

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados Financieros Intermedios
Condensados al 28 de febrero de 2022

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2022

CONTENIDO

PARTE A:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS Y RESEÑA INFORMATIVA

PARTE B:

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2022

PARTE A: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

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

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 2022 y los correspondientes estados intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 32. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	38.021.169
Pasivo	31.063.769
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	6.774.967
Participaciones no controladoras	182.433
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	826.772
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad - Ganancia	786.550

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA correspondientes al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

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

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0,63 al comienzo del ejercicio a 0,67 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 6.029.531 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.

Recientemente, 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. La reciente venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros consolidados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 3.656 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros consolidados). Adicionalmente, con fecha 6 de agosto de 2021 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase 16 por un monto de US\$ 6 millones, las cuales también contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados no existen limitaciones a las operaciones de la Sociedad relacionadas con el Coronavirus COVID-19 y prácticamente todo del personal ha retomado el desempeño de sus funciones de manera habitual. Un eventual recrudecimiento de la pandemia y potenciales medidas por parte del Gobierno podrían afectar nuevamente las operaciones de la Sociedad. En base a la experiencia de los hechos recientes, el Directorio y la Gerencia están trabajando de manera focalizada para mitigar - en la medida de lo posible - eventuales impactos.”

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

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

7. Otras cuestiones

Los estados financieros intermedios consolidados condensados al 28 de febrero de 2021 fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una conclusión sin salvedades con fecha 12 de abril de 2021. Los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2021 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una opinión sin salvedades con fecha 12 de agosto de 2021.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N°19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico, que se detallan en la Nota 2.5. de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

- 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 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$559.339.658, las cuales no son exigibles a dicha fecha.
- e) Al 28 de febrero de 2022, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 11 de abril de 2022.

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 2022
 (Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2021)
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	28.02.2022	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	767.800	809.218
Otros activos financieros	7	477.525	319
Otros activos no financieros		528.760	480.041
Arrendamientos financieros por cobrar		-	68
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	5.956.751	5.570.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	14.400	17.022
Impuesto a las ganancias		7.498	6.879
Créditos impositivos	10	68.194	58.100
Inventarios	11	3.685.277	4.069.897
Activos por derecho de uso		29.151	2.063
Activos biológicos	13	25.615	2.509
Otros activos del exterior		14.691	17.366
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>11.585.662</u>	<u>11.033.892</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta		222.832	2.772.164
Total del Activo Corriente		<u>11.808.494</u>	<u>13.806.056</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	533.162	4.262
Otros activos no financieros		52.721	72.744
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	89.428	122.717
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	490.368	568.700
Impuesto a las ganancias		185.203	178.103
Créditos impositivos	10	69.460	62.709
Inventarios	11	2.154.878	2.164.355
Activos por derecho de uso		13.765	20.557
Otros activos intangibles		7.417	7.518
Plusvalía		66.828	66.828
Propiedades, planta y equipo	12	21.691.857	23.089.887
Activos biológicos	13	-	13.434
Activo por impuesto diferido	17	4.694	3.934
Otros activos del exterior		892.894	1.008.193
Total del Activo No Corriente		<u>26.212.675</u>	<u>27.383.741</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>38.021.169</u>	<u>41.189.797</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	6.550.660	9.853.178
Pasivos por arrendamientos		35.966	10.120
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	7.436.944	7.881.615
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.481.285	1.690.920
Pasivos con los empleados		1.197.647	1.347.033
Impuesto a las ganancias		320.160	186.354
Pasivos por impuestos		793.518	608.786
Provisiones	16	21.812	29.533
Otros pasivos no financieros		33	58
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>17.838.025</u>	<u>21.608.197</u>
Pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta		-	479.707
Total del Pasivo Corriente		<u>17.838.025</u>	<u>22.087.904</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	7.470.479	7.958.406
Pasivos por arrendamientos		19.977	26.812
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	172.664	667.662
Pasivos con los empleados		173.774	218.816
Pasivos por impuestos		351.210	352.105
Pasivo por impuesto diferido	17	4.989.166	3.640.039
Provisiones	16	48.874	42.442
Total del Pasivo No Corriente		<u>13.225.744</u>	<u>12.906.282</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>31.063.769</u>	<u>34.994.186</u>
PATRIMONIO			
Capital social	18	7.130.400	7.130.400
Reservas y resultados diferidos		12.540.086	11.892.182
Resultados acumulados - incluye el resultado periodo/ejercicio		(12.895.519)	(13.034.165)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		6.774.967	5.988.417
Participaciones no controladoras		182.437	207.194
Total del Patrimonio		<u>6.957.400</u>	<u>6.195.611</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>38.021.169</u>	<u>41.189.797</u>

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 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
 Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022
 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 2022
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021
y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
		2022	2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	19	22.194.543	20.878.914	7.245.120	6.720.956
Costo de ventas	20	(19.007.410)	(17.336.367)	(5.860.577)	(5.833.212)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		5.432	417.791	1.249	89.341
Costo de producción de activos biológicos		(41.116)	(49.832)	(13.872)	(16.338)
Ganancia bruta		3.151.449	3.910.506	1.371.920	960.747
Costos de distribución	21	(625.597)	(672.403)	(203.989)	(213.230)
Gastos de administración	22	(1.396.151)	(1.341.104)	(448.689)	(432.614)
Subtotal		1.129.701	1.896.999	719.242	314.903
Otros ingresos		65.307	84.537	8.576	15.671
Otros egresos		(196.351)	(146.031)	(63.657)	(44.527)
Ingresos financieros	23	784.711	91.565	155.368	29.554
Egresos financieros	23	(1.947.979)	(2.001.979)	(589.583)	(607.062)
Diferencia de cambio neta - Ganancia (Pérdida)	23	3.111.928	(74.490)	625.599	516.344
Pérdida por deterioro de valor de otros activos del exterior		(8.405)	(5.968)	(2.845)	(4.048)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia / (Pérdida)		472.338	(2.747)	68.183	(396.250)
Ganancia antes de impuestos		3.411.250	(158.114)	920.883	(175.415)
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(2.603.840)	(1.023.362)	(552.846)	(346.046)
Ganancia (pérdida) del período		807.410	(1.181.476)	368.037	(521.461)
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(49.840)	5.416	(16.068)	612
Cambios en el valor razonable de activos financieros		4.219	515	1.648	3.461
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		(45.621)	5.931	(14.420)	4.073
Total del resultado integral del período - Ganancia (pérdida)		761.789	(1.175.545)	353.617	(517.388)
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		826.772	(1.180.631)	371.351	(520.644)
Participaciones no controladoras		(19.362)	(845)	(3.314)	(817)
		807.410	(1.181.476)	368.037	(521.461)
Resultado integral total - Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		786.550	(1.184.759)	358.252	(516.236)
Participaciones no controladoras		(24.761)	9.214	(4.635)	(1.152)
		761.789	(1.175.545)	353.617	(517.388)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	8,19	(11,69)	3,68	(5,16)

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 2022

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 2022
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 COMENSANDO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Reservas y resultados diferidos										Participaciones no controladoras	Total
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de acciones en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.C. de 777/18 de la valor razonable	Reserva por medición de activos financieros a	Resultados acumulados	Propietarios de la Sociedad (controladora)	Participaciones no controladoras		
Saldo al 1° de junio de 2020	100.974	7.029.426	9.109.867	1.594.540	1.082.250	422.860	(1.082)	(11.104.615)	8.234.220	212.301	8.446.521	
Pérdida del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	1.082	(1.180.631)	(1.180.631)	(845)	(1.181.476)	
Cambios en el valor razonable de activos financieros	-	-	-	(4.643)	-	-	1.082	(567)	(3.567)	(567)	6.468	
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(4.643)	-	-	515	(1.180.631)	(1.184.759)	10.059	(1.175.545)	
Resultado integral total del período	100.974	7.029.426	9.109.867	1.589.897	1.082.250	422.860	(567)	(12.285.246)	7.049.461	221.516	7.270.976	
Saldo al 28 de febrero de 2021	-	-	-	-	-	-	-	(748.919)	(748.919)	(13.117)	(762.036)	
Pérdida del período comprendida entre el 1° de marzo 2021 y	-	-	(281.210)	(27.083)	-	-	(3.832)	(3.832)	(3.832)	(1.704)	(3.832)	
Cambios en el valor razonable de activos financieros	-	-	(281.210)	(27.083)	-	-	-	(308.293)	(308.293)	(1.704)	(309.497)	
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	(3.832)	(748.919)	(1.061.044)	(14.321)	(1.075.365)	
Resultado integral total del período	100.974	7.029.426	8.828.657	1.562.814	1.082.250	422.860	(4.395)	(13.034.165)	5.988.417	207.194	6.195.611	
Saldo al 31 de mayo de 2021	-	-	2.126	696.000	-	-	(180)	826.772	826.772	(19.362)	807.410	
Ganancia del período de nueve meses	-	-	2.126	696.000	-	-	(180)	(688.126)	-	(5.399)	(180)	
Desafectación por venta de acciones TC Roy S.A.	-	-	-	-	-	-	4.399	(40.042)	(40.042)	(5.399)	(45.441)	
Cambios en el valor razonable de activos financieros	-	-	-	-	-	-	4.219	786.550	786.550	(24.761)	761.789	
Otros resultados integrales del período	-	-	2.126	(44.441)	-	-	-	136.646	-	-	-	
Resultado integral total del período	100.974	7.029.426	8.830.783	1.518.373	1.768.250	422.860	(180)	(12.895.919)	6.774.967	182.433	6.957.400	

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor expresado 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 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Comisario 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 2022
BERCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7.282

Felipe Gustavo Marcano (Socio)
Comisario 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 2022
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	<u>28.02.2022</u>	<u>28.02.2021</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	20.096.058	19.730.441
Cobros de reembolsos de exportación	110.794	107.344
Cobros de smiestros	4.463	9.175
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(15.911.171)	(13.722.556)
Pagos al personal y por cargas sociales	(3.626.419)	(2.915.149)
Pagos deudas fiscales	(873.910)	(692.225)
Intereses cobrados	5.377	36.094
Otros cobros y pagos, netos	(26.399)	22.887
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>(220.207)</u>	<u>2.576.011</u>
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(54.666)	(133.419)
Pagos de contingencias provisionadas	(18.543)	(29.393)
Pagos de impuestos a las ganancias	(73.596)	(146.718)
Pago de gastos de racionalización	(14.850)	(8.796)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>(161.665)</u>	<u>(318.326)</u>
Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades operativas	<u>(381.872)</u>	<u>2.257.685</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de inversión (1)		
Cobros por venta de inversiones	1.962.651	-
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	709.940	-
Cobros por ventas de otros activos	453.510	-
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	2.598	61.699
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(211.916)	(129.543)
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(28.499)
Fondo común de inversión	68.530	18.812
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de inversión	<u>2.985.313</u>	<u>(77.531)</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación (1)		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(833.881)	(160.963)
Pagos de intereses por financiación	(1.266.776)	(1.505.379)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(185.554)	(220.545)
Pago de dividendos	(83.979)	-
Otros cobros y pagos, netos	-	18.347
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	<u>(2.370.190)</u>	<u>(1.868.540)</u>
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(281.063)</u>	<u>(259.267)</u>
(Disminución) Aumento neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(47.812)</u>	<u>52.347</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	809.218	933.168
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	6.394	30.824
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio	<u>767.800</u>	<u>1.016.339</u>

(1) Las principales transacciones de inversión y financiación que no implicaron movimiento de efectivo son: Alzas 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 28.02.2022 y al 28.02.2021 se componen de miles de pesos 5.810.379 y 2.987.761 por cobros de préstamos y de miles de pesos (6.644.260) y (3.148.724) 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 2022

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

con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022
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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2022**
(Cifras expresadas en moneda homogénea – En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

La sociedad controladora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima al 28 de febrero de 2022 y 2021 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicué Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo N° 28.156, Folio 140, Hoja Registral N° 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 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.

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 2022

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 2022
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 2022 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021. Asimismo los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados finalizados el 28 de febrero de 2022 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021 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 cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales,

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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 35,14% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 y del 32,08% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021.

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquéllas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, 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 2022, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

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

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

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

2.3.1 Otros activos del exterior

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022 y al 31 de mayo de 2021 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 9, 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 2022.

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

Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2 - Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.

Las modificaciones introducen una simplificación práctica para modificaciones requeridas por la reforma, aclaran que la contabilidad de coberturas no se discontinúa solamente por la reforma e introducen revelaciones que permiten a los usuarios entender la naturaleza y alcance de los riesgos a los que la Sociedad está expuesta por la reforma y como los gestiona, así como el progreso en la transición a tasas de referencia alternativas y como se gerencia la transición.

La aplicación de las modificaciones mencionadas no tuvo impacto significativo en los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad.

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 aquellas 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 2022 y al 31 de mayo de 2021 Celulosa Argentina Sociedad Anónima mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. de miles de dólares estadounidenses 62.939 (equivalentes a miles de pesos 6.762.814) y de miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 7.817.154), 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 2022 y 2021 incluyen las operaciones de las sociedades controladas considerando períodos de igual duración.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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	2022		2021	
	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación
Controladas directas:				
Casa Hutton S.A.U.	100%	28/02/2022	100%	28/02/2021
Tissucel S.A.U. (1)	100%	28/02/2022	100%	28/02/2021
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	28/02/2022	97,7572%	28/02/2021
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (3)	100%	28/02/2022	97,737%	28/02/2021
TC Rey S.A. (4)	- %	-	98%	28/02/2021
Controladas indirectas:				
Iviraretá S.A. (4)	- %	-	2%	28/02/2021
Rudaco S.A. (4)	- %	-	2,05%	28/02/2021

(1) El 27 de abril de 2020, Celulosa Argentina Sociedad Anónima adquirió el 2,3365% del capital social y de los votos de Tissucel S.A.U., representado por 65.974 acciones de valor nominal de miles de pesos 66, por un precio en miles de pesos 45, incrementando su tenencia accionaria en la mencionada sociedad, pasando del 97,6635% del capital social y de los votos al 100%.

(2) El 11 de mayo de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima adquirió 30.323 acciones de Fábrica Nacional de Papel S.A., representativas del 0,1523% de las acciones de la sociedad subsidiaria. De esta manera, incrementó su participación del 97,6049% al 97,7572%. De acuerdo con la NIIF 10, la compra de las acciones fue registrada como una transacción de patrimonio.

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

	Participación en el capital y en los votos al	
	28/02/2022	31/05/2021
Converpel S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
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 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, 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 Tapebicuá 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 Tapebicuá S.A.U. de pesos 33.347.

(4) Tal como se menciona en la nota 9 a los presentes estados financieros consolidados, con fecha 4 de junio de 2021 la Sociedad cerró la operación de venta del 100% del paquete accionario de TC Rey S.A.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

2.6. 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 existe una expectativa razonable respecto a la capacidad del Grupo 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 del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0,63 al comienzo del ejercicio a 0,67 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 6.029.531 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.

Recientemente, 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. La reciente venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros consolidados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 3.656 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros consolidados). Adicionalmente, con fecha 6 de agosto de 2021 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase 16 por un monto de US\$ 6 millones, las cuales también contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados no existen limitaciones a las operaciones de la Sociedad relacionadas con el Coronavirus COVID-19 y prácticamente todo del personal ha retomado el desempeño de sus funciones de manera habitual. Un eventual recrudecimiento de la pandemia y potenciales medidas por parte del Gobierno podrían afectar nuevamente las operaciones de la Sociedad. En base a la experiencia de los hechos recientes, el Directorio y la Gerencia están trabajando de manera focalizada para mitigar - en la medida de lo posible - eventuales impactos.

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 2021.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Efectivo en caja	161.622	19.769
Saldos en bancos	549.410	741.228
Fondos comunes de inversión	56.768	48.221
Total	<u>767.800</u>	<u>809.218</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	475.932	-
Otros depósitos en garantía	1.593	319
Total	<u>477.525</u>	<u>319</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	529.557	-
Otras inversiones en instrumentos de capital	3.605	4.262
Total	<u>533.162</u>	<u>4.262</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 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	4.315.626	4.822.194
Valores descontados (nota 14.a)	1.661.131	733.927
Reembolsos por exportación	48.761	58.341
Deudores en gestión judicial	12.327	14.588
Deudores varios	10.396	13.243
Subtotal	6.048.241	5.642.293
Provisión para deudores incobrables	(81.490)	(71.883)
Total	<u>5.966.751</u>	<u>5.570.410</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	40.894	61.475
Reembolsos por exportación	47.769	60.364
Deudores en gestión judicial	25.564	33.841
Subtotal	114.227	155.680
Provisión para deudores incobrables	(24.799)	(32.963)
Total	<u>89.428</u>	<u>122.717</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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 evolución de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>28.02.2021</u>
Saldos de inicio	104.846	127.176
Aumentos (*)	22.388	20.678
Bajas/Utilización	(1.150)	(1.398)
Diferencia de cambio	240	11
Ajuste por conversión	8.526	22.778
Efecto del ajuste por inflación	(28.561)	(36.981)
Saldos al cierre	<u>106.289</u>	<u>132.264</u>

(*) Las altas de la provisión para deudores incobrables se exponen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea de Costo de ventas - Gastos directos de venta (nota 20) 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 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	244.016	281.545
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	5.513
		USD	228.338	260.705
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	28.303	37.959
Total			<u>275.152</u>	<u>585.722</u>
			<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			14.400	17.022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			490.368	568.700
Total			<u>504.768</u>	<u>585.722</u>

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	102.564	121.270
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.377.758	1.568.472
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	963	1.178
Total - Corrientes			<u>1.481.285</u>	<u>1.690.920</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 2022

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 2022
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 2022 y 2021 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, fueron las siguientes:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	8.334	9.943	2.583	3.255
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC (nota 23)	6.247	7.454	1.936	2.441
Total	14.581	17.397	4.519	5.696
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(54.851)	(65.522)	(17.193)	(21.495)

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 2022 y 2021 asciende a 466.496 y 518.420, 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. La Sociedad subsidiaria busca incrementar el volumen de trading en los rubros de packaging, higiene y limpieza que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado y el manejo de marcas líderes en el mismo.

Respecto a su situación financiera, desde el cierre de la planta industrial como se describe en detalle más abajo, la compañía ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.277, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100, a miles de dólares estadounidenses 7.823, todos ellos derivados de la antigua operación productiva industrial ubicada en la localidad de Juan Lacaze, República Oriental del Uruguay.

Fanapel cuenta con activos inmuebles por un valor aproximado de mercado de miles de dólares estadounidenses 15.000, de acuerdo con la valuación efectuada por un tasador independiente. 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.

El contexto económico nacional y regional afectó negativamente los volúmenes y márgenes de rentabilidad de Fábrica Nacional de Papel S.A. durante los últimos años, por lo que esta sociedad decidió interrumpir la actividad

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

productiva de la planta industrial localizada en Juan Lacaze y cerrar la planta.

En el contexto mencionado, la sociedad subsidiaria, en octubre de 2018, firmó acuerdos de reestructuración de deuda con instituciones financieras para la extensión de plazos, por aproximadamente miles de dólares estadounidenses 13.100. Las principales condiciones acordadas fueron la amortización de capital en cuotas, el mantenimiento de las tasas de interés, el otorgamiento de garantías hipotecarias de primer grado sobre inmuebles, la subordinación de las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de pasivos financieros de Fanapel. Adicionalmente, la operación industrial 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.

Por otra parte, tal como se menciona en nota 27.h), con fecha 30 de noviembre de 2017, Celulosa Argentina Sociedad Anónima se constituyó en fiador solidario de pasivos financieros de Fábrica Nacional de Papel S.A. y el 21 de diciembre de 2017 subordinó las deudas que Fábrica Nacional de Papel S.A. mantiene con Celulosa Argentina Sociedad Anónima al pago de los pasivos financieros.

Fanapel se encuentra con todas las operaciones financieras vigentes, dado que con fecha 23 de diciembre de 2021 se firmó una adenda con Scotia Bank 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. 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 los estados financieros, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados, por lo que se encuentra con todas las operaciones vigentes a la fecha.

Con fecha 21 de agosto de 2020 la Asamblea General Extraordinaria aprobó la reducción obligatoria del capital social y la capitalización de saldos remanentes por configurarse el supuesto de insumir las pérdidas acumuladas el 50 % del capital integrado y las reservas existentes. En función de ello, se mocionó la recomposición de los rubros patrimoniales de la sociedad subsidiaria, realizando en un mismo acto una reducción nominal del capital integrado y la capitalización de los saldos remanentes

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 los presentes estados financieros intermedios separados condensados al 28 de febrero de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la sociedad subsidiaria 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 y 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 30 de julio de 2021 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas efectivizó la fusión de Converpel S.A. con Fanapel S.A. Considerando que las normas contables adecuadas en Uruguay implican la contabilización de las participaciones de una sociedad en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional, y en la medida que el único accionista de Converpel S.A. era Fanapel, la operación no implicó un incremento del patrimonio de la sociedad subsidiaria.

Cambios en participaciones accionarias

El 27 de abril de 2020 la Sociedad controlante 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%.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 26 de febrero de 2021 la Sociedad adquirió el 2,26306% del capital social y de los votos de Forestadora Tapebicuá 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 Tapebicuá S.A.U. de pesos 33.347.

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

El 30 de marzo de 2020 Celulosa Argentina S.A. celebró un acuerdo con el grupo foresto-industrial austriaco SPS Walholding GmbH (el "Comprador") para la transferencia por parte de la Sociedad del 100% del paquete accionario de las sociedades subsidiarias TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas", según corresponda) y de las propiedades de su subsidiaria Forestadora Tapebicuá 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 dólares estadounidenses 21.811.108 (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 U\$S 16.886.185.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicuá 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 U\$S 2.578.517 (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 U\$S 2.344.406, de los cuales U\$S 977.683 han sido percibidos como anticipo por Unión y U\$S 266.723 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Porá con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	4.866	19.358
Créditos impositivos de sociedades del exterior	36.781	18.351
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	20.883	16.472
Otros	5.664	3.919
Total	<u>68.194</u>	<u>58.100</u>
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.530	23.222
Impuesto al valor agregado	46	54
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	52.884	39.407
Otros	-	26
Total	<u>69.460</u>	<u>62.709</u>

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.711.452	1.653.624
Productos elaborados y en proceso	641.399	1.048.462
Materiales	821.558	736.980
Mercadería de reventa	373.016	484.140
Importaciones en tránsito	121.723	120.946
Madera terminada	16.129	27.293
Subtotal	<u>3.685.277</u>	<u>4.071.445</u>
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(1.548)
Total	<u>3.685.277</u>	<u>4.069.897</u>
b) No corrientes		
Materiales	2.154.878	2.105.445
Productos elaborados y en proceso	-	37.481
Mercadería de reventa	-	28.781
Subtotal	<u>2.154.878</u>	<u>2.171.707</u>
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(7.552)
Total	<u>2.154.878</u>	<u>2.164.155</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Valor residual		
Terrenos	2.086.522	2.149.871
Edificios y construcciones	2.045.138	2.213.029
Maquinarias e instalaciones	15.637.783	17.007.939
Herramientas y equipos	8.127	5.635
Muebles y útiles	12.809	11.943
Vehículos	69.477	33.967
Repuestos	1.040.581	1.037.305
Obras en curso	778.819	616.076
Bienes no operativos	12.601	14.122
Total	<u>21.691.857</u>	<u>23.089.887</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 partidas del rubro Propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>28.02.2022</u>	<u>28.02.2021</u>
Costo de ventas	1.588.245	1.908.379
Gastos de administración	10.633	9.276
Otros egresos	10.012	-
Total	<u>1.608.890</u>	<u>1.917.655</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 2022

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 2022
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 al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Campes en explotación forestal	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2020	2.943.720	2.526.239	18.182.794	120.220	605.968	259.430	1.031.723	2.697.157	753.796	42.322	29.163.369
Altas	-	20.556	110.124	6.046	6.537	9.733	71.278	-	383.185	-	607.459
Bajas	-	(9.733)	(100.798)	(5.606)	(4.884)	(23.512)	-	-	(47.520)	-	(192.453)
Transferencias	-	27.278	511.403	-	-	-	(65.696)	-	(472.885)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(762.093)	(276.147)	(1.540.492)	-	-	-	-	(1.120.882)	-	-	(3.699.614)
Ajuste por conversión	(31.756)	(44.238)	(11.756)	(126)	(16.931)	(1.636)	-	-	-	-	(106.443)
Activos destinados a la venta	-	(632)	(1.333)	(1.505)	(2.094)	(960)	-	(1.576.275)	-	-	(1.582.799)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	2.149.871	2.243.323	17.149.942	119.029	588.586	243.055	1.037.305	-	616.076	42.322	24.169.519
Altas	-	-	21.584	4.001	5.447	44.675	78.018	-	253.802	-	407.527
Bajas	-	-	(7.395)	(112)	-	(3.936)	-	-	(10.531)	-	(21.974)
Transferencias	-	-	155.270	-	-	-	(74.742)	-	(80.528)	-	-
Ajuste por conversión	(63.349)	(88.601)	(26.052)	(257)	(34.296)	(3.727)	-	-	-	-	(216.282)
Valor de origen al 28 de febrero de 2022	2.086.522	2.154.722	17.293.349	123.661	559.747	280.067	1.040.581	-	778.819	42.322	24.368.750
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2020	-	(66.589)	(353.638)	(118.745)	(592.003)	(219.551)	-	-	-	(26.172)	(1.376.698)
Bajas	-	2.201	13.426	5.318	4.758	21.676	-	-	-	-	47.379
Depreciación del período	-	(121.851)	(2.396.436)	(1.573)	(8.306)	(13.114)	-	-	-	(2.028)	(2.543.308)
Absorción por revaluación	-	155.791	2.594.484	-	-	-	-	-	-	-	2.750.275
Ajuste por conversión	-	154	161	129	16.876	943	-	-	-	-	19.213
Activos destinados a la venta	-	-	-	1.477	2.072	958	-	-	-	-	4.507
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2021	-	(30.294)	(142.003)	(113.394)	(576.653)	(209.088)	-	-	-	(28.200)	(1.095.632)
Bajas	-	-	671	163	-	3.821	-	-	-	-	4.655
Depreciación del período	-	(79.676)	(1.514.302)	(1.559)	(4.438)	(7.394)	-	-	-	(1.521)	(1.608.890)
Ajuste por conversión	-	386	68	256	34.153	2.071	-	-	-	-	36.934
Depreciaciones acumuladas al 28 de febrero de 2022	-	(109.884)	(1.655.566)	(114.534)	(546.938)	(210.590)	-	-	-	(29.721)	(2.666.933)
Valor residual al 28 de febrero de 2022	2.086.522	2.045.138	15.637.783	8.127	12.809	69.477	1.040.581	-	778.819	12.601	21.691.857
Valor residual al 31 de mayo de 2021	2.149.871	2.213.029	17.007.939	5.635	11.943	33.967	1.037.305	-	616.076	14.122	23.089.867

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición de los activos biológicos al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>25.615</u>	<u>2.509</u>
b) No Corrientes		
Bosques - Plantaciones en desarrollo (luego de su etapa inicial de desarrollo)	-	<u>13.434</u>
Total	<u>25.615</u>	<u>15.943</u>

El detalle de los movimientos en activos biológicos al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldos de inicio	15.943	946.737
Cambios de activos biológicos		
Nuevas plantaciones	18.651	-
Ganancia por cambios en el valor razonable	5.432	351.546
Pérdida por incendio forestal	-	(48.591)
Disminuciones debidas a cosecha	-	(309.583)
Efecto del ajuste por inflación	(977)	(2.593)
Activos destinados a la venta	<u>(13.434)</u>	<u>(921.573)</u>
Total de cambios	<u>9.672</u>	<u>(930.794)</u>
Saldos al cierre	<u>25.615</u>	<u>15.943</u>

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

No existen activos biológicos entregados en garantía ni con titularidad restringida a la fecha de los presentes estados financieros.

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.c)	205.714	613.918
Préstamos Rabobank (nota 28.d)	697.807	3.242.411
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 28.e)	351.402	415.961
Préstamos Banco Santa Fe (nota 28.f)	-	6.869
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 28.j)	-	1.000.057
Préstamo Banco Industrial	43.184	51.055
Préstamo Ukesy Investment S.A.	189.224	377.209
Otros (1)	1.427.438	1.779.646
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.661.131	733.927
Otros	274.919	282.183
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	1.311.557	1.286.141
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	64.960	63.801
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	323.324	-
Total	<u>6.550.660</u>	<u>9.853.178</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 28.d)	1.934.100	619.177
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.c)	359.511	44.467
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 28.e)	351.003	830.038
Préstamos no garantizados		
Otros	20.044	43.079
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	4.275.661	6.118.756
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	211.510	302.889
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	318.650	-
Total	7.470.479	7.958.406

(1) Los saldos incluyen una deuda garantizada de la subsidiaria Fanapel, se expone como corriente, por 742.858 al 28.02.2022 y 915.562 al 31.05.2021 (Nota 28.i).

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de préstamos y otros pasivos financieros al 28 de febrero de 2022 y 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	28.02.2022	31.05.2021
Saldo al inicio	17.811.584	20.456.726
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	991.025	1.745.675
Efectos de la variación del tipo de cambio	(2.054.277)	(993.126)
Variación neta de capital	(833.881)	(784.492)
Pago de intereses	(1.266.776)	(1.997.275)
Efecto del ajuste por inflación	(626.536)	(615.924)
Total de cambios	(3.790.445)	(2.645.142)
Saldo al cierre	14.021.139	17.811.584

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 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	28.02.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	4.941.822	5.540.848
Anticipos de clientes	1.036.365	952.795
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	1.165.086	1.166.554
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	293.671	221.418
Total	7.436.944	7.881.615
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	140.936	548.787
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	31.728	118.875
Total	172.664	667.662

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	8.285	14.614
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	10.852	11.849
Otras provisiones	2.675	3.070
Subtotal	<u>21.812</u>	<u>29.533</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	26.750	17.522
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	22.124	24.920
Subtotal	<u>48.874</u>	<u>42.442</u>
Total	<u>70.686</u>	<u>71.975</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldos de inicio	71.975	66.035
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	27.142	48.470
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	16.311	18.818
Utilizado para su destino específico	(24.516)	(39.908)
Diferencia de cambio	183	(63)
Ajuste por conversión	2.230	2.405
Efecto del ajuste por inflación	(22.639)	(23.782)
Total de cambios	<u>(1.289)</u>	<u>5.940</u>
Saldos al cierre	<u>70.686</u>	<u>71.975</u>

(*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 se presentan en Otros egresos del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

(**) Los incrementos por intereses y actualizaciones por juicios en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 se presentan en la línea Egresos financieros del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 23).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

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

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

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

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

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social de la Sociedad controladora al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	7.029.426	7.029.426
Total	<u>7.130.400</u>	<u>7.130.400</u>

Al 28 de febrero de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974.

El capital en acciones de la Sociedad controladora está compuesto por:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	<u>31.05.2020</u>	<u>31.05.2019</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 de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	15.700.041	14.626.937	5.136.911	4.676.905
Mercado externo	3.428.593	4.038.913	1.153.476	1.335.969
Subtotal	19.128.634	18.665.850	6.290.387	6.012.874
Venta de madera				
Mercado interno	2.883.768	2.124.660	920.601	670.644
Mercado externo	182.141	88.404	34.132	37.438
Subtotal	3.065.909	2.213.064	954.733	708.082
Total	22.194.543	20.878.914	7.245.120	6.720.956

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Argentina	15.700.041	14.626.937	5.136.911	4.676.905
Uruguay	1.808.740	1.946.927	637.175	711.213
Chile	719.812	1.023.618	280.214	190.163
Bolivia	511.857	559.179	147.481	274.356
Estados Unidos	118.664	153.161	13.492	50.383
Brasil	144.845	140.362	46.368	53.067
Paraguay	59.488	121.536	17.975	28.954
Puerto Rico	33.341	39.199	10.682	6.172
Otros	31.846	54.931	89	21.661
Subtotal	19.128.634	18.665.850	6.290.387	6.012.874
Venta de madera				
Argentina	2.883.768	2.124.660	920.601	670.644
Chile	47.466	29.317	12.989	15.553
Uruguay	9.977	-	-	-
Estados Unidos	10.805	8.895	1.870	4.240
Otros	113.893	50.192	19.273	17.645
Subtotal	3.065.909	2.213.064	954.733	708.082
Total	22.194.543	20.878.914	7.245.120	6.720.956

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

20. COSTO DE VENTAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Saldo de inicio de inventarios (*)	6.243.152	6.297.310	5.692.460	6.512.625
Consumos de activos biológicos para la producción de inventarios	-	253.811	-	86.182
Compras de insumos y materias primas	10.561.153	9.410.857	3.378.144	3.013.764
Costos de producción y gastos directos de venta (**)	8.011.085	7.661.141	2.665.980	2.541.260
Ajuste por conversión	32.175	109.413	(35.852)	75.546
Saldo al cierre de inventarios (*)	(5.840.155)	(6.396.165)	(5.840.155)	(6.396.165)
Total	19.007.410	17.336.367	5.860.577	5.833.212

(*) 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 y tres meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
<u>Costos de producción:</u>				
Sueldos y jornales	2.277.720	2.092.520	777.741	703.593
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	1.578.383	1.901.626	524.657	649.328
Mantenimiento	978.032	816.180	350.040	279.680
Contribuciones sociales	574.665	521.566	192.684	174.975
Insumos	309.739	273.745	100.209	80.370
Limpieza y mantenimiento	252.310	149.785	72.594	63.257
Seguros	137.827	146.851	45.708	50.018
Consumos de servicios	109.513	88.828	31.824	26.232
Servicios de vigilancia	115.903	108.932	38.568	29.411
Impuestos, tasas y contribuciones	93.077	93.571	32.139	31.075
Arrendamientos	86.247	104.431	27.111	23.312
Elaboración monte y flete	77.850	56.831	27.787	13.794
Combustibles y lubricantes	36.148	31.063	12.003	9.649
Alquileres	30.546	27.741	7.651	7.761
Seguridad e higiene	12.703	10.135	3.969	3.048
Fletes	11.482	12.439	3.830	4.082
Comunicaciones	8.576	10.884	2.406	4.319
Honorarios y retribuciones por servicios	3.819	4.197	91	2.700
Servicios de sistematización de datos	2.262	3.494	400	131
Movilidad y viáticos	2.305	2.912	532	1.070
Otros	145.214	139.819	50.526	44.274
Subtotal	6.844.321	6.597.550	2.302.470	2.202.079

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
<u>Gastos directos de venta:</u>				
Cornisiones	640.915	566.966	200.449	179.553
Impuestos sobre ventas	336.288	331.789	107.130	102.475
Sueldos y jornales	69.669	61.900	20.991	21.613
Deudores incobrables	22.388	20.216	6.117	5.874
Contribuciones sociales	12.322	13.999	4.396	4.682
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	11.011	8.171	3.734	2.627
Movilidad y viáticos	7.570	7.236	1.737	2.485
Impuestos, tasas y contribuciones	6.420	4.133	876	2.051
Fletes	6.279	7.655	1.937	2.991
Honorarios y retribuciones por servicios	4.692	3.613	1.554	1.452
Mantenimiento	3.511	3.285	1.160	1.249
Consumo de servicios	2.196	2.767	610	721
Comunicaciones	2.026	2.409	706	885
Seguros	1.854	1.383	592	434
Alquileres	1.383	1.579	418	512
Limpieza y mantenimiento	519	586	157	195
Servicios de sistematización de datos	106	515	46	136
Servicios de vigilancia	59	62	22	22
Otros	37.556	25.327	10.878	9.224
Subtotal	1.166.764	1.063.591	363.510	339.181
Total	8.011.085	7.661.141	2.665.980	2.541.260

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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, correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Gastos de entrega				
Mercado interno	220.474	221.677	76.509	69.251
Mercado externo	110.111	84.855	32.571	35.305
Fletes	117.083	128.751	35.912	40.192
Sueldos y jornales	89.112	91.131	31.174	33.368
Derechos aduaneros	27.277	71.826	7.837	7.637
Contribuciones sociales	23.159	23.514	8.488	8.343
Honorarios y retribuciones por servicios	14.167	16.709	4.876	5.403
Mantenimiento	4.711	3.905	1.371	1.567
Deudores incobrables (*)	1.527	1.514	-	1.514
Seguros	1.300	1.862	247	711
Servicios de sistematización de datos	569	213	-	88
Publicidad y propaganda	-	1.016	-	1.016
Otros	16.107	25.430	5.004	8.835
Total	625.597	672.403	203.989	213.230

(*) Cargos directos por deudores incobrables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	364.166	358.265	133.375	134.142
Sueldos y jornales	304.910	317.304	88.137	72.522
Impuestos, tasas y contribuciones	221.408	183.947	68.046	62.489
Honorarios y retribuciones por servicios	110.363	108.640	28.528	41.222
Contribuciones sociales	85.232	89.668	29.080	19.290
Alquileres	39.036	38.894	9.266	14.089
Gastos de publicidad y propaganda	25.180	29.238	7.906	8.742
Servicios de sistematización de datos	22.760	25.330	5.512	8.364
Mantenimiento	23.578	11.393	7.372	4.393
Movilidad y viáticos	18.210	14.907	7.750	5.384
Servicios de vigilancia	13.153	11.847	4.237	3.982
Comunicaciones	12.208	12.811	4.019	3.148
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	10.644	9.451	3.679	3.151
Amortización derecho a uso	15.433	13.606	9.700	13.606
Limpieza y mantenimiento	6.404	5.599	2.076	1.586
Consumo de servicios	4.877	2.971	1.599	876
Insumos	4.080	7.139	1.411	2.020
Seguros	3.007	3.381	735	1.323
Combustibles y lubricantes	2.718	2.540	1.003	883
Seguridad e higiene	2.513	1.706	828	705
Deudores incobrables	-	462	-	300
Otros	106.271	92.005	34.430	30.397
Total	1.396.151	1.341.104	448.689	432.614

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 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Ingresos financieros				
Resultados de inversiones temporarias	709.941	-	131.780	-
Rentabilidad de fondo común de inversión	27.551	5.217	7.110	455
Intereses con terceros no relacionados	30.030	67.418	12.094	23.432
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	8.334	9.943	2.583	3.255
Intereses con Tapebicua LLC (nota 9)	6.247	7.454	1.936	2.441
Descuentos obtenidos	2.608	1.508	(135)	(29)
Otros	-	25	-	-
Total – Ganancia	784.711	91.565	155.368	29.554

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Egresos financieros				
Intereses bancarios y comerciales	(1.804.654)	(1.824.815)	(546.296)	(548.861)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(57.195)	(81.425)	(12.735)	(29.465)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(54.851)	(65.522)	(17.193)	(21.495)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(16.311)	(9.594)	(3.500)	(3.846)
Intereses por arrendamientos	(2.593)	(4.667)	(852)	(1.333)
Resultado por medición de créditos a valor actual	-	(4.380)	-	(1.766)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(7.944)	(1.702)	(7.944)	-
Otros	(4.431)	(9.874)	(1.063)	(296)
Total - (Pérdida)	(1.947.979)	(2.001.979)	(589.583)	(607.062)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Diferencia de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	156.017	277.394	(13.704)	80.648
Egresos por variación cambiaria	2.955.911	(351.884)	639.303	435.696
Total - Ganancia (Pérdida)	3.111.928	(74.490)	625.599	516.344

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 ACCIÓNResultado 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	
	2022	2021	2022	2021
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	826.772	(1.180.631)	371.351	(520.644)
Resultado acciones preferidas - Pérdida	(10)	(13)	(3)	(2)
Ganancia (pérdida) usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	826.762	(1.180.644)	371.348	(520.646)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (en miles) (b)	100.942	100.942	100.942	100.942
Ganancia (pérdida) por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)	8,19	(11,69)	3,68	(5,16)

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 2022 y 2021.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a 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 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	19.128.634	3.065.909	-	22.194.543
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	5.432	-	5.432
Ingresos financieros	757.697	27.014	-	784.711
Gastos por intereses	(1.876.092)	(6.748)	-	(1.882.840)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.441.799)	(168.251)	-	(1.610.050)
Ganancia (pérdida) del segmento	362.638	445.383	(611)	807.410
Cargo por impuesto a las ganancias	(2.381.814)	(222.026)	-	(2.603.840)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	288.577	118.951	-	407.528

Al 28 de febrero de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	34.932.001	3.089.084	84	38.021.169
Pasivos por segmento	29.640.757	1.423.006	6	31.063.769

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Período de seis meses finalizado el 28 de febrero de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	18.665.850	2.213.064	-	20.878.914
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	1.607	416.184	-	417.791
Ingresos financieros	70.104	21.461	-	91.565
Gastos por intereses	(1.914.359)	(4.493)	-	(1.918.852)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.796.058)	(123.191)	-	(1.919.249)
(Pérdida) ganancia del segmento	(1.468.097)	287.470	(849)	(1.181.475)
Cargo por impuesto a las ganancias	(853.706)	(169.656)	-	(1.023.362)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	283.027	56.855	-	339.882

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	37.805.942	3.383.760	95	41.189.797
Pasivos por segmento	33.416.895	1.577.154	137	34.994.186

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 2.408.830 al 28 de febrero de 2022 y 2.085.925 al 28 de febrero de 2021. 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 2022

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 2022
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 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	28.02.2022	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	678.100	678.100	691.125
Dólares estadounidenses	752	80.622	81.912
Pesos uruguayos	3.589	9.078	36.181
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	4.438	475.932	-
Pesos uruguayos	630	1.593	319
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	-	-	68
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	4.923.181	4.923.181	4.566.442
Dólares estadounidenses	8.790	942.703	896.929
Pesos uruguayos	39.882	100.867	107.039
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	14.400	17.022
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	4.971	533.162	4.262
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	827	88.663	121.839
Pesos uruguayos	302	765	878
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.270	457.954	525.228
Pesos argentinos	32.414	32.414	43.472

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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	28.02.2022	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	38.356	4.121.304	8.068.745
Pesos argentinos	2.429.356	2.429.356	1.784.433
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	4.272.111	4.272.111	4.596.405
Dólares estadounidenses	18.097	1.944.555	2.072.402
Euros	9.775	1.182.344	1.182.616
Pesos Uruguayos	13.823	34.961	30.192
Reales	129	2.973	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.777	1.480.322	1.689.743
Pesos argentinos	963	963	1.177
Pasivo por arrendamientos			
Pesos Argentinos	29.151	29.151	8.058
Dólares estadounidenses	63	6.815	2.062
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	69.525	7.470.479	7.958.406
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	1.165	140.936	548.787
Dólares estadounidenses	294	31.627	118.682
Pesos argentinos	101	101	193
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	182	19.577	26.812

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022 y al 31 de mayo de 2021 se detallan en el siguiente cuadro:

	28.02.2022	31.05.2021
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	161.622	19.769
Fondos comunes de inversión	56.768	48.221
Saldo en bancos	549.410	741.228
Activos financieros por garantías otorgadas	1.005.489	-
Arrendamientos financieros a cobrar	-	68
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.056.179	5.693.127
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	504.768	585.722
Otras inversiones e instrumentos de capital	3.605	4.262
Depósitos en garantía de pasivos financieros	1.593	319
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos	7.515.477	10.039.997
Otros pasivos financieros	6.505.662	9.771.587
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.609.608	8.549.277
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.481.285	1.690.920
Pasivos por arrendamientos	55.543	36.932

28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	28.02.2022	31.05.2021
Laborales (*)	55	74
Otros (*)	903	1.249
Total	958	1.323

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

b) Préstamo de DEG:

El 26 de mayo de 2021 la Sociedad canceló la totalidad de la deuda que mantenía con DEG - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MBH bajo la facilidad crediticia otorgada originalmente en 2006.

Actualmente se encuentra en proceso el levantamiento de las garantías constituidas a favor de esa entidad financiera.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

- c) 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;
- 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 periodos 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 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.

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.

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

Al 28 de febrero de 2022, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 5.260 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

- d) 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 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 Cöoperative 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
- 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 Cöoperative 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.

Asimismo, 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 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 fue 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 2022, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos por Rabobank, según el contrato celebrado en su oportunidad y detallados en esta nota, que fueron dispensados por el mismo mediante el otorgamiento de una dispensa ("waiver").

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 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 24.494 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- e) El 17 de diciembre de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima acordó una línea de crédito para prefinanciación de importaciones de bienes en moneda extranjera con el Banco Nación Argentina por hasta miles de dólares estadounidenses 11.000 sin superar la suma de pesos 440.000, y por el término de 60 meses. Este acuerdo también fue suscripto por las sociedades controladas Forestadora Tapebicua S.A.U., TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., quienes asumieron las obligaciones derivadas de los mencionados contratos en forma solidaria y directa. En garantía del mencionado préstamo, se constituyó una hipoteca, en primer grado de privilegio, a favor del Banco Nación Argentina, por la suma de miles de pesos 240.000, sobre la planta industrial ubicada en la localidad de Zárate, Provincia de Buenos Aires.

Por otro lado, el Banco Nación Argentina mediante resolución de su Directorio N° 509 de fecha 21 de abril de 2020 y su modificatoria N° 1286 de fecha 10 de septiembre de 2020, aprobó la reprogramación de la línea crédito por el plazo de 36 meses, a pagar en seis cuotas semestrales consecutivas, luego de un pago inicial el 26 de febrero de 2021.

Esta reprogramación se garantizó mediante la formalización de Garantía Hipotecaria por la suma de U\$S 10.400.000.- (Dólares estadounidenses diez millones cuatrocientos mil), conforme el siguiente detalle: 1) una ampliación (en segundo grado) de la hipoteca ya existente sobre planta industrial propiedad de Zárate (Buenos Aires) y 2) hipoteca en Primer Grado sobre complejo industrial maderero propiedad de Forestadora Tapebicua S.A.U., ubicada en el acceso "Norte" a la ciudad de Gobernador Virasoro, sobre la Ruta Nacional N° 14, Km 748, en el Departamento de Santo Tome (Corrientes).

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en dicha resolución, tanto la Sociedad como las sociedades controladas mencionadas precedentemente se comprometieron a no distribuir dividendos a los accionistas hasta que no se haya cancelado la totalidad de la deuda con el Banco.

El saldo adeudado al 28 de febrero de 2022 asciende a miles de pesos 702.405 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- f) Celulosa Argentina Sociedad Anónima celebró tres contratos de préstamos con el Banco de Santa Fe, los días 26 de julio de 2016 ("Contrato 1"), 4 de agosto de 2016 ("Contrato 2") y 9 de septiembre de 2016 ("Contrato 3") por miles de pesos 17.800, miles de pesos 16.940 y miles de pesos 5.260, respectivamente. Los importes de capital mencionados son reembolsados por la Sociedad en ocho cuotas semestrales con 18 meses de gracia para el pago de la primera cuota de los Contratos 1 y 2, y 23 meses de gracia del Contrato 3, por lo que los primeros vencimientos operaron a partir del 26 de enero de 2018, del 5 de febrero de 2018 y del 9 de agosto de 2018, respectivamente. Los mencionados contratos devengaron intereses

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

mensuales sobre saldos.

A los efectos de garantizar el préstamo, la Sociedad afectó en prenda cheques de pago diferido por hasta las sumas de miles de pesos 22.319 para el Contrato 1, miles de pesos 21.175 para el Contrato 2 y miles de pesos 6.582 para el Contrato 3.

El 9 de septiembre 2021, la Sociedad canceló la totalidad del préstamo.

- g) Con fecha 28 de julio de 2021 se levantó la prenda en primer grado de privilegio sobre las acciones de Casa Hutton S.A.U. adquiridas por Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 14 de diciembre de 2016, representativas del 24,5% del capital social de la sociedad subsidiaria, luego de que con fecha 26 de abril de 2021 se realizara la cancelación total de la deuda contraída para su adquisición.
- h) Al 28 de febrero 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 7.823.
- i) 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 2022 por miles de dólares estadounidenses 6.949, equivalentes a miles de pesos 742.858, incluidos en la línea de Préstamos garantizados – Otros (nota 14).
- j) El 13 de junio de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió con Puente Hnos. S.A. un préstamo, por hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 10.000, que se utilizó para la refinanciación de ciertos pasivos de la Sociedad cuyos vencimientos operaron en los meses de junio y julio de 2018.

El mencionado préstamo tenía una duración inicial de tres meses desde su otorgamiento y fue prorrogado, a solicitud de Celulosa Argentina Sociedad Anónima, pudiendo hacerlo hasta un plazo máximo de un año. El préstamo devengaba intereses a tasa fija inicial del 9% nominal anual, y de 12% nominal anual desde su prórroga, pagaderos trimestralmente. Las restantes condiciones del préstamo son las generalmente establecidas en este tipo de transacciones, incluyendo la restricción al pago de dividendos durante la vigencia del mismo.

El 13 de junio de 2019, la Sociedad y Puente Hnos. S.A. celebraron una enmienda al contrato, por la cual acordaron que el capital adeudado será pagado en dieciséis cuotas mensuales y consecutivas, a partir del 15 de julio de 2019.

Asimismo, se informa que el préstamo ha sido garantizado mediante la constitución de un derecho real de hipoteca sobre ciertos inmuebles de propiedad de las subsidiarias de la Sociedad, Forestadora Tapebicuá S.A.U. y Rudaco S.A., quienes serán compensadas en condiciones de mercado por el otorgamiento de tales garantías.

El 9 de septiembre de 2019, Celulosa Argentina Sociedad Anónima, firmó con Puente Hnos. una nueva enmienda al contrato de préstamo por dólares estadounidenses 10.000, que extiende el plazo de financiación, reestructurando los pagos de capital hasta el 15 de marzo de 2021. Debido a las restricciones impuestas por el BCRA, desde noviembre 2019 la Sociedad no ha podido acceder al Mercado Único y Libre de Cambios ("MULC") para dar servicio al préstamo encontrándose impagos intereses y capital. La Sociedad, conjuntamente con Puente Hnos. se encuentra trabajando en obtener acceso al MULC para poder subsanar esta situación.

Al 31 de mayo de 2021 el saldo de la deuda ascendía a miles de dólares estadounidenses 7.872 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) incluido en la línea de Préstamos garantizados corrientes.

El 15 de junio de 2021, la Sociedad canceló la totalidad de capital e intereses de la deuda con Puente Hnos.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

29. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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.

Al 28 de febrero de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.505.662 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 2022

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 2022
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

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 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 156.450 y no corrientes por miles de pesos 31.627.

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 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 10.486 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 1.127.490, y no corrientes, por miles de pesos 140.936. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 845.617 vencidos al cierre del período. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en negociaciones con el acreedor para su refinanciamiento, estimándose que ellas tendrán un resultado satisfactorio en el próximo trimestre.

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

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 28 de febrero de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

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 2022.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022

PARTE B: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

- Informe de revisión 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 2022 y los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 31. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	34.461.927
Pasivo	27.686.960
Patrimonio	6.774.967
Ganancia del período	2.015.999
Resultado integral del período - Ganancia	786.550

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA correspondientes al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.5. a los estados financieros intermedios separados condensados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad suficiente 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 del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0.60 al comienzo del ejercicio a 0,65 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 5.280.532 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.

Recientemente, 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. La reciente venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 3.656 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros separados). Adicionalmente, con fecha 6 de agosto de 2021 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase 16 por un monto de US\$ 6 millones, las cuales también contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados, no existen limitaciones a las operaciones de la Sociedad relacionadas con el Coronavirus COVID-19 y prácticamente todo del personal ha retomado el desempeño de sus funciones de manera habitual. Un eventual recrudecimiento de la pandemia y potenciales medidas por parte del Gobierno podrían afectar nuevamente las operaciones de la Sociedad. En base a la experiencia de los hechos recientes, el Directorio y la Gerencia están trabajando de manera focalizada para mitigar - en la medida de lo posible - eventuales impactos.”

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

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

7. Otras cuestiones

Los estados financieros intermedios separados condensados al 28 de febrero de 2021 fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una conclusión sin salvedades con fecha 12 de abril de 2021. Los estados financieros separados al 31 de mayo de 2021 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una opinión sin salvedades con fecha 12 de agosto de 2021.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N°19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran en proceso de transcripción a discos ópticos. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registros contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Al 28 de febrero de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$559.339.658, las cuales no son exigibles a dicha fecha.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

d) Al 28 de febrero de 2022, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 11 de abril de 2022.

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 2022
 (Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2021)
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	28.02.2022	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	388.127	333.032
Otros activos financieros	7	475.932	-
Otros activos no financieros		336.765	279.790
Arrendamientos financieros por cobrar		-	68
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	4.685.104	4.264.910
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	895.682	1.141.236
Impuesto a las ganancias		7.498	4.493
Créditos impositivos	10	-	9.757
Inventarios	11	2.968.804	3.218.425
Activos biológicos		1.871	2.509
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>9.759.783</u>	<u>9.254.220</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta		-	2.043.864
Total del Activo Corriente		<u>9.759.783</u>	<u>11.298.084</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	529.557	-
Otros activos no financieros		46.302	65.143
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	88.663	121.839
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	68.205	239.119
Impuesto a las ganancias		185.185	178.103
Créditos impositivos	10	65.062	59.910
Inventarios	11	2.154.878	2.105.445
Activos por derecho de uso		13.765	20.557
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.383.252	2.647.143
Otros activos intangibles		2.249	2.300
Plusvalía		66.828	66.828
Propiedades, planta y equipo	13	19.098.198	20.219.066
Activos biológicos		-	13.434
Total del Activo No Corriente		<u>24.702.144</u>	<u>25.738.887</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>34.461.927</u>	<u>37.036.971</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	5.636.140	8.826.831
Pasivo por arrendamientos		6.815	8.058
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	5.819.491	6.635.727
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.918.336	1.791.333
Pasivos con los empleados		982.836	1.114.492
Pasivos por impuestos		659.847	537.647
Provisiones	16	16.817	17.434
Otros pasivos no financieros		33	58
Total del Pasivo Corriente		<u>15.040.315</u>	<u>18.931.580</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	7.450.435	7.915.327
Pasivos por arrendamientos		19.577	26.812
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	172.664	667.662
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.142	2.867
Pasivos con los empleados		173.774	218.816
Pasivos por impuestos		351.210	352.105
Pasivo por impuesto diferido	17	4.437.534	2.892.842
Provisiones	16	39.309	40.543
Total del Pasivo No Corriente		<u>12.646.645</u>	<u>12.116.974</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>27.686.960</u>	<u>31.048.554</u>
PATRIMONIO			
Capital social	18	7.130.400	7.130.400
Reservas y resultados diferidos		13.234.395	13.775.718
Resultados acumulados - incluye el resultado del período / ejercicio		(13.589.828)	(14.917.701)
Total del Patrimonio		<u>6.774.967</u>	<u>5.988.417</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>34.461.927</u>	<u>37.036.971</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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
 Presidenta

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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

Fabián Gustavo Maroche (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 2022
 (Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021
 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre de 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente)
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
		2022	2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordmanas	19	15.962.036	15.431.750	5.270.826	4.868.292
Costo de ventas	20	(14.509.539)	(13.017.310)	(4.436.139)	(4.441.448)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		-	1.606	-	514
Costo de producción de activos biológicos		(5.125)	(2.256)	(3.886)	(665)
Ganancia bruta		1.447.372	2.413.790	830.801	426.693
Costos de distribución	21	(346.437)	(362.167)	(112.991)	(106.910)
Gastos de administración	22	(858.084)	(838.033)	(264.145)	(247.658)
Subtotal - Ganancia		242.851	1.213.590	453.665	72.125
Otros ingresos		44.451	12.905	(38)	2.369
Otros egresos		(108.923)	(78.553)	(22.523)	(30.048)
Resultados por participación en sociedades controladas - Ganancia	12	710.678	403.718	124.225	108.870
Ingresos financieros	23	769.236	80.809	150.342	26.845
Egresos financieros	23	(2.036.851)	(2.109.874)	(616.315)	(651.220)
Diferencia de cambio neta - Ganancia / (Pérdida)	23	4.102.205	(24.809)	914.804	593.888
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia / (Pérdida)		572.892	102.784	165.917	(312.071)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		4.296.539	(399.430)	1.170.077	(189.248)
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(2.280.540)	(710.515)	(491.869)	(248.210)
Ganancia (Pérdida) del período		2.015.999	(1.109.945)	678.208	(437.452)
Otros resultados integrales					
Perdidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(1.233.668)	(75.329)	(321.604)	(82.245)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		4.219	515	1.648	3.461
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		(1.229.449)	(74.814)	(319.956)	(78.784)
Total del resultado integral del período - Ganancia (Pérdida)		786.550	(1.184.759)	358.252	(516.236)

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

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022.

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

DOUGLAS ALBRECHT
 Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022
 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 2022
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos							Resultados acumulados	Propietarios de la sociedad (controladora)
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.C. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas			
Saldos al 1° de junio de 2020	100.974	7.029.426	9.109.867	4.245.464	1.082.250	246.419	(1.082)	(13.579.096)	8.234.220		
Pérdida del período de nueve meses											
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(567)		(1.109.945)		
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(75.329)			1.082		(74.247)		
Resultado integral total del período				(75.329)			515		(1.184.759)		
Saldos al 28 de febrero de 2021	100.974	7.029.426	9.109.867	4.170.135	1.082.250	246.419	(567)	(14.689.043)	7.049.461		
Pérdida del período comprendido entre el 1° de marzo de 2021 al 31 de mayo de 2021											
Cambios en el valor razonable de activos financieros			(281.210)	(547.344)			(3.832)		(228.638)		
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(547.344)					(828.554)		
Resultado integral total del período				(547.344)			(3.832)		(1.061.044)		
Saldos al 31 de mayo de 2021	100.974	7.029.426	8.828.657	3.622.791	1.082.250	246.419	(4.399)	(14.917.011)	5.988.417		
Ganancia del período de nueve meses			2.126		686.000				2.015.999		
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A.							(180)		(180)		
Cambios en el valor razonable de activos financieros				(1.233.668)			4.399		(688.126)		
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			2.126	(1.233.668)	686.000		4.219		1.327.873		
Resultado integral total del período				2.389.123	1.768.250	246.419	(180)		(13.589.828)		
Saldos al 28 de febrero de 2022	100.974	7.029.426	8.830.783	2.389.123	1.768.250	246.419	(180)	(13.589.828)	6.774.967		

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

DANIEL MÉSTOR 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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7.282

Fablián Guastavo 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 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021)

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

	<u>28.02.2022</u>	<u>28.02.2021</u>
<u>Flujos netos de efectivo generados por / (utilizados en) las actividades operativas</u>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	17.672.696	16.765.834
Cobros de reembolsos de exportación	110.794	107.344
Cobros de siniestros	4.463	9.175
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(14.804.291)	(12.316.679)
Pagos al personal y por cargas sociales	(2.702.085)	(2.144.924)
Pagos de deudas fiscales	(177.643)	(230.421)
Intereses cobrados	6.377	36.094
Otros cobros y pagos, netos	(24.500)	57.768
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	85.811	2.284.191
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(54.666)	(133.419)
Pagos de contingencias provisionadas	(18.543)	(29.393)
Pagos de impuesto a las ganancias	(73.596)	(146.718)
Pagos de gastos de racionalización	(8.995)	(8.796)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(155.800)	(318.326)
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	(69.989)	1.965.865
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)</u>		
Cobro por venta de inversiones	1.962.651	-
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	709.940	-
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(111.591)	(105.329)
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(28.499)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión	2.561.000	(133.828)
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)</u>		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(875.644)	(111.222)
Pago de intereses por financiación	(1.238.545)	(1.438.935)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(157.626)	(195.854)
Pagos de honorarios por garantías	-	(17.785)
Transferencias netas con partes relacionadas	884	(55.491)
Pagos de dividendos de acciones preferidas	(14)	-
Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(2.270.945)	(1.819.287)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(164.971)	(172.627)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	55.095	(159.877)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	333.032	760.175
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	388.127	600.298

(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 28.02.2022 y el aumento neto al 28.02.2021 se componen de miles de pesos 5.643.490 y 2.987.805 por cobros de préstamos y de miles de pesos (6.519.134) y (3.099.027) por pagos de capital, respectivamente.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022**
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina S.A." o la "Sociedad") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, 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 2022 y 2021 es Tapebicúa Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicúa 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 Tapebicúa 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 Tapebicúa 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 2022 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), fue establecida por la Resolución Técnica Nº 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 de 2022

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 2022
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 al 28 de febrero de 2022 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 2021. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados por el ejercicio anual completo.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 29 ("NIC 29").

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021 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 35,14% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 y del 32,08% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2021, 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, activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante al cierre de cada ejercicio, 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

Reforma de la tasa de interés de referencia -Fase 2- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.

Las modificaciones introducen una simplificación práctica para modificaciones requeridas por la reforma, aclaran que la contabilidad de coberturas no se discontinúa solamente por la reforma e introducen revelaciones que permiten a los usuarios entender la naturaleza y alcance de los riesgos a los que la Sociedad está expuesta por la reforma y como los gestiona, así como el progreso en la transición a tasas de referencia alternativas y como se gerencia la transición.

La aplicación de las modificaciones mencionadas no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad.

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 suficiente para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0.60 al comienzo del ejercicio a 0,65 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 5.280.532 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.

Recientemente, 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. La reciente venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 3.656 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros separados). Adicionalmente, con fecha 6 de agosto de 2021 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase 16 por un monto de US\$ 6 millones, las cuales también contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados, no existen limitaciones a las operaciones de la Sociedad relacionadas con el Coronavirus COVID-19 y prácticamente todo del personal ha retomado el desempeño de sus funciones de manera habitual. Un eventual recrudecimiento de la pandemia y potenciales medidas por parte del Gobierno podrían afectar nuevamente las operaciones de la Sociedad. En base a la experiencia de los hechos recientes, el Directorio y la Gerencia están trabajando de manera focalizada para mitigar - en la medida de lo posible - eventuales impactos.

El contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A. se describe en la nota 9 a los presentes estados financieros separados 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 2021.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Efectivo en caja	153.682	12.309
SalDOS en bancos	191.811	272.502
Fondos comunes de inversión	42.634	48.221
Total	<u>388.127</u>	<u>333.032</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 los otros activos financieros al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	475.932	-
Total	475.932	-
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	529.557	-
Total	529.557	-

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 28 de febrero 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	2.981.024	3.475.948
Valores descontados (nota 14.a)	1.661.131	733.927
Reembolsos por exportación	48.761	58.298
Subtotal	4.690.916	4.268.173
Provisión para deudores incobrables	(5.812)	(3.263)
Total	4.685.104	4.264.910
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	40.894	61.475
Reembolsos por exportación	47.769	60.364
Deudores en gestión judicial	11.060	16.845
Subtotal	99.723	138.684
Provisión para deudores incobrables	(11.060)	(16.845)
Total	88.663	121.839

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>28.02.2022</u>	<u>28.02.2021</u>
Saldo al inicio	20.108	35.568
Altas (*)	1.604	266
Bajas	-	(1.150)
Efecto del ajuste por inflación	(4.840)	(12.025)
Saldo al cierre	16.872	22.659

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	901.862	1.076.217
Forestadora Tapebicua S.A.U.	Argentina	USD	-	153.295
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	4.944	77.813
TC Rey	Argentina	ARS	-	355
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	359
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC	Estados Unidos	USD	24.399	28.843
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicua Investment Company S.L.	España	ARS	28.303	37.960
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	5.513
Total			963.887	1.380.355
			<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			895.682	1.141.236
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			68.205	239.119
Total			963.887	1.380.355

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	6.762.814	7.817.154
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	349.659	-
Forestadora Tapebicua S.A.U.	Argentina	ARS	87.533	100.580
Tissucel S.A.U.	Argentina	ARS	1.783	2.386
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	481
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC	Estados Unidos	USD	102.564	121.270
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.377.617	1.568.305
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	963	1.178
Total			8.683.292	9.611.354

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

	28.02.2022	31.05.2021
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.918.336	1.791.333
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	2.142	2.867
Deuda expuesta como inversión neta (nota 12)	6.762.814	7.817.154
Total	8.683.292	9.611.354

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, fueron las siguientes:

	<u>Junio a Febrero</u>		<u>Diciembre a Febrero</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	43.737	29.628	5.985	-
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	80.049	-	10.533
Total	43.737	109.677	5.985	10.533
<u>Compra de bienes</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	857	2.329	221	819
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	14.881	-	3.258
TC Rey S.A.	-	2.734	-	769
Total	857	19.944	221	4.846
<u>Comisiones</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	284.362	283.376	83.566	94.589
<u>Recepción de servicios</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	-	17.011	-	4.232
TC Rey S.A.	-	19.121	-	4.772
Total	-	36.132	-	9.004
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	596	10.153	(26)	3.716
Tissucel S.A. (nota 23)	134	145	58	47
Total	730	10.298	32	3.763
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(162.172)	(193.725)	(50.157)	(63.553)
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	(14.097)	(1.925)	2.456	(1.925)
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(54.851)	(65.522)	(17.193)	(21.495)
Total	(231.120)	(261.172)	(64.894)	(86.973)
<u>Otros egresos</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	(2.520)	-	(770)	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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 2022 y 2021 asciende a 362.856 y 358.002, 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.

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

Al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021, la Sociedad mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. ("Fanapel") de miles de dólares estadounidenses 62.939 (equivalentes a miles de pesos 6.762.814) y miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 7.817.154), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero y se expone en la nota 12 "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación".

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

Fanapel se encuentra reorganizando sus negocios con el objetivo de fortalecer su posición como comercializadora líder en su segmento de actuación, a pesar de la complejidad y la reducción en volúmenes de venta y rentabilidad que ha generado la pandemia. La Sociedad subsidiaria busca incrementar el volumen de trading en los rubros de packaging, higiene y limpieza que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado y el manejo de marcas líderes en el mismo.

Respecto a su situación financiera, desde el cierre de la planta industrial como se describe en detalle más abajo, la compañía ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.277, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100, a miles de dólares estadounidenses 7.823, todos ellos derivados de la antigua operación productiva industrial ubicada en la localidad de Juan Lacaze, República Oriental del Uruguay.

Fanapel cuenta con activos inmuebles por un valor aproximado de mercado de miles de dólares estadounidenses 15.000, de acuerdo con la valuación efectuada por un tasador independiente. 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.

El contexto económico nacional y regional afectó negativamente los volúmenes y márgenes de rentabilidad de Fábrica Nacional de Papel S.A. durante los últimos años, por lo que esta sociedad decidió interrumpir la actividad productiva de la planta industrial localizada en Juan Lacaze y cerrar la planta.

En el contexto mencionado, la sociedad subsidiaria, en octubre de 2018, firmó acuerdos de reestructuración de deuda con instituciones financieras para la extensión de plazos, por aproximadamente miles de dólares estadounidenses 13.100. Las principales condiciones acordadas fueron la amortización de capital en cuotas, el mantenimiento de las tasas de interés, el otorgamiento de garantías hipotecarias de primer grado sobre inmuebles, la subordinación de las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de pasivos financieros de Fanapel. Adicionalmente, la operación industrial

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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.

Por otra parte, tal como se menciona en nota 27.h), con fecha 30 de noviembre de 2017, Celulosa Argentina Sociedad Anónima se constituyó en fiador solidario de pasivos financieros de Fábrica Nacional de Papel S.A. y el 21 de diciembre de 2017 subordinó las deudas que Fábrica Nacional de Papel S.A. mantiene con Celulosa Argentina Sociedad Anónima al pago de los pasivos financieros.

Fanapel se encuentra con todas las operaciones financieras vigentes, dado que con fecha 23 de diciembre de 2021 se firmó una adenda con Scotia Bank 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. 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 los estados financieros, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados, por lo que se encuentra con todas las operaciones vigentes a la fecha.

Con fecha 21 de agosto de 2020 la Asamblea General Extraordinaria aprobó la reducción obligatoria del capital social y la capitalización de saldos remanentes por configurarse el supuesto de insumir las pérdidas acumuladas el 50 % del capital integrado y las reservas existentes. En función de ello, se mocionó la recomposición de los rubros patrimoniales de la sociedad subsidiaria, realizando en un mismo acto una reducción nominal del capital integrado y la capitalización de los saldos remanentes.

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 los presentes estados financieros intermedios separados condensados al 28 de febrero de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la sociedad subsidiaria 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 y 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 30 de julio de 2021 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas efectivizó la fusión de Converpel S.A. con Fanapel S.A. Considerando que las normas contables adecuadas en Uruguay implican la contabilización de las participaciones de una sociedad en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional, y en la medida que el único accionista de Converpel S.A. era Fanapel, la operación no implicó un incremento del patrimonio de la sociedad subsidiaria.

Cambios en participaciones accionarias

El 27 de abril de 2020 la Sociedad 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%.

El 26 de febrero de 2021 la Sociedad adquirió el 2,26306% del capital social y de los votos de Forestadora Tapebicuá 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 Tapebicuá S.A.U. de pesos 33.347.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

El 30 de marzo de 2020 Celulosa Argentina S.A. celebró un acuerdo con el grupo foresto-industrial 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 dólares estadounidenses 21.811.108 (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 austríaco 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 U\$S 16.888.185.

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 U\$S 2.578.517 (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 U\$S 2.344.406, de los cuales U\$S 977.683 han sido percibidos como anticipo por Unión y U\$S 266.723 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Porá con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	-	9.757
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.530	22.169
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	48.532	37.741
Total	65.062	59.910

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.703.604	1.636.647
Productos elaborados y en proceso	571.780	949.038
Materiales	693.420	632.740
Total	<u>2.968.804</u>	<u>3.218.425</u>
b) No corrientes		
Materiales	<u>2.154.878</u>	<u>2.105.445</u>

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones en sociedades controladas al 28 de febrero 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Participaciones permanentes en subsidiarias	9.146.066	10.464.297
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	<u>(6.762.814)</u>	<u>(7.817.154)</u>
Total	<u>2.383.252</u>	<u>2.647.143</u>

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 28.02.2022	Valor en libros al 28.02.2022	Valor en libros al 31.05.2021
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	708.874	614.628
Tissuclaf S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.861	2.472
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	6.769.523	7.914.629
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	1.238.024	1.436.279
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	427.784	496.289
				9.146.066	10.464.297

(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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El detalle de los movimientos en sociedades controladas por la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022 y en el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	28.02.2022	31.05.2021
Saldo al inicio	10.464.297	12.788.633
Cambios en inversiones:		
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(1.233.668)	(622.673)
Activos mantenidos para la venta	-	(2.043.864)
Resultados por participación en sociedades controladas	710.678	19.913
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	-	(173.417)
Condonación de deuda en TC Rey S.A.	-	(40.398)
Condonación de deuda en Forestadora Tapebicué S.A.U.	(708.411)	40.936
Condonación de crédito en Forestadora Tapebicué S.A.U.		35.095
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	(86.830)	-
Diferencia en precio de adquisición de acciones	-	(5.412)
Prescripción de dividendos	-	465.484
Total de cambios en inversiones	(1.318.231)	(2.324.336)
Saldo al cierre	9.146.066	10.464.297

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas corresponden a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, fueron la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>				
Tissucel S.A.	(611)	(849)	(209)	(306)
Casa Hutton S.A.U.	181.076	102.929	37.739	45.150
Fábrica Nacional de Papel S.A.	84.832	16.498	80.082	21.898
Forestadora Tapebicué S.A.	445.381	161.189	6.613	37.525
TC Rey S.A.	-	124.163	-	5.317
Iviraretá S.A.	-	48	-	(591)
Rudaco S.A.	-	(260)	-	(123)
Total – Ganancia	710.678	403.718	124.225	108.870

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 28.02.22
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	28.02.2022	43.984	117.703	474.753	100%
Tissucl S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	28.02.2022	2.824	(611)	1.861	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	28.02.2022	1.991.001 (1)	83.800	6.914.465	97,7572%
Forestadora Tapebicú S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	28.02.2022	63.655	445.381	1.665.808	100%

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 5.035.496 miles de pesos argentinos al 28 de febrero de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Valor residual		
Terrenos	1.741.986	1.741.986
Edificios y construcciones	1.234.019	1.281.246
Maquinarias e instalaciones	14.351.144	15.539.821
Muebles y útiles	1.174	1.414
Vehículos	16.722	20.863
Repuestos	1.040.581	1.037.305
Obras en curso	699.971	582.309
Bienes no operativos	12.601	14.122
Total	<u>19.098.198</u>	<u>20.219.066</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 2022 y 2021 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>28.02.2022</u>	<u>28.02.2021</u>
Costo de ventas	1.404.815	1.742.092
Gastos de administración	2.458	3.258
Total	<u>1.407.273</u>	<u>1.745.350</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 2022

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 2022
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 2022 y al 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2020	2.492.005	1.539.836	16.703.205	8.025	281.517	141.157	1.031.723	656.524	42.322	22.896.314
Altas	-	-	14.562	-	2.092	-	71.278	348.900	-	436.832
Transferencias	-	9.993	478.818	-	-	-	(65.696)	(423.115)	-	-
Disminución por revaluación	(750.019)	(268.583)	(1.656.764)	-	-	-	-	-	-	(2.675.366)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	1.741.986	1.281.246	15.539.821	8.025	283.609	141.157	1.037.305	582.309	42.322	20.657.780
Altas	-	-	8.769	-	1.383	45	78.018	198.190	-	286.405
Transferencias	-	-	155.270	-	-	-	(74.742)	(80.528)	-	-
Valor de origen al 28 de febrero de 2022	1.741.986	1.281.246	15.703.860	8.025	284.992	141.202	1.040.581	699.971	42.322	20.944.185
Depreciaciones al 1° de junio de 2020	-	-	-	(8.025)	(277.536)	(112.801)	-	-	(26.172)	(424.534)
Depreciación del ejercicio	-	(78.001)	(2.230.547)	-	(4.659)	(7.493)	-	-	(2.028)	(2.322.728)
Absorción por revaluación	-	78.001	2.230.547	-	-	-	-	-	-	2.308.548
Depreciaciones al 31 de mayo de 2021	-	-	-	(8.025)	(282.195)	(120.294)	-	-	(28.200)	(438.714)
Depreciación del período	-	(47.227)	(1.352.716)	-	(1.623)	(4.186)	-	-	(1.521)	(1.407.273)
Depreciaciones al 28 de febrero de 2022	-	(47.227)	(1.352.716)	(8.025)	(283.818)	(124.480)	-	-	(29.721)	(1.845.987)
Valor residual al 28 de febrero de 2022	1.741.986	1.234.019	14.351.144	-	1.174	16.722	1.040.581	699.971	12.601	19.098.198
Valor residual al 31 de mayo de 2021	1.741.986	1.281.246	15.539.821	-	1.414	20.863	1.037.305	582.309	14.122	20.219.066

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 11 de abril de 2022.

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 6.738
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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.c)	205.714	613.918
Préstamo Rabobank (nota 27.d)	697.807	3.242.411
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 27.e)	351.402	415.961
Préstamo Banco de Santa Fe (nota 27.f)	-	6.869
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 27.i)	-	1.000.057
Préstamo Banco Industrial	43.184	51.055
Préstamo Ukesy Investment S.A.	189.224	377.209
Otros	644.580	864.083
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.661.131	733.927
Otros	143.257	171.399
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	1.311.557	1.286.141
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	64.960	63.801
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	323.324	-
Total	5.636.140	8.826.831
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 27.d)	1.934.100	619.177
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.c)	359.511	44.467
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 27.e)	351.003	830.039
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	4.275.661	6.118.756
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	211.510	302.888
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	318.650	-
Total	7.450.435	7.915.327

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 2022 y 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	16.742.158	19.180.860
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	963.267	1.685.049
Efectos de la variación del tipo de cambio	(2.156.536)	(1.292.905)
Variación neta de capital	(1.373.474)	(688.856)
Pago de intereses	(740.715)	(1.917.672)
Efecto del ajuste por inflación	(348.125)	(224.318)
Total de cambios	(3.655.583)	(2.438.702)
Saldo al cierre	13.086.575	16.742.158

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	3.660.320	4.545.706
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	1.127.490	1.097.574
Anticipos de clientes	875.173	905.993
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	156.508	86.454
Total	<u>5.819.491</u>	<u>6.635.727</u>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	140.936	548.787
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	31.728	118.875
Total	<u>172.664</u>	<u>667.662</u>

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	5.965	5.585
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	10.852	11.849
Subtotal	<u>16.817</u>	<u>17.434</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	17.185	15.623
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	22.124	24.920
Subtotal	<u>39.309</u>	<u>40.543</u>
Total	<u>56.126</u>	<u>57.977</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	57.977	58.062
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	17.720	41.494
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	16.311	18.818
Utilizado para su destino específico	(18.407)	(39.908)
Efecto del ajuste por inflación	(17.475)	(20.489)
Total de cambios	<u>(1.851)</u>	<u>(85)</u>
Saldo al cierre	<u>56.126</u>	<u>57.977</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 23).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó y publicó la Ley N° 27.430 que introdujo 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 N° 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 N° 27.430 se suspendía hasta los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

No obstante, con fecha 2 de junio de 2021, mediante la Ley N° 27.630, se introdujeron nuevas modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Uno de los principales cambios realizados 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 con los montos de dichas ganancias y sobre los excedentes fijados en la Ley.

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

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	7.029.426	7.029.426
Total	<u>7.130.400</u>	<u>7.130.400</u>

Al 28 de febrero de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974 (en moneda nominal).

El capital en acciones está compuesto por:

	<u>28.02.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	<u>31.05.2020</u>	<u>31.05.2019</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 de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	13.995.405	12.884.815	4.646.552	4.120.586
Mercado externo	1.966.631	2.546.935	624.274	747.706
Total	15.962.036	15.431.750	5.270.826	4.868.292

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Venta de pasta y papel				
Argentina	13.995.405	12.884.815	4.646.552	4.120.586
Chile	719.812	1.023.618	280.214	190.163
Uruguay	346.778	454.948	107.973	122.950
Bolivia	511.857	559.179	147.481	274.356
Estados Unidos	118.664	153.161	13.492	50.383
Paraguay	59.488	121.536	17.975	28.954
Brasil	144.845	140.362	46.368	53.067
Puerto Rico	33.341	39.199	10.682	6.172
Otros	31.846	54.932	89	21.661
Total	15.962.036	15.431.750	5.270.826	4.868.292

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Saldo de inventarios al inicio	5.323.870	4.936.747	5.049.589	5.300.640
Compras de insumos y materias primas	8.050.002	7.129.790	2.426.701	2.291.969
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	6.259.349	6.161.391	2.083.531	2.059.457
Saldo de inventarios al cierre	(5.123.682)	(5.210.618)	(5.123.682)	(5.210.618)
Total	14.509.539	13.017.310	4.436.139	4.441.448

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	294.794	285.127	88.769	106.642
Sueldos y jornales	183.941	203.111	60.220	35.332
Impuestos, tasas y contribuciones	124.636	122.490	37.874	35.487
Contribuciones sociales	50.705	50.440	16.011	6.223
Honorarios y retribuciones por servicios	71.304	50.383	17.760	22.262
Gastos de publicidad y propaganda	20.637	22.098	6.985	7.628
Servicio de sistematización de datos	20.465	21.445	5.229	6.978
Comunicaciones	7.582	7.032	2.585	1.362
Movilidad y viáticos	14.078	11.372	6.599	4.129
Servicio de vigilancia	6.942	6.622	2.137	2.093
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	2.458	3.258	820	1.082
Seguros	746	919	199	540
Alquileres	115	206	-	54
Otros	59.681	53.530	18.957	17.846
Total	858.084	838.033	264.145	247.658

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2021 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2020, respectivamente, es la siguiente

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Ingresos financieros:				
Intereses con terceros no relacionados	31.014	65.294	11.420	22.627
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	596	10.153	(26)	3.716
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	134	145	58	47
Rentabilidad de fondo común de inversión	27.551	5.217	7.607	455
Resultado de inversiones temporarias	709.941	-	131.283	-
Total - Ganancia	769.236	80.809	150.342	26.845
Egresos financieros:				
Intereses bancarios y comerciales	(1.721.688)	(1.751.316)	(526.390)	(529.603)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(7.944)	(1.700)	(7.944)	-
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(57.195)	(81.425)	(12.735)	(29.465)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(16.311)	(9.594)	(3.500)	(3.846)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(162.172)	(193.725)	(50.157)	(63.553)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(54.851)	(65.522)	(17.193)	(21.495)
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	(14.097)	(1.925)	2.456	(1.925)
Intereses por arrendamientos	(2.593)	(4.667)	(852)	(1.333)
Total - (Pérdida)	(2.036.851)	(2.109.874)	(616.315)	(651.220)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 28 de febrero de 2022 y 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2022 y 2020 y el 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2022	2021	2022	2021
Diferencias de cambio:				
Generadas por activos	(214.426)	69.678	(128.964)	29.339
Generadas por pasivos	4.316.631	(94.487)	1.043.768	564.549
Total - Ganancia (Pérdida)	4.102.205	(24.809)	914.804	593.888

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

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

Período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	15.962.036	-	-	15.962.036
Ingresos financieros	769.236	-	-	769.236
Gastos por intereses	(1.971.712)	-	-	(1.971.712)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	1.407.727	-	-	1.407.727
Ganancia del segmento	2.015.999	-	-	2.015.999
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	265.908	445.381	(611)	710.678
Cargo por impuesto a las ganancias	(2.280.540)	-	-	(2.280.540)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	286.405	-	-	286.405

Período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	34.461.927	-	-	34.461.927
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	715.583	1.665.808	1.861	2.383.252
Pasivos por segmento	27.686.960	-	-	27.686.960

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	15.431.750	-	-	15.431.750
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	1.606	-	-	1.606
Ingresos financieros	80.809	-	-	80.809
Gastos por intereses	(2.026.749)	-	-	(2.026.749)
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	1.745.859	-	-	1.745.859
Pérdida del segmento	(1.109.945)	-	-	(1.109.945)
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	15.649	285.139	102.930	403.718
Cargo por impuesto a las ganancias	(710.515)	-	-	(710.515)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	274.520	-	-	274.520

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	37.036.971	-	-	37.036.971
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	712.103	1.932.568	2.472	2.647.143
Pasivos por segmento	31.048.554	-	-	31.048.554

(*) 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 2.408.830 y 2.085.925 al 28 de febrero de 2022 y 2021, respectivamente. No hay otro cliente a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

25. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	28.02.2022	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	379.942	379.942	323.266
Dólares estadounidenses	76	8.185	9.766
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	4.438	475.932	-
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	-	-	68
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	4.104.463	4.104.463	3.713.301
Dólares estadounidenses	5.414	580.641	551.609
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	4.944	4.944	78.168
Dólares estadounidenses	8.305	890.738	1.063.068
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	4.938	529.557	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	827	88.663	121.839
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	35.523	195.288
Pesos argentinos	32.682	32.682	43.831

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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	28.02.2022	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	30.653	3.293.634	7.053.414
Pesos argentinos	2.342.506	2.342.506	1.773.417
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	6.815	8.058
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	3.490.625	3.490.625	4.011.226
Dólares estadounidenses	10.681	1.147.707	1.445.333
Euros	9.765	1.181.159	1.179.168
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.776	1.480.181	1.689.575
Pesos argentinos	438.156	438.156	101.758
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	69.339	7.450.435	7.915.327
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	182	19.577	26.812
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	1.165	140.936	548.787
Dólares estadounidenses	294	31.627	118.682
Pesos argentinos	101	101	193
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	2.141	2.141	2.867

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 28 de febrero de 2022 y al 31 de mayo de 2021 se detallan en el siguiente cuadro:

	28.02.2022	31.05.2021
Activos financieros:		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	153.682	12.309
Fondos comunes de inversión	42.634	48.221
Saldos en bancos	191.811	272.502
Activos financieros por garantías otorgadas	1.005.489	-
Arrendamientos financieros por cobrar	-	68
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.773.767	4.386.749
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	963.887	1.380.355
Pasivos financieros:		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	13.086.575	16.742.158
Pasivos por arrendamientos	26.392	34.870
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.992.155	7.303.389
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.920.478	1.794.200

27. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	28.02.2022	31.05.2021
Laborales (*)	55	74
Otros (*)	829	1.168
Total	884	1.242

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

b) Préstamo de DEG:

El 26 de mayo de 2021 la Sociedad canceló la totalidad de la deuda que mantenía con DEG - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MBH bajo la facilidad crediticia otorgada originalmente en 2006.

Actualmente se encuentra en proceso el levantamiento de las garantías constituidas a favor de esa entidad financiera.

c) 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 debían ser 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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;
- 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 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.

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.

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

Al 28 de febrero de 2022, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 5.260 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

- d) 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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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
- 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 Cöoperatieve 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.

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

El 11 de abril de 2019 la Sociedad arribó a un acuerdo con Rabobank mediante el cual se actualizó el esquema de amortización del préstamo, posponiendo los vencimientos correspondientes al año 2019 por un total de miles de dólares estadounidenses 6.000. El nuevo esquema preveía 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 fue 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

Al 28 de febrero de 2022, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos por Rabobank, según el contrato celebrado en su oportunidad y detallados en esta nota, que fueron dispensados por el mismo mediante el otorgamiento de una dispensa ("waiver").

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 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 24.494 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- e) El 17 de diciembre de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima acordó una línea de crédito para prefinanciación de importaciones de bienes en moneda extranjera con el Banco Nación Argentina por hasta miles de dólares estadounidenses 11.000 sin superar la suma de miles de pesos 440.000, y por el término de 60 meses. Este acuerdo también fue suscripto por las sociedades controladas Forestadora Tapebicuá S.A.U., TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., quienes asumieron las obligaciones derivadas de los mencionados contratos en forma solidaria y directa. En garantía del mencionado préstamo, se constituyó una hipoteca, en primer grado de privilegio, a favor del Banco Nación Argentina, por la suma de miles de pesos 240.000, sobre la planta industrial ubicada en la localidad de Zárate, Provincia de Buenos Aires.

Por otro lado, el Banco Nación Argentina mediante resolución de su Directorio N° 509 de fecha 21 de abril de 2020 y su modificatoria N° 1286 de fecha 10 de septiembre de 2020, aprobó la reprogramación de la línea crédito por el plazo de 36 meses, a pagar en seis cuotas semestrales consecutivas, luego de un pago inicial el 26 de febrero de 2021.

Esta reprogramación se garantizó mediante la formalización de Garantía Hipotecaria por la suma de U\$S 10.400.000 (dólares estadounidenses diez millones cuatrocientos mil), conforme el siguiente detalle: 1) una ampliación (en segundo grado) de la hipoteca ya existente sobre planta industrial propiedad de Zárate (Buenos Aires), y 2) hipoteca en Primer Grado sobre complejo industrial maderero propiedad de Forestadora Tapebicua S.A.U., ubicada en el acceso "Norte" a la ciudad de Gobernador Virasoro, sobre la Ruta Nacional N° 14, Km 748, en el Departamento de Santo Tome (Corrientes).

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en dicha resolución, tanto la Sociedad como las sociedades controladas mencionadas precedentemente se comprometieron a no distribuir dividendos a los accionistas hasta que no se haya cancelado la totalidad de la deuda con el Banco.

El saldo adeudado al 28 de febrero de 2022 asciende a miles de pesos 702.405 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- f) Celulosa Argentina Sociedad Anónima celebró tres contratos de préstamos con el Banco de Santa Fe, los días 26 de julio de 2016 ("Contrato 1"), 4 de agosto de 2016 ("Contrato 2") y 9 de septiembre de 2016 ("Contrato 3") por miles de pesos 17.800, miles de pesos 16.940 y miles de pesos 5.260, respectivamente. Los importes de capital mencionados son reembolsados por la Sociedad en ocho cuotas semestrales con 18 meses de gracia para el pago de la primera cuota de los Contratos 1 y 2, y 23 meses de gracia del Contrato 3, por lo que los primeros vencimientos operaron a partir del 26 de enero de 2018, del 5 de febrero de 2018 y del 9 de agosto de 2018, respectivamente. Los mencionados contratos devengan intereses mensuales sobre saldos.

A los efectos de garantizar el préstamo, la Sociedad afectó en prenda cheques de pago diferido por hasta las sumas de miles de pesos 22.319 para el Contrato 1, miles de pesos 21.175 para el Contrato 2 y miles de pesos 6.582 para el Contrato 3.

El 9 de septiembre 2021 la Sociedad canceló la totalidad del préstamo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

- g) Con fecha 28 de julio de 2021 se levantó la prenda en primer grado de privilegio sobre las acciones de Casa Hutton S.A.U. adquiridas por Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 14 de diciembre de 2016, representativas del 24,5% del capital social de la sociedad subsidiaria, luego de que con fecha 26 de abril de 2021 se realizara la cancelación total de la deuda contraída para su adquisición.
- h) Al 28 de febrero 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 7.823.
- i) El 13 de junio de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió con Puente Hnos. S.A. un préstamo, por hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 10.000, que se utilizó para la refinanciación de ciertos pasivos de la Sociedad cuyos vencimientos operaron en junio y julio de 2018.

El mencionado préstamo tenía una duración inicial de tres meses desde su otorgamiento y fue prorrogado, a solicitud de la Sociedad, pudiendo hacerlo hasta un plazo máximo de un año. El préstamo devengaba intereses a tasa fija inicial del 9% nominal anual, y de 12% nominal anual desde su prórroga, pagaderos trimestralmente. Las restantes condiciones del préstamo son las generalmente establecidas en este tipo de transacciones, incluyendo la restricción al pago de dividendos durante su vigencia.

El 13 de junio de 2019 la Sociedad y Puente Hnos. S.A. celebraron una enmienda al contrato, por la cual acordaron que el capital adeudado sería pagado en dieciséis cuotas mensuales y consecutivas, a partir del 15 de julio de 2019. Asimismo, el préstamo ha sido garantizado mediante la constitución de un derecho real de hipoteca sobre ciertos inmuebles de propiedad de las subsidiarias de la Sociedad, Forestadora Tapebicuá S.A.U. y Rudaco S.A., quienes serán compensadas en condiciones de mercado por el otorgamiento de tales garantías.

El 9 de septiembre de 2019, la Sociedad firmó con Puente Hnos. una nueva enmienda al contrato de préstamo por dólares estadounidenses 10.000, que extiende el plazo de financiación, reestructurando los pagos de capital hasta el 15 de marzo de 2021. Debido a las restricciones impuestas por el BCRA, desde noviembre 2019 hasta el 31 de mayo de 2021, fecha de cierre del último ejercicio económico, la Sociedad no había podido acceder al Mercado Único y Libre de Cambios ("MULC") para dar servicio al préstamo, encontrándose impagos intereses y capital a esa fecha. Por lo tanto, al 31 de mayo de 2021 el saldo de la deuda ascendía a miles de dólares estadounidenses 7.872 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) incluido en la línea de Préstamos garantizados corrientes.

Finalmente, el 15 de junio de 2021 la Sociedad canceló la totalidad de capital e intereses de la deuda con Puente Hnos.

28. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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, recibándose ofertas por un total de miles de dólares estadounidenses 55.010. La integración del monto ofertado se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 55.010, lo cual representó un 91,77% de las obligaciones negociables Clase 10 en circulación. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,091 y se compuso de una prima de canje efectiva de 4,41% más 4,72% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La liquidación de las obligaciones negociables Clase 13 se realizó el día 4 de diciembre de 2019.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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

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 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.

Al 28 de febrero de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.505.662 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 2022

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 2022
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

29. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

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

La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 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 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 156.508 y no corrientes por miles de pesos 31.728.

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 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 10.486 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 1.127.490, y no corrientes, por miles de pesos 140.936. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 845.617 vencidos al cierre del período. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en negociaciones con el acreedor para su refinanciamiento, estimándose que ellas tendrán un resultado satisfactorio en el próximo trimestre.

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

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 28 de febrero de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de abril de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2022

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 2022
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 2022, los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de 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 2022, los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de 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 31.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2021, reexpresadas en moneda de febrero de 2022 de acuerdo con lo señalado en la nota 2.2 a los estados financieros intermedios adjuntos (separados y consolidados), son parte integrante de dichos estados y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Para la realización de dicho trabajo sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado 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 2022, 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 2022, mencionados en el capítulo I de este informe, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

V. ÉNFASIS SOBRE CIERTAS CUESTIONES REVELADAS EN LOS ESTADOS CONTABLES

1. En las notas 2.5 de los estados financieros separados y 2.6 de los estados financieros consolidados se describen la situación financiera y operativa que atraviesa Celulosa Argentina S.A. y sus consideraciones sobre la demanda de los productos elaborados por la empresa en particular. 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 la evolución financiera de Celulosa Argentina S.A. durante el período de nueve meses cerrado el 28 de febrero de 2022 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso de análisis permitirán a la Sociedad continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones.
2. En la nota 9 a los estados financieros separados y 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 Nº 19.550 y de la CNV.
- 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 Nº 294 de la Ley Nº 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Rosario, 11 de abril de 2022

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