratos de prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicué S.A.U., TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., las cuales fueron perfeccionadas el 14 de diciembre de 2017 mediante la sustitución de la garantía prendaria en favor de Coöperatieve Rabobank U.A.- que pesaba sobre las acciones de las compañías forestales subsidiarias mencionadas. Estas acciones fueron liberadas por el acreedor DEG - Deutsche Investitions- Und Entwicklungsgesellschaft MBH.

Además, la Sociedad asumió los siguientes compromisos financieros de cumplimiento trimestral: i) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/EBITDA Consolidado menor a 3,0; ii) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/Capital Ajustado Consolidado menor a 1,5; iii) Índice Corriente Consolidado no menor a 1,1; iv) Índice de cobertura de servicio de deuda financiera no menor a 1,0; y v) Índice de cobertura de préstamo mayor a 2. La Deuda Financiera Neta de Celulosa Argentina Sociedad Anónima no deberá exceder miles de dólares estadounidenses 130.000 y la Deuda Financiera Neta Consolidada, miles de dólares estadounidenses 170.000. Adicionalmente, la Sociedad y sus subsidiarias no deberán incurrir en gastos de capital por un monto total que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000. Este límite no incluirá gastos de capital correspondientes a la inversión en Papel Tissue (nota 30.b) por hasta miles de dólares estadounidenses 35.000.

Por otra parte, se han establecido limitaciones al pago de dividendos y de otras distribuciones.

El 11 de abril de 2019, la Sociedad arribó a un acuerdo con Rabobank mediante el cual se actualizó el esquema de amortización del préstamo, posponiendo los vencimientos correspondientes al año 2019 por un total de miles de dólares estadounidenses 6.000. El nuevo esquema prevé doce pagos trimestrales con un primer vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. El resto de las cláusulas y condiciones del préstamo no fueron modificadas.

El 10 de enero de 2020 se firmó una adenda al contrato de préstamos posponiendo hasta el 28 de febrero de 2020 el vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. Este documento se volvió a modificar con fecha 3 de abril de 2020 posponiendo el vencimiento hasta el 30 de abril de 2020. Con fecha 29 de mayo de 2020 se emitió una nueva adenda postergando el mencionado vencimiento hasta el 30 de septiembre de 2020.

El 31 de mayo 2021 se firmó una nueva adenda al contrato de préstamo, la cual establece ciertas condiciones suspensivas para entrar en vigencia, las cuales se cumplieron el día 30 de junio de 2021.

La adenda contempla un nuevo esquema de amortización en 10 pagos de miles de dólares estadounidenses 3.000. Las dos primeras amortizaciones vencen el 31 de agosto y el 30 de noviembre de 2021. Las amortizaciones restantes son semestrales a partir del 31 de mayo de 2022. A La fecha de emisión de los presentes estados financieros, la primera cuota se canceló parcialmente con cobranzas de exportaciones y se terminará de amortizar en el mes de octubre en la medida que ingresen cobranzas de exportación, todo ello de acuerdo al contrato de préstamo.

Como garantía sustitutiva en reemplazo de las prendas sobre las acciones, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A, las cuales fueron liberadas por Rabobank, se constituyó un depósito en garantía por un monto de miles de dólares estadounidenses 4.000 a favor de Rabobank. El mismo será liberado con el pago de las dos primeras amortizaciones.

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la Deuda Financiera Neta Consolidada la cual no puede exceder miles de dólares estadounidenses 150.000 y el monto total permitido para gastos de capital cuyo máximo se establece en miles de dólares estadounidenses 10.000.

Al 30 de noviembre de 2022, la Sociedad cumple con todos los compromisos financieros requeridos por el Rabobank. La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que la refinanciación mencionada no provocó modificaciones sustanciales a los términos de los préstamos originales.

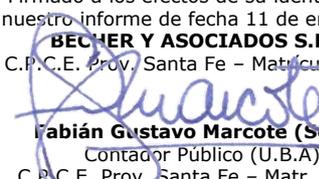
El saldo adeudado al 30 de noviembre 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 22.540 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


BECHE 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

- d) Al 30 de noviembre de 2022, Celulosa Argentina Sociedad Anónima ha firmado acuerdos con ciertas instituciones financieras acreedoras de Fábrica Nacional de Papel S.A., por los cuales se constituyó en fiador solidario de la deuda de esta sociedad subsidiaria, que asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 7.339.
- e) Los edificios y construcciones, maquinarias y depósitos en garantía de Fábrica Nacional de Papel S.A. garantizan préstamos y otras cuentas por pagar vigentes de la mencionada sociedad al 30 de noviembre de 2022 por miles de dólares estadounidenses 6.617, equivalentes a miles de pesos 1.105.604, incluidos en la línea de Préstamos garantizados – Otros (nota 14).

29. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 25 de noviembre de 2016, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó una serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 10, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 40.001, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 5 de diciembre de 2016. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019, y los intereses eran pagados semestralmente.

El 15 de junio de 2017, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitida con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 10.800, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 21 de junio de 2017. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago con fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Adicionalmente, el 18 de enero de 2018 Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitidas con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 9.144, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 23 de enero de 2018. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual, pagaderos semestralmente. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Luego de la emisión de las dos mencionadas Obligaciones Clase 10 adicionales, el monto total en circulación de la Clase 10 alcanzó los miles de dólares estadounidenses 59.945.

Los fondos obtenidos fueron utilizados para: (i) satisfacer necesidades de capital de trabajo en el país en el giro habitual del negocio de la Sociedad, como pago a proveedores por insumos y servicios, compra de materias primas, pago de impuestos y otras obligaciones fiscales, pago de remuneraciones y cargas sociales, entre otros; (ii) financiar inversiones en activos físicos situados en el país, tales como maquinarias, y otros activos industriales a ser utilizados por la Sociedad en el curso habitual de su negocio; y (iii) refinanciar pasivos.

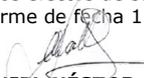
El 29 de noviembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 60.034, recibiendo ofertas por un total de miles de dólares estadounidenses 55.010. La integración del monto ofertado se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 55.010, lo cual representó un 91,77% de las obligaciones negociables Clase 10 en circulación. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,091 y se compuso de una prima de canje efectiva de 4,41% más 4,72% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La liquidación de las obligaciones negociables Clase 13 se realizó el día 4 de diciembre de 2019.

El 20 de diciembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó obligaciones negociables simples adicionales (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.067. La integración se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 2.895, lo cual representó un 4,83% del total de obligaciones negociables Clase 10 originalmente emitidas. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,059 y se compuso de una prima de canje de 1% más 4,94% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La emisión y liquidación de la Clase 13 se realizó el día 27 de diciembre de 2019.

Entre ambas operaciones se logró refinanciar un 96,60% de las obligaciones negociables Clase 10.

Las obligaciones negociables Clase 13 devengan intereses a una tasa del 10% nominal anual sobre el monto de

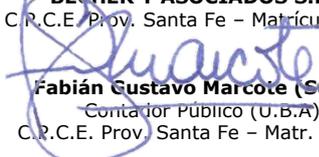
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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


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

capital no amortizado. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Fechas	Nro. de Cuota	Cuota de Amortización (c/ cuota sobre el V/N de Capital)	Amortización Acumulada
4 de marzo de 2020	-	0%	0%
4 de junio de 2020	-	0%	0%
4 de septiembre de 2020	1	2.50%	2.50%
4 de diciembre de 2020	2	2.50%	5.00%
4 de marzo de 2021	3	2.50%	7.50%
4 de junio de 2021	4	2.50%	10.00%
4 de septiembre de 2021	5	4.00%	14.00%
4 de diciembre de 2021	6	4.00%	18.00%
4 de marzo de 2022	7	4.00%	22.00%
4 de junio de 2022	8	4.00%	26.00%
4 de septiembre de 2022	9	5.00%	31.00%
4 de diciembre de 2022	10	5.00%	36.00%
4 de marzo de 2023	11	5.00%	41.00%
4 de junio de 2023	12	5.00%	46.00%
4 de septiembre de 2023	13	5.50%	51.50%
4 de diciembre de 2023	14	5.50%	57.00%
4 de marzo de 2024	15	5.50%	62.50%
4 de junio de 2024	16	5.50%	68.00%
4 de septiembre de 2024	17	8.00%	76.00%
4 de diciembre de 2024	18	8.00%	84.00%
4 de marzo de 2025	19	8.00%	92.00%
4 de junio de 2025	20	8.00%	100.00%

Finalmente, el 6 de enero de 2020 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 15, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.117, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de enero de 2020. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 10% nominal anual. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020, mismo cronograma que las obligaciones negociables Clase 13. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 15 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 15 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 10 por miles de dólares estadounidenses 2.040, representativo del 3,40% de la emisión original de esa Clase 10, así como sus intereses compensatorios y punitivos por un monto de miles de dólares estadounidenses 124 que se efectivizó el día 9 de enero de 2020.

El 4 de agosto de 2021 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 16, por un valor nominal de 6 millones de dólares estadounidenses, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 6 de agosto de 2021. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital se amortizará en 4 cuotas iguales a 15, 18, 21 y 24 meses desde la fecha de emisión. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 16 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

El 8 de agosto de 2022 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de dólares estadounidenses 9.337.600, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de agosto de 2022. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de las ON Clase 17 será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 17 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 16 por miles de dólares estadounidenses 6.000, representativo del 100% de la emisión original de esa Clase 16, así como sus intereses compensatorios y punitivos.

Al 30 de noviembre de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 9.292.367 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

30. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

- a) Con fecha 17 de abril de 2006, se celebró un acuerdo con Kemira Chemicals Brasil Ltda. Branch in Argentina (Kemira), subsidiaria de Kemira Oyj de Finlandia, para el montaje, puesta en marcha, operación y mantenimiento de una planta productora de dióxido de cloro, con tecnología ERCO Worldwide – Canadá, a su costo y en el predio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de la localidad de Capitán Bermúdez, y el posterior aprovisionamiento del mencionado producto.

La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 1º de julio de 2008 por un importe total de miles de dólares estadounidenses 9.059 que será cancelado en cuotas mensuales en un plazo de quince años. El saldo adeudado al 30 de noviembre de 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 61.426.

La planta comenzó a operar en la fecha de entrega y se encuentra en pleno funcionamiento desde ese momento. La empresa Kemira será el único proveedor de ese insumo durante el plazo de duración del contrato, el cual prevé compras mínimas mensuales bajo la condición "Take or pay". Ello significa el pago de una compensación mínima mensual cuando no se hayan requerido las cantidades mínimas acordadas. Esta planta permite que se encuentre plenamente operativa la tecnología denominada "ECF" (Libre de Cloro Elemental) para el blanqueo de la producción de pulpa destinada a la elaboración de papeles para impresión y escritura. Este cambio descarta por completo la utilización del cloro elemental para el mismo fin y pudo concretarse gracias a la transformación de gran parte del proceso industrial de la Planta, lo cual demandó un profundo cambio tecnológico y fuertes inversiones.

- b) En el mes de agosto de 2013, Celulosa Argentina Sociedad Anónima firmó un contrato para la compra de una nueva máquina de fabricación de papeles tissue a las firmas Voith Paper GmbH & Co. KG (Alemania) y Voith Paper Co. Ltd. (China). A fines de abril de 2015, se produjo su puesta en marcha. Su capacidad estimada de producción es de 30.000 toneladas por año.

Al 30 de noviembre de 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 9.702 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 901.629, y no corrientes, por miles de pesos 721.303. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 540.977 vencidos al cierre del período. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en negociaciones con el acreedor para su refinanciamiento, estimándose que ellas tendrán un resultado satisfactorio en el próximo trimestre.

31. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 30 de noviembre de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de enero de 2023.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023



DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe



DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.R.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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

PARTE B: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

- Informe de revisión de los auditores independientes
- Estados financieros intermedios separados condensados
 - Estado intermedio separado condensado de situación financiera
 - Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales
 - Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio
 - Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo
 - Notas a los estados financieros intermedio separado condensado
- Informe de la Comisión Fiscalizadora

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

A los Señores
Presidente y Directores de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA
C.U.I.T. 30-50106215-0
Domicilio legal: Av. Pomilio s/n - Capitán Bermúdez
Provincia de Santa Fe

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** (“la Sociedad”) que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de noviembre de 2022 y los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 31. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	52.080.806
Pasivo	43.951.309
Patrimonio	8.129.497
Ganancia del período	1.964.640
Resultado integral del período - Ganancia	1.520.701

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios separados condensados libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión, adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.5. a los estados financieros intermedios separados condensados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad de para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).*

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,57 al comienzo del ejercicio a 0,58 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 9.800.441 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 28, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento “dólar-link” tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

- b) Tal cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros intermedios separados condensados, la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiera verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre.

Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la subsidiaria para continuar cómo empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

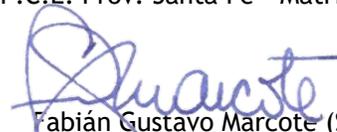
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran en proceso de transcripción a discos ópticos. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registros contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Al 30 de noviembre de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$895.342.678, de las cuales \$545.007.873 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$350.334.805 no era exigible a esa fecha.
- d) Al 30 de noviembre de 2022, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 11 de enero de 2023.

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
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2022)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

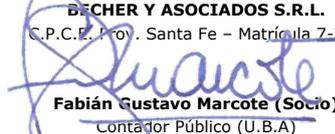
	NOTAS	30.11.2022	31.05.2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.131.513	623.338
Otros activos financieros	7	138.546	110.788
Otros activos no financieros		692.295	768.344
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	6.764.206	6.764.997
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	1.385.323	1.658.185
Impuesto a las ganancias		-	307.279
Créditos impositivos	10	-	639
Inventarios	11	3.491.617	3.355.187
Activos biológicos		1.871	2.711
Total del Activo Corriente		13.605.371	13.591.468
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	83.540	86.952
Otros activos no financieros		97.104	87.053
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	56.141	68.270
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	96.818	117.709
Créditos impositivos	10	18.794	69.772
Inventarios	11	4.001.613	3.763.895
Activos por derecho de uso		22.857	21.631
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	4.688.419	4.161.477
Otros activos intangibles		3.413	3.995
Plusvalía		116.030	116.030
Propiedades, planta y equipo	13	29.290.706	30.113.631
Total del Activo No Corriente		38.475.435	38.610.415
TOTAL DEL ACTIVO		52.080.806	52.201.883
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	6.447.987	7.029.731
Pasivo por arrendamientos		10.610	11.049
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	9.660.621	10.309.688
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.880.586	2.429.181
Pasivos con los empleados		2.177.126	2.067.813
Pasivos por impuestos		2.205.736	1.900.163
Provisiones	16	23.105	25.138
Otros pasivos no financieros		41	68
Total del Pasivo Corriente		23.405.812	23.772.831
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	10.818.551	11.317.467
Pasivos por arrendamientos		25.238	29.968
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	721.361	233.162
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.130	3.122
Pasivos con los empleados		107.929	220.014
Pasivos por impuestos		181.440	430.750
Pasivo por impuesto diferido	17	8.635.821	9.523.011
Provisiones	16	53.027	62.762
Total del Pasivo No Corriente		20.545.497	21.820.256
TOTAL DEL PASIVO		43.951.309	45.593.087
PATRIMONIO			
Capital social	18	12.380.175	12.380.175
Reservas y resultados diferidos		19.075.623	19.519.562
Resultados acumulados - incluye el resultado del período / ejercicio		(23.326.301)	(25.290.941)
Total del Patrimonio		8.129.497	6.608.796
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		52.080.806	52.201.883

Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023
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
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021)
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
		2022	2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	19	20.548.742	18.562.644	11.947.909	9.482.950
Costo de ventas	20	(17.375.157)	(17.489.970)	(9.821.806)	(8.531.941)
Costo de producción de activos biológicos		(6.336)	(2.152)	(1.679)	(1.020)
Ganancia bruta		3.167.249	1.070.522	2.124.424	949.989
Costos de distribución	21	(399.455)	(405.322)	(224.885)	(216.660)
Gastos de administración	22	(1.161.724)	(1.031.229)	(717.380)	(488.139)
Subtotal - Ganancia (Pérdida)		1.606.070	(366.029)	1.182.159	245.190
Otros ingresos		33.068	77.244	33.044	6.879
Otros egresos		(112.951)	(150.013)	(69.329)	(39.040)
Resultados por participación en sociedades controladas - Ganancia	12	879.907	1.018.231	572.099	252.616
Ingresos financieros	23	1.279.770	1.074.557	341.388	766.872
Egresos financieros	23	(2.036.063)	(2.466.409)	(1.158.179)	(1.137.294)
Diferencia de cambio neta - Ganancia	23	1.120.219	5.534.134	230.880	2.471.381
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia (Pérdida)		1.259.201	706.611	(4.178)	195.558
Ganancia antes de impuestos		4.029.221	5.428.326	1.127.884	2.762.162
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(2.064.581)	(3.105.584)	(1.005.663)	(1.459.824)
Ganancia del período		1.964.640	2.322.742	122.221	1.302.338
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(445.109)	(1.583.573)	(54.331)	(812.591)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		1.170	4.462	810	122
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		(443.939)	(1.579.111)	(53.521)	(812.469)
Total del resultado integral del período - Ganancia		1.520.701	743.631	68.700	489.869

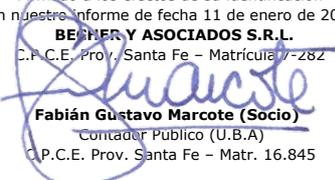
Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 77-282


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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos					Resultados acumulados	Propietarios de la sociedad (controladora)
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable		
Saldos al 1° de junio de 2021	100.974	12.279.201	15.328.783	6.290.079	1.879.060	427.846	(7.638)	(25.900.902)	10.397.403
Ganancia del período de seis meses								2.322.742	2.322.742
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A.			3.691		1.191.072			(1.194.763)	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(3.175)		(3.175)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias					(1.583.573)		7.637		(1.575.936)
Resultado integral total del período			3.691		(1.583.573)	1.191.072	4.462	1.127.979	743.631
Saldos al 30 de noviembre de 2021	100.974	12.279.201	15.332.474	4.706.506	3.070.132	427.846	(3.176)	(24.772.923)	11.141.034
Pérdida del período comprendida entre el 1° de diciembre de 2021 al 31 de mayo de 2022								(518.018)	(518.018)
Cambios en el valor razonable de activos financieros							1.104		1.104
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			(2.822.331)		(1.192.993)		-		(4.015.324)
Resultado integral total del período			(2.822.331)		(1.192.993)		1.104	(518.018)	(4.532.238)
Saldos al 31 de mayo de 2022	100.974	12.279.201	12.510.143	3.513.513	3.070.132	427.846	(2.072)	(25.290.941)	6.608.796
Ganancia del período de seis meses								1.964.640	1.964.640
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A.								-	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(902)		(902)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias					(445.109)		2.072		(443.037)
Resultado integral total del período			-		(445.109)	-	1.170	1.964.640	1.520.701
Saldos al 30 de noviembre de 2022	100.974	12.279.201	12.510.143	3.068.404	3.070.132	427.846	(902)	(23.326.301)	8.129.497

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor reexpresado del capital y su valor histórico.

Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZ
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021)
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	<u>30.11.2022</u>	<u>30.11.2021</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	22.443.068	21.135.136
Cobros de reembolsos de exportación	81.564	125.958
Cobros de siniestros	27.569	7.748
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(16.856.318)	(17.704.324)
Pagos al personal y por cargas sociales	(2.630.571)	(3.075.064)
Pagos deudas fiscales	(477.027)	(280.456)
Intereses cobrados	835	10.531
Otros cobros y pagos, netos	96.526	38.968
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>2.685.646</u>	<u>258.497</u>
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(954.002)	(58.447)
Pagos de contingencias provisionadas	(16.111)	(20.659)
Pagos de impuesto a las ganancias	(69.626)	(94.108)
Pagos de gastos de racionalización	(868)	(17.330)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>(1.040.607)</u>	<u>(190.544)</u>
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	<u>1.645.039</u>	<u>67.953</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)		
Cobro por venta de inversiones	-	3.024.186
Resultado por la compra venta de instrumentos de inversión	1.056.610	1.003.832
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(436.165)	(121.364)
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión	<u>620.445</u>	<u>3.906.654</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	212.585	(1.971.031)
Pago de intereses por financiación	(1.413.600)	(953.917)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(151.305)	(91.388)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(304.533)	(176.811)
Transferencias netas con partes relacionadas	196.710	1.598
Pagos de dividendos de acciones preferidas	(28)	(23)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	<u>(1.460.171)</u>	<u>(3.191.572)</u>
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(297.138)	(170.491)
Aumento neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>508.175</u>	<u>612.544</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	623.338	578.226
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	<u>1.131.513</u>	<u>1.190.770</u>

(1) Las principales transacciones de inversión y financiación que no implicaron movimiento de efectivo son: Altas de derecho de uso contra aumento de pasivo por arrendamiento y canje de las obligaciones negociables explicado en Nota 28.

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 30.11.2022 y el aumento neto al 30.11.2021 se componen de miles de pesos 6.698.036 y 7.205.395 por cobros de préstamos y de miles de pesos (6.485.451) y (9.353.237) por pagos de capital, respectivamente.

Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023


DANIEL NÉSTOR GALLI
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDI
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2023

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022**
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina S.A." o la "Sociedad") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe el 7 de mayo de 1929. La fecha de inscripción del último texto ordenado ante dicho organismo data del 25 de abril de 2005 y la última modificación inscripta del Estatuto social es del 26 de septiembre de 2012, a efectos de permitir las reuniones a distancia. La fecha de finalización de la Sociedad es el 11 de abril de 2028 y se realizarán las gestiones necesarias para extender el plazo de la misma en manera oportuna. Su domicilio legal se encuentra en Avda. Pomilio S/N de la ciudad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

El objeto de la Sociedad, según el artículo 2 de su Estatuto, incluye la realización de actividades industriales, forestales, comerciales, inmobiliarias y financieras. La principal actividad de la Sociedad es la fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de papeles, cartones y cartulinas, productos y subproductos de los mismos, así como la elaboración y obtención de los productos necesarios para su fabricación como celulosas, pastas, productos químicos y demás elementos que fueren necesarios en el proceso productivo.

La Sociedad posee dos fábricas en la República Argentina, localizadas en Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, y en Zárate, Provincia de Buenos Aires.

La sociedad controladora de Celulosa Argentina S.A. al 30 de noviembre de 2022 y 2021 es Tapebicuá Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad. Tapebicuá Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscripta en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo N° 28.156, Folio 140, Hoja Registral N° 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A - Madrid, España.

La controladora última de la Sociedad es Tapebicuá Cayman Ltd. Dicha sociedad se encuentra inscripta en el Registro de Sociedades de las Islas Cayman bajo el N° 187.269 y posee en forma indirecta el 100% de las acciones de Tapebicuá Investment Company S.L.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

2.1. Manifestación de cumplimiento de las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores relativas a la preparación y presentación de información financiera y bases de preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", Capítulo I, "Régimen Informativo", Sección I, "Disposiciones Generales", artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34, "Información financiera intermedia".

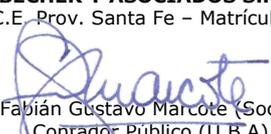
Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y por las Normas de la CNV.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios separados condensados finalizados el 30 de noviembre de 2022 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados por el ejercicio anual completo.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados 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 29 ("NIC 29").

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio o período anterior, según corresponda.

2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

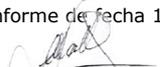
En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la NIC 29, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 44,92% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 y del 20,33% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021.

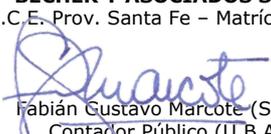
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

Los estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes, y de los activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante de noviembre de 2022, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros intermedios separados condensados se determina sobre esa base, excepto por las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como el valor en uso en la NIC 36.

Además, a efectos de incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable, las mismas se categorizan en Nivel 1, 2 o 3, con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto aclaración en contrario, y han sido preparados a partir de los registros contables de Celulosa Argentina Sociedad Anónima.

2.4. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad a partir del presente período

- En mayo de 2020, el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIIF 3 referentes al Marco Conceptual.

La nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes, especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 debería referirse a la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes, y activos contingentes", o CINIIF 21 "Gravámenes", en lugar del Marco Conceptual 2018. También se ha aclarado que la adquirente no debe reconocer los activos contingentes, en la fecha de adquisición tal como se define en la NIC 37.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 16 (propiedades, planta y equipo) se refieren a que una entidad no podrá deducir del costo de un elemento del rubro propiedades, planta y equipo cualquier ingreso recibido de la venta de productos obtenidos durante el proceso de preparación del activo para su uso previsto. Los ingresos de la venta de tales productos o muestras, junto con los costos de producción, se reconocerán en los resultados

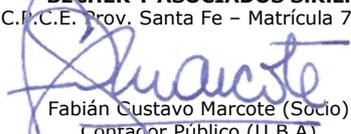
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

integrales del período que corresponda. Las entidades revelarán por separado los montos de estos ingresos y costos que no son provenientes de las actividades ordinarias de la entidad.

La modificación también aclara que un elemento de propiedades, planta y equipo se encuentra en dicho proceso de preparación y prueba cuando se está evaluando el rendimiento técnico y físico del activo. Por lo tanto, un activo podría ser capaz de operar según lo previsto por la Gerencia y consecuentemente estar sujeto a depreciación antes de que haya alcanzado el nivel de desempeño operativo esperado por la misma. La Sociedad no anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas tenga un impacto significativo en sus estados financieros, de acuerdo con las variables presentes al cierre del período que se informa.

Las modificaciones a las NIC 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 37 (provisiones, activos contingentes, y pasivos contingentes) aclara el significado de "costos para cumplir un contrato" al evaluar la onerosidad de un contrato. El costo directo de cumplir un contrato comprende tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato (por ejemplo, mano de obra directa y materiales), como también una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos (por ejemplo, una asignación del cargo por depreciación para un elemento de propiedades, planta y equipo utilizado para cumplir dicho contrato).

La modificación también aclara que una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato antes de registrar una pérdida por onerosidad, y que al determinar dicha onerosidad deber considerarse la obligación presente bajo un contrato existente, por lo que no reconoce pérdidas operativas futuras.

Las modificaciones a las NIC 37 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIIF 9 (instrumentos financieros) especifican los costos que una entidad deberá considerar en la evaluación para concluir si el refinanciamiento de un pasivo financiero califica como una extinción o modificación, aclarando que una entidad incluye solo los costos pagados o recibidos entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluidos los costos pagados o recibidos por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

Las modificaciones a las NIIF 9 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 41 (activos biológicos) tienen el propósito de garantizar la coherencia con los requerimientos de la NIIF 13 Mediciones a valor razonable. Las modificaciones eliminan el requisito de excluir los flujos de efectivo de impuestos en las mediciones a valor razonable de un activo biológico cuando se utiliza la técnica de valor presente.

Las modificaciones a las NIC 41 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

2.5. Empresa en funcionamiento

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad de para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).

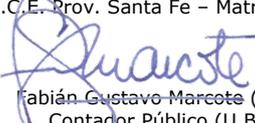
El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,57 al comienzo del ejercicio a 0,58 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

saldo negativo de 9.800.441 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 28, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento "dólar-link" tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

El contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A. se describe en la nota 9 a los presentes estados financieros consolidados condensados.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Dadas las actividades a que se dedica la Sociedad, sus operaciones no se ven afectadas por factores cíclicos o estacionales en forma significativa.

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Desde el último cierre de ejercicio, no ha habido cambios en las funciones de quienes analizan los riesgos de la Sociedad ni en las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos realizados por el Directorio y la Gerencia en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que se aplicaron en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

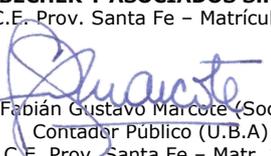
	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Efectivo en caja	32.374	15.514
Saldos en bancos	222.827	288.728
Fondos comunes de inversión	876.312	319.096
Total	<u>1.131.513</u>	<u>623.338</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de otros activos financieros al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	138.546	-
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	-	110.788
Total	<u>138.546</u>	<u>110.788</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	83.540	86.952
Total	<u>83.540</u>	<u>86.952</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	5.757.510	5.403.557
Valores descontados (nota 14.a)	953.273	1.297.518
Reembolsos por exportación	57.935	70.171
Subtotal	6.768.718	6.771.246
Provisión para deudores incobrables	(4.512)	(6.249)
Total	<u>6.764.206</u>	<u>6.764.997</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	56.141	68.270
Deudores en gestión judicial	10.689	15.780
Subtotal	66.830	84.050
Provisión para deudores incobrables	(10.689)	(15.780)
Total	<u>56.141</u>	<u>68.270</u>

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se miden al costo amortizado, excepto los valores a depositar, que se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La evolución de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>30.11.2021</u>
Saldo al inicio	22.029	17.034
Altas (*)	-	2.785
Efecto del ajuste por inflación	(6.828)	(5.049)
Saldo al cierre	<u>15.201</u>	<u>14.770</u>

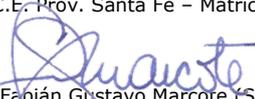
(*) Las altas de la provisión para deudores incobrables se exponen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea de Costo de ventas - Gastos directos de venta (nota 20).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

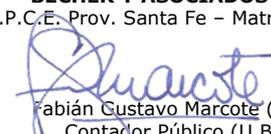
	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	1.388.262	1.427.549
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	14.390	248.673
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	387
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	38.011	39.563
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	37.099	53.764
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	5.958
Total			1.482.141	1.775.894
			30.11.2022	31.05.2022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			1.385.323	1.658.185
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			96.818	117.709
Total			1.482.141	1.775.894

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	10.765.951	11.046.314
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	276.288	-
Forestadora Tapebicú S.A.U.	Argentina	ARS	213.937	-
Tissu cel S.A.U.	Argentina	ARS	1.772	2.603
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	520
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicú LLC	Estados Unidos	USD	159.674	166.273
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	2.225.021	2.261.316
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	5.665	1.591
Total			13.648.667	13.478.617

(1) Corresponde a deudas asumidas en dólares estadounidenses a una tasa del 12% anual para la compra de subsidiarias.

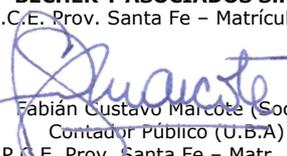
	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	2.880.586	2.429.181
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	2.130	3.122
Deuda expuesta como inversión neta (nota 12)	10.765.951	11.046.314
Total	13.648.667	13.478.617

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	28.140	65.547	15.575	34.021
Total	28.140	65.547	15.575	34.021
<u>Compra de bienes</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	2.949	3.057	1.740	1.458
Casa Hutton S.A.U.	81	1.105	63	344
Total	3.030	4.162	1.803	1.802
<u>Comisiones</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	509.139	348.632	271.262	167.038
Total	509.139	348.632	271.262	167.038
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	-	1.080	-	(28)
Tissucel S.A.U. (nota 23)	190	132	117	92
Total	190	1.212	117	64
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(158.517)	(194.486)	(91.756)	(93.778)
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	(6.315)	(28.740)	(3.667)	(10.632)
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(53.614)	(65.384)	(31.034)	(31.322)
Total	(218.446)	(288.610)	(126.457)	(135.732)

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 asciende a 555.611 y 360.813, respectivamente.

La Sociedad no brinda ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares a sus directores o funcionarios ejecutivos.

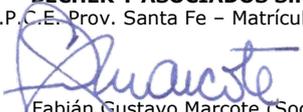
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

Situación de Tissucl S.A.U.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 1998, la Sociedad conjuntamente con Tissucl S.A.U. vendió a KCK Tissue S.A. activos fijos de sus sociedades controladas y otros pertenecientes a Celulosa Argentina Sociedad Anónima. Dicha operación con KCK Tissue S.A. incluyó la transferencia del personal de Tissucl S.A.U.

El Directorio de Tissucl S.A.U. continúa analizando distintas alternativas para continuar con la actividad procurando no afectar el valor de los activos remanentes.

Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. considerada "inversión neta"

Al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022, la Sociedad mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. ("Fanapel") de miles de dólares estadounidenses 64.359 (equivalentes a miles de pesos 10.765.951) y miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 11.046.314), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero y se expone en la nota 12 "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación".

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

Fanapel se encuentra reorganizando sus negocios con el objetivo de fortalecer su posición como comercializadora líder en su segmento de actuación, a pesar de la complejidad y la reducción en volúmenes de venta y rentabilidad que ha generado la pandemia y los cambios en los hábitos de consumo que ha acelerado o consolidado la misma. La Sociedad Subsidiaria busca incrementar el volumen de trading de otros productos que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado y el manejo de marcas líderes en el mismo.

Desde el cierre de la planta industrial en 2016, y luego de cancelar los acuerdos indemnizatorios firmados con el personal por miles de dólares estadounidenses 5.883, la Sociedad Subsidiaria ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.598, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.502. Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad Subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero por su naturaleza resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la Sociedad Subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

La operativa de la Sociedad Subsidiaria se enmarca en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la Nota 9. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 27.d.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del período, los estados financieros intermedios consolidados condensados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados al 30 de noviembre de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NESTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

El 30 de marzo de 2020 Celulosa Argentina S.A. celebró un acuerdo con el grupo foresto-industrial austriaco SPS Walholding GmbH (el "Comprador") para la transferencia por parte de la Sociedad del 100% del paquete accionario de las sociedades subsidiarias TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas", según corresponda) y de las propiedades de su subsidiaria Forestadora Tapebicua S.A.U. descriptas a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas ubicado en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas ubicado en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles").

El precio por la transferencia de las Acciones, del inmueble Unión y de su vuelo forestal y del inmueble Ñu Porá y de su vuelo forestal fue de miles de dólares estadounidenses 21.811 (IVA incluido).

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austriaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de miles de dólares estadounidenses 16.888.

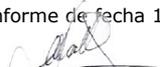
En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicúa S.A.U. transfirió el vuelo forestal de los inmuebles descriptos a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas, ubicadas en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en miles de dólares estadounidenses 2.579 (IVA incluido). El inmueble Unión se transferirá una vez que el Comprador, como nuevo controlante de Rudaco S.A., obtenga los permisos y autorizaciones gubernamentales del Registro Nacional de Tierras Rurales y de la Secretaría de Zonas de Seguridad de Fronteras. El precio total de transferencia de los inmuebles Unión y Ñu Porá será de miles de dólares estadounidenses 2.344, de los cuales miles de dólares estadounidenses 978 han sido percibidos como anticipo por Unión y miles de dólares estadounidenses 267 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Porá con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	-	639
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	23.955
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	18.794	45.817
Total	18.794	69.772

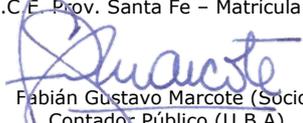
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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


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

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.949.299	1.476.360
Productos elaborados y en proceso	522.278	633.306
Materiales	1.020.040	1.245.521
Total	<u>3.491.617</u>	<u>3.355.187</u>
b) No corrientes		
Materiales	<u>4.001.613</u>	<u>3.763.895</u>

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones en sociedades controladas al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Participaciones permanentes en subsidiarias	15.454.370	15.207.791
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	<u>(10.765.951)</u>	<u>(11.046.314)</u>
Total	<u>4.688.419</u>	<u>4.161.477</u>

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 30.11.2022	Valor en libros al 30.11.2022	Valor en libros al 31.05.2022
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	1.447.818	1.281.723
Tissucel S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.870	2.703
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	10.924.802	11.219.761
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	2.306.860	2.025.026
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	773.020	678.578
				15.454.370	15.207.791

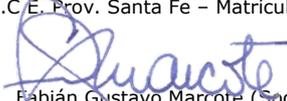
- (1) Cifras expresadas en pesos argentinos.
- (2) Cifras expresadas en pesos uruguayos.
- (3) Forestadora Tapebicué S.A.U. constituyó la sociedad Generación Virasoro S.A.U. con la finalidad de desarrollar negocios relacionados con la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, dicha sociedad controlada no presenta movimientos ni saldos susceptibles de ser considerados en la determinación del valor de su participación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El detalle de los movimientos en sociedades controladas por la Sociedad en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 y en el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	30.11.2022	31.05.2022
Saldo al inicio	15.207.791	18.168.669
Cambios en inversiones:		
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(445.109)	(2.776.567)
Resultados por participación en sociedades controladas	879.907	1.362.107
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	6.181	(165.678)
Condonación de deuda en Forestadora Tapebicué S.A.U.	-	(1.229.980)
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	(194.400)	(150.760)
Total de cambios en inversiones	246.579	(2.960.878)
Saldo al cierre	15.454.370	15.207.791

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021, y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 fueron los siguientes:

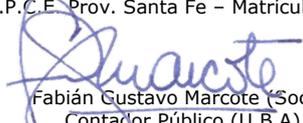
	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>				
Tissucel S.A.U.	(833)	(699)	(455)	(352)
Casa Hutton S.A.U.	360.493	248.870	246.427	136.245
Fábrica Nacional de Papel S.A.	150.151	8.247	92.720	29.087
Forestadora Tapebicué S.A.U.	370.096	761.813	233.407	87.636
Total – Ganancia	879.907	1.018.231	572.099	252.616

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NESTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023
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

Información financiera resumida

A continuación, se presenta información financiera resumida de las entidades controladas por la Sociedad al 30 de noviembre de 2022:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 30.11.22
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	30.11.2022	43.984	359.727	1.447.625	100%
Tissucel S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	30.11.2022	2.824	(833)	1.870	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	30.11.2022	1.991.001 (1)	151.968	11.165.273	97,7572%
Forestadora Tapebicú S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	30.11.2022	63.655	370.098	3.079.881	100%

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 8.444.772 miles de pesos argentinos al 30 de noviembre de 2022.

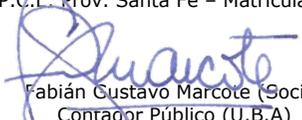
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Valor residual		
Terrenos	2.331.528	2.331.528
Edificios y construcciones	1.994.899	2.035.080
Maquinarias e instalaciones	21.766.924	22.873.034
Muebles y útiles	-	1.100
Vehículos	14.954	-
Repuestos	1.770.176	1.817.797
Obras en curso	1.392.985	1.034.092
Bienes no operativos	19.240	21.000
Total	<u>29.290.706</u>	<u>30.113.631</u>

Vida útil estimada

Las vidas útiles de las partidas del rubro Propiedades, planta y equipo se han determinado en base a las expectativas de utilización de los respectivos activos y son las siguientes:

Rubro	Medida	Mínimo	Máximo
Edificios y construcciones	Años	5	45
Maquinarias e instalaciones	Años	1	45
Herramientas y equipos	Años	5	5
Muebles y útiles	Años	5	10
Vehículos	Años	5	5
Bienes recibidos en arrendamientos financieros	Años	5	10
Bienes no operativos	Años	1	19

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>30.11.2022</u>	<u>30.11.2021</u>
Costo de ventas	1.181.622	1.626.269
Gastos de administración	2.048	2.845
Total	<u>1.183.670</u>	<u>1.629.114</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo.

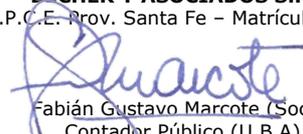
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

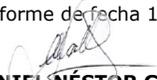

 Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Movimientos en propiedades, planta y equipo

El detalle de los movimientos en propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1º de junio de 2021	3.024.527	2.224.567	26.981.057	13.933	492.420	245.085	1.801.025	1.011.035	73.480	35.867.129
Altas	-	-	15.228	-	2.403	77	153.199	419.038	-	589.945
Transferencias	-	-	532.408	-	-	-	(136.427)	(395.981)	-	-
Disminución por revaluación	(692.999)	(189.487)	(4.655.659)	-	-	-	-	-	-	(5.538.145)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	2.331.528	2.035.080	22.873.034	13.933	494.823	245.162	1.817.797	1.034.092	73.480	30.918.929
Altas	-	-	2.351	-	37	18.716	-	339.641	-	360.745
Transferencias	-	-	28.369	-	-	-	(47.621)	19.252	-	-
Valor de origen al 30 de noviembre de 2022	2.331.528	2.035.080	22.903.754	13.933	494.860	263.878	1.770.176	1.392.985	73.480	31.279.674
Depreciaciones al 1º de junio de 2021	-	-	-	(13.933)	(489.964)	(208.861)	-	-	(48.961)	(761.719)
Depreciación del ejercicio	-	(109.330)	(3.502.317)	-	(3.759)	(36.301)	-	-	(3.519)	(3.655.226)
Absorción por revaluación	-	109.330	3.502.317	-	-	-	-	-	-	3.611.647
Depreciaciones al 31 de mayo de 2022	-	-	-	(13.933)	(493.723)	(245.162)	-	-	(52.480)	(805.298)
Depreciación del período	-	(40.181)	(1.136.830)	-	(1.137)	(3.762)	-	-	(1.760)	(1.183.670)
Depreciaciones al 30 de noviembre de 2022	-	(40.181)	(1.136.830)	(13.933)	(494.860)	(248.924)	-	-	(54.240)	(1.988.968)
Valor residual al 30 de noviembre de 2022	2.331.528	1.994.899	21.766.924	-	-	14.954	1.770.176	1.392.985	19.240	29.290.706
Valor residual al 31 de mayo de 2022	2.331.528	2.035.080	22.873.034	-	1.100	-	1.817.797	1.034.092	21.000	30.113.631

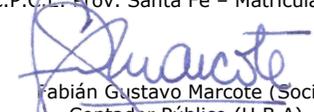
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

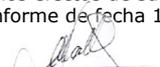
	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.b)	369.690	320.456
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	549.558	424.962
Préstamo Banco Industrial	67.250	105.281
Préstamo Ukesy Investment S.A.	470.440	460.319
Otros garantizados	1.476.341	992.965
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	953.273	1.297.518
Otros no garantizados	178.480	273.535
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	2.261.473	2.257.752
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	111.804	111.685
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	-	785.258
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	9.678	-
Total	6.447.987	7.029.731
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	3.220.140	3.832.252
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.b)	373.209	518.093
Otros garantizados	315.790	-
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	5.127.820	6.391.396
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	253.512	316.165
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	-	259.561
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	1.528.080	-
Total	10.818.551	11.317.467

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2022 y 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldo al inicio	18.347.198	29.068.621
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	933.740	2.018.128
Efectos de la variación del tipo de cambio	(658.444)	(5.010.136)
Variación neta de capital	212.585	(4.233.114)
Pago de intereses	(1.413.628)	(2.506.982)
Efecto del ajuste por inflación	(154.913)	(989.319)
Total de cambios	(1.080.660)	(10.721.423)
Saldo al cierre	17.266.538	18.347.198

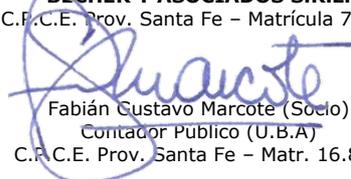
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	30.11.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	6.981.722	6.692.397
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	901.629	1.760.966
Anticipos de clientes	1.715.572	1.705.835
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	61.698	150.490
Total	9.660.621	10.309.688
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	721.303	220.121
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	58	13.041
Total	721.361	233.162

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	30.11.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	8.523	9.215
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	14.582	15.923
Subtotal	23.105	25.138
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	22.828	27.032
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	30.199	35.730
Subtotal	53.027	62.762
Total	76.132	87.900

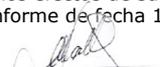
Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	30.11.2022	31.05.2022
Saldo al inicio	87.900	100.658
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	14.832	43.806
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	17.993	33.505
Utilizado para su destino específico	(15.606)	(43.859)
Efecto del ajuste por inflación	(28.987)	(46.210)
Total de cambios	(11.768)	(12.758)
Saldo al cierre	76.132	87.900

(*) Los incrementos de las provisiones para contingencias varias se presentan en la línea de Otros egresos del estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

(**) Los incrementos por intereses y actualizaciones por juicios se presentan en la línea de Egresos financieros del estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 23).

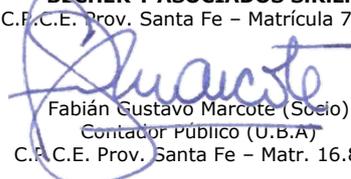
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley 27.430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 2020. Se dispone, asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados sujetos a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" que dispuso, entre otras cuestiones, que la reducción de la tasa al 25% dispuesto por la Ley 27.430 se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2021.

No obstante, con fecha 2 de junio de 2021, mediante la ley 27.630, se introdujeron nuevas modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Uno de los principales cambios realizados en el impuesto a las ganancias es una nueva estructura de alícuotas escalonadas con tres segmentos con relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, las cuales se establecen en 25%, 30% y 35% de acuerdo a los montos de dichas ganancias y sobre los excedentes fijados en la Ley.

El principal impacto de ese cambio normativo en los estados financieros será en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados.

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

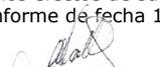
	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	12.279.201	12.279.201
Total	<u>12.380.175</u>	<u>12.380.175</u>

Al 30 de noviembre de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974 (en moneda nominal).

El capital en acciones está compuesto por:

	<u>30.11.2022</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	<u>31.05.2020</u>
360.625 acciones ordinarias de valor nominal \$0,01 de 5 votos y				
10.093.818.443 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 1 voto	100.942	100.942	100.942	100.942
3.251.316 acciones preferidas de valor nominal \$ 0,01	32	32	32	32
Total	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>

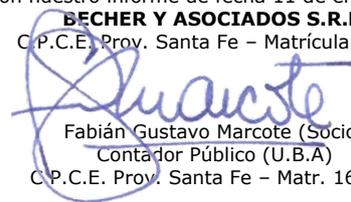
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NESTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	18.694.317	16.231.973	10.967.275	8.400.006
Mercado externo	1.854.425	2.330.671	980.634	1.082.944
Total	20.548.742	18.562.644	11.947.909	9.482.950

La composición de los ingresos de actividades ordinarias por países es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Argentina	18.694.317	16.231.973	10.967.275	8.400.006
Chile	766.502	763.254	424.820	376.782
Uruguay	324.978	182.605	174.763	56.026
Bolivia	427.013	414.626	249.792	189.996
Estados Unidos	41.232	632.648	5.351	301.689
Paraguay	67.548	170.981	33.280	89.078
Brasil	200.487	72.078	88.124	36.754
Puerto Rico	-	39.342	-	12.565
Otros	26.665	55.137	4.504	20.054
Total	20.548.742	18.562.644	11.947.909	9.482.950

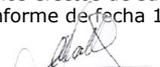
20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Saldo de inventarios al inicio	7.262.023	9.243.584	1.345.253	9.100.509
Compras de insumos y materias primas	10.094.757	9.763.470	5.537.597	4.539.180
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	6.989.229	7.250.277	4.021.391	3.659.613
Saldo de inventarios al cierre	(6.970.852)	(8.767.361)	(1.082.435)	(8.767.361)
Total	17.375.157	17.489.970	9.821.806	8.531.941

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y de los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021:

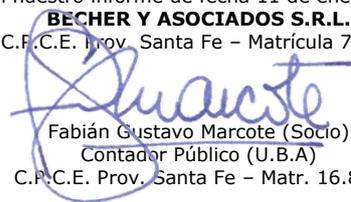
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

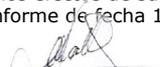

 Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	488.566	357.711	312.721	180.388
Sueldos y jornales	206.055	214.810	129.571	107.172
Impuestos, tasas y contribuciones	137.515	150.641	76.265	70.699
Contribuciones sociales	125.233	60.237	74.838	26.893
Honorarios y retribuciones por servicios	45.355	92.967	27.101	30.843
Gastos de publicidad y propaganda	22.761	23.703	13.584	12.772
Servicio de sistematización de datos	19.824	26.454	12.733	10.642
Comunicaciones	5.925	8.677	3.440	2.775
Movilidad y viáticos	23.345	12.986	14.300	6.956
Servicio de vigilancia	8.331	8.342	4.392	4.401
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	2.048	2.845	1.131	1.425
Seguros	972	950	651	490
Alquileres	260	199	127	86
Otros	75.534	70.707	46.526	32.597
Total	1.161.724	1.031.229	717.380	488.139

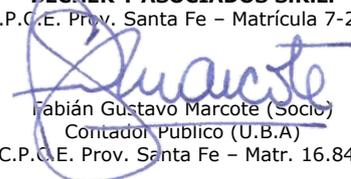
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

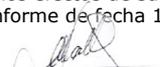
La composición de los ingresos y egresos financieros correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Ingresos financieros:				
Intereses con terceros no relacionados	22.300	34.020	8.860	26.269
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	-	1.080	-	(28)
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	190	132	117	92
Rentabilidad fondo común de inversión	123.462	34.628	76.576	22.629
Resultado por bonos valuados a valor razonable	-	863	-	863
Resultado de inversiones temporarias	1.133.818	1.003.834	255.835	717.047
Total - Ganancia	1.279.770	1.074.557	341.388	766.872
Egresos financieros:				
Intereses bancarios y comerciales	(1.730.353)	(2.075.338)	(977.441)	(935.199)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(16.413)	-	(16.413)	-
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(50.648)	(77.194)	(25.377)	(58.485)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(17.993)	(22.244)	(11.135)	(6.404)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(158.517)	(194.486)	(91.756)	(93.778)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(53.614)	(65.384)	(31.034)	(31.322)
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	(6.315)	(28.740)	(3.667)	(10.632)
Intereses por arrendamientos	(2.210)	(3.023)	(1.356)	(1.474)
Total - (Pérdida)	(2.036.063)	(2.466.409)	(1.158.179)	(1.137.294)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2022	2021	2022	2021
Diferencias de cambio:				
Generadas por activos	305.375	(148.383)	709.497	(325.733)
Generadas por pasivos	814.844	5.682.517	(478.617)	2.797.114
Total - Ganancia	1.120.219	5.534.134	230.880	2.471.381

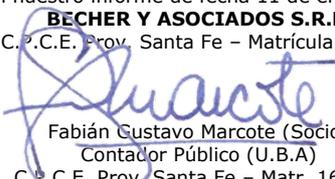
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo con la manera en que la alta gerencia los reporta internamente con el fin de tomar las decisiones relativas a la operación y asignación de recursos.

Además, para la definición de los segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

En función de lo requerido por la NIIF 8, la Sociedad ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

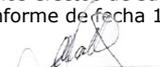
- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

Los responsables de tomar las decisiones antes mencionadas son el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad y otros directivos encargados de la operación de la unidad de negocio (segmento), quienes evalúan el rendimiento de las operaciones en función a los resultados finales por segmento.

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	20.548.742	-	-	20.548.742
Ingresos financieros	1.279.770	-	-	1.279.770
Gastos por intereses	(1.985.415)	-	-	(1.985.415)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.184.253)	-	-	(1.184.253)
Ganancia del segmento	1.964.640	-	-	1.964.640
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	510.644	370.096	(833)	879.907
Cargo por impuesto a las ganancias	(2.064.581)	-	-	(2.064.581)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	360.745	-	-	360.745

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	52.080.806	-	-	52.080.806
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	12.372.619	3.079.881	1.870	15.454.370
Pasivos por segmento	43.951.309	-	-	43.951.309

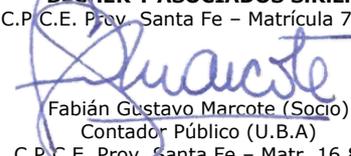
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	18.562.644	-	-	18.562.644
Ingresos financieros	1.074.557	-	-	1.074.557
Gastos por intereses	(2.389.215)	-	-	(2.389.215)
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	1.629.638	-	-	1.629.638
Ganancia del segmento	2.322.742	-	-	2.322.742
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	7.549	761.812	248.870	1.018.231
Cargo por impuesto a las ganancias	(3.105.584)	-	-	(3.105.584)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	787.737	-	-	787.737

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	52.201.883	-	-	52.201.883
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	1.455.170	2.703.604	2.703	4.161.477
Pasivos por segmento	45.593.087	-	-	45.593.087

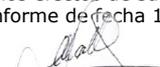
(*) Las inversiones en Tissucel S.A.U. (contabilizadas bajo el método de la participación) y la participación en el resultado de dicha sociedad (determinado sobre la misma base) se exponen bajo la columna Otros.

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 3.726.159 y 2.848.346 al 30 de noviembre de 2022 y 2021, respectivamente. No hay otro cliente a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

En el segmento de madera sólida, ningún cliente en forma individual representa un ingreso igual o superior al 10%.

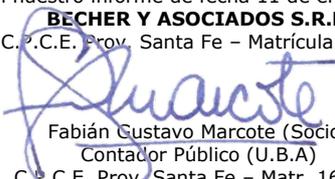
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

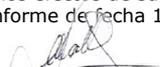

 Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

25. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2022	31.05.2022
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	252.838	1.129.150	617.988
Dólares estadounidenses	13	2.244	5.221
Euros	1	119	129
Otros activos financieros			
Pesos argentinos	138.546	138.546	110.788
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	5.684.074	5.684.074	5.904.618
Dólares estadounidenses	6.465	1.080.132	852.901
Pesos Uruguayos	-	-	7.478
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	14.390	14.390	248.673
Dólares estadounidenses	8.205	1.370.933	1.409.512
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	336	83.540	86.952
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	500	56.141	68.270
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	55.340	57.601
Pesos argentinos	41.478	41.478	60.108

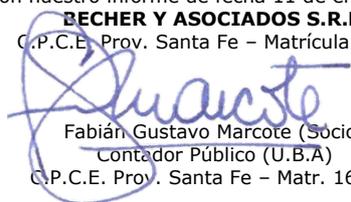
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

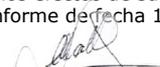
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2022	31.05.2022
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	36.949	4.441.264	4.711.153
Pesos argentinos	2.006.723	2.006.723	2.318.578
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	88	10.610	11.049
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	6.599.560	6.599.560	5.947.287
Dólares estadounidenses	17.297	2.079.070	2.520.447
Euros	7.571	978.529	1.839.127
Corona Sueca	279	3.462	2.827
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	19.839	2.384.695	2.427.589
Pesos argentinos	495.891	495.891	1.592
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	87.377	10.502.761	11.317.467
Pesos argentinos	315.790	315.790	-
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	210	25.238	29.968
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	5.581	721.303	220.121
Dólares estadounidenses	-	-	12.915
Pesos argentinos	58	58	126
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	2.130	2.130	3.122

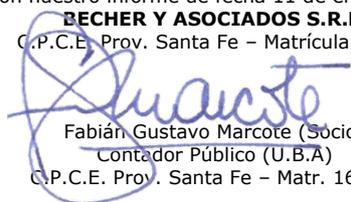
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 30 de noviembre de 2022 y al 31 de mayo de 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

	30.11.2022	31.05.2022
Activos financieros:		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	32.374	15.514
Fondos comunes de inversión	876.312	319.096
SalDOS en bancos	222.827	288.728
Activos financieros por garantías otorgadas	222.086	197.740
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.820.347	6.833.267
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.482.141	1.775.894
Pasivos financieros:		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	17.266.538	18.347.198
Pasivos por arrendamientos	35.848	41.017
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.381.982	10.542.850
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.882.716	2.432.303

27. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

a) La Sociedad ha constituido depósitos judiciales en garantía según el siguiente detalle:

	Valor de libros	
	30.11.2022	31.05.2022
Laborales (*)	55	80
Otros (*)	800	1.262
Total	855	1.342

(*) Incluidos en el rubro Otros activos no financieros corrientes.

b) Celulosa Argentina S.A. celebró dos contratos de préstamos con el Banco Ciudad de Buenos Aires, los días 30 de octubre de 2012 ("Contrato 1") y 29 de enero de 2014 ("Contrato 2") por miles de dólares estadounidenses 10.000 y miles de dólares estadounidenses 7.000, respectivamente. Los importes de capital mencionados son reembolsados por la Sociedad en seis cuotas anuales crecientes, a partir del 30 de octubre de 2014, en el caso del Contrato 1, y en siete cuotas anuales crecientes, a partir del 29 de enero de 2016, en el caso del Contrato 2. Los mencionados contratos devengan intereses semestrales sobre saldos.

Por los mencionados Contratos, la Sociedad asumió, además, ciertos compromisos y obligaciones, entre ellos:

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante cada ejercicio fiscal anual, acumulando las sumas no utilizadas por cada ejercicio. El importe mencionado se incrementará en la misma proporción en que la Sociedad cancele Capital;

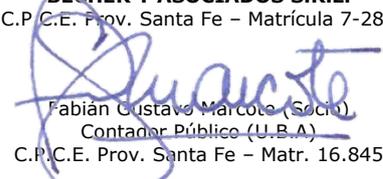
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NESTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

SECHER 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

- ii) no realizar actos que impliquen una fusión, transformación, absorción, escisión o cualquier otro modo de reorganización societaria que impliquen, de cualquier forma, la participación de Celulosa Argentina S.A. en otras sociedades o en otros proyectos distintos de la actividad principal de la Compañía;
- iii) no realizar transacciones que impliquen la venta de algún bien de su propiedad y posteriormente contratar la locación con opción a compra del bien vendido ("leaseback");
- iv) no tener un patrimonio neto menor al emergente del balance correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2012 (para el Contrato 1) y el 31 de mayo de 2013 (para el Contrato 2), al cierre de los ejercicios anuales correspondientes a los ejercicios 2013 a 2020 y 2014 a 2021, respectivamente;
- v) no otorgar préstamos, fianzas o avales, a favor de persona o entidad alguna, con ciertas salvedades;
- vi) que el monto de la deuda mantenida con el banco en virtud de los contratos no sea superior al 70% del valor de mercado de los bienes objeto de cada prenda;
- vii) no tomar deuda con una afiliada, con cualquier accionista controlante y/o una afiliada a cualquiera de estos últimos, en condiciones legales y financieras que no respondan a las condiciones del mercado;
- viii) no prorrogar, refinanciar o renovar la deuda financiera que se detalla en el anexo adjunto a los contratos; y
- ix) mantener las siguientes relaciones financieras al 31 de mayo de cada año: a) activo corriente sobre pasivo corriente (deducidas las deudas financieras, deudas entre compañías relacionadas y provisiones), superior a 1,10; b) EBITDA sobre intereses pagados netos, superior a 2,50; c) deuda bancaria, neta de disponibilidades, sobre EBITDA, no mayor a 4,50 para los dos primeros períodos de intereses y no mayor a 3,50 para los restantes; y d) Índice deuda financiera sobre capital (entendiendo por tal al patrimonio neto), menor a 1,50. Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad presentó desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

A fin de garantizar la totalidad de las obligaciones asumidas bajo el Contrato 1, la sociedad controlada Rudaco S.A. otorgó una hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco Ciudad de Buenos Aires por la suma de miles de dólares estadounidenses 6.218 sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes, y una fianza, por la cual se constituyó en fiador liso y llano de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de manera irrevocable, absoluta e incondicional. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima otorgó una prenda con registro sobre ciertas maquinarias de su propiedad por un importe total de miles de dólares estadounidenses 8.333.

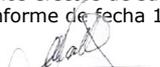
Para garantizar la deuda del Contrato 2, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió un contrato de prenda con registro sobre la máquina de fabricación de papel tissue, por miles de dólares estadounidenses 5.400, en primer grado de privilegio, inscrita en el Registro de Créditos Prendarios de San Lorenzo el 26 de agosto de 2015. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima constituyó una prenda con registro en primer grado de privilegio sobre ciertas maquinarias de la Sociedad, ubicadas en la planta de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por un valor de miles de pesos 15.600, inscrita el 23 de enero de 2014, en garantía del cumplimiento del Contrato 2.

El 21 de febrero de 2019, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos enmiendas a los acuerdos vigentes de ambos contratos 1 y 2, por la cual se reestructuraron los vencimientos de capital operando los mismos el 30 de abril de 2020, el 30 de abril de 2021, 29 de abril de 2022 y 28 de abril de 2023 para el Contrato 1 y el 29 de enero de 2020, el 29 de enero de 2021, 31 de enero de 2022 y 31 de enero de 2023 para el Contrato 2.

El 27 de mayo de 2021, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos nuevas enmiendas a los contratos, las cuales se volvieron efectivas con fecha 31 de mayo de 2021.

Luego de la firma de las enmiendas y mediante el pago por parte de la Sociedad del capital e intereses pendientes de pago bajo los contratos, el capital adeudado bajo el Contrato 1 se redujo a miles de dólares estadounidenses 2.500 y el de Contrato 2 a miles de dólares estadounidenses 2.332. El capital de ambos préstamos se amortizará mediante 13 pagos trimestrales de un monto constante a partir del 27 de mayo de 2022. El pago de los intereses devengados deberá realizarse trimestralmente.

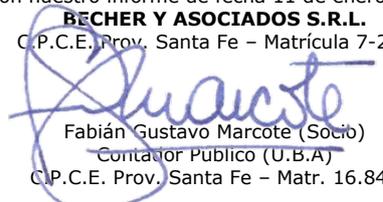
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

En el marco de las adendas, el Banco de Ciudad de Buenos Aires liberó la hipoteca en primer grado de privilegio sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes. Ambos Contratos quedaron así garantizados con las mismas maquinarias de la Sociedad que se encontraban en garantía, incluyendo la máquina de fabricación de papel tissue.

Los compromisos financieros no sufrieron modificantes a excepción de la relación EBITDA sobre intereses pagados netos, que ahora debe ser superior a 2,0. Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

Con fecha 27 de mayo de 2021 Banco de Ciudad de Buenos Aires otorgó a la Sociedad un nuevo préstamo ("Contrato 3") por un monto de miles de dólares estadounidenses 350. La amortización se deberá realizar en un único pago el 30 de noviembre de 2022. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 tres comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 30 de noviembre de 2022, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.441 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

- c) El 7 de agosto de 2014, la Sociedad celebró con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, un contrato de "Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones" por el cual se puso a disposición de la Sociedad una línea de crédito por un monto de capital total de miles de dólares estadounidenses 10.000. El 25 de agosto de 2014 y el 18 de diciembre de 2014, se efectuaron los desembolsos por un monto de miles de dólares estadounidenses 5.000 cada uno, a ser cancelados en quince cuotas trimestrales con un período de gracia de dieciocho meses. El 13 de abril de 2016, la Sociedad arribó a un acuerdo con la Coöperatieve Rabobank U.A., casa matriz de Rabobank Nederland, a los efectos de: i) refinanciar el saldo adeudado bajo el contrato existente, que ascendía a miles de dólares estadounidenses 9.333, mediante el reemplazo del esquema original por uno nuevo, en quince cuotas trimestrales y un período de gracia de dieciocho meses y ii) incrementar el monto máximo disponible hasta miles de dólares estadounidenses 25.000. Las demás condiciones se mantuvieron sin modificaciones. El 10 de mayo de 2016 se efectuó un desembolso por un monto de miles de dólares estadounidenses 7.000 y el 2 de junio de 2016, se efectuó el desembolso del resto del crédito, por un monto de miles de dólares estadounidenses 8.667.

Las garantías otorgadas por la Sociedad son las siguientes:

- (i) una hipoteca en tercer grado de privilegio sobre ciertos inmuebles propiedad de Celulosa Argentina S.A. en la localidad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por miles de dólares estadounidenses 25.000. Dicho inmueble reconoce hipoteca de primer y segundo grado a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por un valor de miles de dólares estadounidenses 5.600 y miles de dólares estadounidenses 33.000, mencionado en el apartado b)3 anterior, acápites (i) y (iii), respectivamente;
- (ii) una prenda con registro sobre las maquinarias y/u otros equipos de propiedad de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que se encuentran en el inmueble objeto de la hipoteca mencionada en el acápite (i) anterior por un valor de miles de dólares estadounidenses 25.000. Dichas maquinarias y otros equipos reconocen prenda en primer grado de privilegio a DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 7.500; y en primer y segundo grado de privilegio a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 57.600; y
- (iii) una prenda sobre ciertos créditos originados en exportaciones a favor del prestamista en garantía del pago de la totalidad de las sumas adeudadas.

El 9 de octubre de 2017, la Sociedad arribó a un nuevo acuerdo con Coöperatieve Rabobank U.A., New York Branch, por el cual se enmendó y reformuló el contrato original de fecha 7 de agosto de 2014 con su enmienda de fecha 13 de abril de 2016. Como consecuencia de ello, se aumentó el capital de la línea de crédito hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 30.000 y se modificó el esquema de pagos, extendiéndolo a un plazo de cinco años con un período de gracia de dieciocho meses.

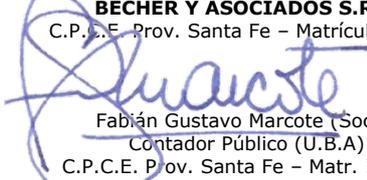
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

- un "Account pledge agreement" por el cual otorgó al banco garantía en primer grado de privilegio sobre los saldos acreedores que la Sociedad mantenga en la cuenta abierta en el mencionado banco; y
- contratos de prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicúa S.A.U, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., las cuales fueron perfeccionadas el 14 de diciembre de 2017 mediante la sustitución de la garantía prendaria en favor de Coöperatieve Rabobank U.A.- que pesaba sobre las acciones de las compañías forestales subsidiarias mencionadas. Estas acciones fueron liberadas por el acreedor DEG - Deutsche Investitions- Und Entwicklungsgesellschaft MBH.

Además, la Sociedad asumió los siguientes compromisos financieros de cumplimiento trimestral: i) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/EBITDA Consolidado menor a 3,0; ii) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/Capital Ajustado Consolidado menor a 1,5; iii) Índice Corriente Consolidado no menor a 1,1; iv) Índice de cobertura de servicio de deuda financiera no menor a 1,0; y v) Índice de cobertura de préstamo mayor a 2. La Deuda Financiera Neta de Celulosa Argentina Sociedad Anónima no deberá exceder miles de dólares estadounidenses 130.000 y la Deuda Financiera Neta Consolidada, miles de dólares estadounidenses 170.000. Adicionalmente, la Sociedad y sus subsidiarias no deberán incurrir en gastos de capital por un monto total que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000. Este límite no incluirá gastos de capital correspondientes a la inversión en Papel Tissue (nota 29.b) por hasta miles de dólares estadounidenses 35.000.

Por otra parte, se han establecido limitaciones al pago de dividendos y de otras distribuciones.

El 11 de abril de 2019, la Sociedad arribó a un acuerdo con Rabobank mediante el cual se actualizó el esquema de amortización del préstamo, posponiendo los vencimientos correspondientes al año 2019 por un total de miles de dólares estadounidenses 6.000. El nuevo esquema prevé doce pagos trimestrales con un primer vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. El resto de las cláusulas y condiciones del préstamo no fueron modificadas.

El 10 de enero de 2020 se firmó una adenda al contrato de préstamos posponiendo hasta el 28 de febrero de 2020 el vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. Este documento se volvió a modificar con fecha 3 de abril de 2020 posponiendo el vencimiento hasta el 30 de abril de 2020. Con fecha 29 de mayo de 2020 se emitió una nueva adenda postergando el mencionado vencimiento hasta el 30 de septiembre de 2020.

El 31 de mayo 2021 se firmó una nueva adenda al contrato de préstamo, la cual establece ciertas condiciones suspensivas para entrar en vigencia, las cuales se cumplieron el día 30 de junio de 2021.

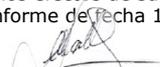
La última adenda contempla un nuevo esquema de amortización en 10 pagos de miles de dólares estadounidenses 3.000 cada uno. Las dos primeras amortizaciones vencieron el 31 de agosto y el 30 de noviembre de 2021. Las amortizaciones restantes son semestrales a partir del 31 de mayo de 2022. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros las dos primeras cuotas fueron canceladas.

Como garantía sustitutiva en reemplazo de las prendas sobre las acciones, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A, las cuales fueron liberadas por Rabobank, se constituyó un depósito en garantía por un monto de miles de dólares estadounidenses 4.000 a favor de Rabobank. El mismo será liberado con el pago de las dos primeras amortizaciones.

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la Deuda Financiera Neta Consolidada la cual no puede exceder miles de dólares estadounidenses 150.000 y el monto total permitido para gastos de capital cuyo máximo se establece en miles de dólares estadounidenses 10.000.

El 30 de mayo 2022 se firmó una nueva adenda al contrato de préstamo modificando únicamente el esquema de amortización. El mismo prevé el pago de dos amortizaciones de U\$S 1.000.000 el 30 de junio y 30 de noviembre de 2022 y luego 8 amortizaciones semestrales de U\$S 2.750.000 a partir del 30 de noviembre de 2023.

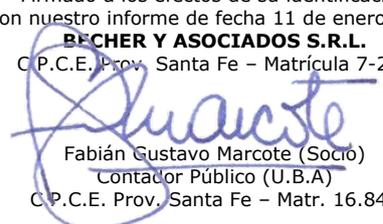
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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


Fabián Gustavo Marcote (Socío)
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que la refinanciación mencionada no provocó modificaciones sustanciales a los términos de los préstamos originales.

Al 30 de noviembre de 2022, la Sociedad cumple con todos los compromisos financieros requeridos por el Rabobank. El saldo adeudado al 30 de noviembre de 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 22.540 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 18).

- d) Al 31 de mayo de 2022, Celulosa Argentina Sociedad Anónima ha firmado acuerdos con ciertas instituciones financieras acreedoras de Fábrica Nacional de Papel S.A., por los cuales se constituyó en fiador solidario de la deuda de esta sociedad subsidiaria, que asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 7.339.

28. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 25 de noviembre de 2016, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó una serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 10, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 40.001, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 5 de diciembre de 2016. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019, y los intereses eran pagados semestralmente.

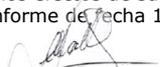
El 15 de junio de 2017, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitida con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 10.800, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 21 de junio de 2017. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago con fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Adicionalmente, el 18 de enero de 2018 Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitidas con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 9.144, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 23 de enero de 2018. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual, pagaderos semestralmente. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Luego de la emisión de las dos mencionadas Obligaciones Clase 10 adicionales, el monto total en circulación de la Clase 10 alcanzó los miles de dólares estadounidenses 59.945.

Los fondos obtenidos fueron utilizados para: (i) satisfacer necesidades de capital de trabajo en el país en el giro habitual del negocio de la Sociedad, como pago a proveedores por insumos y servicios, compra de materias primas, pago de impuestos y otras obligaciones fiscales, pago de remuneraciones y cargas sociales, entre otros; (ii) financiar inversiones en activos físicos situados en el país, tales como maquinarias, y otros activos industriales a ser utilizados por la Sociedad en el curso habitual de su negocio; y (iii) refinanciar pasivos.

El 29 de noviembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 60.034, recibiendo ofertas por un total de miles de dólares estadounidenses 55.010. La integración del monto ofertado se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 55.010, lo cual representó un 91,77% de las obligaciones negociables Clase 10 en circulación. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,091 y se compuso de una prima de canje efectiva de 4,41% más 4,72% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La liquidación de las obligaciones negociables Clase 13 se realizó el día 4 de diciembre de 2019.

El 20 de diciembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó obligaciones negociables simples adicionales (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.067. La integración se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 2.895, lo cual representó un 4,83% del total de obligaciones negociables Clase 10 originalmente emitidas. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,059 y se compuso de una prima de canje de 1% más 4,94% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La emisión y liquidación de la Clase 13 se realizó el día 27 de diciembre de 2019.

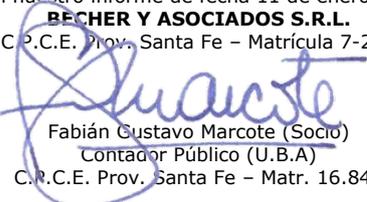
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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


Fabián Gustavo Marcoté (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

Entre ambas operaciones se logró refinanciar un 96,60% de las obligaciones negociables Clase 10.

Las obligaciones negociables Clase 13 devengan intereses a una tasa del 10% nominal anual sobre el monto de capital no amortizado. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

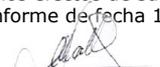
Fechas	Nro. de Cuota	Cuota de Amortización (c/ cuota sobre el V/N de Capital)	Amortización Acumulada
4 de marzo de 2020	-	0%	0%
4 de junio de 2020	-	0%	0%
4 de septiembre de 2020	1	2.50%	2.50%
4 de diciembre de 2020	2	2.50%	5.0%
4 de marzo de 2021	3	2.50%	7.50%
4 de junio de 2021	4	2.50%	10.0%
4 de septiembre de 2021	5	4.00%	14.0%
4 de diciembre de 2021	6	4.00%	18.0%
4 de marzo de 2022	7	4.00%	22.0%
4 de junio de 2022	8	4.00%	26.0%
4 de septiembre de 2022	9	5.00%	31.0%
4 de diciembre de 2022	10	5.00%	36.0%
4 de marzo de 2023	11	5.00%	41.0%
4 de junio de 2023	12	5.00%	46.0%
4 de septiembre de 2023	13	5.50%	51.5%
4 de diciembre de 2023	14	5.50%	57.0%
4 de marzo de 2024	15	5.50%	62.5%
4 de junio de 2024	16	5.50%	68.0%
4 de septiembre de 2024	17	8.00%	76.0%
4 de diciembre de 2024	18	8.00%	84.0%
4 de marzo de 2025	19	8.00%	92.0%
4 de junio de 2025	20	8.00%	100.0%

Finalmente, el 6 de enero de 2020 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 15, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.117, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de enero de 2020. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 10% nominal anual. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020, mismo cronograma que las obligaciones negociables Clase 13. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 15 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 15 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 10 por miles de dólares estadounidenses 2.040, representativo del 3,40% de la emisión original de esa Clase 10, así como sus intereses compensatorios y punitivos por un monto de miles de dólares estadounidenses 124 que se efectivizó el día 9 de enero de 2020.

El 8 de agosto de 2022 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de dólares estadounidenses 9.337.600, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de agosto de 2022. El capital no amortizado devenga

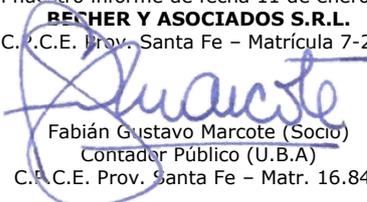
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

BÉCHER 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

intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de las ON Clase 17 será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 17 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 16 por miles de dólares estadounidenses 6.000, representativo del 100% de la emisión original de esa Clase 16, así como sus intereses compensatorios y punitivos.

Al 30 de noviembre de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 9.292.367 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

29. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

- a) Con fecha 17 de abril de 2006, se celebró un acuerdo con Kemira Chemicals Brasil Ltda. Branch in Argentina (Kemira), subsidiaria de Kemira Oyj de Finlandia, para el montaje, puesta en marcha, operación y mantenimiento de una planta productora de dióxido de cloro, con tecnología ERCO Worldwide – Canadá, a su costo y en el predio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de la localidad de Capitán Bermúdez, y el posterior aprovisionamiento del mencionado producto.

La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 1° de julio de 2008 por un importe total de miles de dólares estadounidenses 9.059 que será cancelado en cuotas mensuales en un plazo de quince años. El saldo adeudado al 30 de noviembre de 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 61.426.

La planta comenzó a operar en la fecha de entrega y se encuentra en pleno funcionamiento desde ese momento. La empresa Kemira será el único proveedor de ese insumo durante el plazo de duración del contrato, el cual prevé compras mínimas mensuales bajo la condición "Take or pay". Ello significa el pago de una compensación mínima mensual cuando no se hayan requerido las cantidades mínimas acordadas. Esta planta permite que se encuentre plenamente operativa la tecnología denominada "ECF" (Libre de Cloro Elemental) para el blanqueo de la producción de pulpa destinada a la elaboración de papeles para impresión y escritura. Este cambio descarta por completo la utilización del cloro elemental para el mismo fin y pudo concretarse gracias a la transformación de gran parte del proceso industrial de la Planta, lo cual demandó un profundo cambio tecnológico y fuertes inversiones.

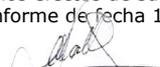
- b) En el mes de agosto de 2013, Celulosa Argentina Sociedad Anónima firmó un contrato para la compra de una nueva máquina de fabricación de papeles tissue a las firmas Voith Paper GmbH & Co. KG (Alemania) y Voith Paper Co. Ltd. (China). A fines de abril de 2015, se produjo su puesta en marcha. Su capacidad estimada de producción es de 30.000 toneladas por año.

Al 30 de noviembre de 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 9.702 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 901.629, y no corrientes, por miles de pesos 721.303. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 540.977 vencidos al cierre del período. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en negociaciones con el acreedor para su refinanciamiento, estimándose que ellas tendrán un resultado satisfactorio en el próximo trimestre.

30. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 30 de noviembre de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

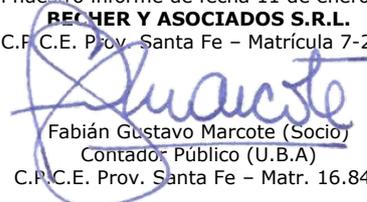
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLEMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

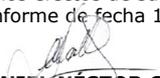
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.F.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


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

31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de enero de 2023.

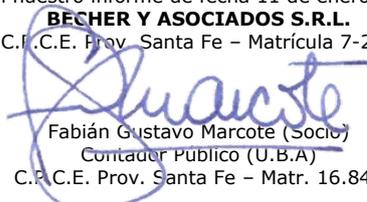
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero 2023

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el apartado I siguiente.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados) que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de noviembre de 2022, los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 32
- b) Estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que incluyen el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de noviembre de 2022, los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 31.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021, reexpresadas en moneda de noviembre de 2022 de acuerdo con lo señalado en la nota 2.2 a los estados financieros intermedios adjuntos (separados y consolidados), son parte integrante de dichos estados y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios condensados adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y, por lo tanto, es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34).

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la FACPCE. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros trimestrales se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para la realización de dicho trabajo sobre los documentos detallados precedentemente, hemos examinado la revisión efectuada por los auditores externos Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron sus informes de revisión de fecha 11 de enero de 2023, de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022, mencionados en el capítulo I de este informe, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

V. ÉNFASIS SOBRE CIERTAS CUESTIONES REVELADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Las notas 2.5 de los estados financieros separados y 2.6 de los estados financieros consolidados describen la situación financiera y operativa que atraviesa Celulosa Argentina S.A. y sus consideraciones sobre la evolución de las razones de liquidez y del volumen del capital de trabajo. En tal sentido el Directorio ratifica que tanto los presentes estados financieros separados como los consolidados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. Fundamenta ello en que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos, de doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período). Al respecto, hacen consideraciones sobre mejoras en la evolución financiera de Celulosa Argentina S.A. durante el semestre cerrado el 30 de noviembre de 2022 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso, explicadas en las notas 28 de los estados financieros separados y 29 de los estados financieros consolidados, de redacción semejante, permitirán a la Sociedad continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones.
2. En las notas 9 de los estados financieros separados y de los consolidados, la Sociedad describe que la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y expresa que sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiese verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos y un alto grado de incertidumbre. Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la mencionada subsidiaria para continuar como empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

VI. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos, tanto los separados como los consolidados, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.5. Los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos, tanto los separados como los consolidados, se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Sociedad. Del mismo modo, el resumen del contenido de los discos ópticos (CDs) en los que se registran las operaciones se encuentran en proceso de transcripción en el citado libro.
- d) Como parte de nuestro trabajo, hemos revisado la Reseña informativa establecida por la CNV preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Rosario, 11 de enero de 2023

Por la Comisión Fiscalizadora



DANIEL NESTOR GALLO

Contador Público Nacional (U.N.R.)

Matrícula 2869- Ley 8.738

C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los Señores
Presidente y Directores de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA
C.U.I.T. 30-50106215-0
Domicilio legal: Av. Pomilio s/n - Capitán Bermúdez
Provincia de Santa Fe

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** (“la Sociedad”) con sus sociedades controladas detalladas en la Nota 2.5. de dichos estados, que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de noviembre de 2022 y los correspondientes estados intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 32. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	57.715.723
Pasivo	49.280.128
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	8.129.497
Participaciones no controladoras	306.098
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.589.079
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad - Ganancia	1.520.701

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios consolidados condensados libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión, adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.6. a los estados financieros intermedios consolidados condensados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).*

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,61 al comienzo del ejercicio a 0,62 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 10.466.113 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 29, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento “dólar-link” tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados fueron utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizan para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegura la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

- b) Tal cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros intermedios consolidados condensados, la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiera verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre.

Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la subsidiaria para continuar cómo empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico, que se detallan en la Nota 2.5. de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- c) Como parte de nuestra labor profesional, hemos revisado la información contenida en la Reseña Informativa, preparada por el Directorio de la Sociedad y requerida por la Comisión Nacional de Valores, sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Al 30 de noviembre de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$895.342.678, de las cuales \$545.007.873 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$350.334.805 no era exigible a esa fecha.

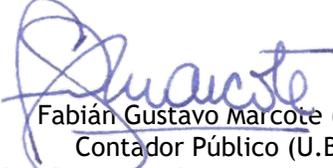


INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

e) Al 30 de noviembre de 2022, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 11 de enero de 2023.

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.F. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE
CAMARA II

Boleta Liquidación Nro.: **R2-03497226**

Deposito Exclusivo: Arancel de Legalización
Fecha emisión: 10/02/2023

Datos del Comitente

CUIT del comitente: 30-50106215-0
Nombre o razón social: CELULOSA ARGENTINA S A
Domicilio legal: AV. POMILIO S/N - CAPITAN BERMUDEZ (Santa Fe)

Datos del o los Profesionales

Sociedad: 7/00282 BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
Firmante/s:
1/16845 - MARCOTE FABIAN GUSTAVO

Tarea Profesional: BCES.ESTAD.CONT.INTERM./AUD.INTERM.

Fecha Informe: 11/01/2023
Activo: \$ 57.715.723.000,00
Pasivo: \$ 49.280.128.000,00
Ventas e ingresos: \$ 27.918.503.000,00
Fecha cierre EECC: 30/11/2022

Base de cálculo: **\$106.995.851.000,00**

Arancel de Legalización

Tipo de Trabajo: original
Cantidad de copias: 1
Copia de resguardo: No

Importe depositado: **\$ 53.690,00**

Los datos consignados en la presente boleta son responsabilidad del profesional que la emite.

Formas de pago

- **Transferencia bancaria:** El pago debe realizarse en una única transferencia hasta el 28.02.2023
Luego de realizada la misma o vencida la boleta, la CVU será dada de baja.
La CVU es exclusiva para esta boleta de legalización. NO AGENDAR

CVU: 0000179900002034972265

- **Pago online:** <https://gestionescpce.cpcesfe2.org.ar/#!/pagos-online/pago/c47073138ad739c15df31ec86cfcd490b60dcf13>

- **Pago en bancos:**



5 1 2 0 7 0 0 2 8 2 0 3 4 9 7 2 2 6 0 5 3 6 9 0 0 0 1 0 0 2 2 3