

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados Financieros Intermedios
Condensados al 28 de febrero de 2023

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2023

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 28 DE FEBRERO DE 2023

PARTE A: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

- a) Reseña Informativa
- b) 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 TERCER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023

1. Breve comentario sobre actividades

El resultado bruto del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 arrojó una ganancia de \$10.974,3 millones; mientras que el mismo período del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$6.398,7 millones, lo que representa un importante incremento del 72% producto de un mayor aumento de las ventas del orden del 12%, respecto de un menor incremento de los costos del orden del 3%.

El resultado operativo sin considerar las pérdidas por desvalorización de activos, otros ingresos y egresos, del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023, arrojó una ganancia de 6.507,8 millones; mientras que el mismo período del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$2.293,7 millones, incrementándose en un 184%, como consecuencia, principalmente, de lo mencionado en el párrafo anterior.

El resultado del período de nueve meses en análisis ascendió a una ganancia de \$4.398,5 millones; mientras que el mismo período del ejercicio en comparación arrojó una ganancia de \$1.639,4 millones. Se observa, una marcada disminución en la ganancia por diferencia de cambio neta, compensada en parte por mayor ganancia por posición monetaria neta, mayores ingresos financieros y menores egresos financieros devengados durante el período bajo análisis así como menor cargo por impuesto a las ganancias en este período de nueve meses bajo análisis, respecto del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado integral del período de nueve meses en análisis fue una ganancia de \$4.411,8 millones, frente a una ganancia de \$1.546,7 millones en el mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$50.686,6 millones, que representan un incremento del 12% sobre el mismo período del ejercicio precedente, mientras los costos de ventas aumentaron un 3%.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias se incrementaron un 18%, mientras que los costos de ventas aumentaron un 8%. Este incremento de ingresos se dio por mejor mix en ventas y precios; mientras que el aumento 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 período de nueve meses finalizado el 28 de Febrero de 2023 fue de 116.025 toneladas, cifra muy similar, apenas un 0,6 % por encima del mismo período del ejercicio anterior.

Esta diferencia menor 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.

La facturación de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, de Fanapel consolidada al 28 de febrero de 2023 ascendió a \$2.816,2 millones, mientras que para el mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$ 2.968,4 millones, producto de su actividad como distribuidora, mostrando una disminución del 5 %. Los ingresos de 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 argentina, cuando la facturación en US\$ aumentó un 12,5 %, tal como se señalara anteriormente.

Forestadora Tapebicuá registró una facturación de \$5.966,4 millones, un 4% inferior a la del mismo período de nueve meses del ejercicio anterior. Dicha disminución se origina en la caída estacional de la demanda por parte del sector de la construcción, por una reducción de actividad en ese rubro durante los meses de diciembre 2022 y enero 2023.

Los costos de distribución y los gastos de administración, en su conjunto, aumentaron \$361,5 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los egresos financieros arrojaron una pérdida de \$3.450,8 millones durante el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior representaron una pérdida de 3.955,2 millones.

La diferencia de cambio neta arrojó una ganancia de \$795,6 millones durante el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior representó una ganancia de \$6.318,4 millones, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, medida en términos reales.

Al 28 de febrero de 2023, se registró una ganancia por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de \$2.640,5 millones, mientras que en el mismo período de nueve meses del ejercicio anterior la ganancia ascendió a \$959 millones. La variación obedece al impacto de la tasa de inflación sobre la posición monetaria neta de la Sociedad, expuesta a la inflación.

Al 28 de febrero de 2023, se registró una pérdida por impuesto a las ganancias de \$3.840,8 millones; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se registró una pérdida de 5.286,8 millones.

Al 28 de febrero de 2023, se registró una ganancia por ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior de \$11,8 millones; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se había registrado una pérdida de \$101,2 millones.

Al 28 de febrero de 2023, se registró una ganancia por cambio en el valor razonable de activos financieros de \$1,5 millones; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se registró una ganancia de \$8,6 millones, para reflejar el valor razonable de los valores al cobro.

La dotación total de la Empresa alcanzó, al 28 de febrero de 2023, la cantidad de 1.506 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 con una normalización operativa en todas las líneas de los productos que fabrica y comercializa, en contraste con el mismo periodo del ejercicio anterior, que fue impactado por la situación de pandemia COVID-19, la cual provocó faltante de insumos y restricciones de personal.

Esta normalización permitió lograr una significativa mejora de las variables económicas. El resultado operativo consolidado fue de una ganancia de \$ 6.507,8 millones, frente a una ganancia de \$ 2.293,7 millones del mismo periodo del ejercicio anterior; y el resultado después de impuestos fue de una ganancia de \$4.398,5 millones, versus una ganancia de \$ 1.639,4 millones en el período anterior comparativo.

A finales del mes de agosto y principios de septiembre de 2022 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 durante la 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.

Celulosa Argentina, comenzó un Programa Evolución Empresarial con el apoyo de la Consultora Internacional GLOBANT, en las cuatros compañías del Grupo Grupo Tapebicué. (Celulosa Argentina, Casa Hutton, Forestadora Tapebicué y Fanapel).

Los principales objetivos son mejorar y armonizar procesos y aplicaciones, potenciando a las personas. Contar con mejor información para la toma de decisiones y desarrollar una estrategia de tecnologías de información que sustente los objetivos de negocios.

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 abril de 2023.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Anexo 1

Estructura patrimonial comparativa

Rubro	28.02.23	28.02.22	28.02.21	29.02.20
Activo corriente	21.758.356	23.975.864	24.907.117	23.317.642
Activo no corriente	47.300.449	53.221.988	64.160.716	67.226.594
Total	69.058.805	77.197.852	89.067.833	90.544.236
Pasivo corriente	32.828.227	36.218.172	45.023.709	42.810.531
Pasivo no corriente	23.732.717	26.853.436	29.281.199	30.583.965
Subtotal Pasivo	56.560.944	63.071.608	74.304.908	73.394.496
Patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad (controladora)	12.128.870	13.755.834	14.313.169	16.718.691
Participaciones no controladoras	368.991	370.410	449.756	431.049
Patrimonio total	12.497.861	14.126.244	14.762.925	17.149.740
Total del Pasivo más Patrimonio	69.058.805	77.197.852	89.067.833	90.544.236

Estructura de resultados comparativa

Rubro	28.02.23	28.02.22	28.02.21	29.02.20	28.02.19
Resultado operativo	6.507.842	2.293.735	3.851.650	5.197.901	6.354.215
Resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	1.912.206	4.915.573	(4.035.711)	(7.190.826)	(8.877.216)
Otros ingresos y egresos	(180.735)	(283.136)	(136.972)	(36.238)	(115.286)
Impuesto a las ganancias / a la ganancia mínima presunta / a los activos netos	(3.840.790)	(5.286.814)	(2.077.825)	(2.064.616)	351.158
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	4.398.523	1.639.358	(2.398.858)	(4.093.779)	(2.287.129)
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	13.319	(92.628)	12.046	76.674	323.571
Resultado integral total del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	4.411.842	1.546.730	(2.386.812)	(4.017.105)	(1.963.558)

Estructura del flujo de efectivo comparativo

Fondos procedentes de las actividades de operación	4.654.995	(775.350)	4.583.984	2.480.401	5.837.485
Fondos utilizados en las actividades de inversión	32.227	6.061.354	(157.418)	(630.682)	(775.181)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(3.939.288)	(4.812.413)	(3.793.867)	(2.559.089)	(5.469.472)
Efectos de la exposición a cambios en el poder adquisitivo del efectivo y equivalentes del efectivo	(567.481)	(570.669)	(526.413)	(468.576)	(477.609)
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	180.453	(97.078)	106.286	(1.177.946)	(884.777)

Índices

Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	0,66	0,66	0,55	0,54
Solvencia (Patrimonio Total/Pasivo Total)	0,22	0,22	0,20	0,23
Inmovilización del Capital (Activo no corriente / Activo total)	0,68	0,69	0,72	0,74

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
 RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023

Anexo 2

Datos estadísticos (en toneladas)

Relativos a la actividad principal de la Empresa.

	<u>28.02.23</u>		<u>28.02.22</u>		<u>28.02.21</u>		<u>29.02.20</u>		<u>28.02.19</u>	
	Acumul.	Trim.								
Venta de papeles y pulpa de mercado										
Ventas locales	123.877	43.886	107.801	46.267	113.532	36.205	111.342	36.598	117.245	34.720
Exportación	23.665	7.169	27.344	11.502	27.800	9.366	32.299	11.408	37.901	11.818
Total	147.542	51.055	135.145	57.770	141.332	45.571	143.641	48.006	155.146	46.538
Producción de papeles y pulpa de mercado	116.080	41.599	115.322	53.344	123.653	38.098	129.222	44.220	143.941	44.354
Venta de maderas de mercado										
Ventas locales	68.681	19.395	68.619	19.179	101.679	28.338	102.537	30.243	90.473	27.694
Exportación	3.476	969	4.473	959	823	383	1.227	206	978	144
Total	72.157	20.364	73.092	20.138	102.503	28.721	103.765	30.449	91.451	27.838
Producción de madera de mercado	71.381	18.578	70.153	17.738	155.620	49.826	154.970	41.733	145.580	45.694

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

DOUGLAS ALBRECHT
 Presidente

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

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 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 28 de febrero de 2023 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 32. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	69.058.805
Pasivo	56.560.944
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	12.128.870
Participaciones no controladoras	368.991
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	4.385.780
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad - Ganancia	4.400.479

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022, 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 0,66 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 11.069.871 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.

5. 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.

A su vez, cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros intermedios consolidados condensados, *“Con fecha 23 de diciembre de 2021 La Sociedad Subsidiaria ha firmado una adenda con Scotiabank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Banes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. a los efectos de ajustar las condiciones acordadas sobre el pasivo financiero que Fanapel mantiene con dichos bancos. El referido acuerdo, por un monto de US\$ 7.5 millones, establece un cronograma de pago de 12 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de enero y la última el 23 de diciembre de 2022. Las primeras once cuotas se abonarán por un monto fijo de US\$ 60 mil y la doceava por el monto remanente.*

A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados de las once primeras cuotas y se encuentra renegociando la cuota 12.

Los bancos con garantías hipotecarias plantearon la firma de un mandato de venta de cada activo en particular. Actualmente Fanapel se encuentra negociando los términos de cada mandato y actualizando tasaciones para posteriormente firmar una nueva adenda, que se espera sea antes de la finalización del presente ejercicio.

Fanapel sigue pagando cuotas de US\$ 60 mil mensuales, mientras negocia los términos de la nueva adenda.”

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.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

- 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 28 de febrero de 2023, 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 \$1.073.675.586, de las cuales \$863.652.760 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$210.022.826 no era exigible a esa fecha.
- e) Al 28 de febrero de 2023, 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 abril 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 SITUACIÓN FINANCIERA AL 28 DE FEBRERO 2023**

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

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

	NOTAS	28.02.2023	31.05.2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.335.389	2.121.077
Otros activos financieros	7	282.783	231.800
Otros activos no financieros		1.186.060	1.324.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	11.453.061	10.772.248
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	26.443	27.303
Impuesto a las ganancias		-	359.335
Créditos impositivos	10	167.908	79.614
Inventarios	11	6.244.576	5.329.264
Activos por derecho de uso		8.574	40.685
Activos biológicos	13	33.965	53.219
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		21.738.759	20.339.368
Activos clasificados como mantenidos para la venta		19.597	27.858
Total del Activo Corriente		21.758.356	20.367.226
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	203.572	108.518
Otros activos no financieros		219.971	113.959
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	52.809	79.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	915.646	946.909
Créditos impositivos		10.777	89.839
Inventarios	10	4.777.164	4.433.988
Otros activos intangibles	11	8.385	14.327
Plusvalía		135.688	135.688
Propiedades, planta y equipo	12	39.377.010	39.995.911
Activos por derecho de uso		57.867	25.293
Activo por impuesto diferido	17	2.511	24.285
Total de activos no corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		45.761.400	45.968.553
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		1.539.049	1.617.099
Total del Activo No Corriente		47.300.449	47.585.652
TOTAL DEL ACTIVO		69.058.805	67.952.878
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	9.879.639	9.825.332
Pasivos por arrendamientos		69.984	53.605
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	12.104.364	14.358.547
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.845.162	2.840.975
Pasivos con los empleados		2.640.072	2.873.104
Impuesto a las ganancias		578.728	1.473.316
Pasivos por impuestos		4.671.333	1.900.377
Provisiones	16	38.904	39.797
Otros pasivos no financieros		41	80
Total del Pasivo Corriente		32.828.227	33.365.133
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	11.303.209	13.262.399
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.232.428	272.663
Pasivos por arrendamientos		27.572	35.045
Pasivos con los empleados		121.732	257.286
Pasivos por impuestos		172.341	503.723
Pasivo por impuesto diferido	17	10.785.880	12.080.437
Provisiones	16	89.555	90.173
Total del Pasivo No Corriente		23.732.717	26.501.726
TOTAL DEL PASIVO		56.560.944	59.866.859
PATRIMONIO			
Capital social	18	14.477.500	14.477.500
Reservas y resultados diferidos		22.322.095	22.307.396
Resultados acumulados - incluye el resultado período/ejercicio		(24.670.725)	(29.056.505)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		12.128.870	7.728.391
Participaciones no controladoras		368.991	357.628
Total del Patrimonio		12.497.861	8.086.019
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		69.058.805	67.952.878

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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
		2023	2022	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	19	50.686.634	45.063.609	18.038.460	14.710.430
Costo de ventas	20	(39.644.922)	(38.592.480)	(13.697.866)	(11.899.263)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		(3.274)	11.029	3.158	2.536
Costo de producción de activos biológicos		(64.121)	(83.482)	(15.660)	(28.166)
Ganancia bruta		10.974.317	6.398.676	4.328.092	2.785.537
Costos de distribución	21	(1.349.084)	(1.270.207)	(466.265)	(414.178)
Gastos de administración	22	(3.117.391)	(2.834.732)	(998.513)	(911.014)
Subtotal		6.507.842	2.293.737	2.863.314	1.460.345
Otros ingresos		91.046	132.598	6.623	17.412
Otros egresos		(266.473)	(398.669)	(91.023)	(129.249)
Ingresos financieros	23	1.926.990	1.593.270	353.304	315.458
Egresos financieros	23	(3.450.816)	(3.955.160)	(1.172.634)	(1.197.084)
Diferencia de cambio neta - Ganancia (Pérdida)	23	795.556	6.318.432	(80.810)	1.270.210
Pérdida por deterioro de valor de otros activos		(5.308)	(17.065)	(925)	(5.775)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		2.640.476	959.030	1.628.791	138.438
Ganancia antes de impuestos		8.239.313	6.926.173	3.506.640	1.869.755
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(3.840.790)	(5.286.814)	(971.484)	(1.122.495)
Ganancia del período		4.398.523	1.639.359	2.535.156	747.260
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		11.798	(101.194)	97.882	(32.625)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		1.521	8.565	153	3.346
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		13.319	(92.629)	98.035	(29.279)
Total del resultado integral del período - Ganancia		4.411.842	1.546.730	2.633.191	717.981
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		4.385.780	1.678.671	2.527.495	753.987
Participaciones no controladoras		12.743	(39.312)	7.662	(6.727)
		4.398.523	1.639.359	2.535.157	747.260
Resultado integral total - Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		4.400.479	1.597.003	2.622.156	727.393
Participaciones no controladoras		11.363	(50.273)	11.036	(9.412)
		4.411.842	1.546.730	2.633.192	717.981
Ganancia básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	43,43	16,62	25,03	7,47

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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022)

(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	14.376.526	17.925.629	3.173.124	2.197.392	858.572	(8.931)	(26.464.456)	12.158.830	420.685	12.579.515
Ganancia/(Pérdida) del período de nueve meses								1.678.671	1.678.671	(39.312)	1.639.359
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.			4.316		1.392.851			(1.397.167)	-		-
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(366)		(366)		(366)
Otros resultados integrales del período				(90.233)			8.931		(81.302)	(10.961)	(92.263)
Resultado integral total del período	-	-	4.316	(90.233)	1.392.851	-	8.565	281.504	1.597.003	(50.273)	1.546.730
Saldos al 28 de febrero de 2022	100.974	14.376.526	17.929.945	3.082.891	3.590.243	858.572	(366)	(26.182.952)	13.755.833	370.412	14.126.245
Pérdida del período comprendida entre el 1° de marzo 2022 y								(2.873.553)	(2.873.553)	(8.945)	(2.882.498)
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.									-		
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(2.057)		(2.057)		(2.057)
Otros resultados integrales del período			(3.300.460)	148.628					(3.151.832)	(3.839)	(3.155.671)
Resultado integral total del período	-	-	(3.300.460)	148.628	-	-	(2.057)	(2.873.553)	(6.027.442)	(12.784)	(6.040.226)
Saldos al 31 de mayo de 2022	100.974	14.376.526	14.629.485	3.231.519	3.590.243	858.572	(2.423)	(29.056.505)	7.728.391	357.628	8.086.019
Ganancia del período de nueve meses								4.385.780	4.385.780	12.743	4.398.523
Desafectación por venta de acciones TC Rey S.A.									(902)		(902)
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(902)		(902)		(902)
Otros resultados integrales del período				13.178			2.423		15.601	(1.380)	14.221
Resultado integral total del período	-	-	-	13.178	-	-	1.521	4.385.780	4.400.479	11.363	4.411.842
Saldos al 28 de febrero de 2023	100.974	14.376.526	14.629.485	3.244.697	3.590.243	858.572	(902)	(24.670.725)	12.128.870	368.991	12.497.861

(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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 NUEVE MESES
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022)

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

	<u>28.02.2023</u>	<u>28.02.2022</u>
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas</u>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	45.018.850	41.365.005
Cobros de reembolsos de exportación	118.094	224.955
Cobros de siniestros	32.239	9.062
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(28.926.644)	(32.305.904)
Pagos al personal y por cargas sociales	(7.354.726)	(7.363.050)
Pagos deudas fiscales	(2.022.297)	(1.774.379)
Intereses cobrados	977	12.948
Otros cobros y pagos, netos	(799.344)	(53.600)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	6.067.149	115.037
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(1.256.206)	(110.993)
Pagos de contingencias provisionadas	(21.717)	(37.650)
Pagos de impuesto a las ganancias	(127.034)	(149.429)
Pago de gastos de racionalización	(7.197)	(30.172)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(1.412.154)	(328.244)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas	4.654.995	(213.207)
<u>Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de inversión (1)</u>		
Cobros por venta de inversiones	-	3.984.950
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	1.019.896	1.580.599
Cobros por ventas de otros activos	535.938	920.803
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	5.536	5.275
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.529.143)	(430.272)
Total de flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión	32.227	6.061.355
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación (1)</u>		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(927.290)	(1.693.105)
Pagos de intereses por financiación	(1.918.873)	(2.121.233)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(252.779)	(376.747)
Pago de dividendos	(214.304)	(170.510)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(626.042)	(450.818)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(3.939.288)	(4.812.413)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(567.481)	(570.669)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	180.453	465.066
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	2.121.077	1.643.029
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	33.859	12.982
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio	2.335.389	2.121.077

(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 29.

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 28.02.2023 y al 28.02.2022 se componen de miles de pesos 10.071.129 y 11.797.343 por cobros de préstamos y de miles de pesos (10.998.419) y (13.490.448) 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023**

(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, 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 28 de febrero de 2023 y 2022 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 Nº 28.156, Folio 140, Hoja Registral Nº 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º 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 Nº 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 28 de febrero de 2023 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 69,47% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 y del 35,14% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022.

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 febrero de 2023, 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 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 28 de febrero de 2023.

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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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 28 de febrero de 2023 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 64.823 (equivalentes a miles de pesos 12.779.952) y de miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 12.917.669), 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 nueve meses finalizados al 28 de febrero de 2023 y 2022 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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	2023		2022	
	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%	28/02/2023	100%	28/02/2022
Tissucel S.A.U. (1)	100%	28/02/2023	100%	28/02/2022
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	28/02/2023	97,7572%	28/02/2022
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	100%	28/02/2023	100%	28/02/2022

- (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	
	28/02/2023	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 0,66 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 11.069.871 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
Efectivo en caja	342.531	36.206
Saldos en bancos	982.805	1.046.686
Fondos comunes de inversión	1.010.053	1.038.185
Total	2.335.389	2.121.077

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de otros activos financieros al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	174.755	-
Plazo Fijo	107.470	-
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	-	231.239
Otros depósitos en garantía	558	561
Total	282.783	231.800
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	98.475	101.682
Otras inversiones en instrumentos de capital	105.097	6.836
Total	203.572	108.518

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	10.203.457	9.232.891
Valores descontados (nota 14.a)	1.244.982	1.517.331
Reembolsos por exportación	81.865	82.059
Deudores en gestión judicial	21.830	22.387
Deudores varios	23.777	9.975
Subtotal	11.575.911	10.864.643
Provisión para deudores incobrables	(122.850)	(92.395)
Total	11.453.061	10.772.248
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	52.809	79.836
Deudores en gestión judicial	10.586	18.454
Subtotal	63.395	98.290
Provisión para deudores incobrables	(10.586)	(18.454)
Total	52.809	79.836

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:

	28.02.2023	28.02.2022
Saldos de inicio	110.848	212.878
Aumentos (*)	52.525	45.456
Bajas/Utilización	-	(2.335)
Diferencia de cambio	1.415	487
Ajuste por conversión	26.276	17.311
Efecto del ajuste por inflación	(57.628)	(57.990)
Saldos al cierre	133.436	215.807

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

(*) 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	462.440	466.426
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	6.967
		USD	438.439	437.947
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	37.099	62.872
Total			<u>942.089</u>	<u>974.212</u>
			<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			26.443	27.303
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			915.646	946.909
Total			<u>942.089</u>	<u>974.212</u>

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	188.186	194.442
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	2.653.569	2.644.672
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	3.407	1.861
Total – Corrientes			<u>2.845.162</u>	<u>2.840.975</u>

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, fueron las siguientes:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	14.277	16.921	4.747	5.244
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC (nota 23)	10.702	12.684	3.558	3.931
Total	24.979	29.605	8.305	9.175
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(93.980)	(111.369)	(31.283)	(34.908)

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 nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 asciende a 1.264.072 y 809.483, 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 5.911, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.189. 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.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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 28.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 28 de febrero de 2023, 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.

Con fecha 23 de diciembre de 2021 La Sociedad Subsidiaria ha firmado una adenda con Scotiabank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Bandes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. a los efectos de ajustar las condiciones acordadas sobre el pasivo financiero que Fanapel mantiene con dichos bancos. El referido acuerdo, por un monto de US\$ 7.5 millones, establece un cronograma de pago de 12 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de enero y la última el 23 de diciembre de 2022. Las primeras once cuotas se abonarán por un monto fijo de US\$ 60 mil y la doceava por el monto remanente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados de las once primeras cuotas y se encuentra renegociando la cuota 12.

Los bancos con garantías hipotecarias plantearon la firma de un mandato de venta de cada activo en particular. Actualmente Fanapel se encuentra negociando los términos de cada mandato y actualizando tasaciones para posteriormente firmar una nueva adenda, que se espera sea antes de la finalización del presente ejercicio.

Fanapel sigue pagando cuotas de US\$ 60 mil mensuales, mientras negocia los términos de la nueva adenda.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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 Pora 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	12.781	10.012
Créditos impositivos de sociedades del exterior	80.748	7.114
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	69.691	42.622
Otros	4.688	19.866
Total	<u>167.908</u>	<u>79.614</u>
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	28.013
Impuesto al valor agregado	82	81
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	10.695	61.714
Otros	-	31
Total	<u>10.777</u>	<u>89.839</u>

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Materias primas	2.510.870	1.763.173
Productos elaborados y en proceso	866.566	884.593
Materiales	1.612.477	1.714.098
Mercadería de reventa	992.930	741.780
Importaciones en tránsito	155.546	95.749
Madera terminada	106.187	130.113
Subtotal	6.244.576	5.329.506
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(242)
Total	<u>6.244.576</u>	<u>5.329.264</u>
b) No corrientes		
Materiales	4.755.213	4.401.536
Productos elaborados y en proceso	-	6.743
Mercadería de reventa	21.951	25.709
Total	<u>4.777.164</u>	<u>4.433.988</u>

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
Valor residual		
Terrenos	3.388.113	3.409.019
Edificios y construcciones	3.738.363	3.840.077
Maquinarias e instalaciones	27.953.533	29.078.738
Herramientas y equipos	17.996	17.589
Muebles y útiles	21.761	26.849
Vehículos	132.862	97.225
Bienes en leasing	15.666	-
Repuestos	2.124.174	2.125.749
Obras en curso	1.962.043	1.376.106
Bienes no operativos	22.499	24.559
Total	<u>39.377.010</u>	<u>39.995.911</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 nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presentan en las siguientes líneas:

	<u>28.02.2023</u>	<u>28.02.2022</u>
Costo de ventas – Costos de Producción	3.370.277	3.202.402
Gastos de administración	20.053	21.589
Costo de ventas – Gastos directos de ventas	14.330	20.328
Total	<u>3.404.660</u>	<u>3.244.319</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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 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	Bienes recibidos en leasing	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2021	4.365.079	4.554.822	34.821.095	241.682	1.195.076	493.492	2.106.136	-	1.250.874	85.930	49.114.186
Altas	-	9.758	73.679	10.412	15.007	86.916	179.152	-	649.292	-	1.024.216
Bajas	-	(24.221)	(119.787)	(227)	-	(7.992)	-	-	(60.996)	-	(213.223)
Transferencias	-	-	622.603	-	-	-	(159.539)	-	(463.064)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(816.898)	(283.520)	(5.457.404)	-	-	-	-	-	-	-	(6.557.822)
Ajuste por conversión	(139.162)	(278.233)	(73.274)	-	(94.910)	(10.309)	-	-	-	-	(595.888)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	3.409.019	3.978.606	29.866.912	251.867	1.115.173	562.107	2.125.749	-	1.376.106	85.930	42.771.469
Altas	-	-	45.478	4.684	6.673	57.440	82.694	15.666	2.731.772	15.666	2.944.407
Bajas	-	(26.187)	(72.531)	-	(7.378)	(8.348)	-	-	(830)	-	(115.274)
Transferencias	-	34.892	1.850.813	-	-	-	(84.269)	-	(2.145.005)	-	(343.569)
Ajuste por conversión	(20.906)	(28.338)	(6.188)	(793)	(9.141)	(1.220)	-	-	-	-	(66.586)
Valor de origen al 28 de febrero de 2023	3.388.113	3.958.973	31.684.484	255.758	1.105.327	609.979	2.124.174	15.666	1.962.043	85.930	45.190.447
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2021	-	(61.506)	(288.322)	(230.239)	(1.170.828)	(424.530)	-	-	-	(57.256)	(2.232.681)
Bajas	-	29.862	45.305	325	-	7.757	-	-	-	-	83.249
Depreciación del período	-	(213.719)	(4.499.802)	(4.364)	(12.010)	(53.839)	-	-	-	(4.115)	(4.787.849)
Absorción por revaluación	-	105.770	3.981.387	-	-	-	-	-	-	-	4.087.157
Ajuste por conversión	-	1.064	(26.742)	-	94.514	5.730	-	-	-	-	74.566
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2022	-	(138.529)	(788.174)	(234.278)	(1.088.324)	(464.882)	-	-	-	(61.371)	(2.775.558)
Bajas	-	881	7.330	-	4.003	8.348	-	-	-	-	20.562
Depreciación del período	-	(83.089)	(3.283.996)	(3.569)	(10.573)	(21.373)	-	-	-	(2.060)	(3.404.660)
Ajuste por conversión	-	127	333.889	85	11.328	790	-	-	-	-	346.219
Depreciaciones acumuladas al 28 de febrero de 2023	-	(220.610)	(3.730.951)	(237.762)	(1.083.566)	(477.117)	-	-	-	(63.431)	(5.813.437)
Valor residual al 28 de febrero de 2023	3.388.113	3.738.363	27.953.533	17.996	21.761	132.862	2.124.174	15.666	1.962.043	22.499	39.377.010
Valor residual al 31 de mayo de 2022	3.409.019	3.840.077	29.078.738	17.589	26.849	97.225	2.125.749	-	1.376.106	24.559	39.995.911

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición de los activos biológicos al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>33.965</u>	<u>53.219</u>

El detalle de los movimientos al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldos de inicio	53.219	32.371
Cambios de activos biológicos		
Nuevas plantaciones	-	37.868
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable	(3.274)	12.825
Efecto del ajuste por inflación	(15.980)	(29.845)
Total de cambios	<u>(19.254)</u>	<u>20.848</u>
Saldos al cierre	<u>33.965</u>	<u>53.219</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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	430.432	374.745
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	675.627	496.955
Préstamos Banco Industrial	80.425	123.117
Préstamos Ukesy Investment S.A.	526.298	538.302
Préstamos Banco Santa Fe	16.939	-
Otros garantizados (1)	1.401.398	2.549.509
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.244.982	1.517.331
Otros no garantizados	2.316.014	536.240
Otros pasivos financieros		
Obligaciones negociables Clase 13 (nota 29)	2.777.479	2.640.238
Obligaciones negociables Clase 15 (nota 29)	137.628	130.606
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	-	918.289
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	272.417	-
Total	<u>9.879.639</u>	<u>9.825.332</u>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	3.795.138	4.481.473
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	366.304	605.863
Otros garantizados	-	-
Préstamos no garantizados		
Otros no garantizados	-	27.641
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	5.313.845	7.474.162
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	262.684	369.727
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	-	303.533
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	1.565.238	-
Total	<u>11.303.209</u>	<u>13.262.399</u>

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 1.285.184 al 28.02.2023 y 1.392.187 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 28 de febrero de 2023 y 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
Saldo al inicio	23.087.731	36.164.486
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	1.696.506	2.429.450
Efectos de la variación del tipo de cambio	(133.281)	(5.518.022)
Variación neta de capital	(958.464)	(4.988.361)
Pago de intereses	(1.823.468)	(3.001.958)
Efecto del ajuste por inflación	(686.176)	(1.997.864)
Total de cambios	<u>(1.904.883)</u>	<u>(13.076.755)</u>
Saldo al cierre	<u>21.182.848</u>	<u>23.087.731</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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	9.312.456	9.679.064
Anticipos de clientes	1.767.234	2.111.882
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	658.662	2.148.967
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	366.012	418.634
Total	<u>12.104.364</u>	<u>14.358.547</u>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	1.232.380	257.412
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	48	15.251
Total	<u>1.232.428</u>	<u>272.663</u>

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	16.548	15.771
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	16.985	18.620
Otras provisiones	5.371	5.406
Subtotal	<u>38.904</u>	<u>39.797</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	55.897	48.392
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	33.658	41.781
Subtotal	<u>89.555</u>	<u>90.173</u>
Total	<u>128.459</u>	<u>129.970</u>

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldos de inicio	129.970	146.138
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	45.599	70.620
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	32.372	39.182
Utilizado para su destino específico	(20.074)	(62.812)
Diferencia de cambio	288	1.020
Ajuste por conversión	(4.511)	2.856
Efecto del ajuste por inflación	(55.185)	(67.034)
Total de cambios	<u>(1.511)</u>	<u>(16.168)</u>
Saldos al cierre	<u>128.459</u>	<u>129.970</u>

(*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 1º 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 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.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

18. PATRIMONIOCapital social

La composición del capital social de la Sociedad controladora al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	14.376.526	14.376.526
Total	14.477.500	14.477.500

Al 28 de febrero de 2023 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:

	28.02.2023	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 nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	38.937.121	31.877.227	14.607.301	10.429.938
Mercado externo	5.783.128	6.961.386	1.827.468	2.342.007
Subtotal	44.720.249	38.838.613	16.434.769	12.771.945
Venta de madera				
Mercado interno	5.797.548	5.855.178	1.548.435	1.869.180
Mercado externo	168.837	369.818	55.256	69.305
Subtotal	5.966.385	6.224.996	1.603.691	1.938.485
Total	50.686.634	45.063.609	18.038.460	14.710.430

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Venta de pasta y papel				
Argentina	38.937.121	31.877.227	14.607.301	10.429.938
Uruguay	3.429.609	3.672.450	1.262.499	1.293.714
Chile	1.013.974	1.461.500	117.619	568.943
Bolivia	752.814	1.039.270	253.461	299.445
Estados Unidos	91.709	240.934	43.492	27.394
Brasil	330.025	294.092	95.573	94.145
Paraguay	125.067	120.784	46.076	36.496
Puerto Rico	-	67.695	-	21.688
Otros	39.930	64.661	8.748	182
Subtotal	44.720.249	38.838.613	16.434.769	12.771.945
Venta de madera				
Argentina	5.797.548	5.855.178	1.548.435	1.869.180
Chile	46.746	96.375	4.217	26.372
Uruguay	-	20.257	-	-
Estados Unidos	22.482	21.938	6.436	3.796
Otros	99.609	231.248	44.603	39.137
Subtotal	5.966.385	6.224.996	1.603.691	1.938.485
Total	50.686.634	45.063.609	18.038.460	14.710.430

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Saldo al inicio de inventarios (*)	9.938.486	12.676.040	9.909.028	11.557.920
Consumos de activos biológicos para la producción de inventarios	13.204	-	13.204	-
Compras de insumos y materias primas	23.205.251	21.443.274	8.034.788	6.858.953
Costos de producción y gastos directos de venta (**)	17.562.147	16.265.638	6.753.228	5.412.984
Ajuste por conversión	(63.653)	65.328	(1.869)	(72.794)
Saldo al cierre de inventarios (*)	(11.010.513)	(11.857.800)	(11.010.513)	(11.857.800)
Total	39.644.922	38.592.480	13.697.866	11.899.263

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

(**) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022:

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Gastos de entrega				
Mercado interno	542.857	447.649	203.554	155.344
Mercado externo	132.365	223.568	28.452	66.132
Fletes	271.544	237.724	87.908	72.915
Sueldos y jornales	206.827	180.932	77.965	63.296
Derechos aduaneros	32.915	55.383	6.624	15.911
Contribuciones sociales	54.850	47.022	20.267	17.233
Honorarios y retribuciones por servicios	31.188	28.765	11.800	9.902
Mantenimiento	10.628	9.565	2.794	2.783
Deudores incobrables (*)	-	3.100	-	-
Seguros	17.925	2.640	10.390	502
Servicios de sistematización de datos	505	1.155	290	(1)
Otros	47.480	32.704	16.221	10.161
Total	1.349.084	1.270.207	466.265	414.178

(*) Cargos directos por deudores incobrables.

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	876.970	739.399	274.580	270.804
Sueldos y jornales	635.840	619.087	202.578	178.952
Impuestos, tasas y contribuciones	456.485	449.545	159.421	138.160
Honorarios y retribuciones por servicios	150.794	224.080	45.058	57.923
Contribuciones sociales	276.047	173.054	81.086	59.043
Alquileres	109.752	79.258	44.777	18.814
Gastos de publicidad y propaganda	46.970	51.125	15.080	16.052
Servicios de sistematización de datos	38.824	46.212	11.763	11.191
Mantenimiento	68.863	47.873	9.672	14.968
Movilidad y viáticos	56.459	36.973	22.973	15.736
Servicios de vigilancia	30.213	26.706	10.414	8.603
Comunicaciones	24.151	24.787	10.834	8.159
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	20.636	21.611	7.170	7.470
Amortización de derecho a uso	15.433	31.335	3.401	19.695
Limpieza y mantenimiento	52.213	13.003	15.188	4.216
Consumo de servicios	11.239	9.902	3.365	3.247
Insumos	11.587	8.284	3.359	2.864
Seguros	3.779	6.105	1.005	1.491
Combustibles y lubricantes	8.105	5.519	2.045	2.036
Seguridad e higiene	6.419	5.102	2.592	1.681
Otros	216.612	215.772	72.152	69.909
Total	3.117.391	2.834.732	998.513	911.014

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Ingresos financieros				
Resultados de inversiones temporarias	1.574.812	1.441.458	242.971	267.565
Rentabilidad de fondo común de inversión	183.558	55.939	39.180	14.435
Intereses con terceros no relacionados	141.706	60.973	62.503	24.556
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	14.277	16.921	4.747	5.244
Intereses con Tapebicuá LLC (nota 9)	10.702	12.684	3.558	3.931
Descuentos obtenidos	1.707	5.295	345	(273)
Otros	228	-	-	-
Total – Ganancia	1.926.990	1.593.270	353.304	315.458

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Egresos financieros				
Intereses bancarios y comerciales	(3.207.517)	(3.664.154)	(1.099.018)	(1.109.195)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(85.776)	(116.128)	(26.548)	(25.857)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(93.980)	(111.369)	(31.283)	(34.908)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(32.372)	(33.118)	(11.331)	(7.106)
Intereses por arrendamientos	(4.003)	(5.265)	(1.419)	(1.730)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(19.193)	(16.129)	-	(16.129)
Otros	(7.975)	(8.997)	(3.035)	(2.159)
Total – (Pérdida)	(3.450.816)	(3.955.160)	(1.172.634)	(1.197.084)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Diferencia de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	303.759	316.776	(334.900)	(27.824)
Egresos por variación cambiaria	491.797	6.001.656	254.090	1.298.034
Total – Ganancia (Pérdida)	795.556	6.318.432	(80.810)	1.270.210

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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 Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	4.385.780	1.678.671	2.527.495	753.987
Resultado acciones preferidas – Ganancia (Pérdida)	23	24	9	(20)
Ganancia (pérdida) usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	4.385.803	1.678.695	2.527.504	753.967
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)	43,43	16,62	25,03	7,47

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 nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022.

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.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

Período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	44.720.249	5.966.385	-	50.686.634
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	(3.274)	-	(3.274)
Ingresos (egresos) financieros	1.926.454	536	-	1.926.990
(Gastos) recupero por intereses	(3.340.780)	(3.819)	(1.248)	(3.345.847)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(3.105.609)	(301.263)	-	(3.406.872)
Ganancia (pérdida) del segmento	3.983.938	415.879	(1.294)	4.398.523
Cargo por impuesto a las ganancias	(3.610.938)	(229.852)	-	(3.840.790)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	2.137.916	806.491	-	2.944.407

Al 28 de febrero de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	62.593.806	6.463.126	1.873	69.058.805
Pasivos por segmento	53.680.484	2.880.454	6	56.560.944

Período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	38.838.614	6.224.995	-	45.063.609
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	11.029	-	11.029
Ingresos financieros	1.538.421	54.849	-	1.593.270
(Gastos) recupero por intereses	-3.809.202	-13.701	-	-3.822.903
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	-2.927.416	-341.615	-	-3.269.031
Ganancia (Pérdida) del segmento	736.298	904.302	-1.241	1.639.359
Cargo por impuesto a las ganancias	-4.836.014	-450.800	-	-5.286.814
Adquisición de propiedades, planta y equipo	585.924	241.517	-	827.441

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	61.674.056	6.275.661	3.161	67.952.878
Pasivos por segmento	56.752.818	3.114.041	-	59.866.859

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 6.768.044 al 28 de febrero de 2023 y 4.890.868 al 28 de febrero de 2022. No hay otros clientes a dicha 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

26. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	28.02.2023	31.05.2022
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	2.250.437	2.250.437	2.008.174
Dólares estadounidenses	313	61.652	105.822
Pesos uruguayos	4.241	23.155	6.930
Euros	1	145	151
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	1.436	282.783	231.239
Pesos uruguayos	-	-	561
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	9.521.237	9.521.237	8.990.114
Dólares estadounidenses	9.033	1.779.142	1.616.066
Pesos uruguayos	27.962	152.676	157.323
Euros	1	6	8.745
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	26.443	27.303
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	1.000	196.952	108.518
Pesos argentinos	6.620	6.620	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	268	52.809	79.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.440	874.436	877.070
Pesos argentinos	41.210	41.210	69.839

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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	28.02.2023	31.05.2022
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	38.793	7.648.056	7.040.743
Pesos argentinos	2.231.583	2.231.583	2.784.589
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	8.585.460	8.585.460	8.080.310
Dólares estadounidenses	14.715	2.901.113	4.042.430
Euros	2.575	538.428	2.152.843
Pesos Uruguayos	14.130	77.148	77.214
Libra	-	-	3.308
Reales	43	2.215	2.442
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.414	2.841.755	2.839.114
Pesos argentinos	3.407	3.407	1.861
Pasivo por arrendamientos			
Pesos Argentinos	8.574	8.574	40.685
Dólares estadounidenses	311	61.410	12.920
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	57.333	11.303.209	13.262.399
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	5.894	1.232.380	257.412
Dólares estadounidenses	-	-	15.103
Pesos argentinos	48	48	148
Pasivo por arrendamientos			
Pesos argentinos	27.572	27.572	35.045

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

	28.02.2023	31.05.2022
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	342.531	36.206
Fondos comunes de inversión	1.010.053	1.038.185
SalDOS en bancos	982.805	1.046.686
Activos financieros por garantías otorgadas	273.230	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.505.870	10.852.084
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	942.089	974.212
Otras inversiones e instrumentos de capital	203.572	108.518
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos y Otros pasivos financieros	9.608.575	10.589.757
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13.336.792	14.631.210
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.845.162	2.840.975
Pasivos por arrendamientos	97.556	88.650
Otros pasivos financieros	11.574.273	12.497.974

28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	28.02.2023	31.05.2022
Laborales (*)	55	93
Otros (*)	871	1.601
Total	926	1.694

(*) 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:

- 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

- 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, 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 2022, la Sociedad presentaba desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó nuevamente como corriente.

Con fecha 22 de diciembre de 2022 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 22 de diciembre de 2023. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 28 de febrero de 2023, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.041 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;
- (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 Cöoperatieve 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;

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

- contratos de prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicuá 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 28 de febrero de 2023, 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 28 de febrero de 2023 asciende a miles de dólares estadounidenses 22.677 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

- d) Al 28 de febrero de 2023, 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 7.189.
- 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 28 de febrero de 2023 por miles de dólares estadounidenses 6.617, equivalentes a miles de pesos 1.285.184, 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.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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%	5.00%
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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 10.329.291 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 28 de febrero de 2023 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 58.029.

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 28 de febrero de 2023, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 8.251 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 492.952, y no corrientes, por miles de pesos 985.904. 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 28 de febrero de 2023 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2023

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 28 de febrero de 2023 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 30. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	62.568.755
Pasivo	50.439.885
Patrimonio	12.128.870
Ganancia del período	4.814.816
Resultado integral del período - Ganancia	4.400.479

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022, 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando del 0,57 a esa fecha al 0,61 al cierre del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 10.697.234 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 27, 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 han sido utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se han utilizado para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se ha asegurado la generación de caja en el futuro previsible, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

5. 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.

A su vez, cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros intermedios separados condensados, *“Con fecha 23 de diciembre de 2021 La Sociedad Subsidiaria ha firmado una adenda con Scotiabank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Banes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. a los efectos de ajustar las condiciones acordadas sobre el pasivo financiero que Fanapel mantiene con dichos bancos. El referido acuerdo, por un monto de US\$ 7.5 millones, establece un cronograma de pago de 12 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de enero y la última el 23 de diciembre de 2022. Las primeras once cuotas se abonarán por un monto fijo de US\$ 60 mil y la doceava por el monto remanente.*

A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados de las once primeras cuotas y se encuentra renegociando la cuota 12.

Los bancos con garantías hipotecarias plantearon la firma de un mandato de venta de cada activo en particular. Actualmente Fanapel se encuentra negociando los términos de cada mandato y actualizando tasaciones para posteriormente firmar una nueva adenda, que se espera sea antes de la finalización del presente ejercicio.

Fanapel sigue pagando cuotas de US\$ 60 mil mensuales, mientras negocia los términos de la nueva adenda.”

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.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (CONTINUACIÓN)

- 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 28 de febrero de 2023, 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 \$1.073.675.586, de las cuales \$863.652.760 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$210.022.826 no era exigible a esa fecha.
- d) Al 28 de febrero de 2023, 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 abril 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 28 DE FEBRERO 2023
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2022)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	28.02.2023	31.05.2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.524.713	728.938
Otros activos financieros	7	174.755	129.557
Otros activos no financieros		844.404	898.510
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	8.379.512	7.911.054
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	1.599.505	1.939.098
Impuesto a las ganancias		-	359.335
Créditos impositivos		31.897	747
Inventarios	10	4.505.418	3.923.589
Activos biológicos		1.871	3.171
Total del Activo Corriente		17.062.075	15.893.999
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	98.475	101.682
Otros activos no financieros		208.202	101.801
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	52.809	79.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	106.711	137.651
Créditos impositivos		-	81.591
Inventarios	10	4.755.213	4.401.536
Activos por derecho de uso		57.867	25.295
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	5.814.005	4.866.473
Otros activos intangibles		490	4.672
Plusvalía		135.688	135.686
Propiedades, planta y equipo	12	34.277.220	35.215.179
Total del Activo No Corriente		45.506.680	45.151.402
TOTAL DEL ACTIVO		62.568.755	61.045.401
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	13	8.364.077	8.220.638
Pasivo por arrendamientos		61.410	12.920
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	9.529.130	12.056.252
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	3.396.918	2.840.710
Pasivos con los empleados		2.210.830	2.418.121
Pasivos por impuestos		4.169.244	2.222.070
Provisiones	15	27.659	29.396
Otros pasivos no financieros		41	80
Total del Pasivo Corriente		27.759.309	27.800.187
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	13	11.303.209	13.234.758
Pasivos por arrendamientos		27.572	35.045
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	1.232.428	272.663
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.143	3.650
Pasivos con los empleados		107.927	257.286
Pasivos por impuestos		140.974	503.723
Pasivo por impuesto diferido	16	9.807.259	11.136.304
Provisiones	15	59.064	73.394
Total del Pasivo No Corriente		22.680.576	25.516.823
TOTAL DEL PASIVO		50.439.885	53.317.010
PATRIMONIO			
Capital social	17	14.477.500	14.477.500
Reservas y resultados diferidos		22.412.032	22.826.369
Resultados acumulados - incluye el resultado del período / ejercicio		(24.760.662)	(29.575.478)
Total del Patrimonio		12.128.870	7.728.391
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		62.568.755	61.045.401

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
		2023	2022	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	18	38.346.244	32.409.180	14.316.341	10.701.840
Costo de ventas	17	(31.708.767)	(29.460.042)	(11.390.086)	(9.007.097)
Costo de producción de activos biológicos		(10.345)	(10.406)	(2.936)	(7.890)
Ganancia bruta		6.627.132	2.938.732	2.923.319	1.686.853
Costos de distribución	20	(704.267)	(703.403)	(237.140)	(229.415)
Gastos de administración	21	(1.977.077)	(1.742.246)	(618.545)	(536.317)
Subtotal - Ganancia		3.945.788	493.083	2.067.634	921.121
Otros ingresos		46.942	90.253	8.272	(77)
Otros egresos		(147.157)	(221.156)	(15.071)	(45.730)
Resultados por participación en sociedades controladas - Ganancia	11	1.447.831	1.442.954	418.859	252.225
Ingresos financieros	22	1.786.066	1.561.850	289.490	305.253
Egresos financieros	22	(3.617.557)	(4.135.605)	(1.608.409)	(1.251.362)
Diferencia de cambio neta - Ganancia / (Pérdida)	22	1.179.459	8.329.082	(130.537)	1.857.411
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		3.409.463	1.163.195	2.054.553	336.877
Ganancia antes de impuestos		8.050.835	8.723.656	3.084.791	2.375.718
Cargo por impuesto a las ganancias	16	(3.236.019)	(4.630.390)	(2.429.807)	(998.688)
Ganancia del período		4.814.816	4.093.266	654.984	1.377.030
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(415.858)	(2.504.829)	104.657	(652.983)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		1.521	8.565	153	3.346
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		(414.337)	(2.496.264)	104.810	(649.637)
Total del resultado integral del período - Ganancia		4.400.479	1.597.002	759.794	727.393

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022)

(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	14.376.526	17.925.629	7.355.682	2.197.392	500.327	(8.931)	(30.288.770)	12.158.829
Pérdida del período de nueve meses								4.093.266	4.093.266
Desafectación por venta de acciones de TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.			4.317		1.392.851			(1.397.168)	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(366)		(366)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(2.504.829)			8.931		(2.495.898)
Resultado integral total del período	-	-	4.317	(2.504.829)	1.392.851	-	8.565	2.696.098	1.597.002
Saldos al 28 de febrero de 2022	100.974	14.376.526	17.929.946	4.850.853	3.590.243	500.327	(366)	(27.592.672)	13.755.831
Pérdida del período comprendida entre el 1° de marzo de 2022 al 31 de mayo de 2022								(1.982.806)	(1.982.806)
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(2.057)		(2.057)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			(3.300.461)	(742.116)					(4.042.577)
Resultado integral total del período	-	-	(3.300.461)	(742.116)	-	-	(2.057)	(1.982.806)	(6.027.440)
Saldos al 31 de mayo de 2022	100.974	14.376.526	14.629.485	4.108.737	3.590.243	500.327	(2.423)	(29.575.478)	7.728.391
Ganancia del período de nueve meses								4.814.816	4.814.816
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(902)		(902)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(415.858)			2.423		(413.435)
Resultado integral total del período	-	-	-	(415.858)	-	-	1.521	4.814.816	4.400.479
Saldos al 28 de febrero de 2023	100.974	14.376.526	14.629.485	3.692.879	3.590.243	500.327	(902)	(24.760.662)	12.128.870

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

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 NUEVE MESES FINALIZADO
EL 28 DE FEBRERO DE 2023:

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022)
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	<u>28.02.2023</u>	<u>28.02.2022</u>
Flujos netos de efectivo generados por / (utilizados en) las actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	41.463.051	35.882.489
Cobros de reembolsos de exportación	118.094	224.955
Cobros de siniestros	32.239	9.062
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(29.418.418)	(30.058.504)
Pagos al personal y por cargas sociales	(5.458.246)	(5.486.290)
Pagos de deudas fiscales	(1.108.456)	(360.685)
Intereses cobrados	977	12.948
Otros cobros y pagos, netos	168.451	(49.745)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>5.797.693</u>	<u>174.230</u>
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(1.256.206)	(110.993)
Pagos de contingencias provisionadas	(21.717)	(37.650)
Pagos de impuesto a las ganancias	(127.034)	(149.429)
Pagos de gastos de racionalización	(7.197)	(18.263)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>(1.412.154)</u>	<u>(316.335)</u>
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas	<u>4.385.539</u>	<u>(142.105)</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)		
Cobro por venta de inversiones	-	3.984.950
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	1.019.896	1.441.456
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(812.484)	(226.573)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	5.536	-
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión	<u>212.948</u>	<u>5.199.833</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(927.290)	(1.777.900)
Pagos de intereses por financiación	(1.768.103)	(2.063.913)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(252.779)	(320.042)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(626.042)	(450.818)
Transferencias netas con partes relacionadas	232.751	1.795
Pagos de dividendos	(28)	(28)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	<u>(3.341.492)</u>	<u>(4.610.906)</u>
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(461.225)	(334.956)
Aumento neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>795.770</u>	<u>111.866</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	728.943	676.185
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	<u>1.524.713</u>	<u>788.051</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 28.02.2023 y el aumento neto al 28.02.2022 se componen de miles de pesos 10.071.129 y 11.458.497 por cobros de préstamos y de miles de pesos (10.998.419) y (13.236.397) por pagos de capital, respectivamente.

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

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

DOUGLAS ALBRECHT
 Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023**
(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, 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, 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 28 de febrero de 2023 y 2022 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. 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, 2º 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.

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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero 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 69,47% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 y del 35,14% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 febrero de 2023, 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando del 0,57 a esa fecha al 0,61 al cierre del período de nueve meses finalizado el 28 de

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

febrero de 2023. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 10.697.234 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 27, 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 han sido utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se han utilizado para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se ha asegurado la generación de caja en el futuro previsible, 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
Efectivo en caja	330.899	18.142
Saldos en bancos	523.038	337.641
Fondos comunes de inversión	670.776	373.155
Total	1.524.713	728.938

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	174.755	-
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	-	129.557
Total	<u>174.755</u>	<u>129.557</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	98.475	101.682
Total	<u>98.475</u>	<u>101.682</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	7.057.280	6.318.972
Valores descontados (nota 13.a)	1.244.982	1.517.331
Reembolsos por exportación	81.865	82.059
Subtotal	8.384.127	7.918.362
Provisión para deudores incobrables	(4.615)	(7.308)
Total	<u>8.379.512</u>	<u>7.911.054</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	52.809	79.836
Deudores en gestión judicial	10.586	18.454
Subtotal	63.395	98.290
Provisión para deudores incobrables	(10.586)	(18.454)
Total	<u>52.809</u>	<u>79.836</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>28.02.2023</u>	<u>28.02.2022</u>
Saldo al inicio	25.761	40.827
Altas (*)	-	3.257
Efecto del ajuste por inflación	(10.560)	(9.827)
Saldo al cierre	<u>15.201</u>	<u>34.257</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 19).

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	1.601.570	1.669.390
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	18.362	290.801
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	454
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	44.806	46.265
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	37.099	62.872
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	6.967
Total			1.706.216	2.076.749
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			1.599.505	1.939.098
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			106.711	137.651
Total			1.706.216	2.076.749

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	12.779.952	12.917.669
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	296.206	-
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	Argentina	ARS	255.809	-
Tissucel S.A.U.	Argentina	ARS	1.785	3.044
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	608
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	188.186	194.442
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	2.653.309	2.644.405
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	3.407	1.861
Total			16.179.013	15.762.029

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	3.396.918	2.840.710
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	2.143	3.650
Deuda expuesta como inversión neta (nota 11)	12.779.952	12.917.669
Total	16.179.013	15.762.029

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1 ° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, fueron las siguientes:

	<u>Junio a Febrero</u>		<u>Diciembre a Febrero</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	46.304	88.803	13.397	12.152
Total	46.304	88.803	13.397	12.152
<u>Compra de bienes</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	5.139	-	1.690	(3.575)
Casa Hutton S.A.U.	549	1.740	454	448
Fábrica Nacional de Papel S.A.	45.150	-	45.150	-
Total	50.838	1.740	47.294	(3.127)
<u>Comisiones</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	879.198	577.366	283.806	169.672
Total	879.198	577.366	283.806	169.672
<u>Otros Egresos</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	-	(5.117)	-	(5.117)
Total	-	(5.117)	-	(5.117)
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	-	1.210	-	(53)
Tissucel S.A.U. (nota 23)	287	272	65	118
Total	287	1.482	65	65
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(277.864)	(329.273)	(92.493)	(101.839)
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	(11.082)	(28.622)	(3.697)	4.986
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(93.980)	(111.369)	(31.283)	(34.908)
Total	(382.926)	(469.264)	(127.473)	(131.761)

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 nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 asciende a 1.000.415 y 647.435, 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.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 de Tissucel 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 28 de febrero de 2023 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 64.823 (equivalentes a miles de pesos 12.779.952) y miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 12.917.669), 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 11 "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 5.911, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.189. 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 26.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 28 de febrero 2023, 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.

Con fecha 23 de diciembre de 2021 La Sociedad Subsidiaria ha firmado una adenda con Scotiabank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Banes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. a los efectos de ajustar las condiciones acordadas sobre el pasivo financiero que Fanapel mantiene con dichos bancos. El referido acuerdo, por un monto de US\$ 7.5 millones, establece un cronograma de pago de 12 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de enero y la última el 23 de diciembre de 2022. Las primeras once cuotas se abonarán por un monto fijo de US\$ 60 mil y la doceava por el monto remanente.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados de las once primeras cuotas y se encuentra renegociando la cuota 12.

Los bancos con garantías hipotecarias plantearon la firma de un mandato de venta de cada activo en particular. Actualmente Fanapel se encuentra negociando los términos de cada mandato y actualizando tasaciones para posteriormente firmar una nueva adenda, que se espera sea antes de la finalización del presente ejercicio.

Fanapel sigue pagando cuotas de US\$ 60 mil mensuales, mientras negocia los términos de la nueva adenda.

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.

10. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Materias primas	2.456.644	1.726.471
Productos elaborados y en proceso	720.619	740.594
Materiales	1.328.155	1.456.524
Total	<u>4.505.418</u>	<u>3.923.589</u>
b) No corrientes		
Materiales	<u>4.755.213</u>	<u>4.401.536</u>

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

11. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones en sociedades controladas al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
Participaciones permanentes en subsidiarias	18.593.957	17.784.142
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(12.779.952)	(12.917.669)
Total	5.814.005	4.866.473

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 28.02.2023	Valor en libros al 28.02.2023	Valor en libros al 31.05.2022
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	1.951.464	1.498.860
Tissucel S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.867	3.161
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	13.057.953	13.120.500
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	2.683.456	2.368.085
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	899.217	793.536
				18.593.957	17.784.142

- (1) Cifras expresadas en pesos argentinos.
- (2) Cifras expresadas en pesos uruguayos.
- (3) Forestadora Tapebicuá 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.

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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 y en el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
Saldo al inicio	17.784.142	21.246.621
Cambios en inversiones:		
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(415.858)	(3.246.945)
Resultados por participación en sociedades controladas	1.447.831	1.592.862
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	5.173	(193.745)
Condonación de deuda en Forestadora Tapebicuá S.A.U.	-	(1.438.351)
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	(227.331)	(176.300)
Total de cambios en inversiones	809.815	(3.462.479)
Saldo al cierre	18.593.957	17.784.142

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022, y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, fueron la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>				
Tissucel S.A.U.	(1.294)	(1.241)	(320)	(424)
Casa Hutton S.A.U.	679.936	367.655	258.372	76.625
Fábrica Nacional de Papel S.A.	353.311	172.242	177.723	162.597
Forestadora Tapebicué S.A.U.	415.878	904.298	(16.916)	13.427
Total – Ganancia	1.447.831	1.442.954	418.859	252.225

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 28.02.2023
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	28.02.2023	43.984	679.054	1.951.253	100%
Tissucel S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	28.02.2023	2.824	(1.294)	1.867	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	28.02.2023	1.991.001(1)	359.056	13.347.272	97,7572%
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	28.02.2023	63.655	415.878	3.582.673	100%

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 10.082.217 miles de pesos argentinos al 28 de febrero de 2023.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	28.02.2023	31.05.2022
Valor residual		
Terrenos	2.726.512	2.726.512
Edificios y construcciones	2.292.497	2.379.843
Maquinarias e instalaciones	25.639.351	26.747.953
Muebles y útiles	-	1.286
Vehículos	19.588	-
Bienes en leasing	15.666	-
Repuestos	2.124.174	2.125.749
Obras en curso	1.436.934	1.209.278
Bienes no operativos	22.498	24.558
Total	34.277.220	35.215.179

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 nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	28.02.2023	28.02.2022
Costo de ventas	3.070.643	2.853.247
Gastos de administración	3.569	4.991
Total	3.074.212	2.858.238

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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Bienes en leasing	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1º de junio de 2021	3.536.912	2.601.431	31.551.915	16.293	575.841	286.605	-	2.106.136	1.182.315	85.929	41.943.377
Altas	-	-	17.808	-	2.810	90	-	156.040	422.944	-	599.692
Transferencias	-	-	532.408	-	-	-	-	(136.427)	(395.981)	-	-
Disminución por revaluación	(810.400)	(221.588)	(5.354.178)	-	-	-	-	-	-	-	(6.386.166)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	2.726.512	2.379.843	26.747.953	16.293	578.651	286.695	-	2.125.749	1.209.278	85.929	36.156.903
Altas	-	-	185	-	141	21.883	15.666	82.694	2.015.684	-	2.136.253
Transferencias	-	-	1.990.061	-	-	-	-	(84.269)	(1.905.792)	-	-
Valor de origen al 28 de febrero de 2023	2.726.512	2.379.843	28.738.199	16.293	578.792	308.578	15.666	2.124.174	1.319.170	85.929	38.293.156
Depreciaciones al 1º de junio de 2021	-	-	-	(16.293)	(572.969)	(244.244)	-	-	-	(57.256)	(890.762)
Depreciación del ejercicio	-	(127.852)	(4.095.644)	-	(4.396)	(42.451)	-	-	-	(4.115)	(4.274.458)
Absorción por revaluación	-	127.852	4.095.644	-	-	-	-	-	-	-	4.223.496
Depreciaciones al 31 de mayo de 2022	-	-	-	(16.293)	(577.365)	(286.695)	-	-	-	(61.371)	(941.724)
Depreciación del período	-	(87.346)	(2.981.084)	-	(1.427)	(2.295)	-	-	-	(2.060)	(3.074.212)
Depreciaciones al 28 de febrero de 2023	-	(87.346)	(2.981.084)	(16.293)	(578.792)	(288.990)	-	-	-	(63.431)	(4.015.936)
Valor residual al 28 de febrero de 2023	2.726.512	2.292.497	25.757.115	-	-	19.588	15.666	2.124.174	1.319.170	22.498	34.277.220
Valor residual al 31 de mayo de 2022	2.726.512	2.379.843	26.747.953	-	1.286	-	-	2.125.749	1.209.278	24.558	35.215.179

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 26.b)	430.432	374.745
Préstamo Rabobank (nota 26.c)	675.627	496.955
Préstamo Santa Fe	16.939	-
Préstamo Banco Industrial	80.425	123.117
Préstamo Ukesy Investment S.A.	526.298	538.302
Otros garantizados	1.270.735	1.161.183
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.244.982	1.517.331
Otros no garantizados	931.114	319.872
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 27)	2.777.479	2.640.238
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 27)	137.628	130.606
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 27)	-	918.289
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 27)	272.418	-
Total	8.364.077	8.220.638
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 26.c)	3.795.138	4.481.473
Préstamos Banco Ciudad (nota 26.b)	366.304	605.863
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 27)	5.313.845	7.474.162
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 27)	262.684	369.727
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 27)	-	303.533
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 27)	1.565.238	-
Total	11.303.209	13.234.758

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros al 28 de febrero de 2023 y 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldo al inicio	21.455.396	33.993.134
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	1.654.078	2.360.018
Efectos de la variación del tipo de cambio	(702.937)	(5.858.903)
Variación neta de capital	(927.290)	(4.950.245)
Pago de intereses	(1.768.131)	(2.931.689)
Efecto del ajuste por inflación	(43.830)	(1.156.919)
Total de cambios	(1.788.110)	(12.537.738)
Saldo al cierre	19.667.286	21.455.396

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	7.246.257	7.826.155
Acreedores comerciales documentados (nota 28.b)	492.952	2.059.292
Anticipos de clientes	1.731.184	1.994.820
Otras cuentas por pagar (nota 28.a)	58.737	175.985
Total	<u>9.529.130</u>	<u>12.056.252</u>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales comunes	246.476	-
Acreedores comerciales documentados (nota 28.b)	985.904	257.412
Otras cuentas por pagar (nota 28.a)	48	15.251
Total	<u>1.232.428</u>	<u>272.663</u>

15. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	10.674	10.777
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	16.985	18.619
Subtotal	<u>27.659</u>	<u>29.396</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	25.406	31.612
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	33.658	41.782
Subtotal	<u>59.064</u>	<u>73.394</u>
Total	<u>86.723</u>	<u>102.790</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldo al inicio	102.790	117.711
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	19.865	51.227
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	32.372	39.181
Utilizado para su destino específico	(20.074)	(51.290)
Efecto del ajuste por inflación	(48.230)	(54.039)
Total de cambios	(16.067)	(14.921)
Saldo al cierre	<u>86.723</u>	<u>102.790</u>

(*) 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 22).

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

16. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley N° 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 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.

17. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>28.02.2023</u>	<u>31.05.2022</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	14.376.526	14.376.526
Total	<u>14.477.500</u>	<u>14.477.500</u>

Al 28 de febrero de 2023 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>28.02.2023</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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	35.379.254	28.416.149	13.517.934	9.434.319
Mercado externo	2.966.990	3.993.031	798.407	1.267.521
Total	38.346.244	32.409.180	14.316.341	10.701.840

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Venta de pasta y papel				
Argentina	35.379.254	28.416.149	13.517.934	9.434.319
Chile	1.013.974	1.461.500	117.619	568.943
Uruguay	613.471	704.095	233.439	219.227
Bolivia	752.814	1.039.270	253.461	299.445
Estados Unidos	91.709	240.934	43.492	27.394
Paraguay	125.067	120.784	46.076	36.496
Brasil	330.025	294.092	95.574	94.145
Puerto Rico	-	67.695	-	21.688
Otros	39.930	64.661	8.746	183
Total	38.346.244	32.409.180	14.316.341	10.701.840

19. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022, y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Saldo de inventarios al inicio	8.492.282	10.809.540	8.151.783	10.252.640
Compras de insumos y materias primas	18.729.573	16.344.654	6.815.625	4.927.155
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	13.747.507	12.708.928	5.683.273	4.230.382
Saldo de inventarios al cierre	(9.260.595)	(10.403.080)	(9.260.595)	(10.403.080)
Total	31.708.767	29.460.042	11.390.086	9.007.097

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022:

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	826.751	598.547	255.417	180.236
Sueldos y jornales	342.236	373.472	101.273	122.271
Impuestos, tasas y contribuciones	248.195	253.060	87.384	76.898
Contribuciones sociales	202.031	102.951	55.582	32.509
Honorarios y retribuciones por servicios	75.490	144.775	22.451	36.059
Gastos de publicidad y propaganda	38.970	41.901	12.353	14.183
Servicio de sistematización de datos	34.060	41.552	10.878	10.616
Comunicaciones	12.316	15.394	5.387	5.247
Movilidad y viáticos	42.826	28.584	15.526	13.398
Servicio de vigilancia	15.843	14.095	6.101	4.340
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	4.152	4.991	1.757	1.665
Seguros	1.482	1.515	345	404
Alquileres	316	233	12	-
Otros	132.409	121.176	44.079	38.491
Total	1.977.077	1.742.246	618.545	536.317

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos y egresos financieros correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Ingresos financieros:				
Intereses con terceros no relacionados	33.361	62.971	7.283	23.187
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	-	1.210	-	(53)
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	287	272	65	118
Rentabilidad fondo común de inversión	183.558	55.939	39.180	15.445
Resultado de inversiones temporarias	1.568.860	1.441.458	242.962	266.450
Total - Ganancia	1.786.066	1.561.850	289.490	305.253
Egresos financieros:				
Intereses bancarios y comerciales	(3.093.287)	(3.495.701)	(1.441.638)	(1.058.807)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(19.193)	(16.129)	-	(16.129)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(85.776)	(116.128)	(26.548)	(25.857)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 15)	(32.372)	(33.118)	(11.331)	(7.106)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(277.864)	(329.273)	(92.493)	(101.839)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(93.980)	(111.369)	(31.283)	(34.908)
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	(11.082)	(28.622)	(3.697)	(4.986)
Intereses por arrendamientos	(4.003)	(5.265)	(1.419)	(1.730)
Total - (Pérdida)	(3.617.557)	(4.135.605)	(1.608.409)	(1.251.362)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2023 y 2022 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2022 y 2021 y el 28 de febrero de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2023	2022	2023	2022
Diferencias de cambio:				
Generadas por activos	(157.544)	(435.368)	(514.653)	(261.847)
Generadas por pasivos	1.337.003	8.764.450	384.116	2.119.258
Total - Ganancia (Pérdida)	1.179.459	8.329.082	(130.537)	1.857.411

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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. 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	38.346.244	-	-	38.346.244
Ingresos financieros	1.786.066	-	-	1.786.066
Gastos por intereses	(3.531.781)	-	-	(3.531.781)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	3.074.795	-	-	3.074.795
Ganancia del segmento	4.814.816	-	-	4.814.816
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	1.033.247	415.878	(1.294)	1.447.831
Cargo por impuesto a las ganancias	(3.236.019)	-	-	(3.236.019)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	2.136.253	-	-	2.136.253

Período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	62.568.755	-	-	62.568.755
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	2.229.465	3.582.673	1.867	5.814.005
Pasivos por segmento	50.439.885	-	-	50.439.885

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	32.409.180			32.409.180
Ingresos financieros	1.561.850			1.561.850
Gastos por intereses	(4.003.348)			-4.003.348
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	2.858.238			2.858.238
Ganancia del segmento	4.093.267			4.093.267
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	171.001	904.298	367.655	1.442.954
Cargo por impuesto a las ganancias	(4.630.389)			-4.630.389
Adquisición de propiedades, planta y equipo	557.383			557.383

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	61.045.401			61.045.401
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	1.701.691	3.161.622	3.160	4.866.473
Pasivos por segmento	53.317.010			53.317.010

(*) 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 6.768.044 y 4.890.868 al 28 de febrero de 2023 y 2022, 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 28 de febrero de 2023 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	28.02.2023	31.05.2022
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	1.513.830	1.513.830	722.681
Dólares estadounidenses	55	10.738	6.106
Euros	1	145	151
Otros activos financieros			
Pesos argentinos	174.755	174.755	129.557
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	7.267.956	7.267.956	6.904.918
Dólares estadounidenses	5.644	1.111.550	997.391
Euros	1	6	-
Pesos Uruguayos	-	-	8.745
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	18.362	18.362	290.801
Dólares estadounidenses	8.028	1.581.143	1.648.297
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	500	98.475	101.682
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	268	52.809	79.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	65.234	67.359
Pesos argentinos	41.477	41.477	70.292

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril 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	28.02.2023	31.05.2022
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	31.106	6.132.493	5.509.269
Pesos argentinos	2.231.584	2.231.584	2.711.369
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	311	61.410	12.920
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	7.456.889	7.456.889	6.954.817
Dólares estadounidenses	7.790	1.535.866	2.947.435
Euros	2.565	536.374	2.150.694
SEK	1	1	-
Libra	-	-	3.306
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.413	2.841.495	2.838.847
Pesos argentinos	555.423	555.423	1.863
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	57.333	11.303.209	13.234.758
Pesos argentinos			-
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	140	27.572	35.045
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	5.894	1.232.380	257.412
Dólares estadounidenses	-	-	15.103
Pesos argentinos	48	48	148
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	2.143	2.143	3.650

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 28 de febrero 2023 y al 31 de mayo de 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

	28.02.2023	31.05.2022
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	330.899	18.142
Fondos comunes de inversión	670.776	373.155
SalDOS en bancos	523.038	337.641
Activos financieros por garantías otorgadas	273.230	231.239
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.432.321	7.990.890
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.706.216	2.076.749
<u>Pasivos financieros:</u>		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	19.667.286	21.455.396
Pasivos por arrendamientos	88.982	47.965
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.761.558	12.328.915
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.401.204	2.844.360

26. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	28.02.2023	31.05.2022
Laborales (*)	55	93
Otros (*)	871	1.476
Total	926	1.569

(*) 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

- 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 abril 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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 22 de diciembre de 2022 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 22 de diciembre de 2023. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 28 de febrero de 2023, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.041 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 13) – 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, acápite (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:

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

- 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 Tapebicuá 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 28.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.

La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que la refinanciación mencionada no provocó

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

modificaciones sustanciales a los términos de los préstamos originales.

Al 28 de febrero de 2023, la Sociedad cumple con todos los compromisos financieros requeridos por el Rabobank. El saldo adeudado al 28 de febrero de 2023 asciende a miles de dólares estadounidenses 22.677 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 13).

- 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 7.189.

27. 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.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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 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.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 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 28 de febrero de 2023 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 10.329.292 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 13).

28. 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 28 de febrero de 2023 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 13) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 58.029.

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 28 de febrero de 2023, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 8.251 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 14), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 492.952, y no corrientes, por miles de pesos 985.904. 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.

29. 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 28 de febrero de 2023 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.

30. 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 abril de 2023.

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril 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 28 de febrero de 2023, 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 nueve 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 28 de febrero de 2023, 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 nueve meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 30.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022, reexpresadas en moneda de febrero de 2023 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 abril 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 nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023, 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 logradas en la evolución financiera de Celulosa Argentina S.A. durante el período de nueve meses cerrado el 28 de febrero de 2023 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso, explicadas en las notas 27 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 abril 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