

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados Financieros Intermedios
Condensados al 31 de agosto de 2021

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE AGOSTO DE 2021

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 31 DE AGOSTO DE 2021

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 31 de agosto de 2021 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 32. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	32.318.162
Pasivo	27.160.592
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	4.996.883
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	132.337
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad - Ganancia	122.089

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020, 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 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 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 4.775.943 y la Empresa sigue con su plan de mejorarlo y revertirlo a futuro.

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 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 29 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 contribuyen a la mejora de su situación de liquidez.



6. Párrafos en énfasis (Continuación)

A la fecha 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 31 de agosto de 2020 fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una conclusión sin salvedades con fecha 22 de octubre de 2020. 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 31 de agosto de 2021, 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 \$465.287.348, las cuales no son exigibles a dicha fecha.
- e) Al 31 de agosto de 2021, las deudas devengadas en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$1.052.871, las cuales no son exigibles a dicha fecha.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 12 de octubre de 2021.

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

	NOTAS	31.08.2021	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	812.479	659.144
Otros activos financieros	7	347.238	260
Otros activos no financieros		504.405	391.015
Arrendamientos financieros por cobrar		51	56
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	4.606.129	4.537.347
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	13.096	13.865
Impuesto a las ganancias		7.718	5.603
Créditos impositivos	10	157.903	47.325
Inventarios	11	3.217.688	3.315.113
Activos por derecho de uso		-	1.680
Activos biológicos	13	17.063	2.044
Otros activos del exterior		13.361	14.146
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		9.697.131	8.987.598
Activos clasificados como mantenidos para la venta		202.657	2.258.051
Total del Activo Corriente		9.899.788	11.245.649
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	572.626	3.472
Otros activos no financieros		55.058	59.253
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	88.923	99.959
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	440.688	463.232
Impuesto a las ganancias		150.273	145.073
Créditos impositivos	10	57.075	51.079
Inventarios	11	1.736.212	1.762.801
Otros activos intangibles		5.604	6.124
Plusvalía		54.434	54.434
Propiedades, planta y equipo	12	18.448.766	18.807.742
Activos por derecho de uso		14.634	16.745
Activos biológicos	13	-	10.943
Activo por impuesto diferido	17	18.403	3.204
Otros activos del exterior		775.678	821.218
Total del Activo No Corriente		22.418.374	22.305.279
TOTAL DEL ACTIVO		32.318.162	33.550.928
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	4.705.369	8.025.852
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	6.666.618	6.419.927
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.316.702	1.377.330
Pasivos por arrendamientos		6.199	8.243
Pasivos con los empleados		1.047.971	1.097.219
Impuesto a las ganancias		335.488	152.283
Pasivos por impuestos		577.934	495.883
Provisiones	16	19.407	24.056
Otros pasivos no financieros		43	47
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta		14.675.731	17.600.840
Pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta		-	390.743
Total del Pasivo Corriente		14.675.731	17.991.583
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	8.271.523	6.482.476
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	344.647	543.840
Pasivos por arrendamientos		19.713	21.840
Pasivos con los empleados		153.727	178.235
Pasivos por impuestos		240.830	286.806
Pasivo por impuesto diferido	17	3.418.522	2.964.974
Provisiones	16	35.899	34.571
Total del Pasivo No Corriente		12.484.861	10.512.742
TOTAL DEL PASIVO		27.160.592	28.504.325
PATRIMONIO			
Capital social	18	5.808.028	5.808.028
Reservas y resultados diferidos		10.233.935	9.686.712
Resultados acumulados - incluye el resultado periodo/ejercicio		(11.045.080)	(10.616.907)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		4.996.883	4.877.833
Participaciones no controladoras		160.687	168.770
Total del Patrimonio		5.157.570	5.046.603
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		32.318.162	33.550.928

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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
 BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.R.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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	31.08.2021	31.08.2020
Ingresos de actividades ordinarias	19	5.995.061	5.542.516
Costo de ventas	20	(5.469.365)	(4.517.077)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		-	153.664
Costo de producción de activos biológicos		(12.674)	(11.483)
Ganancia bruta		513.022	1.167.620
Costos de distribución	21	(171.029)	(189.810)
Gastos de administración	22	(405.013)	(354.447)
Subtotal		(63.020)	623.363
Otros ingresos		38.345	36.576
Otros egresos		(73.266)	(20.732)
Ingresos financieros	23	151.647	24.982
Egresos financieros	23	(594.753)	(554.232)
Diferencia de cambio neta - Ganancia (Pérdida)	23	1.301.276	(455.104)
Pérdida por deterioro de valor de otros activos del exterior		(1.626)	(3.043)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		235.084	56.833
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		993.687	(291.357)
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(867.671)	(136.206)
Ganancia (pérdida) del período		126.016	(427.563)
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(14.047)	8.005
Cambios en el valor razonable de activos financieros		2.037	430
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		(12.010)	8.435
Total del resultado integral del período - Ganancia (pérdida)		114.006	(419.128)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad (controladora)		132.337	(428.628)
Participaciones no controladoras		(6.321)	1.065
		126.016	(427.563)
Resultado integral total - Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad (controladora)		122.089	(429.121)
Participaciones no controladoras		(8.083)	9.993
		114.006	(419.128)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	1,31	(4,24)

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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos							Participaciones no controladas	Total
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de relaciones	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/16 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable	Resultados acumulados	Propietarios de la sociedad (controlados)		
Saldo al 1° de junio de 2020	100.974	5.707.054	7.420.384	1.298.820	881.541	344.438	(884)	(9.045.199)	6.707.138	172.929	6.880.067
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(428.628)	(428.628)	1.065	(427.563)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	-	-	-	(923)	(454)	(1.377)	884	884	884	684	684
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(923)	-	-	(454)	(1.377)	(1.377)	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-	(923)	(454)	-	884	(428.628)	(428.628)	8.928	7.551
Saldo al 31 de agosto de 2020	100.974	5.707.054	7.420.384	1.297.897	881.541	344.438	(454)	(9.473.827)	6.278.017	182.922	6.460.939
Alfido del período del 1° de septiembre de 2020 al 31 de mayo de 2021	-	-	-	-	-	-	-	(1.143.080)	(1.143.080)	(12.436)	(1.155.516)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	-	-	(229.058)	(24.916)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)
Otros resultados integrales del período	-	-	(229.058)	(24.916)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)
Resultado integral total del período	-	-	(229.058)	(24.916)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)	(4.468)
Saldo al 31 de mayo de 2021	100.974	5.707.054	7.191.336	1.272.981	881.541	344.438	(3.884)	(10.615.907)	4.877.833	148.770	5.046.603
Período del período de tres meses	-	-	1.272	-	58.778	(1.547)	-	132.137	132.137	(6.321)	126.016
Cambios en el valor razonable de activos financieros	-	-	1.272	-	58.778	(1.547)	-	(566.510)	(566.510)	(1.547)	(1.547)
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A	-	-	-	(15.326)	-	3.584	-	3.584	3.584	(11.786)	(8.202)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias	-	-	-	(15.326)	-	3.584	-	3.584	3.584	(11.786)	(8.202)
Resultado integral total del período	-	-	1.272	(15.326)	58.778	2.037	-	(428.173)	(428.173)	19.090	(409.083)
Saldo al 31 de agosto de 2021	100.974	5.707.054	7.493.048	1.257.657	1.440.319	344.438	(1.547)	(11.045.080)	4.994.883	160.887	5.157.570

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

Las netas a 12 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

DANIEL MÉSTOR GALLO
Per Comisión Fiscalizadora
Contador Público Medional (U.R.L.)
Matrícula 2.869 - Luján 8.738
C.P.C.E. Pab. de Santa Fe

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7.282

Faelán Gustavo Marcolín (Bodo)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. N° 845

DORIGLAS ALBRECHT
Presidente

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020)

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	5.052.106	5.414.419
Cobros de siniestros	1.524	1.452
Cobros de reembolsos de exportación	26.016	28.560
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(4.420.680)	(3.825.359)
Pagos al personal y por cargas sociales	(1.052.541)	(697.238)
Intereses cobrados	879	8.193
Otros cobros y pagos, netos	(18.397)	(31.042)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>(411.093)</u>	<u>898.985</u>
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(11.599)	(73.271)
Pagos de contingencias provisionadas	(6.562)	(2.575)
Pagos de pasivos por impuestos	(185.266)	(203.223)
Pagos de impuestos a las ganancias	(39.462)	(45.495)
Pago de gastos de racionalización	(12.368)	(6.917)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>(255.257)</u>	<u>(331.481)</u>
Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades operativas	<u>(666.350)</u>	<u>567.504</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de inversión (1)		
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(77.178)	(29.781)
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(6.007)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	371.259	27.424
Cobros por venta de inversiones	1.644.000	-
Fondo común de inversión	2.916	-
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de inversión	<u>1.940.997</u>	<u>(8.364)</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación (1)		
(Disminución) Aumento neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros(2)	(723.499)	70.970
Pagos de intereses por financiación	(319.216)	(392.555)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(19.033)	(137.230)
Pago de dividendos	(11)	-
Otros cobros y pagos netos	-	(7.543)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	<u>(1.061.759)</u>	<u>(466.358)</u>
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(61.409)	(46.329)
Aumento neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>151.479</u>	<u>46.453</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	659.144	760.108
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	1.856	951
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio	<u>812.479</u>	<u>807.512</u>

(1) Las principales transacciones de inversión y financiación que no implicaron movimiento de efectivo son: Altas de derecho de uso contra aumento de pasivo por arrendamiento, y canje de las obligaciones negociables explicado en Nota 29.

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 31.08.2021 y el aumento neto al 31.08.2020 se componen de miles de pesos 2.228.648 y 569.126 por cobros de préstamos y de miles de pesos (3.002.147) y (519.126) 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.A.

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 7.904 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021**
(Cifras expresadas en moneda homogénea – En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Por su parte, Forestadora Tapebicuá S.A.U., compañía controlada por la Sociedad, desarrolla actividades de industrialización y comercialización de productos forestales. La planta industrial de Forestadora Tapebicuá S.A.U. se encuentra emplazada en la ciudad de Gobernador Virasoro, 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 31 de mayo de 2021 y 2020 es Tapebicuá Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicuá 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 Tapebicuá 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 Tapebicuá 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 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 31 de agosto de 2021 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 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 tres meses finalizado el 31 de agosto 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 8,89% en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 y del 7,04% en el período de tres meses precedente.

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 agosto de 2021, 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 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 8, y destinados a la venta. Dadas las características de los bienes y del proceso de expropiación descrito en la nota 9, la Sociedad entiende que se requieren procesos prolongados para su transferencia, por lo cual se exponen como no corrientes al 31 de agosto de 2021.

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

- Las modificaciones a la NIIF 3 (Combinaciones de negocios) tienen como objetivo resolver las dificultades que surgen cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de activos.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1º de enero de 2020. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 1 (Presentación de estados financieros) y 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores) clarifican la definición de "material" y alinea la definición utilizada en el Marco conceptual y en las respectivas normas. La información es material si se puede esperar razonablemente que su omisión, interpretación errónea u ocultamiento influyan en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman en base a dichos estados financieros. Esta nueva definición de material y los párrafos aclaratorios se incluyen en la NIC 1. La definición de material en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la NIC 1.

Las mencionadas modificaciones a las NIC 1 y 8 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Las modificaciones a la NIIF 16 (arrendamientos) tienen como objetivo tratar Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19.

Un arrendatario podrá elegir contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento como consecuencia del COVID-19, procedentes de las reducciones del alquiler de la misma forma que contabilizaría el cambio aplicando la NIIF 16 como si dicho cambio no fuera una modificación del arrendamiento.

Esta opción aplica únicamente a las reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa del COVID-19 y sólo si se cumplen las siguientes condiciones:

(a) el cambio en los pagos por arrendamiento da lugar a la revisión de la contraprestación por el arrendamiento que es sustancialmente la misma, o menor, que la contraprestación por el arrendamiento inmediata anterior al cambio;

(b) cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021 (por ejemplo, una reducción del alquiler cumpliría esta condición si diera lugar a una reducción de los pagos por arrendamiento hasta el 30 de junio de 2021 y a un incremento en los pagos por arrendamiento que se prolongue más allá del 30 de junio de 2021); y

(c) no existe un cambio sustancial en los otros términos y condiciones del arrendamiento.

Las modificaciones a las NIIF 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de junio de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- 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,

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

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 aquéllas utilizadas por Celulosa Argentina Sociedad Anónima.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la Sociedad controladora y las sociedades controladas, de manera que los estados financieros consolidados expongan los saldos que se mantienen efectivamente con terceros;
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas; y
- al 31 de agosto de 2021 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 62.005 (equivalentes a miles de pesos 6.060.345) y de miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 6.367.420), 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 tres meses finalizados al 31 de agosto de 2021 y 2020 incluyen las operaciones de las sociedades controladas considerando períodos de igual duración.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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	2021		2020	
	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%	31/08/2021	100%	31/08/2020
Tissucel S.A.U. (1)	100%	31/08/2021	100%	31/08/2020
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	31/08/2021	97,7572%	31/08/2020
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	100%	31/08/2021	97,737%	31/08/2020
TC Rey S.A. (4)	0%	-	98%	31/08/2020

(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	
	31/08/2021	31/05/2020
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 Tapebicué S.A.U. constituyó la sociedad Generación Virasoro S.A.U. con la finalidad de desarrollar negocios relacionados con la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dicha sociedad controlada no presenta movimientos ni saldos susceptibles de ser considerados en la consolidación.

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

(4) Tal cómo 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 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 4.775.943 y la Empresa sigue con su plan de mejorarlo y revertirlo a futuro.

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 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 29 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 contribuyen a la mejora de su situación de liquidez.

A la fecha 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 recrudescimiento 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Efectivo en caja	62.333	16.103
Saldos en bancos	538.445	603.763
Fondos comunes de inversión	211.701	39.278
Total	<u>812.479</u>	<u>659.144</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	346.985	-
Otros depósitos en garantía	253	260
Total	<u>347.238</u>	<u>260</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	569.347	-
Otras inversiones en instrumentos de capital	3.279	3.472
Total	<u>572.626</u>	<u>3.472</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	3.779.924	3.927.891
Valores descontados (nota 14.a)	815.856	597.816
Reembolsos por exportación	49.671	47.521
Deudores en gestión judicial	11.227	11.882
Deudores varios	9.942	10.789
Subtotal	4.666.620	4.595.899
Provisión para deudores incobrables	(60.491)	(58.552)
Total	<u>4.606.129</u>	<u>4.537.347</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	41.693	50.074
Reembolsos por exportación	46.533	49.169
Deudores en gestión judicial	24.257	27.566
Subtotal	112.483	126.809
Provisión para deudores incobrables	(23.560)	(26.850)
Total	<u>88.923</u>	<u>99.959</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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Saldos de inicio	85.402	103.592
Aumentos (*)	5.405	7.767
Bajas/Utilización	(1.147)	(775)
Efecto de la implementación de la NIIF 9	2.036	-
Diferencia de cambio	265	39
Ajuste por conversión	1.971	5.595
Efecto del ajuste por inflación	(9.881)	(10.549)
Saldos al cierre	<u>84.051</u>	<u>105.669</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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	218.402	229.331
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	4.491
		USD	202.968	212.356
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	28.303	30.919
Total			<u>453.784</u>	<u>477.097</u>
			<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			13.096	13.865
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			440.688	463.232
Total			<u>453.784</u>	<u>477.097</u>

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	93.296	98.780
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.222.364	1.277.589
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	1.042	961
Total - Corrientes			<u>1.316.702</u>	<u>1.377.330</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	2.363	2.748
<u>Controlante indirecta:</u>		
Tapebicúa LLC (nota 23)	1.771	2.060
Total	<u>4.134</u>	<u>4.808</u>
 <u>Egresos financieros</u>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	<u>(15.980)</u>	<u>(18.076)</u>

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 tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 asciende a 127.594 y 145.110, 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 4.930, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100, a miles de dólares estadounidenses 8.170, todos ellos derivados de la antigua operación productiva industrial localizada en Juan Lacaze.

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 se encuentra activamente buscando realizar estos activos con el mejor resultado posible. Al respecto, se incluye más abajo información relacionada a la posible ejecución de obras para un puerto de carga y descarga en el predio de Juan Lacaze planeadas por el Estado uruguayo, intención manifestada mediante resolución de expropiación del Ministerio de Transportes y Obras Públicas firmada por el Sr. Presidente de la República, Dr. Tabaré Vazquez y el Sr. Ministro de Transportes y Obras Públicas, Sr. Víctor Rossi.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

En cuanto a los equipamientos industriales, la compañía ha tomado acciones para identificar interesados en los mismos. Previo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2020, se había cerrado la venta de la Máquina de papel N° 3, de la Planta de producción a una empresa del exterior, pero la transacción quedó en suspenso por la situación originada por la pandemia en todo el mundo.

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 la 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 operativa 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 8.

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad subsidiaria ha realizado cancelaciones de capital por un total de miles de dólares estadounidenses 4.930. Para la cancelación de los pasivos financieros remanentes por miles de dólares estadounidenses 8.170 y otros pasivos de la operación industrial, hoy discontinuada, por aproximadamente miles de dólares estadounidenses 277, el Directorio de la Sociedad subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. En particular, ciertos terrenos correspondientes a la planta industrial de Fanapel ubicada en Juan Lacaze, departamento de Colonia, por resolución de fecha 14 de febrero de 2019 fueron designados para su expropiación por el Ministerio de Transporte y Obras Públicas de la República Oriental del Uruguay, a fin de ser destinados a obras de desarrollo del puerto. La Sociedad no tiene conocimiento de la tasación que hará el Poder Ejecutivo ni del estado del proceso legal de la expropiación.

Tal como es mencionado en la nota 2.5, en el mes de marzo de 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus COVID-19, que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. Las medidas extraordinarias tomadas a nivel nacional e internacional para contener la pandemia han afectado notoriamente la actividad económica nacional y global. En los últimos meses las ventas de la sociedad subsidiaria se redujeron significativamente y muestran una leve recuperación para el trimestre cerrado el 31 de agosto de 2021 con respecto al mismo período del trimestre cerrado el 31 de agosto 2020.

La Empresa se encuentra con todas las operaciones financieras vigentes, dado que con fecha 23 de febrero de 2021 se firmó una adenda con Scotia Bank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Banes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. a los efectos de ajustar las condiciones acordadas. El referido acuerdo, por un monto de US\$ 7.8 millones, establece un cronograma de pago de 10 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de marzo de 2021 y la última el 23 de diciembre de 2021. Las primeras nueve cuotas se abonan por un monto fijo de US\$ 60 mil y la décima cuota por el monto remanente.

La Sociedad presenta capital de trabajo negativo en los estados financieros cerrados al 31 de agosto de 2021.

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 31 de agosto de 2021, 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 (entre ellos la reciente e inesperada aparición de la pandemia del Coronavirus Covid-19) puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

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 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

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%.

El 26 de febrero de 2021 la Sociedad adquirió el 2,26306% del capital social y de los votos de Forestadora Tapebicúa 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 Tapebicúa 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 Tapebicúa S.A.U. descritas 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 16.888.185.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicúa S.A.U. transfirió el vuelo forestal de los inmuebles descriptos a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas, ubicadas en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	111.046	15.768
Créditos impositivos de sociedades del exterior	26.507	14.948
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	12.497	13.417
Otros	7.853	3.192
Total	<u>157.903</u>	<u>47.325</u>
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	17.315	18.915
Impuesto al valor agregado	42	44
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	37.887	32.099
Otros	1.831	21
Total	<u>57.075</u>	<u>51.079</u>

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.508.154	1.346.952
Productos elaborados y en proceso	635.309	854.019
Materiales	614.636	600.303
Mercadería de reventa	357.454	394.353
Importaciones en tránsito	58.348	98.516
Madera terminada	44.136	22.231
Subtotal	<u>3.218.037</u>	<u>3.316.374</u>
Provisión para desvalorización de inventarios	(349)	(1.261)
Total	<u>3.217.688</u>	<u>3.315.113</u>
b) No corrientes		
Materiales	1.701.753	1.714.979
Productos elaborados y en proceso	12.264	30.530
Mercadería de reventa	22.195	23.443
Subtotal	<u>1.736.212</u>	<u>1.768.952</u>
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(6.151)
Total	<u>1.736.212</u>	<u>1.762.801</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Valor residual		
Terrenos	1.732.588	1.751.165
Edificios y construcciones	1.754.736	1.802.611
Maquinarias e instalaciones	13.482.119	13.853.724
Herramientas y equipos	5.500	4.590
Muebles y útiles	9.514	9.728
Vehículos	25.939	27.668
Repuestos	846.955	844.932
Obras en curso	580.324	501.820
Bienes no operativos	11.091	11.504
Total	<u>18.448.766</u>	<u>18.807.742</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 tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Costo de ventas	432.993	510.652
Gastos de administración	2.590	2.476
Otros egresos	1.336	-
Total	<u>436.919</u>	<u>513.128</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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 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	2.397.790	2.057.734	14.810.697	97.925	493.587	211.318	840.385	2.196.954	613.989	34.475	23.754.864
Alzas	-	16.744	89.701	4.925	5.324	7.928	58.059	-	312.121	-	494.802
Bajas	-	(7.928)	(82.104)	(4.566)	(3.979)	(19.151)	-	-	(39.033)	-	(156.761)
Transferencias	-	22.219	416.560	-	-	-	(53.512)	-	(385.267)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(620.759)	(224.924)	(1.254.800)	-	-	-	-	(913.008)	-	-	(3.013.501)
Ajuste por conversión	(25.866)	(36.034)	(9.576)	(103)	(13.791)	(1.333)	-	-	-	-	(86.703)
Activos destinados a la venta	-	(515)	(1.086)	(1.226)	(1.705)	(782)	-	(1.283.946)	-	-	(1.289.260)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	1.751.165	1.827.286	13.969.592	96.955	479.436	197.980	844.932	-	501.820	34.475	19.703.441
Alzas	-	-	4.759	1.215	1.324	8	23.218	-	100.726	-	131.250
Bajas	-	-	(151)	(91)	-	(2.933)	-	-	(289)	-	(3.464)
Transferencias	-	-	43.128	-	-	-	(21.195)	-	(21.933)	-	-
Ajuste por conversión	(18.577)	(25.983)	(7.698)	(76)	(10.057)	(1.093)	-	-	-	-	(63.464)
Valor de origen al 31 de agosto de 2021	1.732.588	1.801.303	14.009.430	96.003	470.703	193.862	846.955	-	580.324	34.475	19.767.743
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2020	-	(54.240)	(288.054)	(96.723)	(482.213)	(178.834)	-	-	-	(21.319)	(1.121.383)
Bajas	-	1.793	10.936	4.331	3.876	17.656	-	-	-	-	38.592
Depreciación del período	-	(99.253)	(1.952.004)	(1.281)	(6.765)	(10.682)	-	-	-	(1.652)	(2.071.637)
Aborción por revaluación	-	126.899	2.113.323	-	-	-	-	-	-	-	2.240.222
Ajuste por conversión	-	126	131	305	13.706	768	-	-	-	-	14.836
Activos destinados a la venta	-	-	-	1.203	1.688	780	-	-	-	-	3.671
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2021	-	(24.675)	(115.668)	(92.365)	(469.708)	(170.312)	-	-	-	(22.971)	(895.699)
Bajas	-	-	13	131	-	2.838	-	-	-	-	2.982
Depreciación del período	-	(22.006)	(911.681)	(346)	(1.316)	(1.157)	-	-	-	(413)	(436.919)
Ajuste por conversión	-	114	25	77	9.835	608	-	-	-	-	10.659
Depreciaciones acumuladas al 31 de agosto de 2021	-	(46.567)	(527.311)	(92.503)	(461.169)	(168.023)	-	-	-	(23.384)	(1.316.977)
Valor residual al 31 de agosto de 2021	1.732.588	1.754.736	13.482.119	5.500	9.514	25.939	846.955	-	580.324	11.091	18.448.766
Valor residual al 31 de mayo de 2021	1.751.165	1.802.611	13.853.724	4.590	9.728	27.668	844.932	-	501.820	11.504	18.807.742

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>17.063</u>	<u>2.044</u>
b) No Corrientes		
Bosques – Plantaciones en desarrollo (luego de su etapa inicial de desarrollo)	<u>-</u>	<u>10.943</u>
Total		

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldos de inicio	12.987	771.159
Cambios de activos biológicos		
Nuevas plantaciones	15.192	-
Ganancia por cambios en el valor razonable	-	286.350
Pérdida por incendio forestal	-	(39.580)
Disminuciones debidas a cosecha	-	(252.169)
Efecto del ajuste por inflación	(174)	(2.111)
Activos destinados a la venta	-	(750.662)
Disminuciones por venta a terceros	(10.942)	-
Total de cambios	<u>4.076</u>	<u>(758.172)</u>
Saldos al cierre	<u>17.063</u>	<u>12.987</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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.c)	72.860	500.064
Préstamos Rabobank (nota 28.d)	531.887	2.641.088
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 28.e)	319.886	338.819
Préstamos Banco Santa Fe (nota 28.f)	667	5.595
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 28.i)	-	814.591
Préstamo Banco Industrial	39.288	41.586
Préstamo Ukesy Investment S.A.	307.951	307.253
Otros (1)	1.198.202	1.449.600
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	815.856	597.816
Otros	286.675	229.851
Otros pasivos financieros		
Obligaciones negociables Clase 13 (nota 29)	1.078.478	1.047.620
Obligaciones negociables Clase 15 (nota 29)	53.619	51.969
Total	<u>4.705.369</u>	<u>8.025.852</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.c)	433.850	36.220
Préstamo Rabobank (nota 28.d)	2.052.497	504.347
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 28.e)	478.926	676.103
Préstamos no garantizados		
Otros	28.172	35.089
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	4.476.662	4.983.999
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	221.552	246.718
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	579.864	-
Total	8.271.523	6.482.476

(1) Los saldos incluyen una deuda garantizada de la subsidiaria Fanapel, se expone como corriente, por 698.489 al 31.08.2021 y 745.766 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 31 de agosto de 2021 y 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	14.508.328	16.662.915
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	308.935	1.421.930
Efectos de la variación del tipo de cambio	(634.058)	(808.945)
Variación neta de capital	(723.499)	(639.003)
Pago de intereses	(319.216)	(1.626.870)
Efecto del ajuste por inflación	(163.598)	(501.699)
Total de cambios	(1.531.436)	(2.154.587)
Saldo al cierre	12.976.892	14.508.328

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	4.753.414	4.513.268
Anticipos de clientes	651.333	776.094
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	1.034.392	950.210
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	227.479	180.355
Total	6.666.618	6.419.927
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	273.725	447.011
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	70.922	96.829
Total	344.647	543.840

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	7.206	11.904
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	9.765	9.651
Otras provisiones	2.436	2.501
Subtotal	<u>19.407</u>	<u>24.056</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	16.519	14.274
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	19.380	20.297
Subtotal	<u>35.899</u>	<u>34.571</u>
Total	<u>55.306</u>	<u>58.627</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldos de inicio	58.627	53.789
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	10.673	39.481
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	7.431	15.328
Utilizado para su destino específico	(16.884)	(32.507)
Diferencia de cambio	160	(51)
Ajuste por conversión	215	1.959
Efecto del ajuste por inflación	(4.916)	(19.372)
Total de cambios	<u>(3.321)</u>	<u>4.838</u>
Saldos al cierre	<u>55.306</u>	<u>58.627</u>

(*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	5.707.054	5.707.054
Total	<u>5.808.028</u>	<u>5.808.028</u>

Al 31 de agosto de 2021 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>31.08.2021</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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Venta de pasta y papel</u>		
Mercado interno	4.150.791	4.026.046
Mercado externo	<u>961.942</u>	<u>1.015.319</u>
Subtotal	<u>5.112.733</u>	<u>5.041.365</u>
<u>Venta de madera</u>		
Mercado interno	817.195	484.296
Mercado externo	<u>65.133</u>	<u>16.855</u>
Subtotal	<u>882.328</u>	<u>501.151</u>
Total	<u>5.995.061</u>	<u>5.542.516</u>

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Venta de pasta y papel		
Argentina	4.150.791	4.026.046
Uruguay	481.967	430.014
Chile	181.309	360.902
Bolivia	155.266	88.719
Estados Unidos	59.383	39.157
Brasil	38.424	39.238
Paraguay	16.572	33.903
Puerto Rico	12.562	5.753
Otros	<u>16.459</u>	<u>17.633</u>
Subtotal	<u>5.112.733</u>	<u>5.041.365</u>
Venta de madera		
Argentina	817.195	484.296
Chile	14.353	4.459
Uruguay	8.127	-
Estados Unidos	3.582	1.423
Otros	<u>39.071</u>	<u>10.973</u>
Subtotal	<u>882.328</u>	<u>501.151</u>
Total	<u>5.995.061</u>	<u>5.542.516</u>

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Saldo de inventarios al inicio (*)	5.085.325	5.136.261
Consumo de activos biológicos para la producción de inventarios (nota 13)	-	56.596
Compras de insumos y materias primas	3.135.444	2.608.774
Costo de producción y gastos directos de venta (**)	2.187.579	2.029.493
Ajuste por conversión	15.266	8.506
Saldo de inventarios al cierre (*)	<u>(4.954.249)</u>	<u>(5.322.553)</u>
Total	<u>5.469.365</u>	<u>4.517.077</u>

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

(**) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

	31.08.2021	31.08.2020
Costos de producción:		
Sueldos y jornales	606.143	539.890
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	430.740	508.748
Mantenimiento	243.130	217.515
Contribuciones sociales	166.409	150.053
Insumos	94.711	66.028
Limpieza y mantenimiento	71.688	27.709
Consumos de servicios	35.544	24.613
Seguros	34.320	29.628
Servicios de vigilancia	29.166	30.998
Impuestos, tasas y contribuciones	25.338	27.323
Arrendamientos	24.484	35.074
Elaboración monte y flete	19.665	15.445
Combustibles y lubricantes	11.237	8.288
Alquileres	9.673	8.209
Seguridad e higiene	3.830	2.566
Honorarios y retribuciones por servicios	3.160	608
Comunicaciones	2.572	2.888
Fletes	2.553	2.804
Movilidad y viáticos	853	951
Servicios de sistematización de datos	602	1.419
Otros	45.120	36.180
Subtotal	1.860.938	1.736.937
Gastos directos de venta:		
Comisiones	179.750	159.289
Impuestos sobre ventas	63.936	91.580
Impuestos, tasas y contribuciones	32.258	931
Sueldos y jornales	19.861	15.216
Deudores incobrables	5.405	7.702
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	2.552	2.274
Movilidad y viáticos	2.047	2.131
Contribuciones sociales	3.104	4.203
Fletes	1.860	2.206
Honorarios y retribuciones por servicios	1.414	858
Mantenimiento	882	696
Consumo de servicios	637	826
Comunicaciones	546	605
Seguros	458	419
Alquileres	406	456
Limpieza y mantenimiento	153	161
Servicios de sistematización de datos	27	266
Servicios de vigilancia	10	17
Otros	11.335	2.720
Subtotal	326.641	292.556
Total	2.187.579	2.029.493

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Gastos de entrega		
Mercado interno	53.169	57.373
Mercado externo	34.655	22.023
Fletes	35.066	33.983
Sueldos y jornales	27.374	26.269
Contribuciones sociales	6.425	6.560
Honorarios y retribuciones por servicios	3.912	3.897
Derechos aduaneros	3.495	32.599
Mantenimiento	1.817	732
Servicios de sistematización de datos	426	31
Seguros	264	500
Otros	4.426	5.843
Total	<u>171.029</u>	<u>189.810</u>

(*) Cargos directos por deudores incobrables.

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	93.776	102.928
Sueldos y jornales	89.460	80.601
Impuestos, tasas y contribuciones	64.807	55.026
Honorarios y retribuciones por servicios	44.215	22.498
Contribuciones sociales	24.485	26.228
Alquileres	12.335	9.502
Servicios de sistematización de datos	7.924	3.362
Gastos de publicidad y propaganda	7.222	8.946
Mantenimiento	6.702	2.892
Movilidad y viáticos	4.167	2.765
Comunicaciones	4.049	4.374
Servicios de vigilancia	3.513	3.225
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	2.600	2.528
Amortización derecho a uso	2.307	-
Limpieza y mantenimiento	1.892	2.007
Insumos	1.818	1.487
Consumo de servicios	1.339	878
Seguros	1.127	878
Combustibles y lubricantes	787	737
Seguridad e higiene	598	334
Deudores incobrables	-	65
Otros	29.890	23.186
Total	<u>405.013</u>	<u>354.447</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Resultados de inversiones temporarias	134.543	-
Rentabilidad fondo común de inversión	5.629	-
Intereses con terceros no relacionados	5.360	18.953
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	2.363	2.748
Descuentos obtenidos	1.981	1.206
Intereses con Tapebicúa LLC (nota 9)	1.771	2.060
Otros	-	15
Total - Ganancia	<u>151.647</u>	<u>24.982</u>
<u>Egresos financieros:</u>		
Intereses bancarios y comerciales	(560.131)	(516.576)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(15.980)	(18.076)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(8.777)	(11.954)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(7.431)	(2.276)
Intereses por arrendamientos	(727)	(1.448)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	-	(1.385)
Resultado por medición de créditos a valor actual	-	(761)
Otros	(1.707)	(1.756)
Total - Pérdida	<u>(594.753)</u>	<u>(554.232)</u>

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Diferencias de cambio:</u>		
Generadas por activos	337.000	50.251
Generadas por pasivos	964.276	(505.355)
Total - Ganancia (Pérdida)	<u>1.301.276</u>	<u>(455.104)</u>

24. RESULTADO POR ACCIÓN

Resultado por acción básico

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	132.337	(428.622)
Resultado acciones preferidas - Pérdida	(3)	(3)
Pérdida usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	132.334	(428.625)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (en miles) (b)	100.974	100.974
Ganancia (pérdida) por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)	<u>1,31</u>	<u>(4,24)</u>

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 tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	5.112.733	882.328	-	5.995.061
Ingresos financieros	137.295	14.352	-	151.647
Gastos por intereses	(592.378)	6.402	-	(585.976)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(390.416)	(45.476)	-	(435.892)
Pérdida (ganancia) del segmento	(190.104)	316.283	(163)	126.016
Cargo por impuesto a las ganancias	(795.689)	(71.982)	-	(867.671)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	109.759	21.491	-	131.250

Al 31 de agosto de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	29.044.547	3.273.541	74	32.318.162
Pasivos por segmento	26.380.065	780.521	6	27.160.592

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	5.041.366	501.150	-	5.542.516
Ganancia (Pérdida) por cambios en el valor razonable de activos biológicos	466	153.198	-	153.664
Ingresos financieros	20.160	4.822	-	24.982
Gastos por intereses	(538.368)	(2.525)	-	(540.893)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(481.936)	(31.613)	-	(513.549)
Pérdida del segmento	(536.118)	108.745	(190)	(427.563)
Beneficio (Cargo) por impuesto a las ganancias	(123.684)	(12.522)	-	(136.206)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	85.424	9.703	-	95.127

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	30.794.627	2.756.223	78	33.550.928
Pasivos por segmento	27.219.552	1.284.662	111	28.504.325

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 668.307 al 31 de agosto de 2021 y 573.244 al 31 de agosto 2020. 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	31.08.2021	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	647.024	647.024	562.952
Dólares estadounidenses	1.544	150.612	66.721
Pesos uruguayos	6.439	14.843	29.471
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	3.557	346.985	-
Pesos uruguayos	110	253	260
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	51	51	56
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	3.771.003	3.771.003	3.719.570
Dólares estadounidenses	7.844	765.106	730.589
Pesos uruguayos	30.377	70.020	87.188
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	13.096	13.865
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	3.591	350.264	3.472
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	905	88.226	99.243
Pesos uruguayos	302	697	716
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.186	408.274	427.822
Pesos argentinos	32.414	32.414	35.410

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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	31.08.2021	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	32.377	3.164.536	6.572.352
Pesos argentinos	1.540.833	1.540.833	1.453.500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	3.753.296	3.753.296	3.743.977
Dólares estadounidenses	18.809	1.838.363	1.688.064
Euros	8.958	1.035.165	963.293
Pesos Uruguayos	16.832	38.798	24.593
Reales	53	996	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.461	1.315.660	1.376.371
Pesos argentinos	1.042	1.042	959
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	6.199	6.563
Pesos Argentinos	-	-	1.680
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	84.628	8.271.523	6.482.476
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	2.369	273.725	447.011
Dólares estadounidenses	724	70.792	96.672
Pesos argentinos	130	130	157
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	202	19.713	21.840

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 se detallan en el siguiente cuadro:

	31.08.2021	31.05.2021
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	62.333	16.103
Saldos en bancos	538.445	603.763
Fondos comunes de inversión	211.701	39.278
Otros activos financieros	919.864	3.732
Arrendamientos financieros a cobrar	51	56
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.695.052	4.637.306
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	453.784	477.097
Otras inversiones e instrumentos de capital	3.279	3.472
Depósitos en garantía de pasivos financieros	253	260
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos	6.219.478	7.829.184
Otros pasivos financieros	6.757.414	6.679.144
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.011.265	6.963.767
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.316.702	1.377.330
Pasivos por arrendamientos	25.912	30.083

28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	<u>Valor de libros</u>	
	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Laborales (*)	199	60
Otros (*)	945	1.017
Total	1.144	1.077

(*) 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 del levantamiento de las garantías constituidas a favor del acreedor.

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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó nuevamente como corriente.

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

Al 31 de agosto de 2021, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 5.184 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 Coöperatieve Rabobank U.A., New York Branch, por el cual se enmendó y reformuló el contrato original de fecha 7 de agosto de 2014 con su enmienda de fecha 13 de abril de 2016. Como consecuencia de ello, se aumentó el capital de la línea de crédito hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 30.000 y se modificó el esquema de pagos, extendiéndolo a un plazo de cinco años con un período de gracia de dieciocho meses.

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

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

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 28.b) por hasta miles de dólares estadounidenses 35.000.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 11 de abril de 2019, la Sociedad arribó a un acuerdo con Rabobank mediante el cual se actualizó el esquema de amortización del préstamo, posponiendo los vencimientos correspondientes al año 2019 por un total de miles de dólares estadounidenses 6.000. El nuevo esquema prevé doce pagos trimestrales con un primer vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. El resto de las cláusulas y condiciones del préstamo no fueron modificadas.

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

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

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

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

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

Al 31 de agosto de 2021, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos por el Rabobank de ser cumplidos a esa fecha, 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 31 de agosto de 2021 asciende a miles de dólares estadounidenses 30.447 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 otro lado, el Banco Nación Argentina mediante resolución de su Directorio Nº 509 de fecha 21 de abril de 2020 y su modificatoria Nº 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 Nº 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 31 de agosto de 2021 asciende a miles de pesos 798.812 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 saldo adeudado al 31 de agosto de 2021 asciende a miles de pesos 667 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) incluido en la línea de Préstamos garantizados – Préstamo Banco de Santa Fe.

- 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 31 de agosto de 2021, 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 7.677.
- 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 31 de agosto de 2020 por miles de dólares estadounidenses 7.161, equivalentes a miles de pesos 698.489, 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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

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, restructurando 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.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 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 31 de agosto de 2020 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.410.175 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

30. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

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

La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 1º de julio de 2008 por un importe total de miles de dólares estadounidenses 9.059 que será cancelado en cuotas mensuales en un plazo de quince años. El saldo adeudado al 31 de agosto de 2021 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 227.479 y no corrientes por miles de pesos 70.922.

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 31 de agosto de 2021, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 10.659 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 1.034.392, y no corrientes, por miles de pesos 273.725. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 684.313 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

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 31 de agosto de 2021 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, 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 12 de octubre de 2021.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 DE AGOSTO DE 2021

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 31 de agosto de 2021 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 31. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	29.500.919
Pasivo	24.504.036
Patrimonio	4.996.883
Ganancia del período	478.711
Resultado integral del período - Ganancia	119.050

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020, 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

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

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0.60 al comienzo del ejercicio a 0,68 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 3.846.627 y la Empresa sigue con su plan de mejorarlo y revertirlo a futuro.

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 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 contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.



6. Párrafos en énfasis (Continuación)

A la fecha 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 31 de agosto de 2020 fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una conclusión sin salvedades con fecha 22 de octubre de 2020. 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 31 de agosto de 2021, 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 \$465.287.348, las cuales no son exigibles a dicha fecha.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

- d) Al 31 de agosto de 2021, las deudas devengadas en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$1.052.871, las cuales no son exigibles a dicha fecha.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 12 de octubre de 2021.

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

	NOTAS	31.08.2021	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	430.824	271.269
Otros activos financieros	7	346.985	-
Otros activos no financieros		267.925	227.901
Arrendamientos financieros por cobrar		51	56
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	3.558.876	3.473.960
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	821.774	929.588
Impuesto a las ganancias		7.718	3.660
Créditos impositivos	10	90.317	7.947
Inventarios	11	2.567.654	2.621.550
Activos biológicos		1.871	2.044
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		8.093.995	7.537.975
Activos clasificados como mantenidos para la venta		-	1.664.818
Total del Activo Corriente		8.093.995	9.202.793
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	569.347	-
Otros activos no financieros		49.213	53.062
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	88.226	99.243
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	64.985	194.773
Impuesto a las ganancias		150.272	145.073
Créditos impositivos	10	54.412	48.800
Inventarios	11	1.701.753	1.714.979
Activos por derecho de uso		14.634	16.745
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.460.771	2.156.216
Otros activos intangibles		1.750	1.874
Plusvalía		54.434	54.434
Propiedades, planta y equipo	13	16.197.122	16.469.330
Activos biológicos		-	10.943
Total del Activo No Corriente		21.406.924	20.965.472
TOTAL DEL ACTIVO		29.500.919	30.168.265
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	3.886.664	7.189.847
Pasivo por arrendamientos		6.199	6.563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	5.278.486	5.405.095
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.452.792	1.459.121
Pasivos con los empleados		855.595	907.804
Pasivos por impuestos		445.704	437.938
Provisiones	16	15.133	14.200
Otros pasivos no financieros		43	47
Total del Pasivo Corriente		11.940.622	15.420.615
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	8.243.351	6.447.387
Pasivos por arrendamientos		19.712	21.840
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	344.647	543.840
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	597.577	2.336
Pasivos con los empleados		153.727	178.235
Pasivos por impuestos		240.830	286.806
Pasivo por impuesto diferido	17	2.929.086	2.356.349
Provisiones	16	34.482	33.024
Total del Pasivo No Corriente		12.563.414	9.869.817
TOTAL DEL PASIVO		24.504.036	25.290.432
PATRIMONIO			
Capital social	18	5.808.026	5.808.028
Reservas y resultados diferidos		11.421.785	11.220.936
Resultados acumulados - incluye el resultado del periodo / ejercicio		(12.232.930)	(12.151.131)
Total del Patrimonio		4.996.881	4.877.833
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		29.500.919	30.168.265

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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
 BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020)

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

	NOTAS	31.08.2021	31.08.2020
Ingresos de actividades ordinarias	19	4.259.642	4.305.869
Costo de ventas	20	(4.202.564)	(3.486.309)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		-	466
Costo de producción de activos biológicos		(531)	(688)
Ganancia bruta		56.547	819.338
Costos de distribución	21	(88.509)	(108.116)
Gastos de administración	22	(254.785)	(224.066)
Subtotal		(286.747)	487.156
Otros ingresos		33.011	4.243
Otros egresos		(52.062)	(18.430)
Resultados por participación en sociedades controladas - Ganancia	12	359.180	125.197
Ingresos financieros	23	144.347	22.261
Egresos financieros	23	(623.540)	(581.577)
Diferencia de cambio neta - Ganancia (Pérdida)	23	1.436.858	(528.689)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		239.755	55.120
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		1.250.802	(434.719)
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(772.091)	(66.449)
Ganancia (Pérdida) del período		478.711	(501.168)
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(361.698)	71.617
Cambios en el valor razonable de activos financieros		2.037	430
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		(359.661)	72.047
Total del resultado integral del período - Ganancia (Pérdida)		119.050	(429.121)

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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 SEPALDO CONDENADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021
 Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Reservas y resultados diferidos							Propietarios de la sociedad (controladores)	
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable		Resultados acumulados
Saldo al 1° de junio de 2020	100.974	5.707.054	7.420.394	3.458.119	881.541	200.719	(894)	(11.060.779)	6.707.138
Pérdida del período de tres meses								(501.168)	(501.168)
Cambios en el valor razonable de activos financieros								884	884
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				71.617				(454)	71.617
Resultado integral total del período				71.617				(501.168)	(429.121)
Saldo al 31 de agosto de 2020	100.974	5.707.054	7.420.394	3.529.736	881.541	200.719	(454)	(11.561.947)	6.278.017
Pérdida del período del 1° de septiembre de 2020 al 31 de mayo de 2021								(589.184)	(589.184)
Cambios en el valor razonable de activos financieros			(229.058)	(578.812)				(4.468)	(4.468)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			(229.058)	(578.812)				1.338	(806.532)
Resultado integral total del período				(578.812)				(3.130)	(1.400.184)
Saldo al 31 de mayo de 2021	100.974	5.707.054	7.191.336	2.950.924	881.541	200.719	(3.584)	(12.151.131)	4.877.833
Pérdida del período de tres meses								478.711	478.711
Cambios en el valor razonable de activos financieros			1.732		558.778			(1.547)	(1.547)
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A.								(560.510)	(560.510)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(316.698)				3.584	(358.114)
Resultado integral total del período				(316.698)				2.037	(81.799)
Saldo al 31 de agosto de 2021	100.974	5.707.054	7.193.068	2.589.226	1.440.319	200.719	(1.547)	(12.232.930)	4.996.883

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor expresado 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 12 de octubre de 2021

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

DOUGLAS ALS RECHT
 Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 U.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-2827

Fabión Gustavo Marcos (StoCo)
 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 TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE AGOSTO DE 2021

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020)

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

	31.08.2021	31.08.2020
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	4.647.699	4.803.298
Cobros de reembolsos de exportación	26.016	28.560
Cobros de siniestros	1.524	1.452
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(4.088.063)	(3.614.507)
Pagos al personal y por cargas sociales	(781.305)	(538.877)
Pagos deudas fiscales	(87.136)	(102.922)
Intereses cobrados	879	8.193
Otros cobros y pagos, netos	(20.848)	(29.353)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(301.234)	555.844
Pagos de impuestos a las ganancias	(39.462)	(45.495)
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(11.599)	(73.271)
Pagos de gastos de racionalización	(7.217)	(4.516)
Pagos de contingencias provisionadas	(6.562)	(2.575)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(64.840)	(125.857)
Total de flujos netos de efectivo (utilizados) generados por las actividades operativas	(366.074)	429.987
Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)		
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(27.840)	(24.414)
Cobro por venta de inversiones	1.644.000	-
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(6.007)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión	1.616.160	(30.421)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)		
(Disminución) Aumento neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(747.187)	87.920
Pago de intereses por financiación	(310.827)	(386.838)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(5.125)	(129.751)
Pagos de honorarios por garantías	-	(7.543)
Transferencias netas con partes relacionadas	750	(5.900)
Pagos de dividendos de acciones preferidas	(11)	-
Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(1.062.400)	(442.112)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(28.131)	(39.690)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	159.555	(82.236)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	271.269	619.195
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	430.824	536.959

(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 neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 31.08.2021 y el aumento neto al 31.08.2020 se componen de miles de pesos 2.228.647 y 569.047 por cobros de préstamos y de miles de pesos (2.975.834) y (481.127) 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

Fabían Gustavo Marcate (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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021**
(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 31 de agosto de 2021 y 2020 es Tapebicuá Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicuá 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 Tapebicuá 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 Tapebicuá Investment Company S.L.

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

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

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

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios separados condensados finalizados el 31 de agosto de 2021 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020 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 8,89% en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 y del 7,04% en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

- Las modificaciones a la NIIF 3 (Combinaciones de negocios) tienen como objetivo resolver las dificultades que surgen cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de activos.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1º de enero de 2020. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 1 (Presentación de estados financieros) y 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores) clarifican la definición de "material" y alinea la definición utilizada en el marco conceptual y en las respectivas normas. La información es material si se puede esperar razonablemente que su omisión, interpretación errónea u ocultamiento influyan en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman en base a dichos estados financieros. Esta nueva definición de material y los párrafos aclaratorios se incluyen en la NIC 1. La definición de material en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la NIC 1.

Las mencionadas modificaciones a las NIC 1 y 8 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

partir del 1º de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIIF 16 (arrendamientos) tienen como objetivo tratar reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19.

Un arrendatario podrá elegir contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento como consecuencia del COVID-19, procedentes de las reducciones del alquiler de la misma forma que contabilizaría el cambio aplicando la NIIF 16 como si dicho cambio no fuera una modificación del arrendamiento.

Esta opción aplica únicamente a las reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa del COVID-19 y sólo si se cumplen las siguientes condiciones:

(a) el cambio en los pagos por arrendamiento da lugar a la revisión de la contraprestación por el arrendamiento que es sustancialmente la misma, o menor, que la contraprestación por el arrendamiento inmediata anterior al cambio;

(b) cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021 (por ejemplo, una reducción del alquiler cumpliría esta condición si diera lugar a una reducción de los pagos por arrendamiento hasta el 30 de junio de 2021 y a un incremento en los pagos por arrendamiento que se prolongue más allá del 30 de junio de 2021); y

(c) no existe un cambio sustancial en los otros términos y condiciones del arrendamiento.

Las modificaciones a las NIIF 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de junio de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- 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 gestiona la transición.

La aplicación de las modificaciones mencionadas no tuvo 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 de para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0.60 al comienzo del ejercicio a 0,68 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 3.846.627 y la Empresa sigue con su plan de mejorarlo y revertirlo a futuro.

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 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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

Negociables Clase 16 por un monto de US\$ 6 millones las cuales contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.

A la fecha 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. 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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Efectivo en caja	54.084	10.026
Saldos en bancos	209.885	221.965
Fondos comunes de inversión	166.855	39.278
Total	<u>430.824</u>	<u>271.269</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	346.985	-
Total	<u>346.985</u>	<u>-</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	569.347	-
Total	<u>569.347</u>	<u>-</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.08.2021	31.05.2021
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	2.698.588	2.831.314
Valores descontados (nota 14.a)	815.856	597.816
Reembolsos por exportación	49.671	47.488
Subtotal	3.564.115	3.476.618
Provisión para deudores incobrables	(5.239)	(2.658)
Total	3.558.876	3.473.960
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	41.693	50.074
Reembolsos por exportación	46.533	49.169
Deudores en gestión judicial	11.060	13.721
Subtotal	99.286	112.964
Provisión para deudores incobrables	(11.060)	(13.721)
Total	88.226	99.243

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:

	31.08.2021	31.08.2020
Saldo al inicio	16.379	28.972
Altas (*)	1.307	216
Efecto de la implementación de la NIIF 9	2.036	-
Bajas	-	(829)
Efecto del ajuste por inflación	(3.423)	(5.463)
Saldo al cierre	16.299	22.896

(*) 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).

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	País	Tipo de moneda	31.08.2021	31.05.2021
Subsidiarias:				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	826.551	876.627
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	Argentina	USD	5.340	124.866
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	-	63.382
TC Rey	Argentina	ARS	-	289
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	293

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	22.190	23.494
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	4.111	4.491
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	28.303	30.919
Total			886.763	1.124.361
			31.08.2021	31.05.2021
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			821.774	929.588
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			64.989	194.773
Total			886.763	1.124.361

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	6.060.345	6.367.418
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	102.511	-
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	Argentina	ARS	29.140	81.927
	Argentina	USD	600.004	-
Tissucel S.A.U.	Argentina	ARS	1.782	1.943
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	392
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	93.296	98.780
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.222.235	1.277.454
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	1.042	961
Total			8.110.714	7.828.875

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.452.792	1.459.121
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	597.577	2.336
Deuda expuesta como inversión neta (nota 12)	6.060.345	6.367.418
Total	8.110.714	7.828.875

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	14.790	5.519
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	65.203
Total	14.790	70.722
<u>Compra de bienes</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Forestadora Tapebicué S.A.U.	750	-
Casa Hutton S.A.U.	357	798
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	9.218
TC Rey S.A.	-	908
Total	1.107	10.924
<u>Comisiones</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	85.193	79.064
<u>Recepción de servicios</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Forestadora Tapebicué S.A.U.	-	5.255
TC Rey S.A.	-	5.876
Total	-	11.131
<u>Ingresos financieros</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 23)	520	3.287
Tissucel S.A.U. (nota 23)	19	21
Total	539	3.308
<u>Egresos financieros</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(47.246)	(53.446)
Forestadora Tapebicué S.A.U.	(8.495)	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(15.980)	(18.076)
Total	(71.721)	(71.522)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 asciende a 97.298 y 100.039, 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 Forestadora 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 31 de agosto de 2021 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 62.005 (equivalentes a miles de pesos 6.060.345) y miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 6.367.418), 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 4.930, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100, a miles de dólares estadounidenses 8.170, todos ellos derivados de la antigua operación productiva industrial localizada en Juan Lacaze.

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 se encuentra activamente buscando realizar estos activos con el mejor resultado posible. Al respecto, se incluye más abajo información relacionada a la posible ejecución de obras para un puerto de carga y descarga en el predio de Juan Lacaze planeadas por el Estado uruguayo, intención manifestada mediante resolución de expropiación del Ministerio de Transportes y Obras Públicas firmada por el Sr. Presidente de la República, Dr. Tabaré Vazquez y el Sr. Ministro de Transportes y Obras Públicas, Sr. Victor Rossi.

En cuanto a los equipamientos industriales, la compañía ha tomado acciones para identificar interesados en los mismos. Previo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2020, se había cerrado la venta de la Maquina de papel N° 3, de la Planta de producción a una empresa del exterior, pero la transacción quedó en suspenso por la situación originada por la pandemia en todo el mundo.

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 la Sociedad decidió interrumpir la actividad productiva de la planta industrial localizada en Juan Lacaze y cerrar la planta.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

En el 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 operativa 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad subsidiaria ha realizado cancelaciones de capital por un total de miles de dólares estadounidenses 4.930. Para la cancelación de los pasivos financieros remanentes por miles de dólares estadounidenses 8.170 y otros pasivos de la operación industrial, hoy discontinuada, por aproximadamente miles de dólares estadounidenses 277, el Directorio de la Sociedad subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. En particular, ciertos terrenos correspondientes a la planta industrial de Fanapel ubicada en Juan Lacaze, departamento de Colonia, por resolución de fecha 14 de febrero de 2019 fueron designados para su expropiación por el Ministerio de Transporte y Obras Públicas de la República Oriental del Uruguay, a fin de ser destinados a obras de desarrollo del puerto. La Sociedad no tiene conocimiento de la tasación que hará el Poder Ejecutivo ni del estado del proceso legal de la expropiación.

Tal como es mencionado en la nota 2.5, en el mes de marzo de 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus COVID-19, que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. Las medidas extraordinarias tomadas a nivel nacional e internacional para contener la pandemia han afectado notoriamente la actividad económica nacional y global. En los últimos meses las ventas de la sociedad subsidiaria se redujeron significativamente y muestran una leve recuperación para el trimestre cerrado el 31 de agosto de 2021 con respecto al mismo período del trimestre cerrado el 31 de agosto 2020.

La Empresa se encuentra con todas las operaciones financieras vigentes, dado que con fecha 23 de febrero 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\$ 7.8 millones, establece un cronograma de pago de 10 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de marzo de 2021 y la última el 23 de diciembre de 2021. Las primeras nueve cuotas se abonaron por un monto fijo de US\$ 60 mil y la décima cuota por el monto remanente.

La Sociedad presenta capital de trabajo negativo en los estados financieros cerrados al 31 de agosto de 2021.

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 31 de agosto de 2021, 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 (entre ellos la reciente e inesperada aparición de la pandemia del Coronavirus Covid-19) puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

Con fecha 30 de julio de 2021 la Asamblea 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

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.

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 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 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 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	<u>90.317</u>	<u>7.947</u>
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.530	18.058
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	<u>37.882</u>	<u>30.742</u>
Total	<u>54.412</u>	<u>48.800</u>

11. INVENTARIOS

La composición de los créditos impositivos al 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.498.890	1.333.122
Productos elaborados y en proceso	553.359	773.034
Materiales	<u>515.405</u>	<u>515.394</u>
Total	<u>2.567.654</u>	<u>2.621.550</u>
b) No corrientes		
Materiales	<u>1.701.753</u>	<u>1.714.979</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

	31.08.2021	31.05.2021
Participaciones permanentes en subsidiarias	8.521.116	8.523.634
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(6.060.345)	(6.367.418)
Total	2.460.771	2.156.216

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 31.08.2021	Valor en libros al 31.08.2021	Valor en libros al 31.05.2021
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	553.479	500.643
Tissucl S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.850	2.013
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	6.078.380	6.446.818
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	1.402.716	1.169.913
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	484.691	404.247
				8.521.116	8.523.634

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

Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

	31.08.2021	31.05.2021
Saldo al inicio	8.523.634	10.416.910
Cambios en inversiones:		
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(361.698)	(507.195)
Activos mantenidos para la venta	-	(1.664.818)
Resultados por participación en sociedades controladas	359.180	16.220
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	-	(141.256)
Compra de acciones de Forestadora Tapebicuá S.A.U.	-	33.344
Condonación de deuda en TC Rey S.A.	-	(32.906)
Condonación de crédito en Forestadora Tapebicuá S.A.U.	-	28.586
Diferencia en precio de adquisición de acciones	-	(4.408)
Prescripción de dividendos	-	379.157
Total de cambios en inversiones	(2.518)	(1.893.276)
Saldo al cierre	8.521.116	8.523.634

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	52.837	33.924
Tissucl S.A.U.	(163)	(190)
Fábrica Nacional de Papel S.A.	(9.777)	(15.971)
TC Rey S.A.	-	84.624
Forestadora Tapebicué S.A.U.	316.283	22.296
Rudaco S.A.	-	550
Iviraretá	-	(36)
Total -Ganancia	<u>359.180</u>	<u>125.197</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 31.08.2021
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	31.08.2021	43.984	117.703	474.753	100%
Tissucl S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	31.08.2021	2.824	(163)	1.850	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	31.08.2021	1.991.001 (1)	(12.144)	6.207.635	97,7572%
Forestadora Tapebicú S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	31.08.2021	63.655	316.283	1.887.407	100% (2)

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 4.589.319 miles de pesos argentinos al 31 de agosto de 2021.

(2) La participación correspondiente en los votos es de 96,979% al 31 de agosto de 2021.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

Fablián Gustavo Marcole (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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Valor residual		
Terrenos	1.418.925	1.418.925
Edificios y construcciones	1.030.809	1.043.632
Maquinarias e instalaciones	12.338.399	12.657.876
Muebles y útiles	710	1.151
Vehículos	16.640	16.994
Repuestos	846.955	844.932
Obras en curso	533.593	474.316
Bienes no operativos	11.091	11.504
Total	<u>16.197.122</u>	<u>16.469.330</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 tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Costo de ventas	380.718	469.454
Gastos de administración	666	890
Total	<u>381.384</u>	<u>470.344</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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 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 1º de junio de 2020	2.029.849	1.254.266	13.605.503	6.537	229.308	114.978	840.385	534.767	94.475	18.650.068
Altas	-	-	11.862	-	1.704	-	58.059	284.195	-	355.820
Transferencias	-	8.139	390.019	-	-	-	(53.512)	(344.646)	-	-
Disminución por revaluación	(610.924)	(218.773)	(1.349.508)	-	-	-	-	-	-	(2.179.205)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	1.418.925	1.043.632	12.657.876	6.537	231.012	114.978	844.932	474.316	34.475	16.826.683
Altas	-	-	4.748	-	-	-	23.218	81.210	-	109.176
Transferencias	-	-	43.128	-	-	-	(21.195)	(21.933)	-	-
Valor de origen al 31 de agosto de 2021	1.418.925	1.043.632	12.705.752	6.537	231.012	114.978	846.955	533.593	34.475	16.935.959
Depreciaciones al 1º de junio de 2020	-	-	-	(6.537)	(226.066)	(91.881)	-	-	(21.319)	(345.803)
Depreciación del ejercicio	-	(63.535)	(1.816.880)	-	(3.795)	(6.103)	-	-	(1.652)	(1.891.965)
Absorción por revaluación	-	63.535	1.816.880	-	-	-	-	-	-	1.880.415
Depreciaciones al 31 de mayo de 2021	-	-	-	(6.537)	(229.861)	(97.984)	-	-	(22.971)	(357.353)
Depreciación del período	-	(12.823)	(367.353)	-	(441)	(354)	-	-	(413)	(381.384)
Depreciaciones al 31 de agosto de 2021	-	(12.823)	(367.353)	(6.537)	(230.302)	(98.338)	-	-	(23.384)	(738.737)
Valor residual al 31 de agosto de 2021	1.418.925	1.030.809	12.338.399	-	710	16.640	846.955	533.693	11.091	16.197.122
Valor residual al 31 de mayo de 2021	1.418.925	1.043.632	12.657.876	-	1.151	16.994	844.932	474.316	11.504	16.469.330

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.c)	72.860	500.064
Préstamo Rabobank (nota 27.d)	531.887	2.641.088
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 27.e)	319.886	338.819
Préstamo Banco de Santa Fe (nota 27.f)	667	5.595
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 27.i)	-	814.591
Préstamo Banco Industrial	39.288	41.586
Préstamo Ukesy Investment S.A.	307.951	307.253
Otros	503.280	703.834
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	815.856	597.816
Otros	162.892	139.612
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	1.078.478	1.047.620
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	53.619	51.969
Total	<u>3.886.664</u>	<u>7.189.847</u>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 27.d)	2.052.497	504.347
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.c)	433.850	36.220
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 27.e)	478.926	676.103
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	4.476.662	4.983.999
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	221.552	246.718
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	579.864	-
Total	<u>8.243.351</u>	<u>6.447.387</u>

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	13.637.234	15.623.665
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	300.545	1.372.547
Efectos de la variación del tipo de cambio	(658.935)	(1.053.129)
Variación neta de capital	(747.187)	(561.104)
Pago de intereses	(310.827)	(1.562.029)
Efecto del ajuste por inflación	(90.815)	(182.716)
Total de cambios	<u>(1.507.219)</u>	<u>(1.986.431)</u>
Saldo al cierre	<u>12.130.015</u>	<u>13.637.234</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	3.705.092	3.702.680
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	958.039	894.023
Anticipos de clientes	513.725	737.971
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	101.632	70.421
Total	<u>5.278.488</u>	<u>5.405.095</u>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	273.725	447.011
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	70.922	96.829
Total	<u>344.647</u>	<u>543.840</u>

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	5.368	4.549
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	9.765	9.651
Subtotal	<u>15.133</u>	<u>14.200</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	15.103	12.727
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	19.380	20.297
Subtotal	<u>34.483</u>	<u>33.024</u>
Total	<u>49.616</u>	<u>47.224</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	47.224	47.294
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	10.650	33.798
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	7.431	15.328
Utilizado para su destino específico	(11.519)	(32.507)
Efecto del ajuste por inflación	(4.170)	(16.689)
Total de cambios	2.392	(70)
Saldo al cierre	<u>49.616</u>	<u>47.224</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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 al 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	5.707.054	5.707.054
Total	<u>5.808.028</u>	<u>5.808.028</u>

Al 31 de agosto de 2021 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>31.08.2021</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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Venta de pasta y papel		
Mercado interno	3.674.284	3.582.839
Mercado externo	585.358	723.030
Total	<u>4.259.642</u>	<u>4.305.869</u>

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Venta de pasta y papel		
Argentina	3.674.284	3.582.839
Chile	181.309	360.902
Uruguay	105.383	137.725
Bolivia	155.266	88.719
Brasil	38.424	39.238
Estados Unidos	59.383	39.157
Paraguay	16.572	33.903
Puerto Rico	12.562	5.753
Otros	16.459	17.633
Total	<u>4.259.642</u>	<u>4.305.869</u>

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Saldo de inventarios al inicio	4.336.529	4.021.201
Compras de insumos y materias primas	2.450.920	2.055.000
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	1.684.522	1.664.251
Saldo de inventarios al cierre	<u>(4.269.407)</u>	<u>(4.254.143)</u>
Total	<u>4.202.564</u>	<u>3.486.309</u>

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Costo de producción:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortización de otros activos intangibles	380.842	469.685
Sueldos y jornales	472.804	447.426
Mantenimiento	210.530	203.309
Contribuciones sociales	137.969	130.613
Limpieza y mantenimiento	71.381	27.709
Servicios de vigilancia	28.118	30.889
Seguros	31.404	25.254
Impuestos, tasas y contribuciones	25.289	26.796
Arrendamientos	24.484	30.614
Consumos de servicios	7.816	4.518
Alquileres	3.504	3.082
Fletes	1.234	1.986
Comunicaciones	1.603	1.870
Movilidad y viáticos	849	945
Servicios de sistematización de datos	602	1.419
Honorarios y retribuciones por servicios	476	103
Otros	42.389	33.778
Subtotal	<u>1.441.294</u>	<u>1.439.996</u>
Gastos directos de venta:		
Comisiones	179.750	159.289
Impuesto sobre los ingresos brutos	57.383	60.088
Sueldos y jornales	3.137	3.140
Movilidad y viáticos	753	216
Contribuciones sociales	863	673
Quebrantos por créditos incobrables	1.307	837
Seguros	35	12
Subtotal	<u>243.228</u>	<u>224.255</u>
Total	<u>1.684.522</u>	<u>1.664.251</u>

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Gastos de entrega		
Mercado interno	50.370	54.027
Mercado externo	34.218	21.459
Derechos aduaneros	3.495	32.599
Servicio de sistematización de datos	426	31
Total	<u>88.509</u>	<u>108.116</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los periodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	83.189	82.400
Sueldos y jornales	50.497	49.927
Impuestos, tasas y contribuciones	37.504	36.637
Contribuciones sociales	15.643	14.561
Honorarios y retribuciones por servicios	29.145	9.195
Gastos de publicidad y propaganda	5.128	5.832
Servicio de sistematización de datos	7.418	2.759
Comunicaciones	2.769	2.628
Movilidad y viáticos	2.829	1.944
Servicio de vigilancia	1.849	1.866
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	666	890
Seguros	216	140
Alquileres	53	96
Otros	17.879	15.191
Total	<u>254.785</u>	<u>224.066</u>

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses con terceros no relacionados	3.636	18.953
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	520	3.287
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	19	21
Rentabilidad fondo común de inversión	5.629	-
Resultado de inversiones temporarias	134.543	-
Total – Ganancia	<u>144.347</u>	<u>22.261</u>
	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Egresos financieros:</u>		
Intereses bancarios y comerciales	(534.884)	(492.992)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	-	(1.385)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(8.777)	(11.954)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(7.431)	(2.276)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(47.246)	(53.446)
Intereses con Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 9)	(8.495)	-
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(15.980)	(18.076)
Intereses por arrendamientos	(727)	(1.448)
Total – Pérdida	<u>(623.540)</u>	<u>(581.577)</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31.08.2021</u>	<u>31.08.2020</u>
<u>Diferencias de cambio:</u>		
Generadas por activos	83.202	(8.981)
Generadas por pasivos	1.353.656	(519.708)
Total – Ganancia (Pérdida)	1.436.858	(528.689)

24. 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	4.259.642	-	-	4.259.642
Ingresos financieros	144.347	-	-	144.347
Gastos por intereses	(614.763)	-	-	(614.763)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	381.508	-	-	381.508
Ganancia del segmento	122.089	-	-	122.089
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	43.060	316.283	(163)	359.180
Cargo por impuesto a las ganancias	(772.091)	-	-	(772.091)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	109.176	-	-	109.176

Período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	29.500.919	-	-	29.500.919
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	571.514	1.887.407	1.850	2.460.771
Pasivos por segmento	24.504.036	-	-	24.504.036

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	4.305.869	-	-	4.305.869
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	466	-	-	466
Ingresos financieros	22.261	-	-	22.261
Gastos por intereses	(568.238)	-	-	(568.238)
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	470.575	-	-	470.575
Pérdida del segmento	(501.168)	-	-	(501.168)
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(16.161)	107.434	33.924	125.197
Cargo por impuesto a las ganancias	(66.449)	-	-	(66.449)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	84.501	-	-	84.501

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	30.168.265	-	-	30.168.265
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	580.040	1.574.163	2.013	2.156.216
Pasivos por segmento	25.290.432	-	-	25.290.432

(*) 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 668.307 y 573.244 al 31 de agosto de 2021 y 2020, 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	31.08.2021	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	337.406	337.406	263.314
Dólares estadounidenses	958	93.418	7.955
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	3.557	346.985	-
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	51	51	56
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	3.067.962	3.067.962	3.024.650
Dólares estadounidenses	5.033	490.914	449.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	-	-	63.672
Dólares estadounidenses	8.425	821.774	865.916
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	5.837	569.347	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	905	88.226	99.243
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	32.307	159.070
Pesos argentinos	32.682	32.682	35.703

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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	31.08.2021	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	24.512	2.395.831	5.745.320
Pesos argentinos	1.490.833	1.490.833	1.444.527
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	6.199	6.563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	3.040.112	3.040.112	3.267.322
Dólares estadounidenses	12.322	1.204.345	1.177.288
Euros	8.916	1.034.031	960.485
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.506	1.320.099	1.376.234
Pesos argentinos	132.693	132.693	82.887
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	84.340	8.243.351	6.447.387
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	202	19.713	21.840
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	2.369	273.725	447.011
Dólares estadounidenses	724	70.792	96.672
Pesos argentinos	130	130	157
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	2.140	2.140	2.336
Dólares estadounidenses	6.092	595.437	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 y al 31 de mayo de 2021 se detallan en el siguiente cuadro:

	31.08.2021	31.05.2021
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	54.084	10.026
Fondos comunes de inversión	166.855	39.278
Saldos en bancos	209.885	221.965
Activos financieros por garantías otorgadas	916.332	-
Arrendamientos financieros por cobrar	51	56
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.647.102	3.573.203
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	886.763	1.124.361
<u>Pasivos financieros:</u>		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	12.130.015	13.637.234
Pasivos por arrendamientos	25.912	28.403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.623.135	5.948.935
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.050.369	1.461.457

27. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	<u>Valor de libros</u>	
	<u>31.08.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Laborales (*)	55	60
Otros (*)	871	951
Total	926	1.011

(*) 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 del acreedor repagado.

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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 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.

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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó nuevamente como corriente.

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

Al 31 de agosto de 2021, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 5.184 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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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

- (iii) una prenda sobre ciertos créditos originados en exportaciones a favor del prestamista en garantía del pago de la totalidad de las sumas adeudadas.

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

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

- un "Account pledge agreement" por el cual otorgó al banco garantía en primer grado de privilegio sobre los saldos acreedores que la Sociedad mantenga en la cuenta abierta en el mencionado banco; y
- contratos de prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicúa S.A.U, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., las cuales fueron perfeccionadas el 14 de diciembre de 2017 mediante la sustitución de la garantía prendaria en favor de 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 prevé doce pagos trimestrales con un primer vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. El resto de las cláusulas y condiciones del préstamo no fueron modificadas.

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

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

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

Como garantía sustitutiva en reemplazo de las prendas sobre las acciones, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A, las cuales fueron liberadas por Rabobank, se constituyó un depósito en garantía por un monto

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 miles de dólares estadounidenses 4.000 a favor de Rabobank. El mismo será liberado con el pago de las dos primeras amortizaciones.

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

Al 31 de agosto de 2021, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos por el Rabobank de ser cumplidos a esa fecha, 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 31 de agosto de 2021 asciende a miles de dólares estadounidenses 30.447 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 Tapebicuá 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 31 de agosto de 2021 asciende a miles de pesos 798.812 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 saldo adeudado al 31 de agosto de 2021 asciende a miles de pesos 667 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) incluido en la línea de Préstamos garantizados – Préstamo Banco de Santa Fe.

- 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 realizará la cancelación total de la deuda contraída para su adquisición.
- h) Al 31 de agosto de 2021, 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 7.677.
- 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 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 Tapebicúa 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, restructurando 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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 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, 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2020 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.410.175 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 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021 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 101.632 y no corrientes por miles de pesos 70.922.

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 31 de agosto de 2021, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 10.659 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 958.039, y no corrientes, por miles de pesos 273.725. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 684.313 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 31 de agosto de 2021 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 12 de octubre de 2021.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2021

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 12 de octubre de 2021
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 31 de agosto de 2021, 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 tres 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 de situación financiera al 31 de agosto de 2021, 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 tres 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2020, reexpresadas en moneda de agosto de 2021 de acuerdo con lo señalado en la nota 2.2 a los estados financieros intermedios adjuntos, 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 Nº 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 12 de octubre de 2021, de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica Nº 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021, 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 y 28 de los estados financieros separados y 2.6 y 29 de los estados financieros consolidados se describen la situación financiera y operativa que atraviesa Celulosa Argentina S.A. y los efectos negativos originados por la pandemia de Coronavirus COVID-19 sobre la actividad económica en general y 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 respecto, hacen consideraciones sobre la evolución financiera de Celulosa Argentina S.A. durante el trimestre cerrado 31 de agosto de 2021 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso de análisis permitirán a la Sociedad mitigar el impacto económico de la pandemia y 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 podría 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, tanto los separados como los consolidados, adjuntos 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, tanto los separados como los consolidados, adjuntos 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, 12 de octubre de 2021

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