

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados Financieros Intermedios
Condensados al 30 de noviembre de 2021

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE 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 30 DE NOVIEMBRE 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 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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	34.812.982
Pasivo	28.887.703
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	5.757.431
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	408.629
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad - Ganancia	384.292

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 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 5.517.801 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 condensados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 2.664 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros consolidados condensados). 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 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 30 de noviembre de 2020 fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una conclusión sin salvedades con fecha 1 de febrero de 2021. Los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2021 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una opinión sin salvedades con fecha 12 de agosto de 2021.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

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



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

- c) Como parte de nuestra labor profesional, hemos revisado la información contenida en la Reseña Informativa, preparada por el Directorio de la Sociedad y requerida por la Comisión Nacional de Valores, sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Al 30 de noviembre 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 \$458.218.235, las cuales no son exigibles a dicha fecha.
- e) Al 30 de noviembre de 2021, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

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

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	30.11.2021	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	974.581	726.075
Otros activos financieros	7	359.253	286
Otros activos no financieros		592.063	430.719
Arrendamientos financieros por cobrar		-	61
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	5.220.131	4.998.079
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	13.528	15.273
Impuesto a las ganancias		6.394	6.172
Créditos impositivos	10	50.234	52.130
Inventarios	11	3.160.769	3.651.737
Activos por derecho de uso		34.296	1.851
Activos biológicos	13	22.165	2.251
Otros activos del exterior		13.802	15.582
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		10.447.216	9.900.216
Activos clasificados como mantenidos para la venta		209.347	2.487.339
Total del Activo Corriente		10.656.563	12.387.555
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	590.224	3.824
Otros activos no financieros		56.004	65.270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	93.105	110.109
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	458.435	510.269
Impuesto a las ganancias		167.665	159.804
Créditos impositivos	10	70.424	56.266
Inventarios	11	1.946.820	1.941.800
Otros activos intangibles		5.714	6.746
Plusvalía		59.962	59.962
Propiedades, planta y equipo	12	19.892.828	20.717.522
Activos por derecho de uso		13.838	18.445
Activos biológicos	13	-	12.054
Activo por impuesto diferido	17	117	3.529
Otros activos del exterior		801.283	904.607
Total del Activo No Corriente		24.156.419	24.570.207
TOTAL DEL ACTIVO		34.812.982	36.957.762
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	5.620.793	8.840.815
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	6.905.197	7.071.820
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.375.796	1.517.187
Pasivos por arrendamientos		40.699	9.080
Pasivos con los empleados		1.212.049	1.208.633
Impuesto a las ganancias		266.658	167.746
Pasivos por impuestos		732.659	546.236
Provisiones	16	20.481	26.499
Otros pasivos no financieros		32	52
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta		16.174.364	19.388.058
Pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta		-	430.420
Total del Pasivo Corriente		16.174.364	19.818.478
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	7.696.373	7.140.722
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	325.933	599.063
Pasivos por arrendamientos		19.392	24.057
Pasivos con los empleados		140.112	196.334
Pasivos por impuestos		219.119	315.928
Pasivo por impuesto diferido	17	4.266.174	3.266.044
Provisiones	16	46.236	38.081
Total del Pasivo No Corriente		12.713.339	11.580.229
TOTAL DEL PASIVO		28.887.703	31.398.717
PATRIMONIO			
Capital social	18	6.397.788	6.397.788
Reservas y resultados diferidos		11.263.413	10.670.322
Resultados acumulados - incluye el resultado período/ejercicio		(11.903.770)	(11.694.971)
Total del Pasivo No Corriente		12.713.339	11.580.229
TOTAL DEL PASIVO		28.887.703	31.398.717
PATRIMONIO			
Capital social	18	6.397.788	6.397.788
Reservas y resultados diferidos		11.263.413	10.670.322
Resultados acumulados - incluye el resultado período/ejercicio		(11.903.770)	(11.694.971)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		5.757.431	5.373.139
Participaciones no controladoras		167.848	185.906
Total del Patrimonio		5.925.279	5.559.045
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		34.812.982	36.957.762

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
		2021	2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	19	13.413.448	12.703.302	6.809.635	6.597.987
Costo de ventas	20	(11.796.065)	(10.321.266)	(5.771.329)	(5.345.515)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		3.753	294.703	3.753	125.436
Costo de producción de activos biológicos		(24.445)	(30.053)	(10.484)	(17.404)
Ganancia bruta		1.596.691	2.646.686	1.031.575	1.360.504
Costos de distribución	21	(378.290)	(411.996)	(189.894)	(202.912)
Gastos de administración	22	(850.115)	(815.147)	(403.976)	(424.708)
Subtotal		368.286	1.419.543	437.705	732.884
Otros ingresos		50.902	61.790	8.663	21.500
Otros egresos		(119.060)	(91.075)	(38.354)	(68.238)
Ingresos financieros	23	564.681	55.640	397.635	28.121
Egresos financieros	23	(1.218.828)	(1.251.597)	(563.682)	(641.087)
Diferencia de cambio neta - Ganacia (Pérdida)	23	2.230.872	(530.129)	797.462	(28.813)
Pérdida por deterioro de valor de otros activos del exterior		(4.989)	(1.723)	(3.198)	1.629
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		362.630	353.073	103.675	290.463
Ganancia antes de impuestos		2.234.494	15.522	1.139.906	336.459
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(1.840.265)	(607.725)	(884.489)	(457.688)
Ganancia (pérdida) del período		394.229	(592.203)	255.417	(121.229)
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(30.302)	4.311	(14.830)	(4.503)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		2.307	(2.643)	63	(3.114)
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		(27.995)	1.668	(14.767)	(7.617)
Total del resultado integral del período - Ganancia (pérdida)		366.234	(590.535)	240.650	(128.846)
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		408.629	(592.179)	262.854	(120.035)
Participaciones no controladoras		(14.400)	(24)	(7.437)	(1.194)
		394.229	(592.203)	255.417	(121.229)
Resultado integral total - Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		384.292	(599.836)	253.154	(127.142)
Participaciones no controladoras		(18.058)	9.301	(12.504)	(1.704)
		366.234	(590.535)	240.650	(128.846)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	4,05	(5,86)	2,60	(1,19)

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

Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	4,05	(5,86)	2,60	(1,19)
---	----	------	--------	------	--------

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
TERMINO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020

medidas en moneda homogénea - En miles de pesos

Rubros	Capital en acciones		Capital social		Reservas y resultados diferidos								Participaciones no controladoras	Total
	100.974	100.974	6.296.814	6.296.814	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.L. N° 777/18 de la CNV	Reserva por monto de activos financieros a valor razonable	Resultados acumulados	Propietarios de la Sociedad (controladora)			
período de seis meses	100.974	100.974	6.296.814	6.296.814	8.173.877	1.430.714	971.054	379.412	(974)	(9.963.975)	7.388.196	190.488	7.578.684	
el valor razonable de activos financieros	-	-	-	-	-	(5.014)	-	-	(3.615)	(592.179)	(592.179)	(24)	(592.203)	
datos integrales del período	-	-	-	-	-	(5.014)	-	-	972	(592.179)	(4.042)	9.325	(3.615)	
integral total del período	100.974	100.974	6.296.814	6.296.814	8.173.877	1.425.700	971.054	379.412	(2.643)	(10.555.154)	6.788.360	9.301	5.283	
30 de noviembre de 2020														
período comprendido entre el 1° de diciembre de 2020 y el 31 de mayo de 2021	-	-	-	-	(252.317)	(23.452)	-	-	(331)	(1.139.121)	(1.139.121)	(12.503)	(1.151.624)	
datos integrales del período	-	-	-	-	(252.317)	(23.452)	-	-	-	(1.139.121)	(275.769)	(1.360)	(277.149)	
integral total del período	100.974	100.974	6.296.814	6.296.814	7.921.560	1.402.248	971.054	379.412	(3.948)	(11.694.975)	5.373.139	185.906	(1.429.104)	
31 de mayo de 2021														
el período de seis meses	-	-	-	-	1.907	-	615.517	-	(1.641)	408.629	408.629	(14.400)	394.229	
el valor razonable de activos financieros	-	-	-	-	-	(26.644)	-	-	3.948	(617.424)	(1.641)	(3.658)	(1.641)	
datos integrales del período	-	-	-	-	1.907	(26.644)	615.517	-	2.307	(268.795)	(26.696)	(3.658)	(26.354)	
integral total del período	100.974	100.974	6.296.814	6.296.814	7.923.467	1.375.604	1.586.571	379.412	(1.641)	(11.963.170)	5.797.451	167.648	5.925.279	
30 de noviembre de 2021														

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

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

In
4 2022

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

Fabían Gustavo Mercades (Socio)
Comandante Público (U.N.R.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020)

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

	<u>30.11.2021</u>	<u>30.11.2020</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	12.120.770	12.582.742
Cobros de reembolsos de exportación	65.092	67.418
Cobros de siniestros	4.004	7.327
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(9.716.940)	(8.558.131)
Pagos al personal y por cargas sociales	(2.146.695)	(1.651.987)
Pagos deudas fiscales	(540.498)	(594.566)
Intereses cobrados	5.442	16.956
Otros cobros y pagos, netos	23.848	66.962
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(184.977)	1.936.721
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(30.204)	(89.889)
Pagos de contingencias provisionadas	(16.378)	(13.576)
Pagos de impuesto a las ganancias	(48.633)	(86.572)
Pago de gastos de racionalización	(14.431)	(11.701)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(109.646)	(201.738)
Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades operativas	(294.623)	1.734.983
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de inversión (1)		
Cobros por venta de Inversiones	1.562.829	-
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	518.757	-
Cobros por ventas de otros activos	406.914	-
Cobros por ventas de de propiedades, planta y equipo	2.477	57.329
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(138.344)	(78.483)
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(19.586)
Fondo común de inversión	46.757	-
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de inversión	2.399.390	(40.740)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación (1)		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(1.041.886)	(450.623)
Pagos de intereses por financiación	(510.683)	(1.014.008)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(75.974)	(116.111)
Pago de dividendos	(75.349)	-
Otros cobros y pagos, netos	-	16.034
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(1.703.892)	(1.564.708)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(155.737)	(130.312)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	245.138	(777)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	726.075	837.287
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	3.368	9.172
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio	974.581	845.682

(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 30.11.2021 y al 30.11.2020 se componen de miles de pesos 3.869.376 y 2.054.236 por cobros de préstamos y de miles de pesos (4.911.262) y (2.504.859) 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

cobros de préstamos y de miles de pesos (4.911.262) y (2.504.859) por pagos de capital, respectivamente.

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

Firmado a los efectos de su identificación

con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
 Presidente

con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
 se extiende en documento aparte.

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE 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, inscripta en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe el 7 de mayo de 1929. La fecha de inscripción del último texto ordenado ante dicho organismo data del 25 de abril de 2005 y la última modificación inscripta del Estatuto social es del 26 de septiembre de 2012, a efectos de permitir las reuniones a distancia. La fecha de finalización de la Sociedad es el 11 de abril de 2028 y se realizarán las gestiones necesarias para extender el plazo de la misma en manera oportuna. Su domicilio legal se encuentra en Avda. Pomilio S/N de la ciudad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

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

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

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

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

La sociedad controladora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima al 31 de mayo de 2021 y 2020 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicué Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscripta en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo Nº 28.156, Folio 140, Hoja Registral Nº 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A – Madrid, España.

La controladora última de la Sociedad es Tapebicué Cayman Ltd. Dicha sociedad se encuentra inscripta en el Registro de Sociedades de las Islas Cayman bajo el Nº 187.269 y posee en forma indirecta el 100% de las acciones de Tapebicué Investment Company S.L.

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

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

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

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020, son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio o período anterior, según corresponda.

2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales,

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

por períodos intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar Índices de Precios al Consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, Índices de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 19,67% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021 y del 17,82% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020.

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 noviembre 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Los saldos al 30 de noviembre 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 9, y destinados a la venta. Dadas las características de los bienes y del proceso de expropiación descrito en la nota 9, la Sociedad entiende que se requieren procesos prolongados para su transferencia, por lo cual se exponen como no corrientes al 30 de noviembre de 2021.

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

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

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

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la Sociedad controladora y las sociedades controladas, de manera que los estados financieros consolidados expongan los saldos que se mantienen efectivamente con terceros;
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas; y
- al 30 de noviembre de 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 62.475 (equivalentes a miles de pesos 6.307.430) y de miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 7.013.982), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca, en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero. Por lo tanto, en virtud del párrafo 45 de la NIC 21, las diferencias de cambio originadas por esta deuda se reconocen en los presentes estados financieros consolidados en la Reserva por conversión de negocios en el extranjero.

Los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y de flujos de efectivo de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y sus sociedades controladas por los períodos de seis meses finalizados al 30 de noviembre de 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

Sociedades controladas	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%	30/11/2021	100%	30/11/2020
Tissucel S.A.U. (1)	100%	30/11/2021	100%	30/11/2020
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	30/11/2021	97,7572%	30/11/2020
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	100%	30/11/2021	97,737%	30/11/2020
TC Rey S.A. (4)	- %	-	98%	30/11/2020
Controladas indirectas:				
Iviraretá S.A. (4)	- %	-	2%	30/11/2020
Rudaco S.A. (4)	- %	-	2,05%	30/11/2020

(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	
	30/11/2021	31/05/2021
Converpel S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
Compañía Papelera S.A. (Uruguay)	62,50%	62,50%
ETF S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
Comital Uruguay S.A.	100,00%	100,00%

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

2.6. Empresa en funcionamiento

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

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al 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 5.517.801 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 condensados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 2.664 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros consolidados condensados). 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.

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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Efectivo en caja	27.731	17.739
Saldos en bancos	472.381	665.070
Fondos comunes de inversión	474.469	43.266
Total	<u>974.581</u>	<u>726.075</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	357.810	-
Otros depósitos en garantía	1.443	286
Total	<u>359.253</u>	<u>286</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	586.837	-
Otras inversiones en instrumentos de capital	3.387	3.824
Total	<u>590.224</u>	<u>3.824</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	4.071.330	4.326.738
Valores descontados (nota 14.a)	1.152.851	658.519
Reembolsos por exportación	44.738	52.347
Deudores en gestión judicial	11.580	13.089
Deudores varios	10.707	11.883
Subtotal	5.291.206	5.062.576
Provisión para deudores incobrables	(71.075)	(64.497)
Total	<u>5.220.131</u>	<u>4.998.079</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	44.343	55.159
Reembolsos por exportación	48.069	54.162
Deudores en gestión judicial	24.541	30.364
Subtotal	116.953	139.685
Provisión para deudores incobrables	(23.848)	(29.576)
Total	<u>93.105</u>	<u>110.109</u>

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

	<u>30.11.2021</u>	<u>30.11.2020</u>
Saldos de inicio	94.073	114.110
Aumentos (*)	14.599	13.013
Bajas/Utilización	(1.093)	(854)
Diferencia de cambio	(91)	(106)
Ajuste por conversión	4.248	13.125
Efecto del ajuste por inflación	(16.813)	(22.387)
Saldos al cierre	<u>94.923</u>	<u>116.901</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 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	227.441	252.618
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	4.947
		USD	212.108	233.919
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicué Investment Company S.L.	España	ARS	28.303	34.058
Total			<u>471.963</u>	<u>525.542</u>
			<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			13.528	15.273
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			458.435	510.269
Total			<u>471.963</u>	<u>525.542</u>

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	96.370	108.810
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.278.676	1.407.320
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	750	1.057
Total - Corrientes			<u>1.375.796</u>	<u>1.517.187</u>

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	5.160	6.001	2.557	2.974
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC (nota 23)	3.868	4.498	1.917	2.229
Total	9.028	10.499	4.474	5.203
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(33.789)	(39.503)	(16.186)	(19.591)

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 asciende a 267.035 y 314.696, respectivamente.

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

Situación de Tissucel S.A.U.

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

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

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

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

Respecto a su situación financiera, desde el cierre de la planta industrial como se describe en detalle más abajo, la compañía ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.110, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100, a miles de dólares estadounidenses 7.990, 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 subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. En particular, respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la sociedad subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

El 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 operación industrial de la sociedad subsidiaria se enmarca en la estrategia de la Sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la Nota 9.

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

Fanapel se encuentra con todas las operaciones financieras vigentes, dado que con fecha 23 de diciembre de 2021 se firmó una adenda con Scotia Bank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Bandes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. a los efectos de ajustar las condiciones acordadas. El referido acuerdo, por un monto de US\$ 7.5 millones, establece un cronograma de pago de 12 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de enero y la última el 23 de diciembre de 2022. Las primeras once cuotas se abonarán por un monto fijo de US\$ 60 mil y la doceava por el monto remanente.

A la fecha de emisión de los estados financieros, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados, por lo que se encuentra con todas las operaciones vigentes a la fecha.

La sociedad subsidiaria presenta capital de trabajo negativo en los estados financieros cerrados al 30 de noviembre de 2021. Adicionalmente, al 30 de noviembre de 2021, las pérdidas acumuladas de Fábrica Nacional de Papel S.A. insumen las reservas y el 50% del capital integrado, por lo cual se dan las condiciones que obligan a una reducción del capital de la Entidad, de acuerdo con el artículo 293 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales de la República Oriental del Uruguay. A los efectos de subsanar la mencionada situación, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 21 de agosto de 2020 aprobó la recomposición de los saldos de los rubros patrimoniales, realizando una reducción y capitalización, tal como habilita la normativa vigente en ese país.

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 30 de noviembre 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 y financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

Con fecha 30 de julio de 2021 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas efectivizó la fusión de Converpel S.A. con Fanapel S.A. Considerando que las normas contables adecuadas en Uruguay implican la contabilización de las participaciones de una sociedad en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional, y en la medida que el único accionista de Converpel S.A. era Fanapel, la operación no implicó un incremento del patrimonio de la sociedad subsidiaria.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

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 Tapebicua S.A.U. descriptas a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas ubicado en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas ubicado en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles").

El precio por la transferencia de las Acciones, del inmueble Unión y de su vuelo forestal y del inmueble Ñu Porá y de su vuelo forestal fue de dólares estadounidenses 21.811.108 (IVA incluido).

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial 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 Pora con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	2.288	17.369
Créditos impositivos de sociedades del exterior	20.703	16.465
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	20.080	14.780
Otros	7.163	3.516
Total	<u>50.234</u>	<u>52.130</u>

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.530	20.836
Impuesto al valor agregado	44	48
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	53.850	35.358
Otros	-	24
Total	70.424	56.266

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	30.11.2021	31.05.2021
a) Corrientes		
Materias primas	1.589.970	1.483.723
Productos elaborados y en proceso	474.868	940.738
Materiales	704.729	661.259
Mercadería de reventa	305.009	434.397
Importaciones en tránsito	80.798	108.519
Madera terminada	5.395	24.490
Subtotal	3.160.769	3.653.126
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(1.389)
Total	3.160.769	3.651.737
b) No corrientes		
Materiales	1.934.047	1.889.122
Productos elaborados y en proceso	11.218	33.630
Mercadería de reventa	1.555	25.824
Subtotal	1.946.820	1.948.576
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(6.776)
Total	1.946.820	1.941.800

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	30.11.2021	31.05.2021
Valor residual		
Terrenos	1.886.836	1.928.983
Edificios y construcciones	1.878.966	1.985.652
Maquinarias e instalaciones	14.448.072	15.260.462
Herramientas y equipos	7.365	5.056
Muebles y útiles	11.769	10.716
Vehículos	29.132	30.477
Repuestos	941.578	930.728
Obras en curso	677.349	552.777
Bienes no operativos	11.761	12.671
Total	19.892.828	20.717.522

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Vida útil estimada

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

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

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales e presentan en las siguientes líneas:

	<u>30.11.2021</u>	<u>30.11.2020</u>
Costo de ventas	951.337	1.127.647
Gastos de administración	6.239	5.654
Otros egresos	5.454	-
Total	<u>963.030</u>	<u>1.133.301</u>

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Movimientos en propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre 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	Campos en explotación forestal	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2020	2.641.268	2.266.679	16.314.609	107.869	543.707	232.775	925.720	2.420.038	676.347	37.974	26.166.986
Altas	-	18.444	98.809	5.425	5.865	8.733	63.954	-	343.815	-	545.045
Bajas	-	(8.733)	(90.441)	(5.030)	(4.383)	(21.096)	-	-	(42.997)	-	(172.680)
Transferencias	-	24.475	458.859	-	-	-	(58.946)	-	(424.388)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(683.792)	(247.774)	(1.382.215)	-	-	-	-	(1.005.717)	-	-	(3.319.498)
Ajuste por conversión	(28.493)	(39.692)	(10.549)	(113)	(15.191)	(1.468)	-	-	-	-	(95.506)
Activos destinados a la venta	-	(567)	(1.196)	(1.350)	(1.878)	(862)	-	(1.414.321)	-	-	(1.420.174)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	1.928.983	2.012.832	15.387.876	106.801	528.120	218.082	930.728	-	552.777	37.974	21.704.173
Altas	-	-	14.837	3.144	3.830	4.121	63.490	-	181.966	-	271.388
Bajas	-	-	(5.003)	(101)	(30)	(3.532)	-	-	(9.128)	-	(17.794)
Transferencias	-	-	100.906	-	-	-	(52.640)	-	(48.266)	-	-
Ajuste por conversión	(42.147)	(58.948)	(17.296)	(171)	(22.817)	(2.480)	-	-	-	-	(143.859)
Valor de origen al 30 de noviembre de 2021	1.886.836	1.953.884	15.481.320	109.673	509.103	216.191	941.578	-	677.349	37.974	21.813.908
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2020	-	(59.747)	(317.304)	(106.545)	(531.177)	(196.993)	-	-	-	(23.484)	(1.235.250)
Bajas	-	1.975	12.047	4.771	4.269	19.449	-	-	-	-	42.511
Depreciación del período	-	(109.331)	(2.150.215)	(1.412)	(7.452)	(11.766)	-	-	-	(1.819)	(2.281.995)
Absorción por revaluación	-	139.785	2.327.914	-	-	-	-	-	-	-	2.467.699
Ajuste por conversión	-	138	144	116	15.097	846	-	-	-	-	16.341
Activos destinados a la venta	-	-	-	1.325	1.859	859	-	-	-	-	4.043
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2021	-	(27.180)	(127.414)	(101.745)	(517.404)	(187.605)	-	-	-	(25.303)	(986.651)
Bajas	-	-	432	144	31	3.428	-	-	-	-	4.035
Depreciación del período	-	(47.993)	(906.308)	(877)	(2.682)	(4.260)	-	-	-	(910)	(963.030)
Ajuste por conversión	-	255	42	170	22.721	1.378	-	-	-	-	24.566
Depreciaciones acumuladas al 30 de noviembre de 2021	-	(74.918)	(1.033.248)	(102.308)	(497.334)	(187.059)	-	-	-	(26.213)	(1.921.080)
Valor residual al 30 de noviembre de 2021	1.886.836	1.878.966	14.448.072	7.365	11.769	29.132	941.578	-	677.349	11.761	19.892.828
Valor residual al 31 de mayo de 2021	1.928.983	1.985.652	15.260.462	5.056	10.716	30.477	930.728	-	552.777	12.671	20.717.522

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición de los activos biológicos al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>22.165</u>	<u>2.251</u>
b) No Corrientes		
Bosques - Plantaciones en desarrollo (luego de su etapa inicial de desarrollo)	-	<u>12.054</u>
Total	<u>22.165</u>	<u>14.305</u>

El detalle de los movimientos en activos biológicos al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldos de inicio	14.305	849.464
Cambios de activos biológicos		
Nuevas plantaciones	16.735	-
Ganancia por cambios en el valor razonable	3.753	315.427
Pérdida por incendio forestal	-	(43.599)
Disminuciones debidas a cosecha	-	(277.775)
Efecto del ajuste por inflación	(574)	(2.326)
Activos destinados a la venta	-	(826.886)
Disminuciones por venta a terceros	(12.054)	-
Total de cambios	<u>7.860</u>	<u>(835.159)</u>
Saldos al cierre	<u>22.165</u>	<u>14.305</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 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.c)	147.967	550.841
Préstamos Rabobank (nota 28.d)	715.287	2.909.270
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 28.e)	329.958	373.223
Préstamos Banco Santa Fe (nota 28.f)	-	6.164
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 28.j)	-	897.306
Préstamo Banco Industrial	40.575	45.809
Préstamo Ukesy Investment S.A.	260.774	338.453
Otros (1)	1.296.513	1.596.796
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.152.851	658.519
Otros	291.162	253.191
Otros pasivos financieros		
Obligaciones negociables Clase 13 (nota 29)	1.176.343	1.153.997
Obligaciones negociables Clase 15 (nota 29)	58.292	57.246
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	151.071	-
Total	<u>5.620.793</u>	<u>8.840.815</u>

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 28.d)	1.817.280	555.560
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.c)	375.313	39.898
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 28.e)	494.704	744.757
Préstamos no garantizados		
Otros	23.966	38.653
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	4.320.699	5.490.085
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	213.791	271.769
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	450.620	-
Total	7.696.373	7.140.722

(1) Los saldos incluyen una deuda garantizada de la subsidiaria Fanapel, se expone como corriente, por 707.961 al 30.11.2021 y 821.493 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 30 de noviembre de 2021 y 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	15.981.537	18.354.904
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	640.512	1.566.316
Efectos de la variación del tipo de cambio	(1.382.187)	(891.087)
Variación neta de capital	(1.041.886)	(703.889)
Pago de intereses	(510.683)	(1.792.066)
Efecto del ajuste por inflación	(370.127)	(552.641)
Total de cambios	(2.664.371)	(2.373.367)
Saldo al cierre	13.317.166	15.981.537

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	4.732.694	4.971.555
Anticipos de clientes	887.466	854.900
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	1.028.858	1.046.697
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	256.179	198.668
Total	6.905.197	7.071.820
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	274.224	492.402
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	51.709	106.661
Total	325.933	599.063

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	7.673	13.113
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	10.384	10.632
Otras provisiones	2.424	2.754
Subtotal	<u>20.481</u>	<u>26.499</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	25.626	15.723
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	20.610	22.358
Subtotal	<u>46.236</u>	<u>38.081</u>
Total	<u>66.717</u>	<u>64.580</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldos de inicio	64.580	59.250
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	18.435	43.490
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	11.495	16.884
Utilizado para su destino específico	(16.378)	(35.808)
Diferencia de cambio	(7)	(57)
Ajuste por conversión	436	2.158
Efecto del ajuste por inflación	(11.844)	(21.337)
Total de cambios	<u>2.137</u>	<u>5.330</u>
Saldos al cierre	<u>66.717</u>	<u>64.580</u>

(*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

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

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

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

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

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social de la Sociedad controladora al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	6.296.814	6.296.814
Total	<u>6.397.788</u>	<u>6.397.788</u>

Al 30 de noviembre 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>30.11.2021</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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1 ° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	9.477.824	8.927.719	4.905.552	4.492.859
Mercado externo	2.041.361	2.425.231	981.741	1.306.815
Subtotal	11.519.185	11.352.950	5.887.293	5.799.674
Venta de madera				
Mercado interno	1.761.462	1.304.623	861.287	771.151
Mercado externo	132.801	45.729	61.055	27.162
Subtotal	1.894.263	1.350.352	922.342	798.313
Total	13.413.448	12.703.302	6.809.635	6.597.987

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

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Venta de pasta y papel				
Argentina	9.477.824	8.927.719	4.905.552	4.492.859
Uruguay	1.051.193	1.108.750	520.286	635.072
Chile	394.432	747.822	194.712	350.273
Bolivia	326.938	255.559	155.906	157.831
Estados Unidos	94.366	92.218	28.953	49.085
Brasil	88.359	78.326	46.033	35.104
Paraguay	37.248	83.070	18.993	45.725
Puerto Rico	20.331	29.634	6.493	23.297
Otros	28.494	29.852	10.365	10.428
Subtotal	11.519.185	11.352.950	5.887.293	5.799.674
Venta de madera				
Argentina	1.761.462	1.304.623	861.287	771.151
Chile	30.935	12.350	15.125	7.439
Uruguay	8.952	-	-	-
Estados Unidos	8.017	4.177	4.071	2.609
Otros	84.897	29.202	41.859	17.114
Subtotal	1.894.263	1.350.352	922.342	798.313
Total	13.413.448	12.703.302	6.809.635	6.597.987

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Saldo de inicio de inventarios (*)	5.367.347	5.657.811	5.457.314	5.863.017
Consumos de activos biológicos para la producción de inventarios	-	150.406	-	88.064
Compras de insumos y materias primas	6.679.346	5.732.309	2.991.170	2.858.635
Costos de producción y gastos directos de venta (**)	4.795.923	4.593.840	2.386.212	2.358.268
Ajuste por conversión	61.038	30.387	44.222	21.018
Saldo al cierre de inventarios (*)	(5.107.589)	(5.843.487)	(5.107.589)	(5.843.487)
Total	11.796.065	10.321.266	5.771.329	5.345.515

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

(**) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
<u>Costos de producción:</u>				
Sueldos y jornales	1.345.864	1.246.222	678.172	651.510
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	945.461	1.123.631	470.983	563.224
Mantenimiento	563.469	481.378	295.651	241.776
Contribuciones sociales	342.734	310.980	159.427	145.690
Insumos	188.002	173.506	83.674	100.773
Limpieza y mantenimiento	161.251	77.638	82.284	47.115
Seguros	82.654	86.884	44.849	54.248
Consumos de servicios	69.707	56.164	30.554	29.052
Servicios de vigilancia	69.389	71.351	37.261	37.205
Impuestos, tasas y contribuciones	54.677	56.075	26.766	25.977
Arrendamientos	53.060	72.785	26.090	34.150
Elaboración monte y flete	44.919	38.615	23.257	21.602
Combustibles y lubricantes	21.664	19.214	9.286	10.084
Alquileres	20.543	17.927	9.888	8.884
Seguridad e higiene	7.837	6.359	3.618	3.533
Fletes	6.866	7.498	4.054	4.409
Comunicaciones	5.536	5.890	2.703	2.709
Honorarios y retribuciones por servicios	3.345	1.343	-	674
Servicios de sistematización de datos	1.671	3.017	1.008	1.454
Movilidad y viáticos	1.591	1.653	651	605
Otros	84.960	85.729	35.123	45.875
Subtotal	4.075.200	3.943.859	2.025.299	2.030.549

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
<u>Gastos directos de venta:</u>				
Comisiones	395.210	347.609	197.208	172.145
Impuestos sobre ventas	205.613	205.754	102.436	104.875
Impuestos, tasas y contribuciones	4.974	1.868	2.189	842
Sueldos y jornales	43.677	36.147	21.799	19.386
Deudores incobrables	14.599	12.868	8.645	4.384
Contribuciones sociales	7.112	8.360	3.693	3.730
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	6.529	4.974	3.718	2.469
Movilidad y viáticos	5.234	4.263	2.979	1.915
Fletes	3.896	4.185	1.847	1.755
Honorarios y retribuciones por servicios	2.816	1.939	1.258	994
Mantenimiento	2.109	1.827	1.137	1.061
Consumo de servicios	1.423	1.836	721	926
Comunicaciones	1.184	1.367	583	701
Seguros	1.132	851	627	389
Alquileres	866	957	419	455
Limpieza y mantenimiento	325	351	156	174
Servicios de sistematización de datos	54	340	24	47
Servicios de vigilancia	33	36	22	18
Otros	23.937	14.449	11.452	11.453
Subtotal	720.723	649.981	360.913	327.719
Total	4.795.923	4.593.840	2.386.212	2.358.268

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Gastos de entrega				
Mercado interno	129.173	136.765	70.605	73.566
Mercado externo	69.573	44.459	31.399	20.200
Fletes	72.831	79.460	34.204	42.026
Sueldos y jornales	51.985	51.829	21.831	22.893
Derechos aduaneros	17.443	57.594	13.593	21.685
Contribuciones sociales	13.164	13.612	6.087	6.386
Honorarios y retribuciones por servicios	8.336	10.145	4.027	5.853
Mantenimiento	2.997	2.098	995	1.291
Deudores incobrables (*)	1.370	-	1.370	-
Seguros	945	1.033	654	482
Servicios de sistematización de datos	511	113	43	79
Otros	9.962	14.888	5.086	8.451
Total	378.290	411.996	189.894	202.912

(*) Cargos directos por deudores incobrables.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	207.078	234.258	103.780	120.879
Sueldos y jornales	194.501	194.761	95.957	105.976
Impuestos, tasas y contribuciones	137.605	108.979	66.217	48.365
Honorarios y retribuciones por servicios	73.427	60.491	24.722	35.708
Contribuciones sociales	50.383	54.856	23.412	25.965
Alquileres	26.711	22.257	13.123	11.790
Gastos de publicidad y propaganda	15.499	18.390	7.544	8.535
Servicios de sistematización de datos	15.476	15.223	6.747	11.520
Mantenimiento	14.541	6.281	7.158	3.095
Movilidad y viáticos	9.385	8.545	4.795	5.499
Servicios de vigilancia	8.000	7.056	4.130	3.503
Comunicaciones	7.348	8.670	2.888	3.852
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	6.249	5.653	3.385	2.868
Amortización derecho a uso	5.144	-	2.603	-
Limpieza y mantenimiento	3.883	3.601	1.799	1.390
Consumo de servicios	2.941	1.880	1.466	913
Insumos	2.395	4.593	392	2.955
Seguros	2.039	1.847	798	880
Combustibles y lubricantes	1.539	1.487	672	675
Seguridad e higiene	1.512	898	853	530
Deudores incobrables	-	145	-	73
Otros	64.459	55.276	31.535	29.737
Total	850.115	815.147	403.976	424.708

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
<u>Ingresos financieros</u>				
Resultados de inversiones temporarias	518.758	-	370.553	-
Rentabilidad de fondo común de inversión	18.341	4.274	12.140	4.274
Intereses con terceros no relacionados	16.093	39.467	10.189	18.590
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	5.160	6.001	2.557	2.974
Intereses con Tapebicúa LLC (nota 9)	3.868	4.498	1.917	2.229
Descuentos obtenidos	2.461	1.379	279	50
Otros	-	21	-	4
Total – Ganancia	564.681	55.640	397.635	28.121

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	Junio a Noviembre		Junio a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
<u>Egresos financieros</u>				
Intereses bancarios y comerciales	(1.129.068)	(1.144.856)	(512.060)	(575.826)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(39.892)	(46.622)	(30.224)	(33.454)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(33.789)	(39.503)	(16.186)	(19.591)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(11.495)	(5.157)	(3.309)	(2.650)
Intereses por arrendamientos	(1.562)	(2.990)	(761)	(1.395)
Resultado por medición de créditos a valor actual	-	(2.346)	-	(1.509)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	-	(1.526)	-	-
Otros	(3.022)	(8.597)	(1.142)	(6.662)
Total – (Pérdida)	(1.218.828)	(1.251.597)	(563.682)	(641.087)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
<u>Diferencia de cambio</u>				
Ingresos por variación cambiaria	152.283	176.531	(218.937)	121.177
Egresos por variación cambiaria	2.078.589	(706.660)	1.016.399	(149.990)
Total – Ganancia (Pérdida)	2.230.872	(530.129)	797.462	(28.813)

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

24. RESULTADO POR ACCIÓNResultado por acción básico

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

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	408.629	(592.179)	262.854	(120.035)
Resultado acciones preferidas - Pérdida	(6)	(9)	(3)	(6)
Ganancia (pérdida) usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	408.623	(592.188)	262.851	(120.041)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (en miles) (b)	100.942	100.942	100.942	100.942
Ganancia (pérdida) por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)	4,05	(5,86)	2,60	(1,19)

Se presenta exclusivamente el indicador básico ya que no existen obligaciones negociables ni otros pasivos convertibles en acciones ordinarias que generen efecto diluyente para los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

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

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	11.519.185	1.894.263	-	13.413.448
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	3.753	-	3.753
Ingresos financieros	542.292	22.389	-	564.681
Gastos por intereses	(1.185.374)	6.438	-	(1.178.936)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(863.489)	(100.204)	-	(963.693)
Ganancia (pérdida) del segmento	902	393.687	(360)	394.229
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.679.726)	(160.539)	-	(1.840.265)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	211.155	60.233	-	271.388

Al 30 de noviembre de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	31.925.976	2.886.932	74	34.812.982
Pasivos por segmento	27.490.311	1.397.384	8	28.887.703

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	11.352.949	1.350.353	-	12.703.302
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	980	293.723	-	294.703
Ingresos financieros	43.942	11.698	-	55.640
Gastos por intereses	(1.195.044)	(8.405)	-	(1.203.449)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.061.788)	(72.470)	-	(1.134.258)
(Pérdida) ganancia del segmento	(813.685)	221.969	(487)	(592.203)
Cargo por impuesto a las ganancias	(522.139)	(85.586)	-	(607.725)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	214.681	45.362	-	260.043

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	33.921.581	3.036.096	85	36.957.762
Pasivos por segmento	29.983.485	1.415.109	123	31.398.717

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 1.463.843 al 30 de noviembre de 2021 y 1.226.266 al 30 de noviembre de 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

26. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2021	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	895.657	895.657	620.115
Dólares estadounidenses	671	67.621	73.496
Pesos uruguayos	4.930	11.303	32.464
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	3.551	357.810	-
Pesos uruguayos	629	1.443	286
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	-	-	61
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	4.550.698	4.550.698	4.097.263
Dólares estadounidenses	5.946	599.104	804.774
Pesos uruguayos	30.675	70.329	96.042
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	13.528	15.273
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	5.858	590.224	3.824
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	917	92.412	109.321
Pesos uruguayos	302	693	788
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.228	426.021	471.264
Pesos argentinos	32.414	32.414	39.005

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2021	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	36.264	3.661.233	7.239.723
Pesos argentinos	1.959.560	1.959.560	1.601.092
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	4.230.148	4.230.148	4.124.148
Dólares estadounidenses	16.214	1.636.927	1.859.474
Euros	8.805	1.007.222	1.061.108
Pesos Uruguayos	12.395	28.419	27.090
Libra	3	364	-
Dólar canadiense	4	1.088	-
Reales	57	1.029	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.620	1.375.046	1.516.131
Pesos argentinos	750	750	1.056
Pasivo por arrendamientos			
Pesos Argentinos	34.296	34.296	1.850
Dólares estadounidenses	63	6.403	7.230
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	76.232	7.696.373	7.140.722
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	2.397	274.224	492.402
Dólares estadounidenses	511	51.594	106.488
Pesos argentinos	115	115	173
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	192	19.392	24.057

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad controladora y sus sociedades controladas al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 se detallan en el siguiente cuadro:

	30.11.2021	31.05.2021
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	27.731	17.739
Fondos comunes de inversión	474.469	43.266
Saldos en bancos	472.381	665.070
Activos financieros por garantías otorgadas	944.647	-
Arrendamientos financieros a cobrar	-	61
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.313.236	5.108.188
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	471.963	525.542
Otras inversiones e instrumentos de capital	3.387	3.824
Depósitos en garantía de pasivos financieros	1.443	286
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos	6.946.350	8.624.178
Otros pasivos financieros	6.370.816	7.357.359
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.231.130	7.670.883
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.375.796	1.517.187
Pasivos por arrendamientos	60.091	33.137

28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	30.11.2021	31.05.2021
Laborales (*)	55	66
Otros (*)	872	1.048
Total	927	1.114

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

b) Préstamo de DEG:

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

Actualmente se encuentra en proceso el levantamiento de las garantías constituidas a favor del acreedor repagado.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

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

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante cada ejercicio fiscal anual, acumulando las sumas no utilizadas por cada ejercicio. El importe mencionado se incrementará en la misma proporción en que la Sociedad cancele Capital;
- ii) no realizar actos que impliquen una fusión, transformación, absorción, escisión o cualquier otro modo de reorganización societaria que impliquen, de cualquier forma, la participación de Celulosa Argentina S.A. en otras sociedades o en otros proyectos distintos de la actividad principal de la Compañía;
- iii) no realizar transacciones que impliquen la venta de algún bien de su propiedad y posteriormente contratar la locación con opción a compra del bien vendido ("leaseback");
- iv) no tener un patrimonio neto menor al emergente del balance correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2012 (para el Contrato 1) y el 31 de mayo de 2013 (para el Contrato 2), al cierre de los ejercicios anuales correspondientes a los ejercicios 2013 a 2020 y 2014 a 2021, respectivamente;
- v) no otorgar préstamos, fianzas o avales, a favor de persona o entidad alguna, con ciertas salvedades;
- vi) que el monto de la deuda mantenida con el banco en virtud de los contratos no sea superior al 70% del valor de mercado de los bienes objeto de cada prenda;
- vii) no tomar deuda con una afiliada, con cualquier accionista controlante y/o una afiliada a cualquiera de estos últimos, en condiciones legales y financieras que no respondan a las condiciones del mercado;
- viii) no prorrogar, refinanciar o renovar la deuda financiera que se detalla en el anexo adjunto a los contratos; y
- ix) mantener las siguientes relaciones financieras al 31 de mayo de cada año: a) activo corriente sobre pasivo corriente (deducidas las deudas financieras, deudas entre compañías relacionadas y provisiones), superior a 1,10; b) EBITDA sobre intereses pagados netos, superior a 2,50; c) deuda bancaria, neta de disponibilidades, sobre EBITDA, no mayor a 4,50 para los dos primeros 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

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

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

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

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

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la relación EBITDA sobre intereses pagados netos, que ahora debe ser superior a 2,0.

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

Al 30 de noviembre de 2021, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 5.183 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Las garantías otorgadas por la Sociedad son las siguientes:

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

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

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

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

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

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

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

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

La última adenda contempla un nuevo esquema de amortización en 10 pagos de miles de dólares estadounidenses 3.000 cada uno. Las dos primeras amortizaciones 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 cuota, cuyo vencimiento era el 30 de noviembre 2021, se canceló parcialmente con cobranzas de exportaciones y se terminó de amortizar en el mes de diciembre 2021, todo ello de acuerdo al contrato de préstamo.

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

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

Al 30 de noviembre de 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 30 de noviembre 2021 asciende a miles de dólares estadounidenses 25.085 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

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

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

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

El saldo adeudado al 30 de noviembre de 2021 asciende a miles de pesos 824.662 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

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

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

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

- 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 30 de noviembre 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 7.990.
- 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 30 de noviembre de 2021 por miles de dólares estadounidenses 7.053, equivalentes a miles de pesos 707.961, incluidos en la línea de Préstamos garantizados – Otros (nota 14).
- j) El 13 de junio de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió con Puente Hnos. S.A. un préstamo, por hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 10.000, que se utilizó para la refinanciación de ciertos pasivos de la Sociedad cuyos vencimientos operaron en los meses de junio y julio de 2018.

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

El 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.

29. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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.

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

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 30 de noviembre de 2021 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.370.816 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

30. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

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

La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 1º de julio de 2008 por un importe total de miles de dólares estadounidenses 9.059 que será cancelado en cuotas mensuales en un plazo de quince años. El saldo adeudado al 30 de noviembre de 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 256.179 y no corrientes por miles de pesos 51.709.

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

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

Al 30 de noviembre de 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 1.028.858, y no corrientes, por miles de pesos 274.224. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 685.561 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 30 de noviembre de 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.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de enero de 2022.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE 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 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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	31.403.186
Pasivo	25.645.755
Patrimonio	5.757.431
Ganancia del período	1.200.339
Resultado integral del período - Ganancia	384.292

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 suficiente para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).*

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0.60 al comienzo del ejercicio a 0,65 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 4.690.687 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

Recientemente, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. La reciente venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 2.621 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros separados). Adicionalmente, con fecha 6 de agosto de 2021 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase 16 por un monto de US\$ 6 millones, las cuales también contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

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

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

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

7. Otras cuestiones

Los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de noviembre de 2020 fueron revisados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una conclusión sin salvedades con fecha 1 de febrero de 2021. Los estados financieros separados al 31 de mayo de 2021 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe que expresa una opinión sin salvedades con fecha 12 de agosto de 2021.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran en proceso de transcripción a discos ópticos. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registros contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Al 30 de noviembre 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 \$458.218.235, las cuales no son exigibles a dicha fecha.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

d) Al 30 de noviembre de 2021, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

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

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	30.11.2021	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	615.362	298.814
Otros activos financieros	7	357.810	-
Otros activos no financieros		345.557	251.043
Arrendamientos financieros por cobrar		-	61
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	4.003.855	3.826.713
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	849.826	1.023.980
Impuesto a las ganancias		6.394	4.031
Créditos impositivos	10	-	8.754
Inventarios	11	2.596.722	2.887.748
Activos biológicos		1.871	2.251
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		8.777.397	8.303.395
Activos clasificados como mantenidos para la venta		-	1.833.868
Total del Activo Corriente		8.777.397	10.137.263
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	586.837	-
Otros activos no financieros		49.969	58.450
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	92.412	109.321
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	66.056	214.551
Impuesto a las ganancias		167.646	159.804
Créditos impositivos	10	68.049	53.755
Inventarios	11	1.934.047	1.889.122
Activos por derecho de uso		13.838	18.445
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.076.025	2.375.163
Otros activos intangibles		1.792	2.064
Plusvalía		59.962	59.962
Propiedades, planta y equipo	13	17.509.156	18.141.662
Activos biológicos		-	12.054
Total del Activo No Corriente		22.625.789	23.094.353
TOTAL DEL ACTIVO		31.403.186	33.231.616
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	4.728.987	7.919.920
Pasivo por arrendamientos		6.403	7.230
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	5.363.145	5.953.940
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.829.206	1.607.283
Pasivos con los empleados		994.277	999.984
Pasivos por impuestos		529.942	482.407
Provisiones	16	16.092	15.642
Otros pasivos no financieros		32	52
Total del Pasivo Corriente		13.468.084	16.986.458
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	7.672.407	7.102.069
Pasivos por arrendamientos		19.392	24.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	325.933	599.063
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.148	2.573
Pasivos con los empleados		140.112	196.334
Pasivos por impuestos		219.119	315.928
Pasivo por impuesto diferido	17	3.761.889	2.595.618
Provisiones	16	36.671	36.377
Total del Pasivo No Corriente		12.177.671	10.872.019
TOTAL DEL PASIVO		25.645.755	27.858.477
PATRIMONIO			
Capital social	18	6.397.788	6.397.788
Reservas y resultados diferidos		12.161.712	12.360.335
Resultados acumulados - incluye el resultado del período / ejercicio		(12.802.069)	(13.384.984)
Total del Patrimonio		5.757.431	5.373.139
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		31.403.186	33.231.616

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020

y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020)

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

	NOTAS	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
		2021	2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	19	9.592.744	9.478.118	4.900.568	4.735.021
Costo de ventas	20	(9.038.411)	(7.694.737)	(4.409.109)	(3.854.421)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		-	980	-	466
Costo de producción de activos biológicos		(1.112)	(1.428)	(527)	(670)
Ganancia bruta		553.221	1.782.933	490.932	880.396
Costos de distribución	21	(209.461)	(229.031)	(111.965)	(109.937)
Gastos de administración	22	(532.915)	(529.717)	(252.258)	(282.899)
Subtotal (Pérdida) / Ganancia		(189.155)	1.024.185	126.709	487.560
Otros ingresos		39.918	9.453	3.555	4.779
Otros egresos		(77.523)	(43.521)	(20.175)	(23.219)
Resultados por participación en sociedades controladas - Ganancia	12	526.198	264.554	130.546	126.644
Ingresos financieros	23	555.306	48.420	396.302	23.898
Egresos financieros	23	(1.274.583)	(1.308.785)	(587.727)	(668.154)
Diferencia de cambio neta - Ganancia / (Pérdida)	23	2.859.912	(555.129)	1.277.152	27.245
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		365.160	372.231	97.714	311.513
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		2.805.233	(188.592)	1.424.076	290.266
Cargo por Impuesto a las ganancias	17	(1.604.894)	(414.805)	(754.403)	(341.609)
Ganancia (Pérdida) del período		1.200.339	(603.397)	669.673	(51.343)
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(818.354)	6.204	(416.582)	(72.684)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		2.307	(2.643)	63	(3.114)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		(816.047)	3.561	(416.519)	(75.798)
Total del resultado integral del período - Ganancia (Pérdida)		384.292	(599.836)	253.154	(127.141)

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

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	<u>30.11.2021</u>	<u>30.11.2020</u>
<u>Flujos netos de efectivo generados por / (utilizados en) las actividades operativas</u>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	10.922.148	10.702.708
Cobros de reembolsos de exportación	65.092	67.418
Cobros de siniestros	4.004	7.327
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(9.149.184)	(7.579.045)
Pagos al personal y por cargas sociales	(1.589.122)	(1.247.358)
Pagos de deudas fiscales	(144.933)	(296.992)
Intereses cobrados	5.442	16.956
Otros cobros y pagos, netos	20.138	44.881
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	133.585	1.715.895
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(30.204)	(89.889)
Pagos de contingencias provisionadas	(10.676)	(13.576)
Pagos de impuesto a las ganancias	(48.633)	(86.572)
Pagos de gastos de racionalización	(8.956)	(7.342)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(98.469)	(197.379)
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	35.116	1.518.516
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)</u>		
Cobro por venta de Inversiones	1.562.829	-
Resultado por la compraventa de Instrumentos de inversión	518.757	-
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(62.718)	(58.471)
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(19.586)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión	2.018.868	(78.057)
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)</u>		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(1.109.955)	(430.800)
Pago de intereses por financiación	(492.962)	(969.195)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(47.227)	(100.338)
Pagos de honorarios por garantías	-	(8.307)
Transferencias netas con partes relacionadas	826	(11.292)
Pagos de dividendos de acciones preferidas	(12)	-
Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(1.649.330)	(1.519.932)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(88.106)	(99.497)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	316.548	(178.970)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	298.814	682.069
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	615.362	503.099

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

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 30.11.2021 y el aumento neto al 30.11.2020 se componen de miles de pesos 3.723.581 y 2.007.115 por cobros de préstamos y de miles de pesos (4.833.536) y (2.437.915) por pagos de capital, respectivamente.

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

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 30.11.2021 y el aumento neto al 30.11.2020 se componen de miles de pesos 3.723.581 y 2.007.115 por cobros de préstamos y de miles de pesos (4.833.536) y (2.437.915) por pagos de capital, respectivamente.

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE 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 30 de noviembre 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 N° 28.156, Folio 140, Hoja Registral N° 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A - Madrid, España.

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

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

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

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

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 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.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

La presente información financiera intermedia separada condensada al 30 de noviembre de 2021 no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 19,67% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021 y del 17,82% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0.60 al comienzo del ejercicio a 0,65 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 4.690.687 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

Recientemente, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. La reciente venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 2.621 millones y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros separados). Adicionalmente, con fecha 6 de agosto de 2021 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Clase 16 por un monto de US\$ 6 millones, las cuales también contribuyeron a la mejora de su situación de liquidez.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados no existen limitaciones a las operaciones de la Sociedad relacionadas con el Coronavirus COVID-19 y prácticamente todo del personal ha retomado el desempeño de sus funciones de manera habitual. Un eventual 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 separados condensados.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos realizados por el Directorio y la Gerencia en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que se aplicaron en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	30.11.2021	31.05.2021
Efectivo en caja	16.254	11.044
Saldos en bancos	171.327	244.504
Fondos comunes de inversión	427.781	43.266
Total	615.362	298.814

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	357.810	-
Total	357.810	-
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	586.837	-
Total	586.837	-

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	2.812.078	3.118.814
Valores descontados (nota 14.a)	1.152.851	658.519
Reembolsos por exportación	44.738	52.308
Subtotal	4.009.667	3.829.641
Provisión para deudores incobrables	(5.812)	(2.928)
Total	4.003.855	3.826.713
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	44.343	55.159
Reembolsos por exportación	48.069	54.162
Deudores en gestión judicial	11.060	15.114
Subtotal	103.472	124.435
Provisión para deudores incobrables	(11.060)	(15.114)
Total	92.412	109.321

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

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

	<u>30.11.2021</u>	<u>30.11.2020</u>
Saldo al inicio	18.042	31.911
Altas (*)	1.439	239
Bajas	-	(913)
Efecto del ajuste por inflación	(2.609)	(8.445)
Saldo al cierre	16.872	22.792

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	852.326	965.642
Forestadora Tapebicúa S.A.U.	Argentina	USD	558	137.545
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	7.393	69.818
TC Rey	Argentina	ARS	-	319
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	323
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicúa LLC	Estados Unidos	USD	22.923	25.879
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicúa Investment Company S.L.	España	ARS	4.111	4.947
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	28.303	34.058
Total			915.882	1.238.531
			<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			849.826	1.023.980
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			66.056	214.551
Total			915.882	1.238.531

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	6.307.430	7.013.982
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	385.687	-
Forestadora Tapebicúa S.A.U.	Argentina	ARS	67.855	90.246
Tissucel S.A.U.	Argentina	ARS	1.790	2.141
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	432
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicúa LLC	Estados Unidos	USD	96.370	108.810
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.278.543	1.407.170
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	750	1.057
Total			8.138.784	8.623.838

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	30.11.2021	31.05.2021
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.829.206	1.607.283
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	2.148	2.573
Deuda expuesta como inversión neta (nota 12)	6.307.430	7.013.982
Total	8.138.784	8.623.838

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	33.873	17.133	17.581	11.054
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	71.824	-	-
Total	33.873	88.957	17.581	11.054
<u>Compra de bienes</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	1.580	-	744	-
Casa Hutton S.A.U.	571	1.355	178	476
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	10.429	-	275
TC Rey S.A.	-	1.763	-	762
Total	2.151	13.547	922	1.513
<u>Comisiones</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	180.165	169.390	86.321	82.298
<u>Recepción de servicios</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	-	11.466	-	5.678
TC Rey S.A.	-	12.874	-	6.401
Total	-	24.340	-	12.079
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	558	5.776	(15)	2.155
Tissucel S.A. (nota 23)	68	88	47	65
Total	626	5.864	32	2.220
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(100.506)	(116.798)	(48.463)	(57.925)
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	(14.852)	-	(5.494)	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(33.789)	(39.503)	(16.186)	(19.591)
Total	(149.147)	(156.301)	(70.143)	(77.516)

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 asciende a 202.646 y 212.616, respectivamente.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

Situación de Tissucel S.A.U.

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

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

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

Al 30 de noviembre 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 62.475 (equivalentes a miles de pesos 6.307.430) y miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 7.013.982), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero y se expone en la nota 12 "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación".

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

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

Respecto a su situación financiera, desde el cierre de la planta industrial como se describe en detalle más abajo, la compañía ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.110, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100, a miles de dólares estadounidenses 7.990, 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 subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la sociedad subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

El contexto económico nacional y regional afectó negativamente los volúmenes y márgenes de rentabilidad de Fábrica Nacional de Papel S.A. durante los últimos años, por lo que 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 operación industrial de la sociedad subsidiaria se enmarca en la estrategia de la Sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la Nota 9.

Por otra parte, tal como se menciona en nota 27.h), con fecha 30 de noviembre de 2017, Celulosa Argentina Sociedad Anónima se constituyó en fiador solidario de pasivos financieros de Fábrica Nacional de Papel S.A. y el

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

21 de diciembre de 2017 subordinó las deudas que Fábrica Nacional de Papel S.A. mantiene con Celulosa Argentina Sociedad Anónima al pago de los pasivos financieros.

Fanapel se encuentra con todas las operaciones financieras vigentes, dado que con fecha 23 de diciembre de 2021 se firmó una adenda con Scotia Bank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Bandes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. a los efectos de ajustar las condiciones acordadas. El referido acuerdo, por un monto de US\$ 7.5 millones, establece un cronograma de pago de 12 cuotas mensuales de interés y capital, a una tasa de interés del 4 % anual, venciendo la primera de las cuotas acordadas el 23 de enero y la última el 23 de diciembre de 2022. Las primeras once cuotas se abonarán por un monto fijo de US\$ 60 mil y la doceava por el monto remanente.

A la fecha de emisión de los estados financieros Fanapel ha cumplido con los pagos acordados, por lo que se encuentra con todas las operaciones vigentes a la fecha.

La sociedad subsidiaria presenta capital de trabajo negativo en los estados financieros cerrados al 30 de noviembre de 2021. Adicionalmente, al 30 de noviembre de 2021, las pérdidas acumuladas de Fábrica Nacional de Papel S.A. insumen las reservas y el 50% del capital integrado, por lo cual se dan las condiciones que obligan a una reducción del capital de la Entidad, de acuerdo con el artículo 293 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales de la República Oriental del Uruguay. A los efectos de subsanar la mencionada situación, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 21 de agosto de 2020 aprobó la recomposición de los saldos de los rubros patrimoniales, realizando una reducción y capitalización, tal como habilita la normativa vigente en ese país.

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 30 de noviembre 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 y financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

Con fecha 30 de julio de 2021 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas efectivizó la fusión de Converpel S.A. con Fanapel S.A. Considerando que las normas contables adecuadas en Uruguay implican la contabilización de las participaciones de una sociedad en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional, y en la medida que el único accionista de Converpel S.A. era Fanapel, la operación no implicó un incremento del patrimonio de la sociedad subsidiaria.

Cambios en participaciones accionarias

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

El 26 de febrero de 2021 la Sociedad adquirió el 2,26306% del capital social y de los votos de Forestadora 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.

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

accionario de las sociedades subsidiarias TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas", según corresponda) y de las propiedades de su subsidiaria Forestadora Tapebicua S.A.U. 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 Tapebicua S.A.U. transfirió el vuelo forestal de los inmuebles descriptos a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas, ubicadas en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en U\$S 2.578.517 (IVA incluido). El inmueble Unión se transferirá una vez que el Comprador, como nuevo controlante de Rudaco S.A., obtenga los permisos y autorizaciones gubernamentales del Registro Nacional de Tierras Rurales y de la Secretaría de Zonas de Seguridad de Fronteras. El precio total de transferencia de los inmuebles Unión y Ñu Porá será de U\$S 2.344.406, de los cuales U\$S 977.683 han sido percibidos como anticipo por Unión y U\$S 266.723 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Porá con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	-	8.754
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.530	19.891
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	51.519	33.864
Total	68.049	53.755

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.574.343	1.468.490
Productos elaborados y en proceso	431.088	851.529
Materiales	591.291	567.729
Total	2.596.722	2.887.748
b) No corrientes		
Materiales	1.934.047	1.889.122

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones en sociedades controladas al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	30.11.2021	31.05.2021
Participaciones permanentes en subsidiarias	8.383.455	9.389.145
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(6.307.430)	(7.013.982)
Total	2.076.025	2.375.163

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 30.11.2021	Valor en libros al 30.11.2021	Valor en libros al 31.05.2021
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	602.180	551.479
Tissucel S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.857	2.218
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	6.290.696	7.101.442
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	1.106.414	1.288.708
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	382.308	445.298
				8.383.455	9.389.145

(1) Cifras expresadas en pesos argentinos.

(2) Cifras expresadas en pesos uruguayos.

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

Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El detalle de los movimientos en sociedades controladas por la Sociedad en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021 y en el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	30.11.2021	31.05.2021
Saldo al inicio	9.389.145	11.474.667
Cambios en inversiones:		
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(818.354)	(558.697)
Activos mantenidos para la venta	-	(1.833.868)
Resultados por participación en sociedades controladas	526.198	17.867
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	-	(155.599)
Compra de acciones de Forestadora Tapebicué S.A.U.	-	36.730
Condonación de deuda en TC Rey S.A.	-	(36.247)
Condonación de deuda en Forestadora Tapebicué S.A.U.	(635.625)	-
Condonación de crédito en Forestadora Tapebicué S.A.U.	-	31.489
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	(77.909)	-
Diferencia en precio de adquisición de acciones	-	(4.856)
Prescripción de dividendos	-	417.659
Total de cambios en inversiones	(1.005.690)	(2.085.522)
Saldo al cierre	8.383.455	9.389.145

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020, y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>				
Tissucel S.A.	(361)	(487)	(181)	(278)
Casa Hutton S.A.U.	128.610	51.842	70.408	14.473
Fábrica Nacional de Papel S.A.	4.262	(4.845)	15.032	12.747
Forestadora Tapebicué S.A.	393.687	110.959	45.287	86.399
TC Rey S.A.	-	106.635	-	13.418
Iviraretá S.A.	-	(123)	-	(82)
Rudaco S.A.	-	573	-	(33)
Total – Ganancia	526.198	264.554	130.546	126.644

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

Información financiera resumida

A continuación, se presenta información financiera resumida de las entidades controladas por la Sociedad al 30 de noviembre de 2021:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 30.11.21
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	30.11.2021	43.984	118.610	474.753	100%
Tissucl S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	30.11.2021	2.824	(361)	1.857	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	30.11.2021	1.991.001 (1)	1.837	6.424.727	97,7572%
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	30.11.2021	63.655	393.687	1.488.722	100%

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 4.564.842 miles de pesos argentinos al 30 de noviembre de 2021.

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

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8-738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Valor residual		
Terrenos	1.563.006	1.563.006
Edificios y construcciones	1.121.355	1.149.605
Maquinarias e instalaciones	13.240.729	13.943.185
Muebles y útiles	1.538	1.268
Vehículos	16.255	18.719
Repuestos	941.578	930.728
Obras en curso	612.934	522.480
Bienes no operativos	11.761	12.671
Total	<u>17.509.156</u>	<u>18.141.662</u>

Vida útil estimada

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

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

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>30.11.2021</u>	<u>30.11.2020</u>
Costo de ventas	840.418	1.030.355
Gastos de administración	1.470	1.952
Total	<u>841.888</u>	<u>1.032.307</u>

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Movimientos en propiedades, planta y equipo

El detalle de los movimientos en propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre 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 1° de junio de 2020	2.235.964	1.381.626	14.987.037	7.201	252.592	126.653	925.720	589.070	37.974	20.543.837
Altas	-	-	13.066	-	1.877	-	63.954	313.052	-	391.949
Transferencias	-	8.966	429.622	-	-	-	(58.946)	(379.642)	-	-
Disminución por revaluación	(672.958)	(240.987)	(1.486.540)	-	-	-	-	-	-	(2.400.485)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	1.563.006	1.149.605	13.943.185	7.201	254.469	126.653	930.728	522.480	37.974	18.535.301
Altas	-	-	5.891	-	1.241	40	63.490	138.720	-	209.382
Transferencias	-	-	100.906	-	-	-	(52.640)	(48.266)	-	-
Valor de origen al 30 de noviembre de 2021	1.563.006	1.149.605	14.049.982	7.201	255.710	126.693	941.578	612.934	37.974	18.744.683
Depreciaciones al 1° de junio de 2020	-	-	-	(7.201)	(249.021)	(101.211)	-	-	(23.484)	(380.917)
Depreciación del ejercicio	-	(69.987)	(2.001.370)	-	(4.180)	(6.723)	-	-	(1.819)	(2.084.079)
Absorción por revaluación	-	69.987	2.001.370	-	-	-	-	-	-	2.071.357
Depreciaciones al 31 de mayo de 2021	-	-	-	(7.201)	(253.201)	(107.934)	-	-	(25.303)	(393.639)
Depreciación del período	-	(28.250)	(809.253)	-	(971)	(2.504)	-	-	(910)	(841.888)
Depreciaciones al 30 de noviembre de 2021	-	(28.250)	(809.253)	(7.201)	(254.172)	(110.438)	-	-	(26.213)	(1.235.527)
Valor residual al 30 de noviembre de 2021	1.563.006	1.121.355	13.240.729	-	1.538	16.255	941.578	612.934	11.761	17.509.156
Valor residual al 31 de mayo de 2021	1.563.006	1.149.605	13.943.185	-	1.268	18.719	930.728	522.480	12.671	18.141.662

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	30.11.2021	31.05.2021
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.c)	147.967	550.841
Préstamo Rabobank (nota 27.d)	715.287	2.909.270
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 27.e)	329.958	373.223
Préstamo Banco de Santa Fe (nota 27.f)	-	6.164
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 27.i)	-	897.306
Préstamo Banco Industrial	40.575	45.809
Préstamo Ukesy Investment S.A.	262.610	338.453
Otros	526.717	775.303
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.152.851	658.519
Otros	167.316	153.789
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	1.176.343	1.153.997
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	58.292	57.246
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	151.071	-
Total	4.728.987	7.919.920
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 27.d)	1.817.280	555.560
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.c)	375.313	39.898
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 27.e)	494.704	744.757
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	4.320.699	5.490.085
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	213.791	271.769
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	450.620	-
Total	7.672.407	7.102.069

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2021 y 31 de mayo de 2021 es el siguiente:

	30.11.2021	31.05.2021
Saldo al inicio	15.021.989	17.210.127
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	622.904	1.511.919
Efectos de la variación del tipo de cambio	(1.433.084)	(1.160.066)
Variación neta de capital	(1.109.955)	(618.080)
Pago de intereses	(492.962)	(1.720.641)
Efecto del ajuste por inflación	(207.498)	(201.270)
Total de cambios	(2.620.595)	(2.188.138)
Saldo al cierre	12.401.394	15.021.989

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	3.605.810	4.078.658
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	959.785	984.804
Anticipos de clientes	671.706	812.907
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	125.844	77.571
Total	<u>5.363.145</u>	<u>5.953.940</u>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	274.224	492.402
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	51.709	106.661
Total	<u>325.933</u>	<u>599.063</u>

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	5.708	5.010
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	10.384	10.632
Subtotal	<u>16.092</u>	<u>15.642</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	16.061	14.019
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	20.610	22.358
Subtotal	<u>36.671</u>	<u>36.377</u>
Total	<u>52.763</u>	<u>52.019</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	52.019	52.097
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	10.113	37.230
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	11.495	16.884
Utilizado para su destino específico	(10.676)	(35.808)
Efecto del ajuste por inflación	(10.188)	(18.384)
Total de cambios	744	(78)
Saldo al cierre	<u>52.763</u>	<u>52.019</u>

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

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

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

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

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

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

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

	<u>30.11.2021</u>	<u>31.05.2021</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	6.296.814	6.296.814
Total	<u>6.397.788</u>	<u>6.397.788</u>

Al 30 de noviembre 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>30.11.2021</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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	8.388.307	7.863.750	4.340.928	3.917.101
Mercado externo	1.204.437	1.614.368	559.640	817.920
Total	9.592.744	9.478.118	4.900.568	4.735.021

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

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Venta de pasta y papel				
Argentina	8.388.307	7.863.750	4.340.928	3.917.101
Chile	394.432	747.822	194.712	350.273
Uruguay	214.269	297.887	98.185	146.177
Bolivia	326.938	255.559	155.906	157.831
Estados Unidos	94.366	92.218	28.953	49.085
Paraguay	37.248	83.070	18.993	45.725
Brasil	88.359	78.326	46.033	35.104
Puerto Rico	20.331	29.634	6.493	23.297
Otros	28.494	29.852	10.365	10.428
Total	9.592.744	9.478.118	4.900.568	4.735.021

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Saldo de inventarios al inicio	4.776.870	4.429.522	4.702.932	4.686.119
Compras de insumos y materias primas	5.045.535	4.340.759	2.345.743	2.077.089
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	3.746.775	3.680.481	1.891.203	1.847.238
Saldo de inventarios al cierre	(4.530.769)	(4.756.025)	(4.530.769)	(4.756.025)
Total	9.038.411	7.694.737	4.409.109	3.854.421

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y de los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020:

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Costo de producción:				
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortización de otros activos intangibles	840.689	1.030.865	421.175	513.488
Sueldos y jornales	1.066.714	1.006.582	545.900	513.723
Mantenimiento	497.546	439.296	265.638	215.342
Contribuciones sociales	281.968	261.668	129.989	117.793
Limpieza y mantenimiento	160.829	77.638	82.200	47.115
Servicios de vigilancia	67.112	71.052	36.139	37.027
Seguros	75.288	77.710	40.695	49.891
Impuestos, tasas y contribuciones	54.626	54.982	26.769	25.465
Arrendamientos	53.060	63.802	26.090	30.080
Consumos de servicios	14.915	9.776	6.305	4.799
Alquileres	9.008	5.992	5.148	2.597
Fletes	5.016	4.407	3.657	2.220
Comunicaciones	3.023	3.447	1.257	1.387
Movilidad y viáticos	1.556	1.644	621	603
Servicios de sistematización de datos	1.671	3.017	1.008	1.454
Honorarios y retribuciones por servicios	561	113	37	-
Otros	79.282	80.006	32.589	42.797
Subtotal	3.212.864	3.191.997	1.625.217	1.605.781
	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Gastos directos de venta:				
Comisiones	395.210	347.609	197.208	172.145
Impuesto sobre los ingresos brutos	125.915	131.157	62.705	64.967
Sueldos y jornales	7.357	6.937	3.901	3.478
Movilidad y viáticos	2.219	901	1.390	160
Contribuciones sociales	1.707	1.626	756	704
Quebrantos por créditos incobrables	1.439	239	-	1
Seguros	64	15	26	2
Subtotal	533.911	488.484	265.986	241.457
Total	3.746.775	3.680.481	1.891.203	1.847.238

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2020	2019	2020	2019
Gastos de entrega				
Mercado interno	123.073	128.152	67.588	68.639
Mercado externo	68.434	43.172	30.741	19.534
Derechos aduaneros	17.443	57.594	13.593	21.685
Servicio de sistematización de datos	511	113	43	79
Total	209.461	229.031	111.965	109.937

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2021	2020	2021	2020
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	184.857	193.309	93.221	102.542
Sueldos y jornales	111.009	125.669	55.384	70.673
Impuestos, tasas y contribuciones	77.848	78.064	36.536	37.707
Contribuciones sociales	31.129	31.384	13.898	15.344
Honorarios y retribuciones por servicios	48.043	25.231	15.939	15.102
Gastos de publicidad y propaganda	12.249	12.983	6.600	6.559
Servicio de sistematización de datos	13.671	12.980	5.500	9.941
Comunicaciones	4.484	5.087	1.434	2.192
Movilidad y viáticos	6.711	6.498	3.595	4.356
Servicio de vigilancia	4.311	4.064	2.274	2.009
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	1.470	1.952	736	971
Seguros	491	340	253	186
Alquileres	103	136	45	31
Otros	36.539	32.020	16.843	15.286
Total	532.915	529.717	252.258	282.899

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos financieros:				
Intereses con terceros no relacionados	17.581	38.283	13.576	17.405
Intereses con Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 9)	558	5.776	(15)	2.155
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	68	88	47	65
Rentabilidad de fondo común de inversión	17.895	4.273	11.694	4.273
Resultado por bonos valuados a valor razonable	446	-	446	-
Resultado de inversiones temporarias	518.758	-	370.554	-
Total - Ganancia	555.306	48.420	396.302	23.898
Egresos financieros:				
Intereses bancarios y comerciales	(1.072.487)	(1.096.189)	(483.290)	(553.138)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	-	(1.526)	-	-
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(39.892)	(46.622)	(30.224)	(33.454)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(11.495)	(5.157)	(3.309)	(2.650)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(100.506)	(116.798)	(48.463)	(57.925)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(33.789)	(39.503)	(16.186)	(19.591)
Intereses con Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 9)	(14.852)	-	(5.494)	-
Intereses por arrendamientos	(1.562)	(2.990)	(761)	(1.396)
Total - (Pérdida)	(1.274.583)	(1.308.785)	(587.727)	(668.154)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2021 y 2020 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Diferencias de cambio:				
Generadas por activos	(76.681)	36.194	(168.332)	46.087
Generadas por pasivos	2.936.593	(591.323)	1.445.484	(18.842)
Total - Ganancia (Pérdida)	2.859.912	(555.129)	1.277.152	27.245

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

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

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	9.592.744	-	-	9.592.744
Ingresos financieros	555.306	-	-	555.306
Gastos por intereses	(1.234.691)	-	-	(1.234.691)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	842.159	-	-	842.159
Ganancia del segmento	1.196.993	-	-	1.196.993
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	132.872	393.687	(361)	526.198
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.604.894)	-	-	(1.604.894)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	209.382	-	-	209.382

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	31.403.186	-	-	31.403.186
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	585.446	1.488.722	1.857	2.076.025
Pasivos por segmento	25.645.755	-	-	25.645.755

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	9.478.118	-	-	9.478.118
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	980	-	-	980
Ingresos financieros	48.420	-	-	48.420
Gastos por intereses	(1.260.637)	-	-	(1.260.637)
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	1.032.817	-	-	1.032.817
Pérdida del segmento	(603.397)	-	-	(603.397)
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	(5.332)	218.044	51.842	264.554
Cargo por impuesto a las ganancias	(414.805)	-	-	(414.805)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	84.121	-	-	84.121

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	33.231.616	-	-	33.231.616
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	638.939	1.734.006	2.218	2.375.163
Pasivos por segmento	27.858.477	-	-	27.858.477

(*) 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 1.463.843 y 1.226.266 al 30 de noviembre 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 11 de enero de 2022

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

25. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2021	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	602.833	602.833	290.051
Dólares estadounidenses	124	12.529	8.763
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	3.551	357.810	-
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	-	-	61
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	3.709.168	3.709.168	3.331.779
Dólares estadounidenses	2.925	294.687	494.934
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	7.393	7.393	70.137
Dólares estadounidenses	8.361	842.433	953.843
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	5.824	586.837	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	917	92.412	109.321
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	33.374	175.223
Pesos argentinos	32.682	32.682	39.328

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

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

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

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

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2021	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	28.528	2.880.147	6.328.713
Pesos argentinos	1.848.840	1.848.840	1.591.207
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	6.403	7.230
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	3.364.080	3.364.080	3.599.094
Dólares estadounidenses	9.836	993.090	1.296.832
Euros	8.781	1.004.523	1.058.014
Libra	3	364	-
Dólar canadiense	14	1.088	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.618	1.374.913	1.515.980
Pesos argentinos	454.293	454.293	91.303
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	75.995	7.672.407	7.102.069
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	192	19.392	24.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	2.397	274.224	492.402
Dólares estadounidenses	511	51.594	106.488
Pesos argentinos	115	115	173
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	2.148	2.148	2.573

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 30 de noviembre de 2021 y al 31 de mayo de 2021 se detallan en el siguiente cuadro:

	30.11.2021	31.05.2021
Activos financieros:		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	16.254	11.044
Fondos comunes de inversión	427.781	43.266
Saldos en bancos	171.327	244.504
Activos financieros por garantías otorgadas	944.647	-
Arrendamientos financieros por cobrar	-	61
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.096.267	3.936.034
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	915.882	1.238.531
Pasivos financieros:		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	12.401.394	15.021.989
Pasivos por arrendamientos	25.795	31.287
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.689.078	6.553.003
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.831.354	1.609.856

27. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	30.11.2021	31.05.2021
Laborales (*)	55	66
Otros (*)	872	1.048
Total	927	1.114

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

b) Préstamo de DEG:

El 26 de mayo de 2021 la Sociedad canceló la totalidad de la deuda que mantenía con DEG - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MBH bajo la facilidad crediticia otorgada originalmente en 2006. Actualmente se encuentra en proceso el levantamiento de las garantías constituidas a favor de esa entidad financiera.

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante cada ejercicio fiscal anual, acumulando las sumas no utilizadas por cada ejercicio. El importe mencionado se incrementará en la misma proporción en que la Sociedad cancele Capital;
- ii) no realizar actos que impliquen una fusión, transformación, absorción, escisión o cualquier otro modo de reorganización societaria que impliquen, de cualquier forma, la participación de Celulosa Argentina S.A. en otras sociedades o en otros proyectos distintos de la actividad principal de la Compañía;
- iii) no realizar transacciones que impliquen la venta de algún bien de su propiedad y posteriormente contratar la locación con opción a compra del bien vendido ("leaseback");
- iv) no tener un patrimonio neto menor al emergente del balance correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2012 (para el Contrato 1) y el 31 de mayo de 2013 (para el Contrato 2), al cierre de los ejercicios anuales correspondientes a los ejercicios 2013 a 2020 y 2014 a 2021, respectivamente;
- v) no otorgar préstamos, fianzas o avales, a favor de persona o entidad alguna, con ciertas salvedades;
- vi) que el monto de la deuda mantenida con el banco en virtud de los contratos no sea superior al 70% del valor de mercado de los bienes objeto de cada prenda;
- vii) no tomar deuda con una afiliada, con cualquier accionista controlante y/o una afiliada a cualquiera de estos últimos, en condiciones legales y financieras que no respondan a las condiciones del mercado;
- viii) no prorrogar, refinanciar o renovar la deuda financiera que se detalla en el anexo adjunto a los contratos; y
- ix) mantener las siguientes relaciones financieras al 31 de mayo de cada año: a) activo corriente sobre pasivo corriente (deducidas las deudas financieras, deudas entre compañías relacionadas y provisiones), superior a 1,10; b) EBITDA sobre intereses pagados netos, superior a 2,50; c) deuda bancaria, neta de disponibilidades, sobre EBITDA, no mayor a 4,50 para los dos primeros períodos de intereses y no mayor a 3,50 para los restantes; y d) Índice deuda financiera sobre capital (entendiendo por tal al patrimonio neto), menor a 1,50. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presentó desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

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

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

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

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

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

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la relación EBITDA sobre intereses pagados netos, que ahora debe ser superior a 2,0.

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

Al 30 de noviembre de 2021, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 5.183 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, acápites (i) y (iii), respectivamente;
- (ii) una prenda con registro sobre las maquinarias y/u otros equipos de propiedad de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que se encuentran en el inmueble objeto de la hipoteca mencionada en el acápite (i) anterior por un valor de miles de dólares estadounidenses 25.000. Dichas maquinarias y otros equipos reconocen prenda en primer grado de privilegio a DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 7.500; y en primer y segundo grado de privilegio a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 57.600; y
- (iii) una prenda sobre ciertos créditos originados en exportaciones a favor del prestamista en garantía del pago de la totalidad de las sumas adeudadas.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

El 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 Tapebicué S.A.U, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., las cuales fueron perfeccionadas el 14 de diciembre de 2017 mediante la sustitución de la garantía prendaria en favor de Coöperatieve Rabobank U.A.- que pesaba sobre las acciones de las compañías forestales subsidiarias mencionadas. Estas acciones fueron liberadas por el acreedor DEG – Deutsche Investitions- Und Entwicklungsgesellschaft MBH.

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

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

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

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

La última adenda contempla un nuevo esquema de amortización en 10 pagos de miles de dólares estadounidenses 3.000 cada uno. Las dos primeras amortizaciones 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 cuota, cuyo vencimiento era el 30 de noviembre 2021, se canceló parcialmente con cobranzas de exportaciones y se terminó de amortizar en el mes de diciembre 2021, 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.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Al 30 de noviembre de 2021, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos por Rabobank, según el contrato celebrado en su oportunidad y detallados en esta nota, que fueron dispensados por el mismo mediante el otorgamiento de una dispensa ("waiver").

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

El saldo adeudado al 30 de noviembre de 2021 asciende a miles de dólares estadounidenses 25.085 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 Tapebicúa S.A.U., TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., quienes asumieron las obligaciones derivadas de los mencionados contratos en forma solidaria y directa. En garantía del mencionado préstamo, se constituyó una hipoteca, en primer grado de privilegio, a favor del Banco Nación Argentina, por la suma de miles de pesos 240.000, sobre la planta industrial ubicada en la localidad de Zárate, Provincia de Buenos Aires.

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

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

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

El saldo adeudado al 30 de noviembre de 2021 asciende a miles de pesos 824.662 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

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

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

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

- 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.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

- h) Al 30 de noviembre 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 7.990.
- i) El 13 de junio de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió con Puente Hnos. S.A. un préstamo, por hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 10.000, que se utilizó para la refinanciación de ciertos pasivos de la Sociedad cuyos vencimientos operaron en junio y julio de 2018.

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

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

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

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

28. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

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

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

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

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

Fechas	Nro. de Cuota	Cuota de Amortización (c/ cuota sobre el V/N de Capital)	Amortización Acumulada
4 de marzo de 2020	-	0%	0%
4 de junio de 2020	-	0%	0%
4 de septiembre de 2020	1	2.50%	2.50%
4 de diciembre de 2020	2	2.50%	5.00%
4 de marzo de 2021	3	2.50%	7.50%
4 de junio de 2021	4	2.50%	10.00%
4 de septiembre de 2021	5	4.00%	14.00%
4 de diciembre de 2021	6	4.00%	18.00%
4 de marzo de 2022	7	4.00%	22.00%
4 de junio de 2022	8	4.00%	26.00%
4 de septiembre de 2022	9	5.00%	31.00%
4 de diciembre de 2022	10	5.00%	36.00%
4 de marzo de 2023	11	5.00%	41.00%
4 de junio de 2023	12	5.00%	46.00%
4 de septiembre de 2023	13	5.50%	51.5%
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

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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 30 de noviembre de 2021 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.370.816 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

29. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

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

La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 1° de julio de 2008 por un importe total de miles de dólares estadounidenses 9.059 que será cancelado en cuotas mensuales en un plazo de quince años. El saldo adeudado al 30 de noviembre de 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 125.844 y no corrientes por miles de pesos 51.709.

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

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

Al 30 de noviembre de 2021, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 10.787 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15), incluido en la línea

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 959.785, y no corrientes, por miles de pesos 274.224. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 685.561 vencidos al cierre del período. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en negociaciones con el acreedor para su refinanciamiento, estimándose que ellas tendrán un resultado satisfactorio en el próximo trimestre.

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

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 30 de noviembre de 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 11 de enero de 2022.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de enero de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

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

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2020, reexpresadas en moneda de noviembre 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 N° 15 de la FACPCE. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros trimestrales se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para la realización de dicho trabajo sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron sus informes de revisión de fecha 11 de enero de 2022, de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 de los estados financieros separados y 2.6 de los estados financieros consolidados se describen la situación financiera y operativa que atraviesa Celulosa Argentina S.A. y sus consideraciones sobre la demanda de los productos elaborados por la empresa en particular. En tal sentido el Directorio ratifica que tanto los presentes estados financieros separados como los consolidados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. Fundamenta ello en que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible. Al respecto, hacen consideraciones sobre la evolución financiera de Celulosa Argentina S.A. durante el trimestre cerrado 30 de noviembre de 2021 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso de análisis permitirán a la Sociedad continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones.
2. En la nota 9 a los estados financieros separados y consolidados, la Sociedad describe que la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y expresa que sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiese verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos y un alto grado de incertidumbre. Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la mencionada subsidiaria para continuar como empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

VI. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

Rosario, 11 de enero de 2022

Por la Comisión Fiscalizadora

DANIEL NESTOR GALLO
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2869- Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe