

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados financieros al 31 de mayo de 2022

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2022

CONTENIDO

PARTE A:

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PARTE B:

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS E INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART. 12 DEL
CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA CNV

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2022
PARTE A: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ÍNDICE

- Informe de los auditores independiente

- Estados financieros consolidados
 - Estado consolidado de situación financiera
 - Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales
 - Estado consolidado de cambios en el patrimonio
 - Estado consolidado de flujos de efectivo
 - Notas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** ("la Sociedad"), y sus subsidiarias (en su conjunto con la Sociedad, el "Grupo"), que comprenden el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de mayo de 2022 y los Estados Consolidados del Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo Consolidados por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa contenida en notas 1 a 41. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	40.097.212
Pasivo	35.325.864
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	4.560.321
Participaciones no controladoras	211.027
Pérdida del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad	(705.072)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad - Pérdida	(2.614.285)

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo correspondiente al 31 de mayo de 2022, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2. Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad ("Código de Ética del IESBA") emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("IESBA", por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe. Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Énfasis sobre la situación de la empresa

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.7. a los estados financieros consolidados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad del Grupo para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).*

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0,63 al comienzo del ejercicio a 0,61 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.669.725 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. La venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 11 a los presentes estados financieros consolidados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 7.398 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 37 a los presentes estados financieros consolidados). Adicionalmente, conforme a lo explicado en la Nota 38, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

- b) Tal como se detalla en la nota 11. a los estados financieros consolidados, 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 mencionada subsidiaria para continuar cómo empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

4. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
1 Valuación de propiedades, planta y equipo De acuerdo a lo descripto en la nota 3.5. a los estados financieros adjuntos, al 31 de mayo de 2022 la Sociedad mantiene Propiedades, planta y equipo bajo el modelo de revaluación, por un importe en libros de \$21.436.103 (miles de pesos argentinos), que representa el 53% del total de activo a dicha fecha. Para la determinación del valor razonable de los terrenos, así como para los edificios y construcciones de uso general, se utilizó el enfoque de mercado, ya que existe un mercado de transacciones de activos comparables. Para los edificios e instalaciones industriales, los valores a nuevo se establecieron con modelos derivados de sistemas computarizados de costeo de obras civiles e instalaciones, y consultas de niveles de precios a contratistas y constructores. Para las maquinarias e instalaciones se aplicó el enfoque de mercado, cuando fue posible, o del costo, en el caso de activos especializados que no tienen un mercado habitual de compraventa del cual obtener una valuación confiable. Adicionalmente, la Sociedad efectuó el análisis de recuperabilidad comparando con valor de uso basado en el método de flujos de fondos descontados. Hemos considerado este asunto como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la significatividad de las propiedades, planta y equipo sobre el total de los activos, por tratarse de una estimación contable crítica por parte de la Dirección y Gerencia y por la sensibilidad ante los cambios en los supuestos utilizados que podrían conducir a una variación relevante en el valor registrado de dichos activos y su respectivo impacto en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y en el estado de situación financiera.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Lograr un entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección de la Sociedad para la revaluación contable de las propiedades, planta y equipo. • Obtener los informes de valuación de los expertos contratados por la Sociedad para la valuación de Propiedades, planta y equipo, evaluando la competencia e independencia de los mismos, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría. • Revisar la determinación del valor razonable como así también el valor de uso, con la participación de nuestros expertos internos en valuaciones, donde verificamos básicamente los procedimientos y metodología utilizada para la obtención de los comparables de mercado, el modelo financiero y flujos de fondos proyectados y tasas de descuento. • Comprobar de la adecuada registración y la suficiencia de las revelaciones en los estados contables.

5. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar a este respecto.

6. Otras cuestiones

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.

7. Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

8. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales incorporadas en los estados financieros a través del método de la participación para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad (incluyendo el trabajo requerido sobre las entidades incorporadas a través del método de la participación). Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad y con el Comité de Auditoría en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad y al Comité de Auditoría una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar

razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad y con el Comité de Auditoría, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

- a) Los estados financieros consolidados 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.
- b) Las cifras de los estados financieros consolidados de la Sociedad surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Los estados financieros consolidados mencionados en el apartado 1. de este informe se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- d) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - d.1) El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría es 0,99;
 - d.2) El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 0,62; y
 - d.3) El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y sus vinculadas por todo concepto es 0,59.
- e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe en relación con la Sociedad Controladora.
- f) Al 31 de mayo de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad Controladora, ascienden a \$602.602.108, de las cuales \$389.722.619 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$212.879.489 no era exigible a esa fecha.
- g) Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad Controladora 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.



El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 9 de agosto 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 CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MAYO DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	31.05.2022	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.251.592	969.509
Otros activos financieros	7	136.779	382
Otros activos no financieros	8	781.743	575.128
Arrendamientos financieros por cobrar	9	-	82
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	6.356.421	6.673.801
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	16.111	20.393
Impuesto a las ganancias		212.034	8.241
Créditos impositivos	12	46.978	69.608
Inventarios	13	3.144.659	4.876.065
Activos por derecho de uso		24.007	2.471
Activos biológicos	16	31.403	3.006
Otros activos del exterior	3.10.a	16.438	20.806
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		12.018.165	13.219.492
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11	-	3.321.277
Total del Activo Corriente		12.018.165	16.540.769
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	64.034	5.106
Otros activos no financieros	8	67.244	87.153
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	47.109	147.025
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	558.746	681.349
Impuesto a las ganancias		-	213.381
Créditos impositivos	12	53.012	75.131
Inventarios	13	2.616.380	2.592.833
Activos por derecho de uso		14.926	24.629
Otros activos intangibles	14	8.454	9.008
Plusvalía	3.8	80.065	80.065
Propiedades, planta y equipo	15	23.600.539	27.663.548
Activos biológicos	16	-	16.095
Activo por impuesto diferido	22	14.330	4.713
Otros activos del exterior	3.10.a	954.208	1.207.897
Total del No Activo Corriente		28.079.047	32.807.933
TOTAL DEL ACTIVO		40.097.212	49.348.702
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	17	5.797.671	11.804.902
Pasivos por arrendamientos		31.631	12.125
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	8.472.602	9.442.811
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	1.676.385	2.025.859
Pasivos con los empleados	19	1.695.343	1.613.855
Pasivos por impuestos	20	1.121.363	729.374
Impuesto a las ganancias		869.365	223.986
Provisiones	21	23.483	35.383
Otros pasivos no financieros	23	47	69
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta		19.687.890	25.888.364
Pasivos relacionados a los activos clasificados como mantenidos para la venta	11	-	574.728
Total del Pasivo Corriente		19.687.890	26.463.092
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	17	7.825.794	9.534.813
Pasivos por arrendamientos		20.679	32.123
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	160.891	799.913
Pasivos con los empleados	19	151.818	262.161
Pasivos por impuestos	20	297.234	421.851
Pasivo por impuesto diferido	22	7.128.349	4.361.061
Provisiones	21	53.209	50.849
Total del Pasivo No Corriente		15.637.974	15.462.771
TOTAL DEL PASIVO		35.325.864	41.925.863
PATRIMONIO			
Capital social	24	8.542.793	8.542.793
Reservas y resultados diferidos	24	13.163.011	14.247.792
Resultados acumulados - incluye el resultado ejercicio	24	(17.145.483)	(15.615.979)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		4.560.321	7.174.606
Participaciones no controladoras		211.027	248.233
Total del Patrimonio		4.771.348	7.422.839
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		40.097.212	49.348.702

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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)

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2022**

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

	NOTAS	31.05.2022	31.05.2021
Ingresos de actividades ordinarias	25	35.791.103	33.514.065
Costo de ventas	26	(31.865.521)	(28.193.792)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos	16	7.568	421.181
Costo de producción de activos biológicos	27	(60.130)	(111.536)
Ganancia bruta		3.873.020	5.629.918
Costos de distribución	28	(995.460)	(1.076.286)
Gastos de administración	29	(2.286.465)	(2.206.373)
Subtotal		591.095	2.347.259
Otros ingresos	30	41.740	139.904
Otros egresos	31	(653.802)	(1.013.861)
Ingresos financieros	32	1.186.567	138.742
Egresos financieros	32	(2.737.920)	(3.230.107)
Diferencia de cambio neta - Ganancia	32	4.647.817	1.664.678
Pérdida por deterioro valor de inventarios en el exterior	3.7	-	(37.172)
Pérdida por deterioro de valor de otros activos en el exterior	3.7	(11.564)	(41.632)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia / (Pérdida)		321.461	(242.299)
Ganancia / (Pérdida) antes de impuestos		3.385.394	(274.488)
Cargo por impuesto a las ganancias	22	(4.118.942)	(2.053.996)
Pérdida del ejercicio		(733.548)	(2.328.484)
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		25.732	(27.403)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		3.840	(3.973)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancia o pérdidas:			
Desvalorización de revaluación de propiedades, planta y equipo		(2.496.701)	(528.148)
Impuesto a las ganancias		549.186	191.236
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		(1.917.943)	(368.288)
Total del resultado integral del ejercicio - Pérdida		(2.651.491)	(2.696.772)
Pérdida atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad (controladora)		(705.072)	(2.311.757)
Participaciones no controladoras		(28.476)	(16.727)
		(733.548)	(2.328.484)
Resultado integral total - Pérdida atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad (controladora)		(2.614.285)	(2.690.652)
Participaciones no controladoras		(37.206)	(6.120)
		(2.651.491)	(2.696.772)
Pérdida básica diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	33	(6,98)	(22,89)

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 202
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos							Resultados acumulados	Propietarios de la Sociedad (controladora)	Participaciones no controladoras	Total
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable						
Saldos al 1° de junio de 2020	100.974	8.441.819	10.914.356	1.910.384	1.296.623	506.621	(1.297)	(13.304.222)	9.865.258	254.353	10.119.611		
Pérdida del ejercicio								(2.311.757)	(2.311.757)	(16.727)	(2.328.484)		
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(5.270)		(5.270)		(5.270)		
Otros resultados integrales del ejercicio			(336.912)	(38.010)	1.297				(373.625)	10.607	(363.018)		
Resultado integral total del ejercicio			(336.912)	(38.010)	(3.973)		(2.311.757)	(2.690.652)	(6.120)	(2.696.772)			
Saldos al 31 de mayo de 2021	100.974	8.441.819	10.577.444	1.872.374	1.296.623	506.621	(5.270)	(15.615.979)	7.174.606	248.233	7.422.839		
Pérdida del ejercicio								(705.072)	(705.072)	(28.476)	(733.548)		
Desafectación por venta de acciones TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.			2.547		821.885			(824.432)	-				
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(1.430)		(1.430)		(1.430)		
Otros resultados integrales del ejercicio			(1.947.515)	34.462			5.270		(1.907.783)	(8.730)	(1.916.513)		
Resultado integral total del ejercicio			(1.944.968)	34.462	821.885	-	3.840	(1.529.504)	(2.614.285)	(37.206)	(2.651.491)		
Saldos al 31 de mayo de 2021	100.974	8.441.819	8.632.476	1.906.836	2.118.508	506.621	(1.430)	(17.145.483)	4.560.321	211.027	4.771.348		

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

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2022**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021)

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

	31.05.2022	31.05.2021
Flujos netos de efectivo generados por actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	30.995.635	31.977.252
Cobros de siniestros	5.347	34.721
Cobros de reembolsos de exportación	163.599	206.615
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(22.823.838)	(21.626.850)
Pagos al personal y por cargas sociales	(4.652.379)	(4.638.981)
Intereses cobrados	8.122	48.373
Otros cobros y pagos, netos	48.525	(13.827)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	3.745.010	5.987.303
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(70.374)	(186.244)
Pagos de contingencias provisionadas	(30.277)	(46.901)
Pagos de pasivos por impuestos	(770.857)	(1.298.083)
Pagos de gastos de racionalización	(19.113)	(17.344)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(890.621)	(1.548.572)
Total de flujos netos de efectivo generados por actividades operativas	2.854.390	4.438.731
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de inversión (1)		
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(167.997)	(237.761)
Cobro por venta de acciones de sociedades controladas	2.135.047	-
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	1.064.912	-
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(49.393)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	3.681	68.943
Otras inversiones	-	25.984
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de inversión	3.035.643	(192.227)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación (1)		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(2.943.501)	(939.884)
Pagos de intereses por financiación	(1.771.377)	(2.392.897)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(574.255)	(585.092)
Pagos dividendos acciones preferidas	(19)	(19)
Otros cobros y pagos netos	(100.670)	(75.804)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(5.389.822)	(3.993.696)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(405.800)	(436.176)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	94.411	(183.368)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio (3)	989.949	1.118.011
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	167.232	55.306
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	1.251.592	989.949

(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 (Ver nota 2.4 de adopción de NIIF 16).

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 31.05.2022 al 31.05.2021 se componen de miles de pesos 5.103.614 y 6.165.498 por cobros de préstamos y de miles de pesos (8.047.115) y (7.105.382) por pagos de capital, respectivamente.

(3) Se incluyen miles de pesos 969.509 expuestos en el estado de situación financiera en la línea de efectivo y equivalentes al efectivo y miles de pesos 20.440 de efectivo y equivalente de efectivo expuestos dentro de activos clasificados como mantenidos para la venta

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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**
PresidenteFirmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto de 2022**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282**Fabián Gustavo Marcote (Socio)**
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2022

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Celulosa Argentina S.A.”, la “Sociedad” o la “Controladora”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, 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 11).

La sociedad controladora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima al 31 de mayo de 2022 y 2021 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad. 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 2.6 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 9 de agosto 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 9 de agosto 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 CONSOLIDADOS

2.1. Bases de preparación de los presentes estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 han sido preparados y presentados 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.

Los presentes estados financieros consolidados 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).

Con fines comparativos, los presentes estados financieros consolidados incluyen cifras y otra información, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, que son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio actual. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, 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 anterior.

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 consolidados ha sido del 60,68% para el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022 y del 48,84% para el ejercicio precedente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Los estados financieros consolidados 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 mayo de 2022, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

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

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

Las principales políticas contables se describen en la nota 3 de los presentes estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados 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.

La preparación de los estados financieros consolidados, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en las que las asunciones o estimaciones resultan significativas, se detallan en la nota 5.

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.

Los saldos al 31 de mayo de 2022 y al 31 de mayo de 2021 corresponden a los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones de la subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. que han sido desafectados de la actividad industrial, en virtud su contexto operacional descrito en nota 11, y destinados a la venta. Dadas las características de los bienes y del proceso de expropiación descrito en la nota 11, la Sociedad entiende que se requieren procesos prolongados para su transferencia, por lo cual se exponen como no corrientes al 31 de mayo de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

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

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

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

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

2.5. Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022:

Norma	Denominación
Modificaciones a la NIIF 3	Combinaciones de negocios (1)
Modificaciones a las NIC 1	Presentación de estados financieros y Políticas contables (2)
Modificaciones a la NIC 16	Propiedades, planta y equipo (1)
Modificaciones a la NIC 37	Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes (1)
Modificaciones a la NIIF 9	Instrumentos Financieros (1)
Modificaciones a la NIC 41	Activos Biológicos (1)
Modificaciones a la NIC 8	Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores (2)
Modificaciones a la NIC 12	Impuesto a las Ganancias (2)

(1) En vigencia para los ejercicios económicos que comiencen a partir de 1° de enero de 2022.

(2) En vigencia para los ejercicios económicos que comiencen a partir de 1° de enero de 2023.

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

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

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1° de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2022.

- En enero de 2020 el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIC 1 referentes a la clasificación de pasivos entre corrientes o no corrientes.

Las modificaciones a la NIC 1 aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes:

- Debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo.
- No se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

También aclara que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

Las modificaciones a las NIC 1 anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022 (fecha que fue prorrogada al 1° de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2023.

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

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

Las modificaciones a las NIC 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2022.

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

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

Las modificaciones a las NIC 37 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2022.

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

Las modificaciones a las NIIF 9 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2022.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 modificaciones a las NIC 41 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2022.

- Modificaciones a la NIC 8 (definición de estimaciones contables). En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 8 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1º de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación reemplaza la definición de cambio en estimaciones contables con una definición de estimaciones contables. La modificación aclara que un cambio de estimaciones contables que resulta de nueva información o nuevos desarrollos no es la corrección de un error. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2023.

- Modificaciones a la NIC 12 (Impuesto diferido relacionado a activos y pasivos que surgen de una única transacción). En mayo de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 12 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1º de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación aclara que la excepción de reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido en casos de reconocimiento inicial de activos (que no surgen de combinaciones de negocios y no afectan el resultado contable ni el impositivo a dicha fecha) no es aplicable a transacciones en las que ambas diferencias temporarias (deducible e imponible) surgen en el reconocimiento inicial de activos y pasivos de una misma transacción que resulta en el reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido de igual monto. La modificación es aplicable a transacciones como arrendamientos y obligaciones por retiro de activos. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2023.

2.6. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de 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 ejercicio de las sociedades controladas; y
- al 31 de mayo de 2022 y 2021, Celulosa Argentina Sociedad Anónima mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. de miles de dólares estadounidenses 63.414 (equivalentes a miles de pesos 7.622.378) y de miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 9.365.582), 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 estados consolidados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y de flujos de efectivo de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y sus sociedades controladas por los ejercicios finalizados al 31 de mayo de 2022 y 2021 incluyen las operaciones de las sociedades controladas considerando períodos de igual duración.

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

Sociedades controladas	2022		2021	
	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación
Controladas directas:				
Casa Hutton S.A.U.	100%	31/5/2022	100%	31/5/2021
Tissucel S.A.U. (1)	100%	31/5/2022	100%	31/5/2021
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	31/5/2022	97,7572%	31/5/2021
Forestadora Tapebicúa S.A.U. (3)	100%	31/5/2022	100%	31/5/2021
TC Rey S.A. (4)	-%	-	98%	31/5/2021
Controladas indirectas:				
Iviraretá S.A. (4)	-%	-	2%	31/5/2021
Rudaco S.A. (5)	-%	-	2,05%	31/5/2021

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

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

	Participación en el capital y en los votos al	
	31/05/2022	31/05/2021
Converpel S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
Compañía Papelera S.A. (Uruguay)	62,50%	62,50%
ETF S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
Comital Uruguay S.A.	100,00%	100,00%

- (3) Forestadora Tapebicúa 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 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

- (4) Tal como se menciona en la nota 11 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. Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.

2.7. Empresa en funcionamiento

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

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al del ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2021, pasando de 0,63 al comienzo del ejercicio a 0,61 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.669.725 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. La venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 11 a los presentes estados financieros consolidados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 7.398 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 37 a los presentes estados financieros consolidados). Adicionalmente, conforme a lo explicado en la Nota 38, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados 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. El Directorio de la Sociedad y la Gerencia, se encuentra monitoreando activamente la situación global y su impacto sobre las variables económicas, financieras, de liquidez, de operaciones, proveedores, industria y mano de obra, y trabajando para mitigar - en la medida de lo posible - eventuales impactos en el desarrollo de las operaciones.

El contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A. se describe en la nota 11 a los presentes estados financieros consolidados.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas de los estados financieros de la Sociedad y de cada sociedad controlada son medidas utilizando la moneda del ambiente económico principal en que operan (la "moneda funcional"). La moneda funcional de la Sociedad y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros. La moneda funcional de la subsidiaria uruguaya, Fábrica Nacional de Papel S.A., es el dólar estadounidense dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra sustancialmente denominado en dólares estadounidenses, dado que los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local;
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúa sustancialmente en dólares estadounidenses;
- El costo de adquisición de las principales mercaderías de reventa comercializadas por el Grupo se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, una parte sustancial del costo total de la Entidad;
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 conversión de la moneda funcional a la moneda de presentación se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación: los activos y pasivos se convirtieron a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio y las partidas de ingresos y gastos se convirtieron a los tipos de cambio promedio mensuales. Las diferencias de cambio generadas por el procedimiento descripto se reconocen en otros resultados integrales y son acumuladas en el patrimonio bajo el título de "Reserva por conversión de negocios en el extranjero".

3.2. Transacciones en moneda extranjera

En la preparación de los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en monedas diferentes a la moneda funcional de cada entidad (monedas extranjeras) son registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. A la fecha de cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales de cada ejercicio en que se originaron, netas de los efectos de la inflación de los activos y pasivos que las generaron.

3.3. Activos financieros

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable y, posteriormente, a su costo amortizado o a su valor razonable, dependiendo de su clasificación.

Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o se deducen del valor razonable de los activos financieros o pasivos financieros según corresponda, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad clasifica sus activos financieros en tres categorías principales: medidos a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus características contractuales de flujo de efectivo.

3.3.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 90 días, con riesgo bajo de variación en su valor, que se destinan a atender obligaciones de corto plazo y son medidos a costo amortizado.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo incluye los conceptos mencionados anteriormente, netos de los sobregiros bancarios, que se consideran parte integral de la gestión del efectivo de la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen partidas con restricción de uso que informar.

3.3.2. Activos financieros medidos a costo amortizado

Un activo financiero se mide a costo amortizado, si se cumplen las dos condiciones siguientes y no es clasificado como activo financiero a valor razonable con cambio en resultados:

- 1) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros a fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- 2) sus términos contractuales dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.3.3. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un activo financiero se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, si se cumplen las dos condiciones siguientes y no es clasificado como activo financiero a valor razonable con cambios en resultados:

- 1) se lleva a cabo dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la obtención de flujos de efectivo contractuales, tanto a través del cobro de los flujos de efectivo contractuales como a través de la venta de sus activos financieros; y
- 2) sus términos contractuales dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

3.3.4. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, se miden a valor razonable con cambios en resultados.

A pesar de lo mencionado en los párrafos precedentes, el Grupo puede realizar la siguiente elección / designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- El Grupo puede elegir irrevocablemente presentar cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de capital en otro resultado integral si se cumplen ciertos criterios. El Grupo no ha designado ninguna inversión en instrumentos de capital como medido a valor razonable con cargo en otros resultados integrales, y
- El Grupo puede designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla con el costo amortizado o los criterios de valor razonable con cambios en otros resultados integrales como medidos a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un desajuste contable. El Grupo no ha designado ningún instrumento de deuda como medido a valor razonable con cargo a resultado.

3.3.5. Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por interés a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquéllos clasificados como a valor razonable con cambios en resultados.

3.3.6. Desvalorización de activos financieros

De conformidad con la NIIF 9, al 31 de mayo de 2022 las estimaciones de pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros se miden en función de las:

- pérdidas crediticias esperadas para los próximos doce meses, o
- pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo, si en la fecha de publicación de los estados financieros el riesgo de crédito inherente a un instrumento financiero aumenta significativamente con respecto a su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas ("PCE") para todos los instrumentos de deuda que no se mantienen a valor razonable con cambios en resultados, otros activos financieros, arrendamientos financieros por cobrar, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a entidades relacionada. Las PCE se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a una aproximación de la tasa de interés efectiva original.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Para los rubros mencionados anteriormente, el Grupo aplica un enfoque simplificado al calcular el PCE. Por lo tanto, el Grupo no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas basada en las PCE en cada fecha de reporte. El Grupo analiza a cada uno de sus clientes considerando su experiencia histórica de pérdida de crédito, ajustada por factores prospectivos específicos para el deudor y el entorno económico.

El Grupo siempre mide la provisión por incobrables por un monto igual a PCE. Las pérdidas crediticias esperadas se estiman caso por caso en función de la experiencia de incumplimiento anterior del deudor y un análisis de la situación financiera actual y esperadas del mismo, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales de la industria en el que operan los deudores y una evaluación de la dirección actual y de la provisión de las condiciones futuras en la fecha de reporte.

El Grupo considerará que un activo financiero se encuentra deteriorado cuando información interna o externa indica que es poco probable que el Grupo reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta las mejoras crediticias mantenidas por el Grupo. Un activo financiero se da de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

3.3.7. Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

3.4. Inventarios

Los inventarios han sido valuados al costo (calculado utilizando el método de costo promedio ponderado, "CPP") reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.2, reducido, de ser necesario, al valor neto de realización. El costo de los productos terminados y productos en proceso incluye el costo de las materias primas, mano de obra, depreciación, otros costos directos y costos fijos de producción, reexpresados en moneda de cierre, sin incluir en ningún caso costos por préstamos. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos los costos necesarios para concretar la venta.

La madera proveniente de plantaciones propias se valúa según lo que se indica en la nota 3.9 de activos biológicos.

La madera proveniente de plantaciones de terceros se valúa según el método del CPP que incluye los gastos incurridos en la adquisición y transformación hasta su ubicación y condición actual.

Con base en las evaluaciones llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad controladora, al 31 de mayo de 2022 y 2021, los inventarios de lenta rotación u obsoletos se reconocieron en resultados en los ejercicios en que se realizaron dichas evaluaciones, las cuales contemplaron el estado de conservación, su utilización futura y el valor neto de realización de las existencias.

3.5. Propiedades, planta y equipo

Los terrenos, campos en explotación forestal, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones mantenidos para su uso en la producción de bienes o para propósitos administrativos son medidos a sus valores revaluados, determinados por sus valores razonables a la fecha de cada revaluación reexpresados a moneda de cierre, menos las subsiguientes depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Para determinar los valores razonables de los activos revaluados, se utilizaron los siguientes niveles establecidos por la NIIF 13:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Clases	Nivel de jerarquía de valor razonable	Valor razonable al 31.05.2022	Valor razonable al 31.05.2021
Terrenos	Nivel 2	2.011.573	2.575.719
Edificios y construcciones	Nivel 2 y 3	2.265.929	2.651.388
Maquinarias e instalaciones	Nivel 2 y 3	17.158.601	20.376.884

Para la revaluación de los terrenos y campos en explotación forestal, así como para los edificios y construcciones de uso general, se utilizó el enfoque de mercado, ya que existe un mercado de transacciones de activos comparables. Para los edificios e instalaciones industriales, los valores a nuevo se establecieron con modelos derivados de sistemas computarizados de costeo de obras civiles e instalaciones, y consultas de niveles de precios a contratistas y constructores. Para las maquinarias e instalaciones se aplicó el enfoque de mercado, cuando fue posible, o del costo, en el caso de activos especializados que no tienen un mercado habitual de compraventa del cual obtener una valuación confiable. Dado que esta valuación, para ciertas clases de activos, se realizó utilizando un input significativo no observable, su valor razonable se clasificó como una medición de Nivel 3. Durante el presente ejercicio no hubo transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable.

Las revaluaciones al 31 de mayo de 2022 y 2021 fueron practicadas por un perito valuador independiente y aprobado por el Directorio de la Sociedad en sus reuniones del 25 de julio de 2022 y del 6 de agosto de 2021, respectivamente. No hubo cambios en la técnica de valuación durante el presente ejercicio.

El aumento originado en la revaluación de los terrenos, campos en explotación forestal, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones, netos de los efectos de la inflación de los respectivos bienes, se reconoce directamente en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio bajo el título "Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo", neta del efecto del impuesto diferido. Una disminución del valor de libros que surge de la revaluación se carga como un gasto en la medida en que excede el saldo de la reserva de revaluación previa de ese activo, de existir.

Para la valuación del resto de las partidas incluidas en el rubro Propiedades, planta y equipo, la Sociedad mantuvo el modelo de costo, por el cual los bienes son medidos a su costo reexpresado en moneda de cierre menos las depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los terrenos y los campos en explotación forestal no son depreciados. La depreciación de edificios y construcciones, maquinarias e instalaciones, herramientas y equipos, muebles y útiles, vehículos, bienes recibidos en arrendamientos financieros y bienes no operativos es reconocida en el resultado de cada ejercicio.

Las obras en curso son registradas al costo reexpresado en moneda de cierre, menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos son capitalizados. Estos activos son clasificados en la categoría apropiada de Propiedades, planta y equipo, cuando su construcción se ha completado y están disponibles para su uso. La depreciación de dichos activos, con la misma base que otros bienes, comienza cuando los activos se encuentran en condiciones de ser usados.

La depreciación es reconocida como una disminución del costo o valuación de los activos (diferentes de terrenos o campos en explotación forestal) menos sus valores residuales al término de sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas y los valores residuales son revisados al cierre de cada ejercicio, considerando el efecto de cualquier cambio en las estimaciones de forma prospectiva.

Los activos adquiridos en el marco de contratos de arrendamiento financiero son depreciados a lo largo de las vidas útiles esperadas sobre la misma base que los activos propios o, en el caso que resulte menor, en el término de duración del arrendamiento correspondiente.

Un ítem de Propiedades, planta y equipo se deja de reconocer cuando se dispone del mismo o cuando se estima que no habrá beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de ese activo. La ganancia o la pérdida derivada de la baja o el retiro de un ítem de Propiedades, planta y equipo es determinado como la diferencia entre el valor de venta obtenido y el valor contable del activo, ambos en moneda de cierre del ejercicio, y es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.6. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles de vida definida son valuados a su costo reexpresado en moneda de cierre, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas aplicando el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los activos intangibles. Las vidas útiles aplicadas y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

Un activo intangible se deja de reconocer cuando se da de baja al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La ganancia o la pérdida derivada de la baja en libros de un activo intangible, medida como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el valor contable del activo, ambos en moneda de cierre de ejercicio, es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

3.7. Desvalorización de activos tangibles e intangibles no corrientes, excepto plusvalía

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera. Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos comunes son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

En la evaluación del deterioro de valor, los activos que no generan flujos de efectivo independientes son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada. El monto recuperable de estos activos o de la unidad generadora de efectivo, es medido como el mayor valor entre su valor razonable (medido de acuerdo con el método de los flujos futuros descontados) y su valor contable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados. La tasa de descuento aplicada por la Sociedad es de 12,5% anual en dólares.

La sociedad subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. ha registrado pérdidas por deterioro de valor de otros activos del exterior por miles de pesos 11.564 y 41.632 en los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021, respectivamente.

Asimismo, ha registrado pérdidas por deterioro de valor de inventarios por miles de pesos 37.172 al 31 de mayo de 2021.

3.8. Combinaciones de negocios. Plusvalía

En el mes de noviembre de 2005, la Sociedad controladora adquirió el 51% del capital social y de los votos de Casa Hutton S.A.C. e I. Dicha compra fue contabilizada mediante la aplicación del método de la adquisición. Ello involucra el reconocimiento de activos identificables y pasivos del negocio adquirido a valor razonable. Adicionalmente, en el mes de junio de 2009 Celulosa Argentina S.A. incrementó su tenencia accionaria en la mencionada sociedad, pasando del 51% del capital social y de los votos al 75,5%.

Los costos relacionados con las adquisiciones se reconocieron en los resultados al ser incurridos.

La plusvalía contabilizada por dichas adquisiciones se mide, conforme con la norma aplicable, como el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación proporcional en la entidad, sobre el importe neto a las fechas de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Celulosa Argentina Sociedad Anónima estimó que no existe límite previsible al período a lo largo del cual se espera que la inversión genere entradas de efectivo para la Sociedad. En consecuencia, la vida útil se considera "indefinida".

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 plusvalía se revisa anualmente para determinar si es necesaria su desvalorización. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo del grupo que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía no se revierte en ningún período posterior.

A continuación, se muestra la composición de la plusvalía contabilizada por la adquisición de acciones de las compañías arriba mencionadas:

	<u>31.05.2022</u>	-	<u>31.05.2021</u>
Casa Hutton S.A.U.	80.065		80.065

Al 31 de mayo de 2022 y 2021, la plusvalía no ha sufrido ningún tipo de deterioro.

3.9. Activos biológicos

De acuerdo con la NIC 41, la Sociedad muestra sus activos biológicos en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable menos los costos de venta, excepto en el caso de que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

La valorización de las plantaciones forestales, excepto las plantaciones jóvenes y las plantaciones maduras, son registradas al valor descontado (aplicando tasas de descuento libres de riesgos a largo plazo que reflejen el valor tiempo del dinero) del flujo neto de fondos a percibir, determinado en función al desarrollo biológico de las plantaciones y el riesgo asociado con los elementos utilizados en su medición (desarrollo biológico futuro, factores climáticos, precios, entre otros), con el límite de su valor neto de realización estimado.

Las plantaciones jóvenes, sin volumen comercial y que se encuentran en su etapa inicial de desarrollo son valuadas a su costo de implantación reexpresado al cierre de cada ejercicio.

Las plantaciones maduras son valuadas a su valor neto de realización.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable, netos del efecto de la inflación de los activos que los generaron, se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos.

3.10 Activos clasificados como mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como mantenidos para la venta, si se espera que su valor en libros sea recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Se considera que esta condición ha sido cumplida cuando:

- la venta es altamente probable,
- el activo o grupo de activos está disponible para la venta inmediata en su condición actual, sujeta únicamente a términos comunes de venta, y
- la administración se encuentra comprometida con la venta.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se miden a su valor contable o su valor razonable neto de los costos de venta, el menor.

En los casos en los cuales el plan de venta involucra la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.10.a 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.

Los saldos al 31 de mayo de 2022 y 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 11, y destinados a la venta. Dadas las características de los bienes y del proceso de expropiación descrito en la nota 11, se entiende que se requieren procesos prolongados para su transferencia, por lo cual se exponen como no corrientes al 31 de mayo de 2022.

3.11. Otros activos no financieros

Incluyen principalmente anticipos otorgados para compras de materias primas y de ítems de Propiedades, planta y equipo y se valuaron al costo de adquisición. Los anticipos en moneda local que fijan precio han sido reexpresados a la fecha de cierre del ejercicio.

3.12. Pasivos

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (legal o asumida voluntariamente) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

3.13. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, inicialmente medidos a valores razonables, netos de los costos de cada operación, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El cargo por interés ha sido imputado al rubro "Egresos financieros" del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales. Los costos financieros se exponen netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

3.13.1. Baja de pasivos financieros

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se han extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescritas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

3.14. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado por el cual es probable que tenga que cancelar dicha obligación y pueda efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes a la obligación.

Cuando se espera el recupero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo, si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

La Sociedad ha sido demandada en ciertos litigios judiciales de índole civil, comercial y laboral. Las provisiones para juicios y contingencias son constituidas con base en la evaluación del riesgo y las probabilidades de ocurrencia de las pérdidas. La evaluación de las probabilidades de pérdida está basada en la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.15. Cuentas de patrimonio

Capital en acciones

Representa el capital emitido por la Sociedad controladora, el cual está formado por los aportes efectuados por los accionistas, representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

Ajuste de capital

Las cuentas componentes del capital de la Sociedad controladora se reexpresaron reconociendo los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con lo indicado en nota 2.2. Por requerimientos legales, la cuenta Capital en acciones se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de la reexpresión mencionada anteriormente se expone en la cuenta complementaria Ajuste de capital.

El Ajuste de capital no es distribuible en efectivo ni en bienes, sin perjuicio de su capitalización mediante la emisión de acciones liberadas. Asimismo, el mencionado ajuste es aplicable a cubrir pérdidas finales de ejercicio, de acuerdo al orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido por las normas aplicables.

Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Nº 19.550, la Sociedad controladora debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital en acciones y el saldo de la cuenta Ajuste de capital.

El 16 de septiembre de 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad controladora resolvió que la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2016 sea absorbida parcialmente con la Reserva legal por 38.605. Por lo tanto, el saldo absorbido de la Reserva legal deberá ser reconstituido con futuras ganancias y no se podrán distribuir dividendos hasta que ello se logre. El mencionado saldo, en moneda constante, asciende a 263.051 al 31 de mayo de 2022.

Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo

La Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo surge por la utilización del modelo de revaluación para las clases terrenos, campos en explotación forestal, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones a partir del 31 de mayo de 2017. El monto de la mencionada reserva se expone neto del efecto del impuesto diferido y no será transferido posteriormente al estado de ganancias o pérdidas. En el caso de venta o baja de un bien revaluado, la porción de la reserva de revaluación que se relaciona con ese activo se transfiere directamente a resultados acumulados.

Por aplicación de las disposiciones de la NIC 29, el saldo acumulado de la mencionada reserva a la fecha de transición, 1º de junio de 2017, fue reclasificado a resultados acumulados. El importe reconocido al 31 de mayo de 2022 se expone neto del efecto de la inflación de los activos que la generaron.

Reserva por conversión de negocios en el extranjero

Incluye las diferencias de cambio generadas por el efecto de la conversión a pesos argentinos de la participación en Fábrica Nacional de Papel S.A, sociedad del exterior. El saldo al 31 de mayo de 2022 ha sido recalculado reexpresando los movimientos desde la fecha de su constitución.

Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas

Incluye las diferencias entre el valor patrimonial proporcional de las participaciones adquiridas por la Sociedad controladora el 30 de mayo de 2008 en sociedades relacionadas y su precio de compra, surgidas de la aplicación del método de la unificación de intereses, reexpresadas al cierre de cada ejercicio, de acuerdo con el siguiente detalle:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

- Fábrica Nacional de Papel S.A.	1.590.896
- Forestadora Tapebicuá S.A.U.	<u>527.612</u>
Total	<u>2.118.508</u>

Celulosa Argentina Sociedad Anónima utilizó el mencionado método para el registro contable de la compra de estas participaciones, dado que las transacciones implicaron una reorganización de las tenencias accionarias de Tapebicuá LLC (Sociedad controlante indirecta de la Sociedad) para consolidar societariamente en Celulosa Argentina Sociedad Anónima la nueva estructura del grupo pero no afectaron de manera alguna la participación de Tapebicuá LLC sobre todo el grupo económico (incluyendo Celulosa Argentina Sociedad Anónima) y, por lo tanto, manteniendo el control común.

El método de la unificación de intereses fue aplicado a efectos de contabilizar esta combinación de negocios debido a la inaplicabilidad de la NIIF 3 por tratarse de compañías bajo un mismo control común.

Los resultados diferidos se mantendrán en el Patrimonio hasta que se produzca la venta de la inversión neta o, en su caso, hasta que exista un reembolso total o parcial del capital.

Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV

De acuerdo con las disposiciones de la Resolución General N° 777/18 de la CNV, el saldo positivo de los resultados acumulados a la fecha de transición se destinó a la constitución de una Reserva especial.

La mencionada reserva especial sólo podrá ser desafectada siguiendo el mecanismo previsto en las normas contables aplicables, para quienes utilizan el modelo de revaluación como criterio de medición. La asamblea de accionistas que considere los estados financieros de cierre del presente ejercicio deberá expedirse respecto de la aplicación de lo dispuesto en la mencionada resolución.

Reserva por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Incluye los cambios imputados a otros resultados integrales en el valor razonable de los activos financieros cuyo objetivo es la obtención de flujos de efectivo contractuales tanto a través de su cobro como a través de su venta.

Resultados acumulados

Comprende a las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica que, siendo positivas, pueden ser distribuibles mediante decisión de Asamblea de Accionistas de la Sociedad controladora, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o regulatorias, los resultados de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y el resultado del ejercicio.

Los resultados acumulados a la fecha de inicio de aplicación de la NIC 29 (1° de junio de 2017) se han determinado por diferencia patrimonial y el saldo positivo ha sido destinado a la constitución de la Reserva especial, mencionada anteriormente. A partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

3.16. Cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales

Las cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios se calcularon en función de los valores reexpresados de tales activos aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 ingresos financieros, los costos financieros y las diferencias de cambio se exponen netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que los generaron. Bajo la denominación de "Resultado por la posición monetaria neta", se expone el efecto neto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios restantes.

3.17. Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos a través de venta de sus productos (pasta y papel) e ingresos por intereses. Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen cuando se satisface la obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes comprometidos al cliente. Un activo se transfiere cuando el cliente obtiene el control de ese activo.

3.17.1. Venta de bienes

Estos ingresos se reconocen sobre la premisa de que los bienes son entregados en las instalaciones de los clientes o en el lugar con ellos acordado, en el momento que el cliente acepta los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad.

Los ingresos se reconocen en ese momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes.

Los costos por descuentos por volumen y por bonificaciones son registrados en el momento en que el ingreso por venta es reconocido.

Los ingresos procedentes de las ventas entre sociedades relacionadas se realizan a precios de mercado.

Los principales acuerdos con los clientes no incluyen obligaciones diferenciales que pudieran cambiar sustancialmente el momento en que los ingresos son reconocidos de acuerdo a NIIF 15 en comparación con las políticas adoptadas por la Sociedad.

3.17.2. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen luego de juzgar que es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial, netos del efecto de la inflación sobre los activos que los generaron.

3.18. Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que califican, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, calculados en términos reales, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos, hasta el momento en que se encuentran sustancialmente listos para su uso o venta.

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el ejercicio en que se incurren, netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021, la Sociedad no capitalizó costos por préstamos en la cuenta Obras en curso.

3.19. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros siempre que en las condiciones del contrato se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.19.1. La Sociedad como arrendador

Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros son reconocidos como montos por cobrar por el monto de la inversión neta de la Sociedad en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los ejercicios contables a fin de reflejar una tasa constante periódica de rendimiento sobre la inversión neta existente de la Sociedad con respecto a los arrendamientos.

3.19.2. La Sociedad como arrendatario

Los activos mantenidos como arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Sociedad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se registran como gastos financieros, con la pertinente reducción de la deuda contractual de manera de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados. Las cuotas contingentes por arrendamientos se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

Los pagos por arrendamientos operativos son reconocidos como un gasto, en forma lineal a lo largo del plazo del contrato, salvo que otra fórmula sea más representativa de la forma en que se devengan los beneficios económicos del activo arrendado.

3.20. Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

3.20.1. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del importe corriente y del impuesto diferido.

3.20.1.1. Impuesto corriente

El impuesto a pagar corriente es determinado sobre la base de la ganancia imponible del año. La ganancia imponible del año difiere del resultado expuesto en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales porque excluye partidas que son imponibles o deducibles en otros años e incluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las normas impositivas vigentes.

Se reconoce una provisión para aquellos asuntos para los cuales la determinación fiscal es incierta, pero se considera probable que haya una salida futura de fondos a una autoridad fiscal. Las provisiones se miden según la mejor estimación del monto que se espera sea pagadero. La evaluación se basa en el juicio de los profesionales fiscales dentro de la Compañía. Respaldado por la experiencia previa con respecto a dichas actividades y, en ciertos casos, en el asesoramiento fiscal independiente especializado.

3.20.1.2. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre la base de las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo de la ganancia impositiva. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra la cual las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

Dichos activos y pasivos por impuesto diferido no son reconocidos si las diferencias temporarias se originan como resultado de una plusvalía o en el reconocimiento inicial (diferente de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia impositiva ni la ganancia contable.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos sobre diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando la Sociedad pueda controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que esa diferencia temporaria no se reverse en el futuro cercano. Los activos

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 impuesto diferido originados en diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones son sólo reconocidos en la medida que sea probable que existan suficientes ganancias impositivas contra la cual utilizar los beneficios de las diferencias temporarias y se espere que se reversen en el futuro cercano. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Sociedad espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando existe el derecho legal de compensación de créditos impositivos contra pasivos impositivos y cuando se encuentran vinculados a impuestos originados para una misma autoridad impositiva y la Sociedad tiene la intención de cancelar el neto de activos y pasivos por impuesto corriente.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

3.20.1.3. Impuesto corriente y diferido de cada ejercicio

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto es también reconocido directamente en el patrimonio, o cuando se originaron como producto del reconocimiento inicial de una combinación de negocios.

3.20.1.4. Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de la Reforma tributaria ha sido la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, con un esquema de transición para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive, en los cuales la alícuota es del 30%.

De acuerdo a las últimas modificaciones Introducidas por la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la emergencia pública N° 27.541 (la "Ley de Solidaridad Social"), se estableció una tasa del 30% para ejercicios Iniciados el 1° de enero de 2020, y 25% para ejercicios Iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

El 16 de junio de 2021, a través de la Ley N° 27.630 se estableció una tasa progresiva del 25% para ganancias acumuladas de hasta pesos 5.000.000, 30% para ganancias acumuladas entre pesos 5.000.000 y pesos 50.000.000 sobre el excedente de pesos 5.000.000, más una base del Impuesto de pesos 1.250.000 y 35% para ganancias acumuladas superiores a pesos 50.000.000 sobre el excedente de pesos 50.000.000, más una base del Impuesto de 14.750.000, a partir de los ejercicios Iniciados el 1° de enero de 2021. La citada Ley establece que dichos montos se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de 2022 considerando la variación anual del IPC. La distribución de dividendos y utilidades tributa una alícuota del 7%.

Asimismo, en virtud de modificaciones introducidas por las leyes N° 27.430 y N° 27.468 a la ley del impuesto a las ganancias para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, resultará aplicable el procedimiento de ajuste por inflación impositivo, previsto en el artículo 95 de la ley de impuesto a las ganancias (ajustes estático y dinámico), en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación en el índice de precios al consumidor nivel general (IPC), acumulado en los treinta y seis (36) meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al cien por ciento (100%). Sin perjuicio de lo anterior, respecto del primer, segundo y tercer ejercicio iniciado a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

No obstante, el ajuste por inflación impositivo (positivo o negativo) que deba aplicarse respecto del primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018 solo resultará computable en una tercera parte en el período de origen, en tanto los dos tercios restantes, en partes iguales, serán computables en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes. Sin embargo, el 23 de diciembre de 2019 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. En virtud de modificaciones introducidas por la misma, el ajuste que deba aplicarse respecto del primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2019 solo resultará computable en una sexta parte en el período de origen, en tanto los cinco sextos restantes, en partes iguales, serán computables en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. En consecuencia, a partir del ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2022, el ajuste por inflación impositivo se computará en su totalidad en ese ejercicio. Adicionalmente, mediante su artículo N° 48 la Ley N° 27.541 estableció que suspenda hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 las alícuotas dispuestas en el artículo 86 de la Ley N° 27.340 y que se establezca para el mencionado período de suspensión la alícuota del 30%.

En el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022, la variación del IPC fue del 60,68%, habiendo superado el 100% en los últimos 36 meses anteriores al actual cierre de ejercicio. En consecuencia, la Sociedad determinó el impuesto a las ganancias aplicando las disposiciones mencionadas en los párrafos precedentes.

Los principales impactos contables de la nueva normativa fueron la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas; y la aplicación del ajuste por inflación impositivo. El efecto de la aplicación de estas normas se expone en la nota 22.

3.20.2. Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias. La Sociedad determina el impuesto aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 30% sobre la utilidad impositiva del ejercicio.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados, en el caso de existir. Asimismo, en virtud de modificaciones introducidas por la Ley N° 27.260, queda derogado el Título V de la Ley N° 25.063 de IGMP para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019.

4. 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.

5. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS NORMAS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, que se describen en la nota 3, el Directorio y la Gerencia deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar suposiciones acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese ejercicio, o en el ejercicio de la revisión y ejercicios futuros, si la revisión afecta al ejercicio corriente y a ejercicios futuros.

A continuación, se explican las estimaciones y juicios críticos de la Gerencia que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste relevante en los libros de los activos y pasivos en ejercicios futuros:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

- Valor de recupero de propiedades, planta y equipo

La Sociedad revisa el valor contable de sus activos fijos cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectado. La Sociedad considera el valor contable de los activos fijos en función de su valor estimado de recupero cuando el flujo de efectivo previsto descontado a ser obtenido del uso de dichos activos es menor que su valor contable. En tal caso, la Sociedad reconocería una pérdida en base al monto por el que el valor contable exceda el valor de mercado de los activos fijos. El valor de mercado se determina principalmente utilizando el flujo de efectivo estimado descontado a una tasa medida según el riesgo involucrado.

La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una "estimación contable crítica" por los siguientes motivos: (1) es altamente susceptible a cambios de período a período ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes y aquellas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo.

- Provisiones para juicios y contingencias varias

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes con respecto a reclamos, juicios y otros procedimientos legales, reales o potenciales. La Sociedad determina regularmente la probabilidad de sentencias o resultados adversos en estos procedimientos, registrando una provisión en la medida de su probabilidad de ocurrencia, y sujeto a que el impacto financiero de una decisión contraria al interés de la Sociedad sea razonablemente cuantificable.

Al determinar el resultado probable de procedimientos judiciales, la Dirección considera muchos factores, incluidos, entre otros, los antecedentes históricos, los informes de sus asesores legales y demás pruebas disponibles, y los detalles y estado de cada procedimiento. La evaluación podrá resultar en la contabilización de una provisión o un cambio en una provisión previamente contabilizada. La determinación del resultado de reclamos y juicios, y estimar los costos y exposición relacionados, involucra grandes incertidumbres que podrían originar que los costos reales varíen sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un efecto sustancial sobre los futuros resultados de las operaciones, situación financiera y liquidez de la Sociedad.

- Impuesto a las ganancias diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta

El reconocimiento de activos por impuesto a las ganancias diferido se realiza para reflejar los efectos fiscales netos de diferencias temporarias entre la presentación de la información contable y la base imponible de activos y pasivos. Los impuestos a las ganancias diferidos se miden utilizando las leyes y tasas impositivas actualmente vigentes en cada una de las jurisdicciones respectivas donde están ubicados los activos y pasivos.

Los activos por impuesto diferido se reconocen en la medida que sea probable que existan ganancias imponibles futuras contra las cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. La Sociedad ha generado quebrantos impositivos, los que son utilizables contra ganancias imponibles hasta cinco años posteriores a aquél en el que se originaron.

En Argentina, la Sociedad también se encuentra sujeta al pago de un impuesto a la ganancia mínima presunta, que se calcula sin considerar los resultados económicos del ejercicio. Este impuesto se calcula utilizando una tasa del 1% del valor total de los activos de la Sociedad, con ciertas deducciones mayormente para evitar la doble imposición e incentivar las inversiones en bienes de capital. Los montos pagados en concepto de dicho impuesto pueden ser deducidos de la obligación de pago del impuesto a las ganancias por un período de diez años, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados, en el caso de existir. En virtud de modificaciones introducidas por la Ley N° 27.260, queda derogado el Título V de la Ley N° 25.063 de IGMP para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019.

Las ganancias imponibles futuras que permitirán el recupero de los mencionados activos surgen de proyecciones estimadas por la Gerencia de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

- Activos biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujos de caja descontados, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo provenientes de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos, y las tasas de descuento, entre otras. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera y sus actuales tasas de crecimiento.

- Continuidad como empresa en funcionamiento

El supuesto de empresa en funcionamiento y sus efectos en los estados financieros son abordados en la NIC 1. Dicha norma contable establece que los estados financieros deben prepararse sobre la suposición de "negocio en funcionamiento", a menos que la Dirección de la Sociedad tenga la intención de liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Al hacer la evaluación sobre si la base de preparación de empresa en funcionamiento es apropiada o no, la Dirección necesita considerar factores relacionados con, entre otros, el momento del vencimiento de las líneas de financiación existentes y las posibles fuentes de financiamiento de reemplazo. De acuerdo con la NIC 1, al evaluar si es apropiado que los estados financieros sean preparados sobre la base de empresa en funcionamiento, una entidad debe considerar toda la información disponible sobre el futuro, la que deberá cubrir al menos los doce meses siguientes a partir del final del período sobre el que se informa.

Cuando la utilización del supuesto de empresa en funcionamiento que menciona la NIC 1 resulta apropiada, los activos y pasivos serán medidos asumiendo que la entidad realizará sus activos y cancelará sus pasivos en el curso normal de los negocios. En contraposición, si la Dirección planea liquidar la entidad o hacerla cesar en su actividad (ya sea por propia elección, o porque no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas), el supuesto de negocio en funcionamiento no sería apropiado, y los estados financieros deberían prepararse sobre otra base contable, como lo es la base de "liquidación". Finalmente, si existe un alto nivel de incertidumbre acerca de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, la entidad debe revelar en sus estados financieros información específica sobre el origen de dicha incertidumbre y los planes de la Dirección para superar la situación que se le presenta y genera dicha incertidumbre.

La Dirección de la Sociedad ha llevado a cabo su análisis y ha concluido que el supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiado para la presentación de los presentes estados financieros consolidados. Por tal razón, ha aplicado los criterios de medición y exposición descriptos en la nota 3, "Principales políticas contables".

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Efectivo en caja	21.364	23.686
Saldos en bancos	617.622	888.051
Fondos comunes de inversión	612.606	57.772
Total	<u>1.251.592</u>	<u>969.509</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	136.448	-
Otros depósitos en garantía	331	382
Total	136.779	382
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	60.000	-
Otras inversiones en instrumentos de capital	4.034	5.106
Total	64.034	5.106

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los otros activos no financieros al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Anticipos a proveedores	647.581	356.043
Otros pagos anticipados por amortizar	79.493	98.796
Anticipo de honorarios a directores	48.655	115.135
Depósitos judiciales en garantía (nota 37.a)		
Laborales	55	88
Otros	871	1.400
Embargos	199	320
Diversos	4.889	3.346
Total	781.743	575.128
b) No corrientes		
Anticipos para compras de propiedades, planta y equipo	36.570	49.236
Impuestos abonados por cuenta de terceros	23.500	28.812
Depósitos judiciales en garantía (nota 37.a)		
Otros	74	119
Diversos	7.100	8.986
Total	67.244	87.153

9. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR COBRAR

	Pagos mínimos de arrendamientos		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	
	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Un año o menos	-	82	-	82
Menos:				
Ingresos financieros no devengados	-	-	-	-
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos por cobrar	-	82	-	82

La tasa de interés inherente a los arrendamientos es fija por todo el término del arrendamiento. La tasa de interés promedio efectiva mensual es de 3% aproximadamente.

Los arrendamientos financieros por cobrar al cierre de cada ejercicio no se encuentran deteriorados en su valor.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	5.448.087	5.777.377
Valores descontados (nota 17.a)	895.337	879.303
Reembolsos por exportación a cobrar	48.421	69.897
Deudores en gestión judicial	13.210	17.477
Deudores varios	5.886	15.868
Subtotal	6.410.941	6.759.922
Provisión para deudores incobrables	(54.520)	(86.121)
Total	6.356.421	6.673.801
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	47.109	73.652
Reembolsos por exportación a cobrar	-	72.320
Deudores en gestión judicial	10.889	40.545
Subtotal	57.998	186.517
Provisión para deudores incobrables	(10.889)	(39.492)
Total	47.109	147.025

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, de acuerdo con la nota 3.3.3.

El período de crédito promedio de la Sociedad es de 60 días, en el caso de clientes de Argentina y Uruguay, y de 90 días, en el caso del resto de los clientes internacionales. Se reconocen, de corresponder, intereses sobre las cuentas comerciales vencidas. La Sociedad ha reconocido provisiones para deudores incobrables en base a un análisis individual de recuperabilidad de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y asignó la incobrabilidad esperada calculada con base en el historial de pago del cliente, ajustado a la situación financiera y a las condiciones económicas esperadas en el futuro.

Antes de aceptar un nuevo cliente cuya modalidad de pago sea a plazo, la Sociedad realiza internamente un análisis para evaluar la calidad crediticia del mismo y definir su límite de crédito. Los límites y calificaciones atribuidos a los principales clientes se revisan por lo menos una vez al año.

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
A vencer		
0 a 90 días	4.585.734	4.501.038
91 a 365 días	62.161	230.752
1 a 3 años	47.238	74.313
Sin plazo	32.429	149.137
Vencidos		
0 a 90 días	1.262.474	1.569.379
91 a 365 días	280.670	348.487
1 a 3 años	198.233	73.333
Total	6.468.939	6.946.439

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 antigüedad de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Sin plazo	52.811	75.312
Vencidos		
0 a 90 días	-	48
91 a 365 días	1.039	5.327
1 a 3 años	11.559	44.926
Total	65.409	125.613

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

	31.05.2022	31.05.2021
Saldos de inicio	125.613	152.370
Aumentos (*)	23.773	5.827
Bajas/Utilización	(56.450)	(4.189)
Diferencia de cambio	1.368	(572)
Ajuste por conversión	9.926	26.964
Efecto del ajuste por inflación	(38.821)	(54.787)
Saldos al cierre	65.409	125.613

(*) Las altas de la provisión para deudores incobrables en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022 se presentan en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales en las líneas de Costo de ventas – Gastos directos de venta (nota 26); y en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021 se presentaron en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales en la línea de Costo de ventas – gastos directos de venta por miles de pesos 4.926 (nota 26) y en Gastos de administración por miles de pesos 901 (nota 29).

11. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

	País	Tipo de moneda	31.05.2022	31.05.2021
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	275.226	337.314
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	6.606
		USD	258.421	312.346
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicué Investment Company S.L.	España	ARS	37.099	45.476
Total			574.857	701.742
			31.05.2022	31.05.2021
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			16.111	20.393
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			558.746	681.349
Total			574.857	701.742

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	114.735	145.292
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.560.552	1.879.157
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	1.098	1.410
Total – Corrientes			1.676.385	2.025.859

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Fanapel Investment Corp. (nota 32)	12.873	15.679
<u>Controlante indirecta:</u>		
Tapebicuá LLC (nota 32)	9.649	11.752
Total	22.522	27.431
<u>Egresos financieros</u>		
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Fanapel Investment Corp. (nota 32)	(85.214)	(103.484)

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados, correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes al 31 de mayo de 2022 y 2021, asciende a 725.380 y 782.317, respectivamente.

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

Situación de Tissucel S.A.U.

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

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

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado y el manejo de marcas líderes en el mismo.

Desde el cierre de la planta industrial en 2016, y luego de cancelar los acuerdos indemnizatorios firmados con el personal por miles de dólares estadounidenses 5.883, la Sociedad Subsidiaria ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.434, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.666. Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad Subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la Sociedad Subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

La operativa de la Sociedad Subsidiaria se enmarca en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la nota 11. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 37.g.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del ejercicio, los estados financieros consolidados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica 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.

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 Tapebicú 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 27.145, 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 Tapebicú S.A.U. de pesos 27.088.

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austríaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de U\$S 16.888.185.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicuá S.A.U. transfirió el vuelo forestal de los inmuebles descriptos a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en U\$S 2.578.517 (IVA incluido). El 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.

Incendios en plantaciones forestales

Con fecha 23 y 24 de noviembre 2020, un Incendio afectó Villa Corina y zonas adyacentes. El fuego alcanzó aproximadamente 20 mil hectáreas de plantaciones pertenecientes a empresas forestales de la zona. De dicho total, 227 hectáreas correspondían a plantaciones de pino en etapa de desarrollo de Rudaco S.A, sociedad controlada por TC Rey S.A, las cuales se vieron afectadas por el siniestro. El volumen total de madera comercial dañada alcanza aproximadamente los 60.000 m3 sólidos con corteza, las cuales fueron dadas de baja del patrimonio. El efecto de dicha baja se ve reflejado en una pérdida estimada de millones de pesos argentinos 36,2.

12. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	5.908	23.193
Créditos impositivos de sociedades del exterior	4.198	21.986
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	25.150	19.735
Otros	<u>11.722</u>	<u>4.694</u>
Total	<u>46.978</u>	<u>69.608</u>
	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.530	27.822
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	36.416	47.213
Impuesto al valor agregado	48	64
Otros	<u>18</u>	<u>32</u>
Total	<u>53.012</u>	<u>75.131</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. INVENTARIOS

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.040.402	1.981.175
Productos elaborados y en proceso	521.975	1.256.143
Materiales	1.011.444	882.962
Mercadería de reventa	437.705	580.038
Importaciones en tránsito	56.499	144.903
Madera terminada	76.777	32.698
Subtotal	3.144.802	4.877.919
Provisión para desvalorización de inventarios	(143)	(1.854)
Total	<u>3.144.659</u>	<u>4.876.065</u>
b) No corrientes		
Materiales	2.597.231	2.522.494
Productos elaborados y en proceso	3.979	44.905
Mercadería de reventa	15.170	34.482
Subtotal	2.616.380	2.601.881
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(9.048)
Total	<u>2.616.380</u>	<u>2.592.833</u>

El costo de inventarios reconocido como gasto e incluido en la línea de costo de ventas es de 31.865.521 y 28.193.792 al 31 de mayo de 2022 y 2021, respectivamente (nota 26).

14. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Software en uso		
Costo	144.387	165.839
Amortización acumulada	(138.333)	(159.870)
Subtotal	<u>6.054</u>	<u>5.969</u>
Marcas		
Costo	2.400	3.039
Total	<u>8.454</u>	<u>9.008</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 detalle de los movimientos en otros activos intangibles al 31 de mayo de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Software en uso y marcas
Saldo al 1° de junio de 2020	10.844
Aumentos	1.070
Amortización del ejercicio	(2.656)
Ajuste por conversión	(250)
Saldos al 31 de mayo de 2021	9.008
Aumentos	2.125
Bajas	(143)
Amortización del ejercicio	(1.894)
Ajuste por conversión	(642)
Saldos al 31 de mayo de 2022	8.454

La vida útil usada para el cálculo de la amortización del Software en uso es de 3 años. Las marcas se han considerado activos de vida útil indefinida y, por lo tanto, no se amortizan.

La amortización de los otros activos intangibles reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	31.05.2022	31.05.2021
Costo de ventas	1.157	2.412
Gastos de administración	737	244
Total	1.894	2.656

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31.05.2022	31.05.2021
Valor residual		
Terrenos	2.011.573	2.575.719
Edificios y construcciones	2.265.929	2.651.388
Maquinarias e instalaciones	17.158.601	20.376.884
Herramientas y equipos	10.379	6.752
Muebles y útiles	15.843	14.309
Vehículos	57.370	40.693
Repuestos	1.254.349	1.242.776
Obras en curso	812.004	738.107
Bienes no operativos	14.491	16.920
Total	23.600.539	27.663.548

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:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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	Medida	Mínimo	Máximo
Edificios y construcciones	Años	5	45
Maquinarias e instalaciones	Años	1	45
Herramientas y equipos	Años	5	5
Muebles y útiles	Años	5	10
Vehículos	Años	5	5
Bienes recibidos en arrendamientos financieros	Años	5	10
Bienes no operativos	Años	1	19

La depreciación de las partidas del rubro Propiedades, planta y equipo correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Costo de ventas	2.812.207	3.034.698
Gastos de administración	12.977	12.390
Total	<u>2.825.184</u>	<u>3.047.088</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 9 de agosto 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 9 de agosto 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 31 de mayo de 2022 y 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	3.526.814	3.026.637	21.784.456	144.037	725.996	310.815	1.236.088	3.231.412	903.107	50.704	34.940.066
Altas	-	24.627	131.938	7.243	7.832	11.661	85.397	-	459.087	-	727.785
Bajas	-	(11.661)	(120.764)	(6.716)	(5.852)	(28.169)	-	-	(57.413)	-	(230.575)
Transferencias	-	32.681	612.701	-	-	-	(78.709)	-	(566.673)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(913.049)	(330.846)	(1.845.634)	-	-	-	-	(1.342.907)	-	-	(4.432.436)
Ajuste por conversión	(38.046)	(53.000)	(14.085)	(151)	(20.284)	(1.960)	-	-	-	-	(127.526)
Activos destinados a la venta	-	(757)	(1.597)	(1.803)	(2.508)	(1.150)	-	(1.888.505)	-	-	(1.896.320)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	2.575.719	2.687.681	20.547.015	142.610	705.184	291.197	1.242.776	-	738.108	50.704	28.980.995
Altas	-	5.758	43.476	6.144	8.855	51.287	105.713	-	383.130	-	604.363
Bajas	-	(14.292)	(70.683)	(134)	-	(4.716)	-	-	(35.992)	-	(125.817)
Transferencias	-	-	367.382	-	-	-	(94.140)	-	(273.242)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(482.030)	(167.298)	(3.220.271)	-	-	-	-	-	-	-	(3.869.599)
Ajuste por conversión	(82.116)	(164.178)	(43.237)	-	(56.004)	(6.083)	-	-	-	-	(351.618)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	2.011.573	2.347.671	17.623.682	148.620	658.035	331.685	1.254.349	-	812.004	50.704	25.238.323
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2020	-	(79.779)	(423.687)	(142.266)	(709.267)	(263.039)	-	-	-	(31.356)	(1.649.394)
Bajas	-	2.637	16.086	6.371	5.701	25.969	-	-	-	-	56.764
Depreciación del ejercicio	-	(145.987)	(2.871.124)	(1.886)	(9.951)	(15.711)	-	-	-	(2.429)	(3.047.088)
Absorción por revaluación	-	186.651	3.108.401	-	-	-	-	-	-	-	3.295.052
Ajuste por conversión	-	185	193	154	20.159	1.130	-	-	-	-	21.821
Activos destinados a la venta	-	-	-	1.769	2.483	1.147	-	-	-	-	5.399
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2021	-	(36.293)	(170.131)	(135.858)	(690.875)	(250.504)	-	-	-	(33.785)	(1.317.446)
Bajas	-	17.621	26.733	192	-	4.577	-	-	-	-	49.123
Depreciación del ejercicio	-	(126.110)	(2.655.215)	(2.575)	(7.087)	(31.769)	-	-	-	(2.428)	(2.825.184)
Absorción por revaluación	-	62.412	2.349.312	-	-	-	-	-	-	-	2.411.724
Ajuste por conversión	-	628	(15.780)	-	55.770	3.381	-	-	-	-	43.999
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2022	-	(81.742)	(465.081)	(138.241)	(642.192)	(274.135)	-	-	-	(36.213)	(1.637.784)
Valor residual al 31 de mayo de 2022	2.011.573	2.265.929	17.158.601	10.379	15.843	57.370	1.254.349	-	812.004	14.491	23.600.539
Valor residual al 31 de mayo de 2021	2.575.719	2.651.388	20.376.884	6.752	14.309	40.693	1.242.776	-	738.107	16.920	27.663.548

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>31.403</u>	<u>3.006</u>
b) No Corrientes		
Bosques - Plantaciones en desarrollo (luego de su etapa inicial de desarrollo)	<u>-</u>	<u>16.095</u>

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldos de inicio	19.101	1.134.267
Cambios de activos biológicos		
Nuevas plantaciones	22.345	-
Ganancia (Pérdida) por cambios en el valor razonable	7.568	421.181
Disminuciones debidas a cosecha (nota 26)	-	(370.906)
Pérdida por incendio forestal	-	(58.216)
Efecto del ajuste por inflación	(17.611)	(3.106)
Activos destinados a la venta	-	(1.104.119)
Total de cambios	<u>12.302</u>	<u>(1.115.166)</u>
Saldos al cierre	<u>31.403</u>	<u>19.101</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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Banco Ciudad (nota 37.b)	221.127	735.524
Préstamo Rabobank (nota 37.c)	293.240	3.884.670
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 37.d)	-	498.355
Préstamo Nuevo Banco Santa Fe (nota 37.e)	-	8.230
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 37.f)	-	1.198.148
Préstamo Banco Industrial	72.648	61.168
Préstamo Ukesy Investment S.A.	317.638	451.927
Otros (1)	1.504.399	2.132.158
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 10.a)	895.337	879.303
Otros	316.422	338.079
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 38)	1.557.935	1.540.901
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 38)	77.067	76.439
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 38)	541.858	-
Total	<u>5.797.671</u>	<u>11.804.902</u>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Banco Ciudad (nota 37.b)	357.504	53.275
Préstamo Rabobank (nota 37.c)	2.644.400	741.824
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 37.d)	-	994.453
Préstamos no garantizados		
Otros	16.310	51.612
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 38)	4.410.307	7.330.763
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 38)	218.166	362.886
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 38)	179.107	-
Total	<u>7.825.794</u>	<u>9.534.813</u>

(1) Los saldos incluyen una deuda garantizada de la subsidiaria Fanapel S.A. por 819.215 y 1.096.917 al 31.05.2022 y 2021 respectivamente (Nota 37.h). Al 31.05.2022 y al 31.05.2021 la deuda se expone como corriente.

Las partidas de largo plazo poseen el siguiente cronograma de vencimiento:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Entre 1 y 3 años	5.876.004	8.730.684
Entre 3 y 5 años	1.288.690	804.129
Más de 5 años	661.100	-
Total	<u>7.825.794</u>	<u>9.534.813</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

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

	31.05.2022	31.05.2021
Saldo al inicio	21.339.715	24.508.809
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	1.433.555	2.091.460
Efectos de la variación del tipo de cambio	(3.256.040)	(1.189.845)
Variación neta de capital	(2.943.501)	(939.884)
Pago de intereses	(1.771.377)	(2.392.897)
Efecto del ajuste por inflación	(1.178.887)	(737.928)
Total de cambios	(7.716.250)	(3.169.094)
Saldo al cierre	13.623.465	21.339.715

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	5.711.362	6.638.384
Anticipos de clientes	1.246.166	1.141.525
Acreedores comerciales documentados (nota 39.b)	1.268.049	1.397.626
Otras cuentas por pagar (nota 39.a)	247.025	265.276
Total	8.472.602	9.442.811
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 39.b)	151.892	657.491
Otras cuentas por pagar (nota 39.a)	8.999	142.422
Total	160.891	799.913

La caída de pagos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
A vencer		
0 a 90 días	5.674.319	6.156.741
91 a 365 días	294.775	389.128
Más de 365 días	160.891	799.913
Sin plazo	636	842
Vencidos (1)		
0 a 90 días	898.852	1.517.206
91 a 365 días	655.931	672.524
1 a 3 años	948.089	706.370
Total	8.633.493	10.242.724

(1) Los saldos vencidos no devengan intereses ni penalidades excepto por la deuda mencionada en la Nota 39.a.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. PASIVOS CON LOS EMPLEADOS

La composición de los pasivos con los empleados al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Sueldos y jornales	230.202	253.800
Cargas sociales	574.131	597.136
Provisión para sueldo anual complementario	199.145	180.376
Provisión para vacaciones	671.138	530.936
Gratificación especial	17.007	43.226
Provisión para desvinculaciones	3.720	8.381
Total	1.695.343	1.613.855
a) No corrientes		
Cargas sociales	151.818	262.161
Total	151.818	262.161

20. PASIVOS POR IMPUESTOS

La composición de los pasivos por impuestos al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado (**)	450.033	219.513
Retenciones y percepciones por impuesto al valor agregado	270.253	237.434
Responsable sustituto por bienes personales	22.688	32.989
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.708	517
Retenciones y percepciones por impuesto sobre los ingresos brutos	55.831	48.956
Retenciones de contribuciones patronales	53.066	44.978
Derechos municipales	3.210	11.951
Planes de pago SICORE (*)	237.897	120.961
Otros	21.677	12.075
Total	1.121.363	729.374
b) No corrientes		
Impuesto al valor agregado (**)	71.948	143.511
Retenciones de contribuciones patronales	8.985	18.314
Planes de pago SICORE (*)	213.080	260.026
Otros	3.221	-
Total	297.234	421.851

(*) El incremento corresponde a altas de nuevos planes de pago por deudas de SICORE. Los mismos tienen una tasa de interés del 2% mensual hasta el 31 de mayo de 2022 y luego la tasa será variable y equivalente a la tasa BADLAR en pesos utilizada por los bancos privados. Se amortizan en promedio en 48 cuotas mensuales.

(**) El incremento corresponde a altas de nuevos planes de pago por deudas a pagar del impuesto al valor agregado y a la refinanciación de planes vencidos durante el período. Los mismos tienen una tasa de interés del 2% mensual hasta el 31 de mayo de 2022 y luego la tasa será variable y equivalente a la tasa BADLAR en pesos utilizada por los bancos privados. Se amortizan en promedio en 96 cuotas mensuales.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. PROVISIONES

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	9.306	17.509
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	10.987	14.196
Otras provisiones	3.190	3.678
Subtotal	23.483	35.383
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	28.555	20.994
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	24.654	29.855
Subtotal	53.209	50.849
Total	76.692	86.232

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	31.05.2022	31.05.2021
Saldos de inicio	86.232	79.116
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	41.671	58.528
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	23.120	22.545
Utilizado para su destino específico	(37.063)	(47.814)
Diferencia de cambio	602	(76)
Ajuste por conversión	1.685	2.881
Efecto del ajuste por inflación	(39.555)	(28.948)
Total de cambios	(9.540)	7.116
Saldos al cierre	76.692	86.232

(*) Los incrementos de las provisiones para contingencias varias se presentan en la línea de Otros egresos del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 31).

(**) Los incrementos por intereses y actualizaciones por juicios se presentan en la línea de Egresos financieros del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 32).

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Activo neto por impuesto diferido

La composición del activo neto por impuesto diferido al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Ajuste por inflación impositivo diferido	29.171	59.675
Provisiones contingencias	739	-
Propiedad, plantas y equipos	443	-
Provisión para deudores incobrables	225	-
Subtotal - Activo por impuesto diferido	30.578	59.675
Valuación activo biológicos	(10.737)	-
Valuación de propiedades, planta y equipo	(4.140)	(3.810)
Ajuste impuesto diferido cambio de alícuota	(482)	-
Valuación de inventarios	-	(15.017)
Otros	(889)	(36.135)
Subtotal - Pasivo por impuesto diferido	(16.248)	(54.962)
Total activo neto por impuesto diferido	14.330	4.713

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Pasivo neto por impuesto diferido

La composición del pasivo neto por impuesto diferido al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Quebrantos impositivos recuperables	5.414	2.600.216
Intereses y diferencias de cambio deducibles con el pago efectivo	2.651.981	2.323.861
Valuación de inventarios	38.236	70.873
Provisión para deudores incobrables	26.027	6.427
Provisiones para contingencias judiciales	6.122	3.895
Valuación de propiedades, planta y equipo	72.664	63.089
Ajuste por inflación impositivo diferido	-	-
Otros	-	2.833
Subtotal - Activo por impuesto diferido	<u>2.800.444</u>	<u>5.071.194</u>
Valuación de propiedades, planta y equipo	(7.434.285)	(6.476.156)
Valuación de inventarios	(918.622)	(748.446)
Valuación de activos biológicos	(16.265)	(71.152)
Ajuste por inflación impositivo diferido	(1.434.874)	(2.062.322)
Otros activos intangibles	(643)	(337)
Otros	(124.024)	(73.842)
Subtotal - Pasivo por impuesto diferido	<u>(9.928.793)</u>	<u>(9.432.255)</u>
Total pasivo neto por impuesto diferido	<u>(7.128.349)</u>	<u>(4.361.061)</u>

La evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(4.356.348)	(4.334.599)
Cambios del ejercicio:		
Cargo	(3.560.664)	(1.859.517)
Ajuste por conversión	53.412	2.878
Impuesto diferido originado en el revalúo de Propiedades, planta y equipo imputado al patrimonio, neto del ajuste por cambio de alícuota	(815.924)	(20.081)
Efecto del ajuste por inflación	1.579.305	1.377.856
Pasivos destinados a la venta	-	473.045
Diferencias de cambio	(13.800)	4.070
Total de cambios	<u>(2.757.671)</u>	<u>(21.749)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	<u>(7.114.019)</u>	<u>(4.356.348)</u>

La composición del cargo por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Corriente	(1.291.870)	269.227
Diferido	(2.827.072)	(2.323.223)
Total - Cargo	<u>(4.118.942)</u>	<u>(2.053.996)</u>

Conciliación del resultado por impuesto a las ganancias utilizando el método de la tasa efectiva

A continuación, se presenta una conciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias imputado al estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto correspondiente a cada ejercicio sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

	31.05.2022	31.05.2021
Resultado antes del impuesto a las ganancias – Pérdida	3.385.394	(274.448)
Tasa del impuesto aplicable	35%	30%
Quebranto con alícuotas nominales	(1.184.888)	82.346
Ajustes para el cálculo del impuesto a las ganancias efectivo:		
Ajuste por inflación impositivo	(2.539.895)	(1.671.157)
Efecto del cambio de tasa del impuesto a las ganancias sobre las diferencias temporarias y los quebrantos acumulados	866.408	(440.907)
Ajuste por plantaciones	-	22.428
Resultados financieros y multas no deducibles	103.602	(15.899)
Efecto de la diferencia de tasa del impuesto a las ganancias de subsidiarias del exterior	(6.832)	(709)
Multas y honorarios directores	(6.478)	(8.809)
Intereses presuntos	(13.368)	(43.123)
Desvalorización de quebrantos acumulados	-	(139.730)
Ajuste de declaración jurada del ejercicio anterior	(50.066)	(15.596)
Efecto del ajuste por inflación contable	262.013	489.123
Impuestos no imponibles	(366.623)	33.028
Venta acciones FTSA	(812.539)	-
Resultado por venta bienes de uso	(85.654)	416
Efectos de variaciones impositivas de activos destinados para la venta	-	(473.045)
Resultado por inversiones no deducible	-	38.938
Dividendos	-	(6)
Otros	(284.622)	88.706
Cargo por impuesto a las ganancias utilizando la tasa efectiva	(4.118.942)	(2.053.996)

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos no financieros al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Dividendos a pagar sobre acciones preferidas	17	19
Diversos	30	50
Total	47	69

24. PATRIMONIO

Capital social

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

	31.05.2022	31.05.2021
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	8.441.819	8.441.819
Total	8.542.793	8.542.793

Al 31 de mayo de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública de la Sociedad controladora era de 100.974, en moneda nominal.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 capital en acciones de la Sociedad controladora está compuesto por:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	<u>31.05.2020</u>
360.625 acciones ordinarias de valor nominal \$0,01 de 5 votos y 10.093.818.443 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 1 voto	100.942	100.942	100.942
3.251.316 acciones preferidas de valor nominal \$ 0,01	32	32	32
Total	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>
	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	
<u>Reservas y resultados diferidos</u>			
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	8.632.476	10.577.444	
Reserva por conversión de negocios en el extranjero	1.906.836	1.872.374	
Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	2.118.508	1.296.623	
Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	506.621	506.621	
Reserva por medición de activos financieros a valor razonable	(1.430)	(5.270)	
Total	<u>13.163.011</u>	<u>14.247.792</u>	
<u>Resultados acumulados</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	(15.615.979)	(13.304.222)	
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A.	(824.432)	-	
Pérdida neta atribuible a los propietarios de la Sociedad	(705.072)	(2.311.757)	
Total - (Pérdida)	<u>(17.145.483)</u>	<u>(15.615.979)</u>	

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Venta de pasta y papel</u>		
Mercado interno	25.391.424	23.474.113
Mercado externo	5.536.672	6.306.218
Subtotal	<u>30.928.096</u>	<u>29.780.331</u>
<u>Venta de madera</u>		
Mercado interno	4.615.493	3.552.367
Mercado externo	247.514	181.367
Subtotal	<u>4.863.007</u>	<u>3.733.734</u>
Total	<u>35.791.103</u>	<u>33.514.065</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 composición de los ingresos de actividades ordinarias por países es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Venta de pasta y papel		
Argentina	25.391.424	23.474.113
Uruguay	2.849.268	3.124.243
Chile	1.303.921	1.430.344
Bolivia	789.912	905.513
Estados Unidos	171.764	293.496
Brasil	228.411	220.504
Paraguay	87.969	196.033
Puerto Rico	47.754	58.120
Otros	57.673	77.965
Subtotal	<u>30.928.096</u>	<u>29.780.331</u>
Venta de madera		
Argentina	4.615.493	3.552.367
Chile	63.126	55.555
Estados Unidos	21.767	19.431
Otros	162.621	106.381
Subtotal	<u>4.863.007</u>	<u>3.733.734</u>
Total	<u>35.791.103</u>	<u>33.514.065</u>

26. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo de inventarios al inicio (*)	7.471.752	7.554.722
Consumo de activos biológicos para la producción de inventarios (nota 16)	-	370.906
Compras de insumos y materias primas	16.301.769	14.886.747
Costo de producción y gastos directos de venta (**)	13.479.688	12.342.473
Ajuste por conversión	374.352	509.696
Saldo de inventarios al cierre (*)	<u>(5.761.039)</u>	<u>(7.470.752)</u>
Total	<u>31.865.521</u>	<u>28.193.792</u>

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

(**) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Costos de producción:		
Sueldos y jornales	3.848.746	3.384.348
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	2.796.501	3.024.991
Mantenimiento	1.614.896	1.328.347
Contribuciones sociales	977.550	830.527
Insumos	494.226	467.320
Limpieza	417.985	273.228
Seguros	214.285	227.801
Servicios de vigilancia	203.330	177.829
Consumos de servicios	175.395	146.805
Arrendamientos	133.834	163.493
Impuestos, tasas y contribuciones	149.261	155.970
Elaboración monte y flete	131.240	79.586
Combustibles y lubricantes	60.528	51.585
Alquileres	48.451	45.945
Seguridad e higiene	19.710	17.451
Fletes	17.733	25.860
Comunicaciones	14.825	16.423
Honorarios y retribuciones por servicios	4.671	8.810
Servicios de sistematización de datos	4.314	6.222
Movilidad y viáticos	3.872	4.227
Otros	230.061	229.220
Subtotal	<u>11.561.414</u>	<u>10.665.988</u>

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Gastos directos de venta:		
Comisiones	1.084.284	909.604
Impuestos sobre ventas	375.875	531.142
Impuestos, tasas y contribuciones	184.151	6.496
Sueldos y jornales	109.675	99.652
Deudores incobrables	23.773	4.926
Contribuciones sociales	19.671	19.847
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	16.863	12.119
Movilidad y viáticos	12.354	11.257
Fletes	9.370	12.136
Honorarios y retribuciones por servicios	8.849	5.229
Mantenimiento	5.457	5.704
Consumo de servicios	3.525	4.433
Comunicaciones	3.392	4.208
Seguros	2.955	2.150
Alquileres	2.224	1.398
Limpieza	852	916
Servicios de sistematización de datos	164	667
Servicios de vigilancia	94	109
Otros	54.746	44.492
Subtotal	<u>1.918.274</u>	<u>1.676.485</u>
Total	<u>13.479.688</u>	<u>12.342.473</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. COSTO DE PRODUCCIÓN DE ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición del costo de producción de activos biológicos, expuesto según su naturaleza, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Sueldos y jornales	20.410	20.908
Alquileres de campos	7.150	5.490
Seguros	6.786	16.711
Retribución de usufructo	6.379	3.223
Elaboración costo y flete	6.202	23.650
Mantenimiento	2.487	11.068
Contribuciones sociales	4.621	4.828
Combustibles y lubricantes	1.050	4.531
Honorarios y retribuciones por servicios	1.059	3.315
Impuestos, tasas y contribuciones	845	2.368
Gastos de forestación	827	2.797
Insumos forestales	578	2.703
Comunicaciones	391	887
Seguridad e higiene	205	604
Movilidad y viáticos	59	8
Fletes	-	9.973
Otros	1.081	1.014
Subtotal	60.130	114.078
Subsidios forestales	-	(2.542)
Total	60.130	111.536

28. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Gastos de entrega		
Mercado interno	288.011	354.259
Mercado externo	209.863	143.526
Fletes	193.219	216.298
Sueldos y jornales	143.764	144.872
Derechos aduaneros	46.352	95.857
Contribuciones sociales	36.209	35.870
Honorarios y retribuciones por servicios	24.585	27.386
Mantenimiento	8.428	7.031
Deudores incobrables (*)	2.948	2.796
Seguros	2.016	2.846
Servicios de sistematización de datos	682	272
Publicidad y propaganda	-	1.379
Otros	39.383	43.894
Total	995.460	1.076.286

(*) Cargos directos por deudores incobrables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

29. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Sueldos y jornales	539.282	523.574
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	538.405	545.772
Impuestos, tasas y contribuciones	399.001	357.800
Honorarios y retribuciones por servicios	162.095	176.179
Contribuciones sociales	152.107	140.465
Alquileres	73.837	65.242
Gastos de publicidad y propaganda	44.055	47.621
Mantenimiento	42.595	19.741
Servicios de sistematización de datos	32.152	35.160
Movilidad y viáticos	31.333	23.408
Servicios de vigilancia	21.359	19.357
Comunicaciones	19.793	19.825
Amortización derecho a uso	15.433	19.860
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	13.714	12.634
Limpieza y mantenimiento	11.213	9.405
Insumos	8.576	10.690
Consumo de servicios	8.110	4.594
Combustibles y lubricantes	5.108	4.232
Seguros	4.309	4.955
Seguridad e higiene	4.146	3.114
Deudores incobrables	-	901
Otros	159.842	161.844
Total	<u>2.286.465</u>	<u>2.206.373</u>

30. OTROS INGRESOS

La composición de los otros ingresos correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Ventas de materiales varios y servicios	16.607	43.339
Recupero de seguros por siniestros	6.086	34.721
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo	1.541	24.976
Recupero de previsión deudores incobrables	-	10.439
Acuerdos con proveedores	1.043	6.811
Recupero de previsión desvalorización bienes de cambio	-	3.599
Alquileres ganados	2.593	18
Diversos	13.870	16.001
Total	<u>41.740</u>	<u>139.904</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. OTROS EGRESOS

La composición de los otros egresos correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Ajuste por valuación propiedades, planta y equipos	(346.046)	(747.263)
Resultado por tenencia pañol	(70.296)	-
Resultado por venta de acciones	(48.056)	-
Incremento de las provisiones para contingencias varias (nota 21)	(41.671)	(58.528)
Gastos de fábrica parada	(33.306)	(54.657)
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo	(15.908)	(34.516)
Gastos de racionalización	(14.459)	(5.907)
Costas y honorarios judiciales	(12.594)	-
Resultado extraordinario por incendio	-	(58.216)
Consumos pañol	-	(35.987)
Impuestos varios	(1.246)	(1.955)
Donaciones	(397)	(561)
Diversos	(69.823)	(16.271)
Total	<u>(653.802)</u>	<u>(1.013.861)</u>

32. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Resultado de inversiones temporarias	1.064.912	-
Intereses con terceros no relacionados	50.649	98.005
Rentabilidad fondo común de inversión	45.721	10.706
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 11)	12.873	15.679
Intereses con Tapebicué LLC (nota 11)	9.649	11.752
Descuentos obtenidos	2.763	1.809
Otros	-	791
Total - Ganancia	<u>1.186.567</u>	<u>138.742</u>

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Egresos financieros:</u>		
Intereses bancarios y comerciales	(2.505.454)	(2.955.788)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(103.512)	(119.332)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 11)	(85.214)	(103.484)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 21)	(23.120)	(22.545)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(9.518)	(2.037)
Intereses por arrendamientos	(4.127)	(7.039)
Resultado por medición de créditos a valor actual	-	(7.515)
Otros	(6.975)	(12.367)
Total - Pérdida	<u>(2.737.920)</u>	<u>(3.230.107)</u>

La composición de las diferencias de cambio correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Diferencias de cambio:</u>		
Generadas por activos	293.296	428.918
Generadas por pasivos	4.354.521	1.235.760
Total - Ganancia	<u>4.647.817</u>	<u>1.664.678</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

33. RESULTADO POR ACCIÓN

Resultado por acción básico

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Pérdida del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	(705.072)	(2.311.757)
Resultado acciones preferidas - Pérdida	<u>(12)</u>	<u>(22)</u>
Pérdida usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	(705.084)	(2.311.779)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (en miles) (b)	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>
Pérdida por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)	<u>(6.98)</u>	<u>(22,89)</u>

Se presenta exclusivamente el indicador básico ya que no existen obligaciones negociables ni otros pasivos convertibles en acciones ordinarias que generen efecto diluyente para los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

34. 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.

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	30.928.096	4.863.007	-	35.791.103
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	7.568	-	7.568
Ingresos financieros	1.149.028	37.539	-	1.186.567
Gastos por intereses	(2.624.589)	-	(301)	(2.624.890)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(2.554.950)	-	(270.234)	(2.825.184)
(Pérdida) Ganancia del segmento	(1.160.486)	428.034	(1.096)	(773.548)
Cargo por impuesto a las ganancias	(3.589.451)	(529.491)	-	(4.118.942)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	410.178	194.185	-	604.363
Adquisición de activos intangibles distintos de la plusvalía	727	1.398	-	2.125

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	36.392.238	3.703.103	1.865	40.097.212
Pasivos por segmento	33.487.985	1.837.514	-	35.325.864

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	29.780.331	3.733.734	-	33.514.065
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	2.473	418.708	-	421.181
Ingresos financieros	95.161	43.581	-	138.742
Gastos por intereses	(3.101.376)	(7.362)	-	(3.108.738)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(2.838.460)	(211.284)	-	(3.049.744)
Pérdida del segmento	(2.233.571)	(93.538)	(1.375)	(2.328.484)
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.807.910)	(246.086)	-	(2.053.996)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	534.416	193.369	-	727.785
Adquisición de activos intangibles distintos de la plusvalía	-	1.070	-	1.070
Activos mantenidos para venta	-	3.321.277	-	3.321.277
Pasivos mantenidos para la venta	-	(574.728)	-	(574.728)

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	45.294.571	4.054.017	114	49.348.702
Pasivos por segmento	40.036.142	1.889.557	164	41.925.863

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 4.060.705 y 2.535.774 al 31 de mayo de 2022 y al 31 de mayo de 2021, respectivamente. No hay otro cliente a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

35. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

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

Rubro	Monto en moneda de origen	31.05.2022	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	1.184.971	1.184.971	828.024
Dólares estadounidenses	520	62.443	98.137
Pesos uruguayos	1.360	4.089	43.348
Euros	1	89	-
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	637	76.448	-
Pesos uruguayos	110	331	382
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	-	-	82
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	5.304.831	5.304.831	5.470.965
Dólares estadounidenses	7.947	953.598	1.074.594
Pesos uruguayos	30.868	92.832	128.242
Euros	40	5.160	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	16.111	20.393
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	534	64.034	5.106
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	393	47.109	145.973
Pesos uruguayos	-	-	1.052
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.313	517.536	629.266
Pesos argentinos	41.210	41.210	52.083

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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	31.05.2022	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	34.564	4.154.558	9.667.007
Pesos argentinos	1.643.113	1.643.113	2.137.895
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	7.624	9.654
Pesos Argentinos	24.007	24.007	2.471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	4.767.979	4.767.979	5.506.865
Dólares estadounidenses	19.845	2.385.332	2.482.905
Euros	9.829	1.270.336	1.416.869
Pesos Uruguayos	15.150	45.562	36.172
Reales	60	1.441	-
Libras	13	1.952	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.937	1.675.287	2.024.448
Pesos argentinos	1.098	1.098	1.411
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	65.106	7.825.794	9.534.813
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	172	20.679	32.123
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	1.175	151.892	657.491
Dólares estadounidenses	74	8.912	142.190
Pesos argentinos	87	87	232

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

36. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

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

	31.05.2022	31.05.2021
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	21.364	23.686
Fondos comunes de inversión	612.606	57.772
SalDOS en bancos	617.622	888.051
Activos financieros por garantías otorgadas	136.448	-
Arrendamientos financieros a cobrar	-	82
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.403.530	6.820.826
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	574.857	701.742
Otras inversiones e instrumentos de capital	4.034	5.106
Depósitos en garantía de pasivos financieros	331	382
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos	6.639.025	12.028.726
Otros pasivos financieros	6.984.440	9.310.989
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.633.493	10.242.724
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.676.385	2.025.859
Pasivos por arrendamientos	52.310	44.248

Gestión del capital

La Sociedad controladora gestiona su capital para maximizar el rendimiento para sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio en consonancia con su plan de negocios. A tal fin, sea directamente o a través de sus sociedades controladas, participa en operaciones que involucran instrumentos financieros, los cuales pueden generar, a su vez, diversos riesgos.

La Sociedad controladora no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

Estructura de capital e índice de endeudamiento

	31.05.2022	31.05.2021
Deuda (1)	13.623.465	21.339.715
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.251.592)	(969.509)
Deuda neta	12.371.873	20.370.206
Patrimonio	4.771.348	7.422.841
Índice de deuda neta y patrimonio	2,59	2,74

(1) La deuda se define como Préstamos y otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, cuyo detalle se muestra en la nota 17.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Gestión de riesgos

Por sus negocios ordinarios, por las deudas tomadas para financiar dichos negocios y por los instrumentos financieros en general de los que sea parte, sea en forma directa o indirecta a través de sus sociedades controladas, Celulosa Argentina Sociedad Anónima se encuentra expuesta a diversos tipos de riesgos. Los activos y pasivos financieros de la Sociedad están expuestos a diversos riesgos financieros:

- 1) Riesgo de crédito,
- 2) Riesgo de liquidez,
- 3) Riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

La gestión de riesgo financiero se encuentra administrada por el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad. Dicha gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

Dicha gestión de riesgo financiero tiene por objetivo:

- a) Asegurar el normal funcionamiento de las operaciones de la Sociedad y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b) Asegurar el financiamiento de sus operaciones.
- c) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan en el negocio y a la naturaleza de la industria en la que opera la Sociedad.
- d) Maximizar el valor de la Sociedad, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

1) Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad controladora.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La exposición de la Sociedad controladora al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir sus compromisos contractuales, lo cual se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y en los arrendamientos financieros por cobrar.

Para mitigar dicho riesgo, la Sociedad cuenta con una política de crédito con el objeto de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de disminuir el riesgo de sufrir pérdidas financieras originadas por incumplimientos. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte, los cuales son revisados y aprobados periódicamente.

Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo y métodos para medirlo

La Sociedad no tiene una concentración de riesgo crediticio significativa considerando las modalidades de operación actual y la atomización de la cartera de clientes. La evaluación de los límites de crédito se realiza de manera continúa teniendo en cuenta la condición financiera de los clientes, información suministrada por calificadoras y sus propios registros comerciales para calificar a sus clientes.

La siguiente tabla detalla la morosidad de las cuentas por cobrar al 31 de mayo de 2022:

Cuentas por cobrar							
Días	Al día	Sin plazo	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Total
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.695.133	32.429	1.262.474	280.670	198.233	-	6.468.939
%	72%	1%	20%	4%	3%	- %	100%

La Sociedad no mantiene garantía alguna para cubrir la gestión de riesgo de crédito asociado con sus activos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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) Gestión del riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en las obligaciones con bancos, acreedores y otras cuentas por pagar. Éstas podrían surgir a partir de la incapacidad de la Sociedad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo y métodos para medirlo

El Directorio de la Sociedad es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de la liquidez. Para ello ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que el Gerente de Administración y Finanzas pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de la liquidez de la Sociedad.

Celulosa Argentina Sociedad Anónima maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Sociedad se encuentra trabajando en la ejecución de alternativas para el refinanciamiento de sus obligaciones negociables, entre ellas, una nueva emisión de títulos en el mercado local o internacional. Asimismo, la Sociedad se encuentra en conversaciones con ciertas entidades financieras e inversores institucionales, explorando alternativas para el caso de no poder acceder al mercado de capitales entre las cuales se incluye la venta de activos mencionada en la nota 11. El Directorio y la Gerencia consideran que las mencionadas iniciativas permitirán a la Sociedad continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual y que la situación descrita no impactará en el cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad ni en sus operaciones.

3) Gestión del riesgo de mercado

3.1. Riesgo cambiario

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos, distintas al peso argentino, que es la moneda funcional de la Sociedad.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La Sociedad y sus sociedades controladas, excepto Fábrica Nacional de Papel S.A. y sus entidades controladas, operan principalmente en Argentina. Su actividad de negocios puede ser afectada por todos los parámetros macroeconómicos y legislativos que rigen la evolución del país y de la industria. En el caso de Fábrica Nacional de Papel S.A. y sus entidades controladas, sus actividades se desarrollan en la República Oriental del Uruguay. Es por ello que las actividades de negocios de Fábrica Nacional de Papel S.A. y sus entidades controladas pueden verse afectadas por todos los parámetros macroeconómicos y legislativos que rigen la evolución de la República Oriental del Uruguay, como así también de su industria. Ejemplos de parámetros macroeconómicos y legislativos que rigen la evolución de los países en los cuales la Sociedad y sus subsidiarias operan, como así también de sus respectivas industrias, son: inflación, variaciones en los tipos de cambio, regulaciones, controles de precios y cambios en materia política, económica y fiscal. En caso de existir una devaluación significativa de la moneda o un escenario hiperinflacionario en los países en los que la Sociedad y sus subsidiarias operan, ellas pueden sufrir pérdidas significativas, resultantes de las circunstancias anteriormente mencionadas, y, además, de la presencia de escenarios recesivos en las economías locales. Lo anterior puede incrementar el riesgo asociado con las cuentas por cobrar, aún aquellas expresadas en moneda extranjera y, también, podría potencialmente afectar el valor recuperable de los activos no monetarios.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Posición en moneda extranjera sujeta a riesgo cambiario

Los importes en libros de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera al 31 de mayo de 2022 y 2021 son los siguientes:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Activos financieros en moneda extranjera		
Dólares estadounidenses	1.737.279	1.973.469
Pesos uruguayos	97.252	173.024
Euros	5.249	-
Pasivos financieros en moneda extranjera		
Dólares estadounidenses	16.078.186	23.893.140
Euros	1.422.228	2.074.360
Pesos uruguayos	45.562	36.172
Reales	1.441	-
Libras	1.952	-

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La siguiente tabla detalla la sensibilidad del resultado cada 1% de incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense y del euro (no se incluyen las otras monedas dado que no tienen un impacto significativo) con respecto al peso argentino al 31 de mayo de 2022 y al 31 de mayo de 2021:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Exposición cambiaria al dólar estadounidense	14.340.907	21.919.671
Impacto por cada 1% de aumento del tipo de cambio en el dólar estadounidense - Pérdida	143.409	219.197
Exposición cambiaria al euro	1.319.727	2.074.360
Impacto por cada 1% de aumento del tipo de cambio en el euro - Pérdida	13.197	20.744

En lo que respecta a cobertura de riesgos financieros de los mercados, la Sociedad y sus sociedades controladas tienen como política no operar, de modo habitual, en los mercados de cobertura o a futuro. Por lo tanto, están expuestas por sus pasivos financieros y comerciales concertados en divisas. Sin embargo, la Sociedad y sus sociedades controladas tienen también una actividad exportadora, con flujos de ventas al exterior expresados en divisas, lo que disminuye en alguna medida el riesgo de exposición de cambio. La gerencia considera que el análisis de sensibilidad no es representativo del riesgo cambiario ya que la exposición al cierre del ejercicio no representa la exposición asumida por la Sociedad durante el ejercicio.

3.2. Riesgo de tasa de interés

Se refiere a la sensibilidad que puede tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones de la tasa de interés.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La Sociedad tiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 31 de mayo de 2022 y 2021, la exposición de la Sociedad a las tasas de interés sobre activos y pasivos financieros es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Activos financieros		
No devengan interés	3.004.774	1.326.016
Instrumentos financieros con tasas fijas	5.366.018	7.171.631
Pasivos financieros		
No devengan interés	(8.152.420)	(10.585.772)
Instrumentos financieros con tasas fijas	(5.814.960)	(8.884.310)
Instrumentos financieros con tasas variables	(10.018.273)	(14.182.464)

3.3. Riesgo sobre el precio de la pasta y el papel

El precio de la pasta y el papel es determinado por el mercado doméstico y del exterior en los que opera la Sociedad. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes compañías forestales, los productores de pulpa y papel y la disponibilidad de los sustitutos.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

Los precios del papel se ven reflejados en las ventas incluidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y afectan directamente el resultado neto del ejercicio. Para dichas ventas, no se utilizan contratos de forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado mensualmente de acuerdo al valor de mercado.

Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo y métodos para medirlo

Este riesgo es abordado de distintas maneras. La Sociedad cuenta con personal que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permiten evaluar tendencias y así ajustar las proyecciones. Además, se realizan análisis financieros de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos correspondientes para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios económicos.

37. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	<u>Valor de libros</u>	
	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Laborales (*)	55	88
Otros (*)	945	1.519
Total	<u>1.000</u>	<u>1.607</u>

(*) Incluidos en el rubro Otros activos no financieros (nota 8).

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

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

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

- 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 2022, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

de 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 modificantes a excepción de la relación EBITDA sobre intereses pagados netos, que ahora debe ser superior a 2,0. Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos.

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

Al 31 de mayo de 2022, el saldo adeudado al Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.814 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 18) – Préstamos Banco Ciudad.

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

Las garantías otorgadas por la Sociedad son las siguientes:

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

modificaciones sustanciales a los términos de los préstamos originales.

Al 31 de mayo de 2022, 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").

El saldo adeudado al 31 de mayo de 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 24.440 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 17).

- d) 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 Tapebicú 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 deberá ser garantizada 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 Tapebicú 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 Tomé (Corrientes).

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

El saldo adeudado al 31 de mayo de 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 6.539 y se encuentra garantizado al 100% mediante un depósito en efectivo, siendo la deuda neta resultante igual a cero tal como se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 17).

- e) Celulosa Argentina Sociedad Anónima celebró tres contratos de préstamos con el Nuevo 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.

- f) 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.

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

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

Asimismo, 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, restructurando 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 17) 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.

- g) Al 31 de mayo de 2022, Celulosa Argentina Sociedad Anónima ha firmado acuerdos con ciertas instituciones financieras acreedoras de Fábrica Nacional de Papel S.A., por los cuales se constituyó en fiador solidario de la deuda de esta sociedad subsidiaria, que asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 7.666.
- h) Los edificios y construcciones, maquinarias y depósitos en garantía de Fábrica Nacional de Papel S.A. garantizan préstamos y otras cuentas por pagar vigentes de la mencionada sociedad al 31 de mayo de 2022 por miles de dólares estadounidenses 6.815, equivalentes a miles de pesos 819.215, incluidos en la línea de Préstamos garantizados – Otros (nota 17).

38. 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 9 de agosto 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 9 de agosto 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, recibándose ofertas por un total de miles de dólares estadounidenses 55.010. La integración del monto ofertado se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 55.010, lo cual representó un 91,77% de las obligaciones negociables Clase 10 en circulación. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,091 y se compuso de una prima de canje efectiva de 4,41% más 4,72% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La liquidación de las obligaciones negociables Clase 13 se realizó el día 4 de diciembre de 2019.

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

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

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

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%

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

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.

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.

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

Al 31 de mayo de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.984.440 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 18).

39. 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 31 de mayo de 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 19) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 103.786 y no corrientes por miles de pesos 8.912.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 planta comenzó a operar en la fecha de entrega y se encuentra en pleno funcionamiento desde ese momento. La empresa Kemira será el único proveedor de ese insumo durante el plazo de duración del contrato, el cual prevé compras mínimas mensuales bajo la condición "Take or pay". Ello significa el pago de una compensación mínima mensual cuando no se hayan requerido las cantidades mínimas acordadas. Esta planta permite que se encuentre plenamente operativa la tecnología denominada "ECF" (Libre de Cloro Elemental) para el blanqueo de la producción de pulpa destinada a la elaboración de papeles para impresión y escritura. Este cambio descarta por completo la utilización del cloro elemental para el mismo fin y pudo concretarse gracias a la transformación de gran parte del proceso industrial de la Planta, lo cual demandó un profundo cambio tecnológico y fuertes inversiones.

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

Al 31 de mayo de 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 10.577 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 18), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 1.215.134, y no corrientes, por miles de pesos 151.892. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 911.350 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.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 31 de mayo de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

41. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 9 de agosto de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 AL 31 DE MAYO DE 2022

PARTE B: ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

ÍNDICE

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** ("la Sociedad"), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de mayo de 2022 y los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como la información complementaria contenida en sus Notas 1 a 41, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	36.021.291
Pasivo	31.460.970
Patrimonio	4.560.321
Ganancia del ejercicio	1.245.327
Resultado integral del ejercicio - Pérdida	(2.614.285)

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos de la Sociedad presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondiente al 31 de mayo de 2022, así como su resultado integral separado, los cambios en su patrimonio separado y los flujos de efectivo separado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2. Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad ("Código de Ética del IESBA") emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("IESBA", por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe. Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Énfasis sobre la situación de la empresa

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.6. a los estados financieros separados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros separados 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 0.57 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.025.529 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. La venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 11 a los presentes estados financieros separados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 7.398 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 37 a los presentes estados financieros separados). Adicionalmente, conforme a lo explicado en la Nota 38, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

- b) Tal como se detalla en la nota 11. a los estados financieros separados, 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 mencionada subsidiaria para continuar cómo empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

4. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
1 Valuación de propiedades, planta y equipo De acuerdo a lo descripto en la nota 3.5. a los estados financieros adjuntos, al 31 de mayo de 2022 la Sociedad mantiene Propiedades, planta y equipo bajo el modelo de revaluación, por un importe en libros de \$18.796.392 (miles de pesos argentinos), que representa el 52% del total de activo a dicha fecha. Para la determinación del valor razonable de los terrenos, así como para los edificios y construcciones de uso general, se utilizó el enfoque de mercado, ya que existe un mercado de transacciones de activos comparables. Para los edificios e instalaciones industriales, los valores a nuevo se establecieron con modelos derivados de sistemas computarizados de costeo de obras civiles e instalaciones, y consultas de niveles de precios a contratistas y constructores. Para las maquinarias e instalaciones se aplicó el enfoque de mercado, cuando fue posible, o del costo, en el caso de activos especializados que no tienen un mercado habitual de compraventa del cual obtener una valuación confiable. Adicionalmente, la Sociedad efectuó el análisis de recuperabilidad comparando con valor de uso basado en el método de flujos de fondos descontados. Hemos considerado este asunto como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la significatividad de las propiedades, planta y equipo sobre el total de los activos, por tratarse de una estimación contable crítica por parte de la Dirección y Gerencia y por la sensibilidad ante los cambios en los supuestos utilizados que podrían conducir a una variación relevante en el valor registrado de dichos activos y su respectivo impacto en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y en el estado de situación financiera.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Lograr un entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección de la Sociedad para la revaluación contable de las propiedades, planta y equipo. • Obtener los informes de valuación de los expertos contratados por la Sociedad para la valuación de Propiedades, planta y equipo, evaluando la competencia e independencia de los mismos, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría. • Revisar la determinación del valor razonable como así también el valor de uso, con la participación de nuestros expertos internos en valuaciones, donde verificamos básicamente los procedimientos y metodología utilizada para la obtención de los comparables de mercado, el modelo financiero y flujos de fondos proyectados y tasas de descuento. • Comprobar de la adecuada registración y la suficiencia de las revelaciones en los estados contables.

5. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario).

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros separados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar a este respecto.

6. Otras cuestiones

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.

7. Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con los estados financieros separados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

8. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales incorporadas en los estados financieros a través del método de la participación para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad (incluyendo el trabajo requerido sobre las entidades incorporadas a través del método de la participación). Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad y con el Comité de Auditoría en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad y al Comité de Auditoría una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

- a) Los estados financieros separados 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.
- b) Las cifras de los estados financieros separados de la Sociedad surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- d) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - d.1) El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría es 0,99;
 - d.2) El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 0,62; y
 - d.3) El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y sus vinculadas por todo concepto es 0,59.
- e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe en relación con la Sociedad.
- f) Al 31 de mayo de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$602.602.108, de las cuales \$389.722.619 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$212.879.489 no era exigible a esa fecha.
- g) Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.



El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 9 de agosto 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 SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MAYO DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	31.05.2022	31.05.2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	430.127	398.999
Otros activos financieros	7	76.448	-
Otros activos no financieros	8	530.187	335.210
Arrendamientos financieros por cobrar	9	-	82
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	4.668.106	5.109.707
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	1.144.211	1.367.292
Impuesto a las ganancias		212.034	5.383
Créditos impositivos	12	441	11.689
Inventarios	13	2.315.207	3.855.933
Activos biológicos	17	1.871	3.006
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		9.378.632	11.087.301
Activos clasificados como mantenidos para la venta		-	2.448.714
Total del Activo Corriente		9.378.632	13.536.015
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	60.000	-
Otros activos no financieros	8	60.070	78.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	47.109	145.973
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	81.224	286.484
Impuesto a las ganancias		-	213.381
Créditos impositivos	12	48.145	71.777
Inventarios	13	2.597.231	2.522.492
Activos por derecho de uso	2.4	14.926	24.629
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	2.871.578	3.171.492
Otros activos intangibles	15	2.757	2.756
Plusvalía	3.9	80.065	80.065
Propiedades, planta y equipo	16	20.779.554	24.224.072
Activos biológicos	17	-	16.095
Total del Activo No Corriente		26.642.659	30.837.263
TOTAL DEL ACTIVO		36.021.291	44.373.278
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	18	4.850.783	10.575.256
Pasivos por arrendamientos	2.4	7.624	9.654
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	7.114.078	7.950.136
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	1.676.228	2.146.162
Pasivos con los empleados	20	1.426.870	1.335.252
Pasivos por impuestos	21	1.311.185	644.145
Provisiones	22	17.346	20.887
Otros pasivos no financieros	24	47	69
Total del Pasivo Corriente		16.404.161	22.681.561
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	18	7.809.484	9.483.201
Pasivos por arrendamientos	2.4	20.679	32.123
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	160.891	799.913
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	2.154	3.435
Pasivos con los empleados	20	151.818	262.159
Pasivos por impuestos	21	297.234	421.851
Pasivo por impuesto diferido	23	6.571.241	3.465.858
Provisiones	22	43.308	48.571
Total del Pasivo No Corriente		15.056.809	14.517.111
TOTAL DEL PASIVO		31.460.970	37.198.672
PATRIMONIO			
Capital social	25	8.542.793	8.542.793
Reservas y resultados diferidos	25	13.469.242	16.504.422
Resultados acumulados - incluye el resultado del ejercicio	25	(17.451.714)	(17.872.609)
Total del Patrimonio		4.560.321	7.174.606
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		36.021.291	44.373.278

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 SEPARADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021)

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

	NOTAS	31.05.2022	31.05.2021
Ingresos de actividades ordinarias	26	25.876.930	24.549.351
Costo de ventas	27	(24.774.039)	(21.251.971)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos	17	-	2.473
Costo de producción de activos biológicos	28	(8.754)	(7.366)
Ganancia bruta		1.094.137	3.292.487
Costos de distribución	29	(541.531)	(568.519)
Gastos de administración	30	(1.392.066)	(1.344.476)
Subtotal		(839.460)	1.379.492
Otros ingresos	31	6.438	19.347
Otros egresos	32	(436.541)	(309.613)
Resultados por participación en sociedades controladas - Ganancia	14	939.906	23.858
Ingresos financieros	33	1.154.457	115.146
Egresos financieros	33	(2.886.322)	(3.409.638)
Diferencia de cambio neta - Ganancia	33	6.449.017	2.381.546
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia (Pérdida)		457.446	(153.636)
Ganancia antes de impuestos		4.844.941	46.502
Cargo por impuesto a las ganancias	23	(3.599.614)	(1.650.256)
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio		1.245.327	(1.603.754)
Otros resultados integrales			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Déficit de revaluación de propiedades, planta y equipo		(2.412.790)	(446.782)
Impuesto a las ganancias	23	465.275	109.870
		(1.947.515)	(336.912)
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(1.915.937)	(746.013)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		3.840	(3.973)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		(3.859.612)	(1.086.898)
Total del resultado integral del ejercicio - Pérdida		(2.614.285)	(2.690.652)

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos						
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable	Resultados acumulados	Propietarios de la sociedad (controladora)
Saldos al 1° de junio de 2020	100.974	8.441.819	10.914.356	5.086.408	1.296.623	295.230	(1.297)	(16.268.855)	9.865.258
Pérdida del ejercicio								(1.603.754)	(1.603.754)
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(5.270)		(5.270)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			(336.912)	(746.013)			1.297		(1.081.628)
Resultado integral total del ejercicio			(336.912)	(746.013)	-	-	(3.973)	(1.603.754)	(2.690.652)
Saldos al 31 de mayo de 2021	100.974	8.441.819	10.577.444	4.340.395	1.296.623	295.230	(5.270)	(17.872.609)	7.174.606
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio								1.245.327	1.245.327
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.			2.547		821.885			(824.432)	
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(1.430)		(1.430)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			(1.947.515)	(1.915.937)			5.270		(3.858.182)
Resultado integral total del ejercicio			(1.944.968)	(1.915.937)	821.885	-	3.840	420.895	(2.614.285)
Saldos al 31 de mayo de 2022	100.974	8.441.819	8.632.476	2.424.458	2.118.508	295.230	(1.430)	(17.451.714)	4.560.321

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

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2022**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021)

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

	31.05.2022	31.05.2021
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas</u>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	28.747.589	27.281.013
Cobros de reembolsos de exportación	163.599	206.615
Cobros de siniestros	5.347	10.992
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(21.820.538)	(19.642.991)
Pagos al personal y por cargas sociales	(4.260.969)	(3.516.313)
Deudas fiscales	(316.669)	-
Intereses cobrados	8.122	48.373
Otros cobros y pagos, netos	44.271	14.440
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	2.570.752	4.402.129
Pagos de impuestos a las ganancias	(23.030)	(635.690)
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(70.374)	(186.244)
Pagos de gastos de racionalización	(12.585)	(12.742)
Pagos de contingencias provisionadas	(30.277)	(46.901)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(136.266)	(881.577)
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	2.434.486	3.520.552
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión ⁽¹⁾</u>		
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	1.064.912	-
Cobro por venta de acciones de sociedades controladas	2.135.047	-
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	(49.393)
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(158.852)	(171.137)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión	3.041.107	(220.530)
<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)	(2.921.010)	(825.305)
Pagos de honorarios por garantías	-	(55.423)
Transferencias netas con partes relacionadas	1.059	195.363
Pago de intereses por financiación	(1.729.913)	(2.297.525)
Pago de dividendos acciones preferidas	(17)	(19)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(509.641)	(554.674)
Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) las actividades de financiación	(5.159.522)	(3.537.583)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(284.943)	(274.191)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	31.128	(511.752)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	398.999	910.751
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	430.127	398.999

(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 (Ver nota 2.4 de adopción de NIIF 16), y canje de las obligaciones negociables explicado en Nota 38.

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 31.05.2022 y la disminución neta al 31.05.2021 se componen de miles de pesos 4.865.613 y 6.156.554 por cobros de préstamos y de miles de pesos (7.786.623) y (6.981.859) por pagos de capital, respectivamente.

Las notas 1 a 41 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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**
PresidenteFirmado a los efectos de su identificación
se extiende en documento aparte.
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**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 SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2022

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

La sociedad controladora de Celulosa Argentina S.A. al 31 de mayo de 2022 y 2021 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad. 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.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2.1. Bases de preparación de los presentes estados financieros separados

Los presentes estados financieros separados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 han sido preparados y presentados 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.

Los presentes estados financieros separados 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 son parte integrante de los estados financieros separados anuales mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, 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 anterior.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

2.2. 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 ha sido del 60,68% en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022 y del 48,84% en el ejercicio precedente.

2.3. Normas contables aplicadas

Los estados financieros separados 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 mayo de 2022, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros separados 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

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.

Las principales políticas contables se describen en la nota 3 de los presentes estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados 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.

La preparación de los estados financieros separados, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquéllas en las que las asunciones o estimaciones resultan significativas, se detallan en la nota 5.

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

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

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

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

2.5. Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas por la Sociedad a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022:

Norma	Denominación
Modificaciones a la NIIF 3	Combinaciones de negocios (1)
Modificaciones a las NIC 1	Presentación de estados financieros y Políticas contables (2)
Modificaciones a la NIC 16	Propiedades, planta y equipo (1)
Modificaciones a la NIC 37	Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes (1)
Modificaciones a la NIIF 9	Instrumentos Financieros (1)
Modificaciones a la NIC 41	Activos Biológicos (1)
Modificaciones a la NIC 8	Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores (2)
Modificaciones a la NIC 12	Impuesto a las Ganancias (2)

(1) En vigencia para los ejercicios económicos que comiencen a partir de 1° de enero de 2022.

(2) En vigencia para los ejercicios económicos que comiencen a partir de 1° de enero de 2023.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes, especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 debería referirse a la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", o CINIIF 21 "Gravámenes", en lugar del Marco Conceptual 2018. También se ha aclarado que la adquirente no debe reconocer los activos contingentes, en la fecha de adquisición tal como se define en la NIC 37.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1° de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2022.

- En enero de 2020 el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIC 1 referentes a la clasificación de pasivos entre corrientes o no corrientes.

Las modificaciones a la NIC 1 aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes:

- Debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo.
- No se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo.

También aclara que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

Las modificaciones a las NIC 1 anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022 (fecha que fue prorrogada al 1° de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2023.

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

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

Las modificaciones a las NIC 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de junio de 2022.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 modificación también aclara que una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato antes de registrar una pérdida por onerosidad, y que al determinar dicha onerosidad debe considerarse la obligación presente bajo un contrato existente, por lo que no reconoce pérdidas operativas futuras.

Las modificaciones a las NIC 37 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2022.

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

Las modificaciones a las NIIF 9 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2022.

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

Las modificaciones a las NIC 41 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2022.

- Modificaciones a la NIC 8 (definición de estimaciones contables). En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 8 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1º de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación reemplaza la definición de cambio en estimaciones contables con una definición de estimaciones contables. La modificación aclara que un cambio de estimaciones contables que resulta de nueva información o nuevos desarrollos no es la corrección de un error. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2023.

- Modificaciones a la NIC 12 (Impuesto diferido relacionado a activos y pasivos que surgen de una única transacción). En mayo de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 12 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1º de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación aclara que la excepción de reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido en casos de reconocimiento inicial de activos (que no surgen de combinaciones de negocios y no afectan el resultado contable ni el impositivo a dicha fecha) no es aplicable a transacciones en las que ambas diferencias temporarias (deducible e imponible) surgen en el reconocimiento inicial de activos y pasivos de una misma transacción que resulta en el reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido de igual monto. La modificación es aplicable a transacciones como arrendamientos y obligaciones por retiro de activos. El Directorio evaluará sus efectos y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1º de junio de 2023.

2.6. Empresa en funcionamiento

Los presentes estados financieros separados 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 9 de agosto 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 9 de agosto 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 0.57 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.025.529 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. La venta de los activos forestales (al respecto, ver nota 11 a los presentes estados financieros separados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 7.398 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 37 a los presentes estados financieros separados). Adicionalmente, conforme a lo explicado en la Nota 38, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, 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. El Directorio de la Sociedad y la Gerencia, se encuentra monitoreando activamente la situación global y su impacto sobre las variables económicas, financieras, de liquidez, de operaciones, proveedores, industria y mano de obra, y trabajando para mitigar - en la medida de lo posible - eventuales impactos en el desarrollo de las operaciones.

El contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A. se describe en la nota 11 a los presentes estados financieros separados.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas de los estados financieros de la Sociedad y de cada sociedad controlada son medidas utilizando la moneda del ambiente económico principal en que operan (la "moneda funcional"). La moneda funcional de la Sociedad y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros. La moneda funcional de la subsidiaria uruguaya, Fábrica Nacional de Papel S.A., es el dólar estadounidense, dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra sustancialmente denominado en dólares estadounidenses, dado que los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local;
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses;
- El costo de adquisición de las principales mercaderías de reventa comercializadas por Fábrica Nacional de Papel S.A. se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa una parte sustancial del costo total de esa entidad;
- Su financiamiento se encuentra denominado principalmente en dólares estadounidenses.

La conversión de la moneda funcional a la moneda de presentación se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación: los activos y pasivos se convirtieron a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio y las partidas de ingresos y gastos se convirtieron a los tipos de cambio promedio mensuales. Las diferencias de cambio generadas por el procedimiento descrito se reconocen en otros resultados integrales y son acumuladas en el patrimonio bajo el título de "Reserva por conversión de negocios en el extranjero".

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.2. Transacciones en moneda extranjera

En la preparación de los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en monedas diferentes a la moneda funcional de cada entidad (monedas extranjeras) han sido registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. A la fecha de cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera fueron convertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales de cada ejercicio en que se originaron, netas de los efectos de la inflación de los activos y pasivos que las generaron.

3.3. Activos financieros

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable y, posteriormente, a su costo amortizado o a su valor razonable, dependiendo de su clasificación.

Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o se deducen del valor razonable de los activos financieros o pasivos financieros, según corresponda, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inmediatamente en resultados.

Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad clasifica sus activos financieros en tres categorías principales: medidos a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus características contractuales de flujo de efectivo.

3.3.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 90 días, con riesgo bajo de variación en su valor, y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo y son medidos a costo amortizado.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo incluye los conceptos mencionados anteriormente, netos de los sobregiros bancarios, que se consideran parte integral de la gestión del efectivo de la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen partidas con restricción de uso que informar.

3.3.2. Activos financieros medidos a costo amortizado

Un activo financiero se mide a costo amortizado, si se cumplen las dos condiciones siguientes y no es clasificado como activo financiero a valor razonable con cambio en resultados:

- 1) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros a fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- 2) sus términos contractuales dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

3.3.3. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un activo financiero se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, si se cumplen las dos condiciones siguientes y no es clasificado como activo financiero a valor razonable con cambios en resultados:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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) se lleva a cabo dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la obtención de flujos de efectivo contractuales, tanto a través del cobro de los flujos de efectivo contractuales como a través de la venta de sus activos financieros; y

2) sus términos contractuales dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

3.3.4. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, se miden a valor razonable con cambios en resultados.

A pesar de lo mencionado en los párrafos precedentes, la Sociedad puede realizar la siguiente elección / designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Sociedad puede elegir irrevocablemente presentar cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de capital en otro resultado integral si se cumplen ciertos criterios. La Sociedad no ha designado ninguna inversión en instrumentos de capital como medido a valor razonable con cargo en otros resultados integrales, y
- La Sociedad puede designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla con el costo amortizado o los criterios de valor razonable con cambios en otros resultados integrales como medidos a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un desajuste contable. La Sociedad no ha designado ningún instrumento de deuda como medido a valor razonable con cargo a resultado.

3.3.5. Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por interés a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquéllos clasificados como a valor razonable con cambios en resultados.

3.3.6. Desvalorización de activos financieros

De conformidad con la NIIF 9, al 31 de mayo de 2022 las estimaciones de pérdida por deterioro se miden en función de las:

- Pérdidas crediticias esperadas para los próximos doce meses, o
- Pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo, si en la fecha de publicación de los estados financieros el riesgo de crédito inherente a un instrumento financiero aumenta significativamente con respecto a su reconocimiento inicial.

La Sociedad reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas ("PCE") para todos los instrumentos de deuda que no se mantienen a valor razonable con cambios en resultados, otros activos financieros, arrendamientos financieros por cobrar, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a entidades relacionada. Las PCE se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir, descontados a una aproximación de la tasa de interés efectiva original.

Para los rubros mencionados anteriormente, la Sociedad aplica un enfoque simplificado al calcular las PCE. Por lo tanto, la Sociedad no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas basada en las PCE en cada fecha de reporte. La Sociedad analiza a cada uno de sus clientes considerando su experiencia histórica de pérdida de crédito, ajustada por factores prospectivos específicos para el deudor y el entorno económico.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 siempre mide la provisión por incobrables por un monto igual a las PCE. Las pérdidas crediticias esperadas se estiman caso por caso en función de la experiencia de incumplimiento anterior del deudor y un análisis de la situación financiera actual y esperadas del mismo, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales de la industria en el que operan los deudores y una evaluación de la dirección actual y de la provisión de las condiciones futuras en la fecha de reporte.

La Sociedad considerará que un activo financiero se encuentra deteriorado cuando información interna o externa indica que es poco probable que la Sociedad reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta las mejoras crediticias mantenidas por la Sociedad. Un activo financiero se da de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

3.3.7. Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

3.4. Inventarios

Los inventarios han sido valuados al costo (calculado utilizando el método de costo promedio ponderado, "CPP"), reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.2, reducido, de ser necesario, al valor neto de realización. El costo de los productos terminados y productos en proceso incluye el costo de las materias primas, mano de obra, depreciación, otros costos directos y costos fijos de producción, reexpresados en moneda de cierre, sin incluir en ningún caso costos por préstamos. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos los costos necesarios para concretar la venta.

La madera proveniente de plantaciones propias se valúa según lo que se indica en el párrafo 3.10 de activos biológicos.

La madera proveniente de plantaciones de terceros se valúa según el método del CPP que incluye los gastos incurridos en la adquisición y transformación hasta su ubicación y condición actual.

Con base en las evaluaciones llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad, al 31 de mayo de 2022 y 2021, los inventarios de lenta rotación u obsoletos se reconocieron en resultados en los ejercicios en que se realizaron dichas evaluaciones, las cuales contemplaron el estado de conservación, su utilización futura y el valor neto de realización de las existencias.

3.5. Propiedades, planta y equipo

Los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones mantenidos para su uso en la producción de bienes o para propósitos administrativos son medidos a sus valores revaluados, determinados por sus valores razonables a la fecha de cada revaluación reexpresados a moneda de cierre, menos las subsiguientes depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Para determinar los valores razonables de los activos revaluados, se utilizaron los siguientes niveles establecidos por la NIIF 13:

Clases	Nivel de jerarquía de valor razonable	Valor razonable	
		31.05.2022	31.05.2021
Terrenos	Nivel 2	1.608.843	2.087.039
Edificios y construcciones	Nivel 2 y 3	1.404.283	1.535.036
Maquinarias e instalaciones	Nivel 2 y 3	15.783.266	18.617.959

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Para la revaluación de los terrenos, así como para los edificios y construcciones de uso general, se utilizó el enfoque de mercado, ya que existe un mercado de transacciones de activos comparables. Para los edificios e instalaciones industriales, los valores a nuevo se establecieron con modelos derivados de sistemas computarizados de costeo de obras civiles e instalaciones, y consultas de niveles de precios a contratistas y constructores. Para las maquinarias e instalaciones se aplicó el enfoque de mercado, cuando fue posible, o del costo, en el caso de activos especializados que no tienen un mercado habitual de compraventa del cual obtener una valuación confiable. Dado que esta valuación, para ciertas clases de activos, se realizó utilizando un input significativo no observable, su valor razonable se clasificó como una medición de Nivel 3. Durante el presente ejercicio no hubo transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable.

Las revaluaciones al 31 de mayo de 2022 y 2021 fueron practicadas por un perito valuador independiente y aprobadas por el Directorio de la Sociedad en sus reuniones del 25 de julio de 2022 y del 6 de agosto de 2021, respectivamente. No hubo cambios en la técnica de valuación durante el presente ejercicio.

El aumento originado en la revaluación de los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones, netos de los efectos de la inflación de los respectivos bienes, se reconoce directamente en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio bajo el título "Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo", neta del efecto del impuesto diferido. Una disminución del valor de libros que surge de la revaluación se carga como un gasto en la medida en que excede el saldo de la reserva de revaluación previa de ese activo, de existir.

Para la valuación del resto de las partidas incluidas en el rubro Propiedades, planta y equipo, la Sociedad mantuvo el modelo de costo, por el cual los bienes son medidos a su costo reexpresado en moneda de cierre menos las depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los terrenos no son depreciados. La depreciación de edificios y construcciones, maquinarias e instalaciones, herramientas y equipos, muebles y útiles, vehículos, bienes recibidos en arrendamientos financieros y bienes no operativos es reconocida en el resultado de cada ejercicio.

Las obras en curso son registradas al costo reexpresado en moneda de cierre, menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos son capitalizados. Estos activos son clasificados en la categoría apropiada de Propiedades, planta y equipo, cuando su construcción se ha completado y están disponibles para su uso. La depreciación de dichos activos, con la misma base que otros bienes, comienza cuando los activos se encuentran en condiciones de ser usados.

La depreciación es reconocida como una disminución del costo o valuación de los activos (diferentes de terrenos) menos sus valores residuales al término de sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas y los valores residuales son revisados al cierre de cada ejercicio, considerando el efecto de cualquier cambio en las estimaciones de forma prospectiva.

Los activos adquiridos en el marco de contratos de arrendamiento financiero son depreciados a lo largo de las vidas útiles esperadas sobre la misma base que los activos propios o, en el caso que resulte menor, en el término de duración del arrendamiento correspondiente.

Un ítem de Propiedades, planta y equipo se deja de reconocer cuando se dispone del mismo o cuando se estima que no habrá beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de ese activo. La ganancia o la pérdida derivada de la baja o el retiro de un ítem de Propiedades, planta y equipo es determinado como la diferencia entre el valor de venta obtenido y el valor contable del activo, ambos en moneda de cierre del ejercicio, y es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

3.6. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles de vida definida son valuados a su costo reexpresado en moneda de cierre, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas aplicando el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los activos intangibles. Las vidas útiles aplicadas y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Un activo intangible se deja de reconocer cuando se da de baja al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La ganancia o la pérdida derivada de la baja en libros de un activo intangible, medida como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el valor contable del activo, ambos en moneda de cierre del ejercicio, es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

3.7. Desvalorización de activos tangibles e intangibles no corrientes, excepto plusvalía

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera. Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos comunes son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

En la evaluación del deterioro de valor, los activos que no generan flujos de efectivo independientes son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada. El monto recuperable de estos activos o de la unidad generadora de efectivo, es medido como el mayor valor entre su valor razonable (medido de acuerdo con el método de los flujos futuros descontados) y su valor contable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados. La tasa de descuento aplicada por la Sociedad es de aproximadamente un 11% anual en dólares. Al 31 de mayo de 2022 y 2021, se han registrado pérdidas por desvalorización por 310.828 y 200.463 respectivamente (Nota 32).

3.8. Inversiones en sociedades controladas

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizan utilizando el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor de libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio y en los resultados integrales, producto de los ajustes de conversión de los estados financieros a otras monedas.

Los estados financieros de las sociedades controladas utilizados para aplicar el método de la participación al 31 de mayo de 2022 y 2021 fueron preparados de acuerdo con las NIIF. A efectos de aplicar dicho método, se utilizaron estados financieros cuyas fechas de cierre son coincidentes con los de Celulosa Argentina Sociedad Anónima.

3.9. Combinaciones de negocios. Plusvalía

En el mes de noviembre de 2005, la Sociedad adquirió el 51% del capital social y de los votos de Casa Hutton S.A.C. e I. Dicha compra fue contabilizada mediante la aplicación del método de la adquisición. Ello involucra el reconocimiento de activos identificables y pasivos del negocio adquirido a valor razonable. Adicionalmente, en el mes de junio de 2009 Celulosa Argentina S.A. incrementó su tenencia accionaria en la mencionada sociedad, pasando del 51% del capital social y de los votos al 75,5%.

Los costos relacionados con las adquisiciones se reconocieron en los resultados al ser incurridos.

La plusvalía contabilizada por dichas adquisiciones se mide, conforme con la norma aplicable, como el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación proporcional en la entidad, sobre el importe neto a las fechas de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Celulosa Argentina Sociedad Anónima estimó que no existe límite previsible al período a lo largo del cual se espera que la inversión genere entradas de efectivo para la Sociedad. En consecuencia, la vida útil se considera "indefinida".

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 plusvalía se revisa anualmente para determinar si es necesaria su desvalorización. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo del grupo que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía, no se revierte en ningún período posterior.

Al 31 de mayo de 2022 y 2021, la plusvalía no ha sufrido ningún tipo de deterioro.

El 14 de diciembre de 2016, a través del ejercicio de un derecho de "put" por parte del titular del interés minoritario representativo del 24,5% del capital social de la sociedad subsidiaria Casa Hutton S.A.C. e I., Celulosa Argentina Sociedad Anónima adquirió el mencionado porcentaje, representado por 1.369.463 acciones de valor nominal de miles de pesos 1.369.

La operación fue formalizada mediante un acuerdo de compraventa de acciones y por un precio total que ascendió a la suma de miles de dólares estadounidenses 3.274, el cual ha sido cancelado por Celulosa Argentina Sociedad.

De acuerdo con la NIIF 10, la compra de las acciones fue registrada como una transacción de patrimonio.

Como consecuencia de la operación mencionada, Celulosa Argentina Sociedad Anónima devino en el único accionista de Casa Hutton S.A.C. e I., entidad mediante la cual la Sociedad comercializa parte de sus productos. En consecuencia, la asamblea de accionistas de esa sociedad controlada celebrada el 3 de abril de 2017 resolvió la reforma del Estatuto y transformar la sociedad en sociedad anónima unipersonal, con la denominación Casa Hutton S.A.U.

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%.

3.10. Activos biológicos

De acuerdo con la NIC 41, la Sociedad muestra sus activos biológicos en el estado de situación financiera a su valor razonable menos los costos de venta, excepto en el caso de que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

La valorización de las plantaciones forestales, excepto las plantaciones jóvenes y las plantaciones maduras, son registradas al valor descontado (aplicando tasas de descuento libres de riesgos a largo plazo que reflejen el valor tiempo del dinero) del flujo neto de fondos a percibir, determinado en función al desarrollo biológico de las plantaciones y el riesgo asociado con los elementos utilizados en su medición (desarrollo biológico futuro, factores climáticos, precios, entre otros), con el límite de su valor neto de realización estimado.

Las plantaciones jóvenes, sin volumen comercial y que se encuentran en su etapa inicial de desarrollo son valuadas a su costo de implantación reexpresado al cierre de cada ejercicio.

Las plantaciones maduras son valuadas a su valor neto de realización.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable, netos del efecto de la inflación de los activos que los generaron, se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos.

3.11. Otros activos no financieros

Incluyen principalmente anticipos otorgados para compra de materias primas y de ítems de Propiedades, planta y equipo y se valuaron a su costo de adquisición. Los anticipos en moneda local que fijan precio han sido

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

reexpresados a la fecha de cierre de cada ejercicio.

3.12 Activos clasificados como mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como mantenidos para la venta, si se espera que su valor en libros sea recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Se considera que esta condición ha sido cumplida cuando:

- la venta es altamente probable
- el activo o grupo de activos está disponible para la venta inmediata en su condición actual, sujeta únicamente a términos comunes de venta, y
- la administración se encuentra comprometida con la venta.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se miden a su valor contable o su valor razonable neto de los costos de ventas, el menor.

En los casos en los cuales el plan de venta involucra la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta, y la Sociedad discontinúa la aplicación del método del valor proporcional en relación con las inversiones reclasificadas como mantenidos para la venta.

3.13. Pasivos

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (legal o asumida voluntariamente) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

3.14. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, inicialmente medidos a valores razonables, netos de los costos de cada operación, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El cargo por interés ha sido imputado al rubro "Egresos financieros" del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, excepto por la parte imputada al costo de las obras en curso, que son registrados en Propiedades, planta y equipo. Los costos financieros se exponen netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

3.14.1. Baja de pasivos financieros

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se han extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescritas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

3.15. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado por el cual es probable que tenga que cancelar dicha obligación y pueda efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes a la obligación.

Cuando se espera el recupero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo, si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

La Sociedad ha sido demandada en ciertos litigios judiciales de índole civil, comercial y laboral. Las provisiones para juicios y contingencias son constituidas con base en la evaluación del riesgo y las probabilidades de ocurrencia de las pérdidas. La evaluación de las probabilidades de pérdidas está basada en la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.16. Cuentas de patrimonio

Capital en acciones

Representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes efectuados por los accionistas, representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

Ajuste de capital

Las cuentas componentes del capital de la Sociedad se reexpresaron reconociendo los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con lo indicado en nota 2.2. Por requerimientos legales, la cuenta Capital en acciones se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de la reexpresión mencionada anteriormente se expone en la cuenta complementaria Ajuste de capital.

El Ajuste de capital no es distribuible en efectivo ni en bienes, sin perjuicio de su capitalización mediante la emisión de acciones liberadas. Asimismo, el mencionado ajuste es aplicable a cubrir pérdidas finales de ejercicio, de acuerdo al orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido por las normas aplicables.

Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Nº 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital en acciones y el saldo de la cuenta Ajuste de capital.

El 16 de septiembre de 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió que la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2016 sea absorbida parcialmente con la Reserva legal por 38.605. Por lo tanto, el saldo absorbido de la Reserva legal deberá ser reconstituido con futuras ganancias y no se podrán distribuir dividendos hasta que ello se logre. El mencionado saldo, en moneda constante, asciende a 263.051 al 31 de mayo de 2022.

Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo

La Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo surge por la utilización del modelo de revaluación para las clases terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones a partir del 31 de mayo de 2017. El monto de la mencionada reserva se expone neto del efecto del impuesto diferido y no será transferido posteriormente al estado de ganancias o pérdidas. En el caso de venta o baja de un bien revaluado, la porción de la reserva de revaluación que se relaciona con ese activo se transfiere directamente a resultados acumulados.

Por aplicación de las disposiciones de la NIC 29, el saldo acumulado de la mencionada reserva a la fecha de transición, 1º de junio de 2017, fue reclasificado a resultados acumulados. El importe reconocido al 31 de mayo de 2022 se expone neto del efecto de la inflación de los activos que la generaron.

Reserva por conversión de negocios en el extranjero

Incluye las diferencias de cambio generadas por el efecto de la conversión a pesos argentinos de la participación en Fábrica Nacional de Papel S.A., sociedad del exterior. El saldo al 31 de mayo de 2022 ha sido recalculado reexpresando los movimientos desde la fecha de su constitución.

Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas

Incluye las diferencias entre el valor patrimonial proporcional de las participaciones adquiridas por la Sociedad el 30 de mayo de 2008 en sociedades relacionadas y su precio de compra, surgidas de la aplicación del método de la unificación de intereses, reexpresadas al cierre de cada ejercicio de acuerdo con el siguiente detalle:

- Fábrica Nacional de Papel S.A.	1.590.896
- Forestadora Tapebicú S.A.U.	<u>527.612</u>
Total	<u>2.118.508</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 utilizó el mencionado método para el registro contable de la compra de estas participaciones, dado que las transacciones implicaron una reorganización de las tenencias accionarias de Tapebicuá LLC (Sociedad controlante indirecta de la Sociedad) para consolidar societariamente en Celulosa Argentina Sociedad Anónima la nueva estructura del grupo pero no afectaron de manera alguna la participación de Tapebicuá LLC sobre todo el grupo económico (incluyendo Celulosa Argentina Sociedad Anónima) y, por lo tanto, manteniendo el control común.

El método de la unificación de intereses fue aplicado a efectos de contabilizar esta combinación de negocios debido a la inaplicabilidad de la NIIF 3 por tratarse de compañías bajo un mismo control común.

Los resultados diferidos se mantendrán en el Patrimonio hasta que se produzca la venta de la inversión neta o, en su caso, hasta que exista un reembolso total o parcial del capital.

Reserva especial establecida por la Resolución General N° 777/18 de la CNV

De acuerdo con las disposiciones de la Resolución General N° 777/18 de la CNV, el saldo positivo de los resultados acumulados a la fecha de transición se destinó a la constitución de una Reserva especial.

La mencionada Reserva especial sólo podrá ser desafectada siguiendo el mecanismo previsto en las normas contables aplicables para quienes utilizan el modelo de revaluación como criterio de medición. La asamblea de accionistas que considere los estados financieros de cierre del presente ejercicio deberá expedirse respecto de la aplicación de lo dispuesto en la mencionada resolución.

Reserva por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Incluye los cambios imputados a otros resultados integrales en el valor razonable de los activos financieros cuyo objetivo es la obtención de flujos de efectivo contractuales tanto a través de su cobro como a través de su venta.

Resultados acumulados

Comprende a las ganancias y pérdidas acumuladas sin asignación específica que, siendo positivas, pueden ser distribuibles mediante decisión de Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales y/o regulatorias. Comprende los resultados de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y el resultado del ejercicio.

Los resultados acumulados a la fecha de inicio de aplicación de la NIC 29 (1° de junio de 2017) se han determinado por diferencia patrimonial y el saldo positivo ha sido destinado a la constitución de la Reserva especial, mencionada anteriormente. A partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre, aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

3.17. Cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales

Las cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento, aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios se calcularon en función de los valores reexpresados de tales activos, aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2.
- Los resultados de inversiones en subsidiarias han sido determinados sobre la base del método del valor patrimonial proporcional a partir de los estados financieros de las dichas sociedades reexpresados en moneda de cierre.
- Los ingresos financieros, los costos financieros y las diferencias de cambio se exponen netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que los generaron. Bajo la denominación de "Resultado por la posición monetaria neta" se expone el efecto neto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios restantes.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.18. Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos a través de venta de sus productos (pasta y papel) e ingresos por intereses. Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen cuando se satisface la obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes comprometidos al cliente. Un activo se transfiere cuando el cliente obtiene el control de ese activo.

3.18.1. Venta de bienes

Estos ingresos se reconocen sobre la premisa de que los bienes son entregados en las instalaciones de los clientes o en el lugar con ellos acordado, en el momento en que el cliente acepta los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad.

Los ingresos se reconocen en ese momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes.

Los costos por descuentos por volumen y por bonificaciones son registrados en el momento en que el ingreso por venta es reconocido.

Los ingresos procedentes de las ventas entre sociedades relacionadas se realizan a precios de mercado.

Los principales acuerdos con los clientes no incluyen obligaciones diferenciales que pudieran cambiar sustancialmente el momento en que los ingresos son reconocidos de acuerdo a NIIF 15 en comparación con las políticas adoptadas por la Sociedad.

3.18.2. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen luego de juzgar que es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la misma es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial, netos del efecto de la inflación sobre los activos que los generaron.

3.19. Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que califican, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, calculados en términos reales, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos, hasta el momento en que se encuentran sustancialmente listos para su uso o venta.

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el ejercicio en que se incurren, netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021, la Sociedad no capitalizó costos por préstamos en la cuenta Obras en curso.

3.20. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros siempre que en las condiciones del contrato se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

3.20.1. La Sociedad como arrendador

Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros son reconocidos como montos por cobrar por el monto de la inversión neta de la Sociedad en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los ejercicios contables a fin de reflejar una tasa constante periódica de rendimiento sobre la inversión neta existente de la Sociedad con respecto a los arrendamientos.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

3.20.2. La Sociedad como arrendatario

Los activos mantenidos como arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Sociedad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se registran como gastos financieros, con la pertinente reducción de la deuda contractual de manera de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados. Las cuotas contingentes por arrendamientos se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

Los pagos por arrendamientos operativos son reconocidos como un gasto, en forma lineal, a lo largo del plazo del contrato, salvo que otra fórmula sea más representativa de la forma en que se devengan los beneficios económicos del activo arrendado.

3.21. **Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

3.21.1. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del importe corriente y del impuesto diferido.

3.21.1.1. Impuesto corriente

El impuesto a pagar corriente es determinado sobre la base de la ganancia imponible del año. La ganancia imponible del año difiere del resultado expuesto en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales porque excluye partidas que son imponibles o deducibles en otros años e incluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las normas impositivas vigentes.

Se reconoce una provisión para aquellos asuntos para los cuales la determinación fiscal es incierta, pero se considera probable que haya una salida futura de fondos a una autoridad fiscal. Las provisiones se miden según la mejor estimación del monto que se espera sea pagadera. La evaluación se basa en el juicio de los profesionales fiscales dentro de la Compañía, respaldo por la experiencia previa con respecto a dichas actividades y, en ciertos casos, en el asesoramiento fiscal independiente especializado.

3.21.1.2. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre la base de las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo de la ganancia impositiva. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra la cual las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

Dichos activos y pasivos por impuesto diferido no son reconocidos si las diferencias temporarias se originan como resultado de una plusvalía o en el reconocimiento inicial (diferente de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia impositiva ni la ganancia contable.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos sobre diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando la Sociedad pueda controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria, y es probable que esa diferencia temporaria no se reverse en el futuro cercano. Los activos por impuesto diferido originados en diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones son sólo reconocidos en la medida que sea probable que existan suficientes ganancias impositivas contra la cual utilizar los beneficios de las diferencias temporarias y se espere que se reversen en el futuro cercano. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Sociedad espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando existe el derecho legal de compensación de créditos impositivos contra pasivos impositivos y cuando se encuentran vinculados a impuestos originados para una misma autoridad impositiva y la Sociedad tiene la intención de cancelar el neto de activos y pasivos por impuesto corriente.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

3.21.1.3. Impuesto corriente y diferido de cada ejercicio

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto es también reconocido directamente en el patrimonio, o cuando se originaron como producto del reconocimiento inicial de una combinación de negocios.

3.21.1.4. Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de la Reforma tributaria ha sido la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, con un esquema de transición para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive, en los cuales la alícuota es del 30%.

De acuerdo a las últimas modificaciones Introducidas por la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la emergencia pública N° 27.541 (la "Ley de Solidaridad Social"), se estableció una tasa del 30% para ejercicios Iniciados el 1° de enero de 2020, y 25% para ejercicios Iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

El 16 de junio de 2021, a través de la Ley N° 27.630 se estableció una tasa progresiva del 25% para ganancias acumuladas de hasta pesos 5.000.000, 30% para ganancias acumuladas entre pesos 5.000.000 y pesos 50.000.000 sobre el excedente de pesos 5.000.000, más una base del Impuesto de pesos 1.250.000 y 35% para ganancias acumuladas superiores a pesos 50.000.000 sobre el excedente de pesos 50.000.000, más una base del Impuesto de 14.750.000, a partir de los ejercicios Iniciados el 1° de enero de 2021. La citada Ley establece que dichos montos se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de 2022 considerando la variación anual del IPC. La distribución de dividendos y utilidades tributa una alícuota del 7%.

Asimismo, en virtud de modificaciones introducidas por las leyes N° 27.430 y N° 27.468 a la ley del impuesto a las ganancias para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, resultará aplicable el procedimiento de ajuste por inflación impositivo, previsto en el artículo 95 de la ley de impuesto a las ganancias (ajustes estático y dinámico), en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación en el índice de precios al consumidor nivel general (IPC), acumulado en los treinta y seis (36) meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al cien por ciento (100%). Sin perjuicio de lo anterior, respecto del primer, segundo y tercer ejercicio iniciado a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.

No obstante, el ajuste por inflación impositivo (positivo o negativo) que deba aplicarse respecto del primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018 solo resultará computable en una tercera parte en el período de origen, en tanto los dos tercios restantes, en partes iguales, serán computables en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes. Sin embargo, el 23 de diciembre de 2019 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. En virtud de modificaciones introducidas por la misma, el ajuste que deba aplicarse respecto del primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2019 solo resultará computable en una sexta

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

parte en el período de origen, en tanto los cinco sextos restantes, en partes iguales, serán computables en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. En consecuencia, a partir del ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2022, el ajuste por inflación impositivo se computará en su totalidad en ese ejercicio.

En el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022, la variación del IPC fue del 60,68%, habiendo superado el 100% en los últimos 36 meses anteriores al actual cierre de ejercicio. En consecuencia, la Sociedad determinó el impuesto a las ganancias aplicando las disposiciones mencionadas en los párrafos precedentes.

Los principales impactos contables de la nueva normativa fueron la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas; y la aplicación del ajuste por inflación impositivo. El efecto de la aplicación de estas normas se expone en la nota 23.

3.21.2. Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta ha sido complementario del impuesto a las ganancias. La Sociedad ha determinado dicho impuesto aplicando la tasa vigente del 1% sobre sus activos computables a la fecha de cierre de cada ejercicio. La obligación fiscal de la Sociedad resultaba ser el mayor monto que surgía de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y de la determinación del impuesto a las ganancias calculado aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva del ejercicio.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podría computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hubieran agotado los quebrantos acumulados, en el caso de existir. En virtud de las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.260, quedó derogado el Título V de la Ley N° 25.063 de Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019.

4. 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.

5. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS NORMAS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, que se describen en la nota 3, el Directorio y la Gerencia deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar suposiciones acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese ejercicio, o en el ejercicio de la revisión y ejercicios futuros, si la revisión afecta al ejercicio corriente y a ejercicios futuros.

A continuación, se explican las estimaciones y juicios críticos de la Gerencia que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste relevante en los libros de los activos y pasivos en ejercicios futuros:

- Valor de recupero de propiedades, planta y equipo

La Sociedad revisa el valor contable de sus activos fijos cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectado. La Sociedad considera el valor contable de los activos fijos en función de su valor estimado de recupero cuando el flujo de efectivo previsto descontado a ser obtenido del uso de dichos activos es menor que su valor contable. En tal caso, la Sociedad reconocería una pérdida en base al monto por el que el valor contable exceda al valor de mercado de los activos fijos. El valor de mercado se determina principalmente utilizando el flujo de efectivo estimado descontado a una tasa medida según el riesgo involucrado.

La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una "estimación contable crítica" por los siguientes motivos: (1) es altamente susceptible a cambios de

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 a período, ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes y aquellas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo.

- Provisiones para juicios y contingencias varias

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes con respecto a reclamos, juicios y otros procedimientos legales, reales o potenciales. La Sociedad determina regularmente la probabilidad de sentencias o resultados adversos en estos procedimientos, registrando una provisión en la medida de su probabilidad de ocurrencia, y sujeto a que el impacto financiero de una decisión contraria al interés de la Sociedad sea razonablemente cuantificable.

Al determinar el resultado probable de procedimientos judiciales, la Dirección considera muchos factores, incluidos, entre otros, los antecedentes históricos, los informes de sus asesores legales y demás pruebas disponibles, y los detalles y estado de cada procedimiento. La evaluación podrá resultar en la contabilización de una provisión o un cambio en una provisión previamente contabilizada. La determinación del resultado de reclamos y juicios, y estimar los costos y exposición relacionados, involucra grandes incertidumbres que podrían originar que los costos reales varíen sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un efecto sustancial sobre los futuros resultados de las operaciones, situación financiera y liquidez de la Sociedad.

- Impuesto a las ganancias diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta

El reconocimiento de activos por impuesto a las ganancias diferido se realiza para reflejar los efectos fiscales netos de diferencias temporarias entre la presentación de la información contable y la base imponible de activos y pasivos. Los impuestos a las ganancias diferidos se miden utilizando las leyes y tasas impositivas actualmente vigentes en cada una de las jurisdicciones respectivas donde están ubicados los activos y pasivos.

Los activos por impuesto diferido se reconocen en la medida que sea probable que existan ganancias imponibles futuras contra las cuales puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. La Sociedad ha generado quebrantos impositivos, los que son utilizables contra ganancias imponibles hasta cinco años posteriores a aquél en el que se originaron.

En Argentina, la Sociedad también se encontraba sujeta al pago del impuesto a la ganancia mínima presunta, que se calculaba sin considerar los resultados económicos del ejercicio. Este impuesto se calculaba utilizando una tasa del 1% del valor total de los activos de la Sociedad, con ciertas deducciones mayormente para evitar la doble imposición e incentivar las inversiones en bienes de capital. Los montos pagados en concepto de dicho impuesto podían ser deducidos de la obligación de pago del impuesto a las ganancias por un período de diez años, una vez que se hubieran agotado los quebrantos acumulados, en el caso de existir. En virtud de las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.260, quedó derogado el Título V de la Ley N° 25.063 de Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019.

Las ganancias imponibles futuras que permitirán el recupero de los mencionados activos surgen de proyecciones estimadas por la Gerencia de la Sociedad.

- Activos biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo provenientes de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos, y las tasas de descuento, entre otras. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera y sus actuales tasas de crecimiento.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

- Continuidad como empresa en funcionamiento

El supuesto de empresa en funcionamiento y sus efectos en los estados financieros son abordados en la NIC 1. Dicha norma contable establece que los estados financieros deben prepararse sobre la suposición de "negocio en funcionamiento", a menos que la Dirección de la Sociedad tenga la intención de liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Al hacer la evaluación sobre si la base de preparación de empresa en funcionamiento es apropiada o no, la Dirección necesita considerar factores relacionados con, entre otros, el momento del vencimiento de las líneas de financiación existentes y las posibles fuentes de financiamiento de reemplazo. De acuerdo con la NIC 1, al evaluar si es apropiado que los estados financieros sean preparados sobre la base de empresa en funcionamiento, una entidad debe considerar toda la información disponible sobre el futuro, la que deberá cubrir al menos los doce meses siguientes a partir del final del periodo sobre el que se informa.

Cuando la utilización del supuesto de empresa en funcionamiento que menciona la NIC 1 resulta apropiada, los activos y pasivos serán medidos asumiendo que la entidad realizará sus activos y cancelará sus pasivos en el curso normal de los negocios. En contraposición, si la Dirección planea liquidar la entidad o hacerla cesar en su actividad (ya sea por propia elección, o porque no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas), el supuesto de negocio en funcionamiento no sería apropiado, y los estados financieros deberían prepararse sobre otra base contable, como lo es la base de "liquidación".

Finalmente, si existe un alto nivel de incertidumbre acerca de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, la entidad debe revelar en sus estados financieros información específica sobre el origen de dicha incertidumbre y los planes de la Dirección para superar la situación que se le presenta y genera dicha incertidumbre.

La Dirección de la Sociedad ha llevado a cabo su análisis y ha concluido que el supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiado para la presentación de los presentes estados financieros consolidados. Por tal razón, ha aplicado los criterios de medición y exposición descriptos en la nota 3, "Principales políticas contables".

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Efectivo en caja	10.705	14.747
Saldos en bancos	199.233	326.479
Fondos comunes de inversión	220.189	57.773
Total	<u>430.127</u>	<u>398.999</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	76.448	-
Total	<u>76.448</u>	<u>-</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	60.000	-
Total	<u>60.000</u>	<u>-</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los otros activos no financieros al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Anticipos para compras de materias primas	461.482	260.636
Otros pagos anticipados por amortizar	63.205	69.420
Depósitos judiciales en garantía (nota 37.a)		
Laborales	55	88
Otros	871	1.400
Embargos	199	320
Diversos	4.375	3.346
Total	530.187	335.210
b) No corrientes		
Anticipos para compras de propiedades, planta y equipo	36.570	49.236
Impuestos abonados por cuenta de terceros	23.500	28.811
Total	60.070	78.047

9. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR COBRAR

	Pagos mínimos de arrendamientos		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	
	31.05.2022	31.05.2021	31.05.2022	31.05.2021
Un año o menos	-	82	-	82
Menos:				
Ingresos financieros no devengados	-	-	-	-
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos por cobrar	-	82	-	82

La tasa de interés inherente a los arrendamientos es fija por todo el término del arrendamiento. La tasa de interés promedio efectiva mensual es de aproximadamente 3%. Los arrendamientos financieros por cobrar al cierre de cada ejercicio no se encuentran deteriorados en su valor.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	3.728.660	4.164.466
Valores descontados (nota 18.a)	895.337	879.303
Reembolsos por exportación a cobrar	48.421	69.847
Subtotal	4.672.418	5.113.616
Previsión para deudores incobrables	(4.312)	(3.909)
Total	4.668.106	5.109.707
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	47.109	73.652
Reembolsos por exportación a cobrar	-	72.320
Deudores en gestión judicial	10.889	20.182
Subtotal	57.998	166.154
Previsión para deudores incobrables	(10.889)	(20.181)
Total	47.109	145.973

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 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 (nota 3.3.3).

El período de crédito promedio de la Sociedad es de 60 días, en el caso de clientes de Argentina y Uruguay, y de 90 días, en el caso del resto de los clientes internacionales. Se reconocen, de corresponder, intereses sobre las cuentas comerciales vencidas. La Sociedad ha reconocido provisiones para deudores incobrables en base a un análisis individual de recuperabilidad de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y asignó la incobrabilidad esperada calculada con base en el historial de pago del cliente, ajustado a la situación financiera y a las condiciones económicas esperadas en el futuro.

Antes de aceptar un nuevo cliente cuya modalidad de pago sea a plazo, la Sociedad realiza internamente un análisis para evaluar la capacidad crediticia del mismo y definir su límite de crédito. Los límites y calificaciones atribuidos a los principales clientes se revisan por lo menos una vez al año.

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
A vencer		
0 a 90 días	3.076.132	3.171.108
91 a 180 días	38.504	195.019
181 a 270 días	9.240	17.405
Más de 365 días	47.109	73.652
Sin plazo	10.889	92.502
Vencidos		
0 a 90 días	1.133.713	1.390.110
91 a 180 días	36.069	243.706
181 a 270 días	79.885	80.968
271 a 365 días	116.730	768
Más de 365 días	182.145	14.532
Total	<u>4.730.416</u>	<u>5.279.770</u>

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Sin plazo	11.754	21.390
Vencidos		
91 a 180 días	1.039	48
181 a 270 días	-	321
Más de 365 días	2.408	2.331
Total	<u>15.201</u>	<u>24.090</u>

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Saldo al inicio	24.090	42.611
Altas (*)	251	318
Bajas	-	(1.379)
Efecto del ajuste por inflación	(9.140)	(17.460)
Saldo al cierre	<u>15.201</u>	<u>24.090</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 27).

11. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 composición de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	171.594	93.225
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	985.063	1.289.395
Forestadora Tapebicué S.A.	Argentina	USD	-	183.660
Iviraretá S.A.	Argentina	ARS	-	426
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	431
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	27.300	34.556
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	6.606
Tapebicué Investment Company S.L.	España	ARS	37.099	45.477
Total			<u>1.225.435</u>	<u>1.653.776</u>
			<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			1.144.211	1.367.292
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			81.224	286.484
Total			<u>1.225.435</u>	<u>1.653.776</u>

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Tissucel S.A.U.	Argentina	ARS	1.796	2.858
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	7.622.378	9.365.582
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Argentina	ARS	-	120.504
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	577
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	114.735	145.292
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.560.394	1.878.956
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	1.098	1.410
Total			<u>9.300.760</u>	<u>11.515.179</u>

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.676.228	2.146.162
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	2.154	3.435
Deuda expuesta como inversión neta (nota 14)	7.622.378	9.365.582
Total	<u>9.300.760</u>	<u>11.515.179</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

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

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	95.905
Casa Hutton S.A.U.	<u>61.245</u>	<u>55.500</u>
Total	<u>61.245</u>	<u>151.405</u>
<u>Compra de bienes</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	17.874
Casa Hutton S.A.U.	<u>1.347</u>	<u>2.910</u>
TC Rey S.A.	-----	<u>4.343</u>
Total	<u>1.347</u>	<u>25.127</u>
<u>Comisiones</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	<u>442.659</u>	<u>458.730</u>
<u>Otros Egresos</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	<u>4.045</u>	<u>20.381</u>
TC Rey S.A.	<u>-</u>	<u>22.908</u>
Total	<u>4.045</u>	<u>43.289</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 33)	<u>663</u>	<u>15.061</u>
Tissucel S.A.U. (nota 33)	<u>302</u>	<u>342</u>
Total	<u>965</u>	<u>15.403</u>
<u>Egresos financieros</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 33)	<u>251.944</u>	<u>305.962</u>
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 33)	<u>13.912</u>	<u>6.403</u>
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Fanapel Investment Corp. (nota 33)	<u>85.214</u>	<u>103.484</u>
Total	<u>351.070</u>	<u>415.849</u>

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados, correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes al 31 de mayo de 2022 y 2021, asciende a 563.898 y 551.418, respectivamente.

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

Situación de Tissucel S.A.U.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 Directorio de Tissucel S.A.U. continúa analizando distintas alternativas para continuar con la actividad procurando no afectar el valor de los activos remanentes.

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

Al 31 de mayo 2022 y al 31 de mayo de 2021, la Sociedad mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. de miles de dólares estadounidenses 63.414 (equivalentes a miles de pesos 7.622.378) y miles de dólares estadounidenses 61.530 (equivalentes a miles de pesos 9.365.582), 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 14 "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación".

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

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

Desde el cierre de la planta industrial en 2016, y luego de cancelar los acuerdos indemnizatorios firmados con el personal por miles de dólares estadounidenses 5.883, la Sociedad Subsidiaria ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.434, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.666. Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad Subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la Sociedad Subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

La operativa de la Sociedad Subsidiaria se enmarca en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la nota 11. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 37.g.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del ejercicio, los estados financieros consolidados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros separados al 31 de mayo de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica 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.

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 Tapebicuá S.A.U. representado por 1.440.547 acciones de valor nominal de miles de pesos 1.441 por un precio

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

en miles de pesos 27.145, 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 27.088.

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

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

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

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austríaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de U\$S 16.888.185.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicué 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 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.

Incendios en plantaciones forestales

Con fecha 23 y 24 de noviembre 2020, un Incendio afectó Villa Corina y zonas adyacentes. El fuego alcanzó aproximadamente 20 mil hectáreas de plantaciones pertenecientes a empresas forestales de la zona. De dicho total, 227 hectáreas correspondían a plantaciones de pino en etapa de desarrollo de Rudaco S.A, sociedad controlada por TC Rey S.A, las cuales se vieron afectadas por el siniestro. El volumen total de madera comercial dañada alcanza aproximadamente los 60.000 m3 sólidos con corteza, las cuales fueron dadas de baja del patrimonio. El efecto de dicha baja se ve reflejado en una pérdida estimada de millones de pesos argentinos 36,2.

12. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	<u>441</u>	<u>11.689</u>
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.530	26.560
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	<u>31.615</u>	<u>45.217</u>
Total	<u>48.145</u>	<u>71.777</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. INVENTARIOS

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Materias primas	1.018.745	1.960.835
Productos elaborados y en proceso	437.005	1.137.024
Materiales	859.457	758.074
Total	2.315.207	3.855.933
b) No corrientes		
Materiales	2.597.231	2.522.492

El costo de inventarios reconocido como gasto e incluido en la línea de costo de ventas es de 24.774.039 y 21.251.971 al 31 de mayo de 2022 y 2021, respectivamente (nota 27).

14. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Participaciones permanentes en subsidiarias	10.493.956	12.537.074
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 11)	(7.622.378)	(9.365.582)
Total	2.871.578	3.171.492

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 31.05.2022	Valor en libros al 31.05.2022	Valor en libros al 31.05.2021
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	884.438	736.376
Tissucel S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.865	2.961
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	7.742.063	9.482.364
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	1.397.345	1.720.779
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	468.245	594.594
				10.493.956	12.537.074

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El detalle de los movimientos de inversiones en sociedades controladas por la Sociedad en los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 fueron los siguientes:

	31.05.2022	31.05.2021
Saldo al inicio	12.537.074	15.321.813
Cambios en inversiones:		
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(1.915.937)	(746.013)
Activos mantenidos para la venta	-	(2.448.714)
Resultados por participación en sociedades controladas	939.906	23.858
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	(114.324)	(207.769)
Condonación de deuda en TC Rey S.A.	-	(48.400)
Condonación de deuda en Forestadora Tapebicué S.A.U.	(848.733)	49.046
Condonación de crédito en Forestadora Tapebicué S.A.U.	-	42.047
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	(104.030)	-
Diferencia en precio de adquisición de acciones	-	(6.484)
Prescripción de dividendos	-	557.690
Total de cambios en inversiones	(2.043.118)	(2.784.739)
Saldo al cierre	10.493.956	12.537.074

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 fueron los siguientes:

	31.05.2022	31.05.2021
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	254.155	187.610
Tissucel S.A.U.	(1.096)	(1.375)
Fábrica Nacional de Papel S.A.	258.814	(68.843)
TC Rey S.A.	-	16.680
Forestadora Tapebicué S.A.U.	428.033	(108.269)
Rudaco S.A.	-	(1.506)
Iviraretá S.A.	-	(439)
Total – Ganancia	939.906	23.858

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 31 de mayo de 2022:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL
INVERSIONES:							
Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	31.05.2022	43.984	254.155	884.833	100%
Tissucel S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	31.05.2022	2.824	(1.096)	1.865	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	31.05.2022	1.991.001(1)	260.653	7.909.476	97,7572%
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	31.05.2022	63.655	428.033	1.875.590	100%

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 5.987.673 miles de pesos argentinos.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

	31.05.2022	31.05.2021
Software en uso		
Costo	88.157	87.429
Amortización acumulada	(85.400)	(84.674)
Total	2.757	2.755

El detalle de los movimientos en otros activos intangibles al 31 de mayo de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Software en uso
Saldo al 1° de junio de 2020	4.254
Aumentos	-
Amortización del ejercicio	(1.499)
Saldo al 31 de mayo de 2021	2.755
Aumentos	727
Amortización del ejercicio	(725)
Saldo al 31 de mayo de 2022	2.757

La vida útil usada para el cálculo de la amortización del Software en uso es de 3 años.

La amortización de los otros activos intangibles reconocida en el estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en la siguiente línea:

	31.05.2022	31.05.2021
Costo de ventas	725	1.499

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31.05.2022	31.05.2021
Valor residual		
Terrenos	1.608.843	2.087.039
Edificios y construcciones	1.404.283	1.535.036
Maquinarias e instalaciones	15.783.266	18.617.958
Muebles y útiles	759	1.695
Vehículos	-	24.996
Repuestos	1.254.349	1.242.776
Obras en curso	713.563	697.653
Bienes no operativos	14.491	16.919
Total	20.779.554	24.224.072

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 partidas del rubro Propiedades, planta y equipo correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 reconocida en el estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Costo de ventas	2.518.944	2.777.708
Gastos de administración	<u>3.301</u>	<u>5.108</u>
Total	<u>2.522.245</u>	<u>2.782.816</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 9 de agosto 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 9 de agosto 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 31 de mayo de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1º de junio de 2020	2.985.623	1.844.848	20.011.787	9.614	337.280	169.118	1.236.088	786.568	50.704	27.431.631
Altas	-	-	17.445	-	2.509	-	85.397	418.010	-	523.361
Transferencias	-	11.972	573.662	-	-	-	(78.709)	(506.925)	-	-
Disminución por revaluación	(898.584)	(321.784)	(1.984.936)	-	-	-	-	-	-	(3.205.304)
Valor de origen al 31 de mayo de 2021	2.087.039	1.535.036	18.617.958	9.614	339.789	169.118	1.242.776	697.653	50.704	24.749.687
Altas	-	-	10.508	-	1.658	53	105.713	289.152	-	407.084
Transferencias	-	-	367.382	-	-	-	(94.140)	(273.242)	-	-
Disminución por revaluación	(478.196)	(130.753)	(3.212.582)	-	-	-	-	-	-	(3.821.531)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	1.608.843	1.404.283	15.783.266	9.614	341.447	169.171	1.254.349	713.563	50.704	21.335.240
Depreciaciones al 1º de junio de 2020	-	-	-	(9.614)	(332.511)	(135.145)	-	-	(31.356)	(508.626)
Depreciación del ejercicio	-	(93.451)	(2.672.376)	-	(5.583)	(8.977)	-	-	(2.429)	(2.782.815)
Absorción por revaluación	-	93.451	2.672.376	-	-	-	-	-	-	2.765.827
Depreciaciones al 31 de mayo de 2021	-	-	-	(9.614)	(338.094)	(144.122)	-	-	(33.785)	(525.614)
Depreciación del ejercicio	-	(75.442)	(2.416.732)	-	(2.594)	(25.049)	-	-	(2.428)	(2.522.245)
Absorción por revaluación	-	75.442	2.416.732	-	-	-	-	-	-	2.492.174
Depreciaciones al 31 de mayo de 2022	-	-	-	(9.614)	(340.688)	(169.171)	-	-	(36.213)	(555.684)
Valor residual al 31 de mayo de 2022	1.608.843	1.404.283	15.783.266	-	759	-	1.254.349	713.563	14.491	20.779.554
Valor residual al 31 de mayo de 2021	2.087.039	1.535.036	18.617.958	-	1.695	24.996	1.242.776	697.653	16.919	24.224.072

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a eucaliptos grandis, dunnii y viminalis. Los vuelos forestales se encuentran en la República Argentina en la provincia de Santa Fe totalizando 37 hectáreas.

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor razonable de las plantaciones son:

- Los vuelos forestales con una edad inferior a dos años son medidos a sus costos de implantación reexpresados al cierre de cada ejercicio, dado que el impacto de la transformación biológica en sus precios carece de significación.
- La Sociedad utiliza el criterio de flujos futuros de efectivo descontados para valorizar sus plantaciones forestales con una edad mayor a dos años e inferior a la edad de corte prevista por la Gerencia, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones comprendidas en el presente párrafo.
- La tasa de descuento utilizada es de aproximadamente un 11% nominal anual en dólares.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas son constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos futuros en concepto de mantenimiento y manejo de los bosques cultivados son constantes. Adicionalmente e independientemente del hecho de que la Sociedad posea o no la titularidad de los campos sobre los que se asientan los vuelos forestales, se han considerado en las proyecciones los costos de arrendamiento del suelo.
- La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto abastecer de materia prima al proceso productivo de la Sociedad.
- Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según los criterios definidos anteriormente se contabilizan en los resultados del ejercicio según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales en la línea Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos, los cuales ascienden a miles de pesos 2.473 al 31 de mayo de 2021.
- La edad estimada de cosecha de los vuelos forestales actuales es de 8 años.

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	1.871	3.006
b) No Corrientes		
Bosques - Plantaciones en desarrollo (luego de su etapa inicial de desarrollo)	-	16.095

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

	31.05.2022	31.05.2021
Saldo al inicio	19.101	25.330
Cambios de activos biológicos		
Ganancia por cambios en el valor razonable	-	2.473
Pérdida de plantaciones	(14.733)	-
Efecto del ajuste por inflación	(2.497)	(8.702)
Total de cambios	(17.230)	(6.229)
Saldo al cierre	1.871	19.101

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

A la fecha de los presentes estados financieros separados, 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 separados.

18. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Banco Ciudad (nota 37.b)	221.127	735.524
Préstamo Rabobank (nota 37.c)	293.240	3.884.670
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 37.d)	-	498.355
Préstamo Nuevo Banco de Santa Fe (nota 37.e)	-	8.230
Préstamo Puente Hnos. S.A. (nota 37.f)	-	1.198.148
Préstamo Banco Industrial	72.648	61.168
Préstamo Ukesy Investment S.A.	317.638	451.927
Otros	685.184	1.035.242
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 10.a)	895.337	879.303
Otros	188.749	205.349
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 38)	1.557.935	1.540.901
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 38)	77.067	76.439
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 38)	541.858	-
Total	4.850.783	10.575.256
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 37.c)	2.644.400	741.824
Préstamo Banco Ciudad (nota 37.b)	357.504	53.275
Préstamo Banco Nación Argentina (nota 37.d)	-	994.453
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 38)	4.410.307	7.330.763
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 38)	218.166	362.886
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 38)	179.107	-
Total	7.809.484	9.483.201

Las partidas de largo plazo poseen el siguiente cronograma de vencimiento:

<u>Año</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
2022	-	3.128.416
2023	2.705.519	2.607.607
2024	3.154.175	2.943.049
2025	1.288.690	804.129
2026	661.100	-
Total	7.809.484	9.483.201

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

	31.05.2022	31.05.2021
Saldo al inicio	20.058.457	22.980.219
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	1.392.585	2.018.824
Efectos de la variación del tipo de cambio	(3.457.185)	(1.549.004)
Variación neta de capital	(2.921.010)	(825.305)
Pago de intereses	(1.729.913)	(2.297.525)
Efecto del ajuste por inflación	(682.667)	(268.752)
Total de cambios	(7.398.190)	(2.921.762)
Saldo al cierre	12.660.267	20.058.457

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	4.618.009	5.446.122
Acreedores comerciales documentados (nota 39.b)	1.215.134	1.314.982
Anticipos de clientes	1.177.091	1.085.452
Otras cuentas por pagar (nota 39.a)	103.844	103.580
Total	7.114.078	7.950.136
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 39.b)	151.892	657.491
Otras cuentas por pagar (nota 39.a)	8.999	142.422
Total	160.891	799.913

La caída de pagos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
A vencer		
0 a 90 días	4.938.271	5.185.424
91 a 180 días	90.046	97.619
181 a 270 días	177.953	250.126
271 a 365 días	26.482	31.461
Más de 365 días	160.891	799.913
Sin plazo	-	-
Vencidos (1)		
0 a 90 días	708.434	1.252.275
91 a 180 días	205.805	230.815
181 a 270 días	57.630	6.466
271 a 365 días	186.813	256.858
Más de 365 días	722.644	639.092
Total	7.274.969	8.750.049

(1) Los saldos vencidos no devengan interese ni penalidades excepto por la deuda mencionada en la Nota 39.a.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. PASIVOS CON LOS EMPLEADOS

La composición de los pasivos con los empleados al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Cargas sociales	494.377	532.357
Provisión para vacaciones	602.315	446.846
Provisión para sueldo anual complementario	155.921	143.407
Sueldos y jornales	174.257	212.642
Total	1.426.870	1.335.252
b) No corrientes		
Cargas sociales	151.818	262.159

21. PASIVOS POR IMPUESTOS

La composición de los pasivos por impuestos al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Retenciones y percepciones por impuesto al valor agregado	256.474	226.792
Impuesto al valor agregado	316.727	169.138
Planes de pago SICORE	237.897	120.961
Impuesto a las ganancias	365.184	-
Retenciones de contribuciones patronales e Impuesto a las Ganancias	52.991	44.978
Responsable sustituto por bienes personales	22.688	32.989
Retenciones y percepciones por impuesto sobre los ingresos brutos	43.360	37.459
Otros	15.864	11.828
Total	1.311.185	644.145
b) No corrientes		
Impuesto al valor agregado	71.948	143.512
Planes de pago SICORE	213.080	260.025
Responsable sustituto por bienes personales	8.985	18.314
Otros	3.221	-
Total	297.234	421.851

22. PROVISIONES

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

	31.05.2022	31.05.2021
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	6.359	6.691
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	10.987	14.196
Subtotal	17.346	20.887
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	18.654	18.719
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	24.654	29.852
Subtotal	43.308	48.571
Total	60.654	69.458

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 movimientos de las provisiones son los siguientes:

	31.05.2022	31.05.2021
Saldo al inicio	69.458	69.563
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	30.228	49.713
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	23.120	22.545
Utilizado para su destino específico	(30.265)	(47.814)
Efecto del ajuste por inflación	(31.887)	(24.549)
Total de cambios	(8.804)	(105)
Saldo al cierre	60.654	69.458

(*) 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 (nota 32).

(**) 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 33).

23. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Quebrantos impositivos recuperables	5.414	2.600.215
Intereses y diferencias de cambio deducibles con el pago efectivo	2.651.981	2.323.862
Valuación de inventarios	-	52.415
Provisión para deudores incobrables	19.227	5.431
Provisiones para contingencias	3.060	3.512
Otros	773	853
Subtotal - Activo por impuesto diferido	<u>2.680.455</u>	<u>4.986.288</u>
Valuación de propiedades, planta y equipo	(6.826.462)	(5.625.694)
Valuación de inventarios	(918.622)	(746.471)
Activos biológicos	(2.942)	(3.376)
Resultado por inversión en sociedad controlada del exterior	(88)	(101)
Otros activos intangibles	(643)	(337)
Otros	(108.995)	(73.490)
Ajuste por inflación impositivo diferido	<u>(1.393.944)</u>	<u>(2.002.677)</u>
Subtotal - Pasivo por impuesto diferido	<u>(9.251.696)</u>	<u>(8.452.146)</u>
Total - Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(6.571.241)</u>	<u>(3.465.858)</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados es la siguiente:

	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumento y reclasificación	Efecto del ajuste por inflación	(Cargo) Beneficio del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(6.066.073)	(814.630) (*)	2.290.820	(1.986.772)	(6.576.655)
Quebrantos impositivos acumulados	2.600.215	-	(981.958)	(1.612.843)	5.414
Total al 31 de mayo de 2022	(3.465.858)	(814.630)	1.308.862	(3.599.615)	(6.571.241)
Diferencias temporarias de medición	(5.883.794)	109.870 (*)	1.930.821	(2.222.974)	(6.066.079)
Quebrantos impositivos acumulados	3.017.826	-	(990.325)	572.718	2.600.221
Total al 31 de mayo de 2021	(2.865.968)	109.870	940.496	(1.650.256)	(3.465.858)

(*) Impuesto diferido originado en el revalúo de Propiedades, planta y equipo del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022, imputado al patrimonio (Reserva revalúo), neto del ajuste al impuesto diferido originado en el revalúo de Propiedades, planta y equipo correspondiente al ejercicio anterior, imputado al patrimonio, debido al cambio en las alícuotas del impuesto a partir de la sanción de la Ley de Reforma Tributaria.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Conciliación del resultado por impuesto a las ganancias utilizando el método de la tasa efectiva

A continuación, se presenta una conciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias imputado al estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto correspondiente a cada ejercicio sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias – Ganancia	4.844.941	46.502
Tasa del impuesto aplicable	35%	30%
Subtotal (Impuesto) / Quebranto con alícuotas nominales	(1.695.729)	(13.950)
Ajustes para el cálculo del impuesto a las ganancias efectivo:		
Efecto del ajuste por inflación contable	257.941	691.645
Ajuste por inflación impositivo	(2.588.305)	(1.701.970)
Desvalorización de quebrantos acumulados	-	(139.730)
Efecto del cambio de tasa del impuesto a las ganancias sobre las diferencias temporarias y los quebrantos acumulados	865.562	(440.906)
Resultado por participación en sociedades y dividendos	328.967	7.157
Resultados financieros y multas no deducibles	103.602	(15.899)
Multas y honorarios de directores	(6.469)	(8.808)
Donaciones	(7)	-
Dividendos y venta de acciones	(812.539)	-
Ajuste de declaración jurada del ejercicio anterior	(52.638)	(11.874)
Otros		(15.921)
Cargo por impuesto a las ganancias utilizando la tasa efectiva	<u>(3.599.615)</u>	<u>(1.650.256)</u>
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(365.184)	-
Diferido	(3.234.431)	(1.650.256)
Total – (Cargo)	<u>(3.599.615)</u>	<u>(1.650.256)</u>

24. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos no financieros al 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Dividendos a pagar sobre acciones preferidas	17	19
Diversos	30	50
Total	<u>47</u>	<u>69</u>

25. PATRIMONIO

Capital social

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	8.441.819	8.441.819
Total	<u>8.542.793</u>	<u>8.542.793</u>

Al 31 de mayo de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974 (en moneda nominal).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 capital en acciones está compuesto por:

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
<u>Reservas y resultados diferidos</u>		
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	8.632.476	10.577.444
Reserva por conversión de negocios en el extranjero	2.424.458	4.340.395
Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	2.118.508	1.296.623
Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	295.230	295.230
Reserva por medición de activos financieros a valor razonable	(1.430)	(5.270)
Total	<u>13.469.242</u>	<u>16.504.422</u>
<u>Resultados acumulados</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	(17.872.609)	(16.268.855)
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A.	(824.432)	-
Ganancia (Pérdida) neta	1.245.327	(1.603.754)
Total - (Pérdida)	<u>(17.451.714)</u>	<u>(17.872.609)</u>

26. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Venta de pasta y papel		
Mercado interno	22.659.187	20.661.110
Mercado externo	3.217.743	3.888.241
Total	<u>25.876.930</u>	<u>24.549.351</u>

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

	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
Venta de pasta y papel		
Argentina	22.659.187	20.661.111
Chile	1.303.921	1.430.344
Estados Unidos	171.764	293.496
Uruguay	530.339	706.265
Bolivia	789.912	905.513
Brasil	228.411	220.504
Paraguay	87.969	196.033
Puerto Rico	47.754	58.120
Otros	57.673	77.965
Total	<u>25.876.930</u>	<u>24.549.351</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Saldo de inventarios al inicio	6.378.425	5.914.622
Compras de insumos y materias primas	12.630.177	11.787.710
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	10.677.875	9.928.064
Saldo de inventarios al cierre	(4.912.438)	(6.378.425)
Total	24.774.039	21.251.971

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021:

Costo de producción:		
Sueldos y jornales	3.087.381	2.746.078
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortización de otros activos intangibles	2.519.669	2.779.207
Mantenimiento	1.417.929	1.187.007
Contribuciones sociales	812.945	697.915
Limpieza	415.249	272.902
Servicios de vigilancia	196.085	175.649
Seguros	194.629	201.960
Impuestos, tasas y contribuciones	149.197	148.455
Arrendamientos	133.834	163.493
Consumos de servicios	36.773	28.416
Alquileres	17.168	12.983
Fletes	13.685	12.938
Comunicaciones	7.234	9.345
Movilidad y viáticos	3.626	4.210
Servicios de sistematización de datos	4.314	6.222
Honorarios y retribuciones por servicios	973	901
Otros	214.969	211.924
Subtotal	9.225.660	8.659.605
Gastos directos de venta:		
Comisiones	1.084.284	909.604
Impuesto sobre los ingresos brutos	339.938	333.009
Sueldos y jornales	19.135	18.578
Contribuciones sociales	4.246	4.155
Movilidad y viáticos	4.243	2.609
Quebrantos por créditos incobrables (nota 10)	251	318
Seguros	118	186
Subtotal	1.452.215	1.268.459
Total	10.677.875	9.928.064

28. COSTO DE PRODUCCIÓN DE ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición del costo de producción de activos biológicos, expuesto según su naturaleza, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Retribución por usufructo	6.379	3.223
Seguros	2.375	4.143
Total	8.754	7.366

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto de 2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

29. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Gastos de entrega		
Mercado interno	288.011	332.460
Mercado externo	206.486	139.931
Derechos aduaneros	46.352	95.857
Servicio de sistematización de datos	682	271
Total	541.531	568.519

30. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	485.170	380.201
Sueldos y jornales	295.011	381.933
Impuestos, tasas y contribuciones	193.736	197.665
Honorarios y retribuciones por servicios	102.819	88.408
Contribuciones sociales	98.337	101.026
Gastos de publicidad y propaganda	37.191	34.737
Servicio de sistematización de datos	28.854	29.993
Movilidad y viáticos	24.532	17.522
Comunicaciones	12.647	10.637
Servicio de vigilancia	11.533	10.864
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	3.301	5.108
Alquileres	3.232	247
Seguros	969	1.490
Otros	94.734	84.645
Total	1.392.066	1.344.476

31. OTROS INGRESOS

La composición de los otros ingresos correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Recupero de previsión	-	5.592
Recupero de seguros por siniestros	5.452	8.974
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo	978	-
Alquileres ganados	8	18
Diversos	-	4.763
Total	6.438	19.347

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

32. OTROS EGRESOS

La composición de los otros egresos correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Ajuste por valuación de Propiedades, planta y equipo	(310.828)	(200.463)
Honorarios por garantías	-	(43.289)
Resultado venta de acciones	(48.056)	-
Gastos de racionalización	(14.459)	(5.907)
Incremento de las provisiones para contingencias varias (nota 22)	(30.228)	(49.713)
Donaciones	(25)	-
Diversos	(32.945)	(10.241)
Total	(436.541)	(309.613)

33. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses con terceros no relacionados	42.859	89.038
Intereses con Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 11)	663	15.061
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 11)	302	342
Resultado de inversiones temporarias	1.064.912	-
Intereses fondo Común de inversión	45.721	10.705
Total – Ganancia	1.154.457	115.146
<u>Egresos financieros:</u>		
Intereses bancarios y comerciales	(2.394.975)	(2.842.835)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(9.518)	(2.038)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(103.512)	(119.332)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 22)	(23.120)	(22.545)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 11)	(251.944)	(305.962)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 11)	(85.214)	(103.484)
Intereses con Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 11)	(13.912)	(6.403)
Intereses por arrendamientos	(4.127)	(7.039)
Total – Pérdida	(2.886.322)	(3.409.638)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
<u>Diferencias de cambio:</u>		
Generadas por activos	(400.841)	144.275
Generadas por pasivos	6.849.858	2.237.271
Total – Ganancia	6.449.017	2.381.546

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

34. 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.

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	25.876.930	-	-	25.876.930
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	-	-
Ingresos financieros	1.154.457	-	-	1.154.457
Gastos por intereses	(2.773.292)	-	-	(2.773.292)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(2.522.970)	-	-	(2.522.970)
Ganancia del segmento	1.245.327	-	-	1.245.327
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	512.969	428.033	(1.096)	939.906
Cargo por impuesto a las ganancias	(3.599.614)	-	-	(3.599.614)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	407.084	-	-	407.084

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	36.021.292	-	-	36.021.292
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	1.004.123	1.865.590	1.865	2.871.578
Pasivos por segmento	31.460.970	-	-	31.460.970

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	24.549.351	-	-	24.549.351
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	2.473	-	-	2.473
Ingresos financieros	115.146	-	-	115.146
Gastos por intereses	(3.288.268)	-	-	(3.288.268)
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(2.784.315)	-	-	(2.784.315)
Pérdida del segmento	(1.603.754)	-	-	(1.603.754)
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	118.767	(93.534)	(1.375)	23.858
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.650.256)	-	-	(1.650.256)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	523.360	-	-	523.360
Activos mantenidos para la venta	-	2.448.714	-	2.448.714

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	44.159.897	-	-	44.159.897
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	853.158	2.315.373	2.961	3.171.492
Pasivos por segmento	37.198.672	-	-	37.198.672

(*) 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 4.060.705 y 2.535.774 al 31 de mayo de 2022 y al 31 de mayo de 2021, respectivamente. No hay otro cliente a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

35. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

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

Rubro	Monto en moneda de origen	31.05.2022	31.05.2021
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	426.435	426.435	387.298
Dólares estadounidenses	30	3.603	11.701
Euros	1	89	-
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	637	76.448	-
Arrendamientos financieros por cobrar			
Pesos argentinos	-	-	82
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	4.074.412	4.074.412	4.448.835
Dólares estadounidenses	4.904	588.534	660.872
Euros	40	5.160	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	171.594	171.594	93.652
Dólares estadounidenses	8.105	972.617	1.273.641
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	500	60.000	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	393	47.109	145.973
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	39.747	233.971
Pesos Argentinos	41.477	41.477	52.513

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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	31.05.2022	31.05.2021
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	27.046	3.250.875	8.450.559
Pesos argentinos	1.599.908	1.599.908	2.124.697
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	7.624	9.654
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	4.103.855	4.103.855	4.805.773
Dólares estadounidenses	14.469	1.739.204	1.731.625
Euros	9.820	1.269.068	1.412.738
Libra	13	1.951	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	13.936	1.675.129	2.024.248
Pesos argentinos	1.099	1.099	121.914
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	64.971	7.809.484	9.483.201
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	172	20.679	32.123
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	1.175	151.892	657.491
Dólares estadounidenses	74	8.912	142.191
Pesos argentinos	87	87	231
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	2.154	2.154	3.435

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

36. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

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

	31.05.2022	31.05.2021
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	10.705	14.747
Fondos comunes de inversión	220.189	57.773
Saldos en bancos	199.233	326.479
Activos financieros por garantías otorgadas	136.448	-
Arrendamientos financieros por cobrar	-	82
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.715.215	5.255.680
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.225.435	1.653.776
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	12.660.267	20.058.457
Pasivos por arrendamientos	28.303	41.777
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.274.969	8.750.049
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.678.382	2.149.597

Gestión del capital

La Sociedad gestiona su capital para maximizar el rendimiento para sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio en consonancia con su plan de negocios. A tal fin, sea directamente o a través de sus sociedades controladas, participa en operaciones que involucran instrumentos financieros, los cuales pueden generar, a su vez, diversos riesgos.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

Estructura de capital e índice de endeudamiento

	31.05.2022	31.05.2021
Deuda (1)	12.660.267	20.058.457
Efectivo y equivalentes de efectivo	(430.127)	(398.999)
Deuda neta	12.230.140	19.659.458
Patrimonio	4.560.321	7.174.606
Índice de deuda neta y patrimonio	2,68	2,74

(1) La deuda se define como préstamos y otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, cuyo detalle se muestra en nota 18.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Gestión de riesgos

Por sus negocios ordinarios, por las deudas tomadas para financiar los mismos, y por las negociaciones de instrumentos financieros, en general, de las que forme parte, sea en forma directa o indirecta a través de sus sociedades controladas, Celulosa Argentina Sociedad Anónima se encuentra expuesta a diversos tipos de riesgos. Los activos y pasivos financieros de la Sociedad están expuestos a diversos riesgos financieros:

- 1) Riesgo de crédito,
- 2) Riesgo de liquidez,
- 3) Riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

La gestión de riesgo financiero se encuentra administrada por el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad. Dicha gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

Dicha gestión de riesgo financiero tiene por objetivo:

- a) Asegurar el normal funcionamiento de las operaciones de la Sociedad y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b) Asegurar el financiamiento de sus operaciones.
- c) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan en el negocio y a la naturaleza de la industria en la que opera la Sociedad.
- d) Maximizar el valor de la Sociedad, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

1) Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir sus compromisos contractuales, lo cual se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y en los arrendamientos financieros por cobrar.

Para mitigar dicho riesgo, la Sociedad cuenta con una política de crédito con el objeto de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de disminuir el riesgo de sufrir pérdidas financieras originadas por incumplimientos. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte, los cuales son revisados y aprobados periódicamente.

Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo y métodos para medirlo

La Sociedad no tiene una concentración de riesgo crediticio significativa considerando las modalidades de operación actual y la atomización de la cartera de clientes. La evaluación de los límites de crédito se realiza de manera continua teniendo en cuenta la condición financiera de los clientes, información suministrada por calificadoras y sus propios registros comerciales para calificar a sus clientes.

La siguiente tabla detalla la morosidad de las cuentas por cobrar al 31 de mayo de 2022:

Cuentas por cobrar								
Días	Al día	Sin plazo	0 a 90 días	91 a 180 días	181 a 270 días	271 a 365 días	Más de 365 días	Total
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.170.985	10.889	1.133.713	36.069	79.885	116.730	182.145	4.730.416
%	67%	0%	24%	1%	2%	2%	4%	100%

La Sociedad no mantiene garantía alguna para cubrir la gestión de riesgo de crédito asociado con sus activos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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) Gestión del riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en las obligaciones con bancos, acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de la Sociedad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo y métodos para medirlo

El Directorio de la Sociedad es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de la liquidez. Para ello ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que el Gerente de Administración y Finanzas pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de la liquidez de la Sociedad.

Celulosa Argentina Sociedad Anónima maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

El Directorio y la Gerencia consideran que las mencionadas iniciativas permitirán a la Sociedad continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual y que la situación descripta no impactará en el cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad ni en sus operaciones.

3) Gestión del riesgo de mercado

3.1. Riesgo cambiario

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos, distintas al peso argentino, que es la moneda funcional de la Sociedad.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La Sociedad y sus sociedades controladas, excepto Fábrica Nacional de Papel S.A. y sus entidades controladas, operan principalmente en Argentina. Su actividad de negocios puede ser afectada por todos los parámetros macroeconómicos y legislativos que rigen la evolución del país y de la industria. En el caso de Fábrica Nacional de Papel S.A. y sus entidades controladas, sus actividades se desarrollan en la República Oriental del Uruguay. Es por ello que las actividades de negocios de Fábrica Nacional de Papel S.A. y sus entidades controladas pueden verse afectadas por todos los parámetros macroeconómicos y legislativos que rigen la evolución de la República Oriental del Uruguay como así también de su industria. Ejemplos de parámetros macroeconómicos y legislativos que rigen la evolución de los países en los cuales la Sociedad y sus subsidiarias operan como así también de sus respectivas industrias son: inflación, variaciones en los tipos de cambio, regulaciones, controles de precios y cambios en materia política, económica y fiscal. En caso de existir una devaluación significativa de la moneda o un escenario hiperinflacionario en los países en los que la Sociedad y sus subsidiarias operan, ellas pueden sufrir pérdidas significativas, resultantes de las circunstancias anteriormente mencionadas, y, además, de la presencia de escenarios recesivos en las economías locales. Lo anterior puede incrementar el riesgo asociado con las cuentas por cobrar, aún aquellas expresadas en moneda extranjera y, también, podría potencialmente afectar el valor recuperable de los activos no monetarios.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Posición en moneda extranjera sujeta a riesgo cambiario

Los importes en libros de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera al 31 de mayo de 2022 y 2021 son los siguientes:

	31.05.2022	31.05.2021
Activos financieros en moneda extranjera		
Dólares estadounidenses	1.788.058	2.326.158
Euros	5.249	-
Pasivos financieros en moneda extranjera		
Dólares estadounidenses	14.511.907	21.873.599
Euros	1.420.960	2.070.229
Libra	1.951	-

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La siguiente tabla detalla la sensibilidad del resultado cada 1% de incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense y del euro (no se incluyen las otras monedas dado que no tienen un impacto significativo) con respecto al peso argentino al 31 de mayo de 2022 y 2021:

	31.05.2022	31.05.2021
Exposición cambiaria al dólar estadounidense	12.723.849	19.547.441
Impacto por cada 1% de aumento del tipo de cambio en el dólar estadounidense - Pérdida	127.238	195.474
Exposición cambiaria al euro	1.415.711	2.070.229
Impacto por cada 1% de aumento del tipo de cambio en el euro - Pérdida	14.157	20.702

En lo que respecta a cobertura de riesgos financieros de los mercados, la Sociedad y sus sociedades controladas tienen como política no operar, de modo habitual, en los mercados de cobertura o a futuro. Por lo tanto, están expuestas por sus pasivos financieros y comerciales concertados en divisas. Sin embargo, la Sociedad y sus sociedades controladas tienen también una actividad exportadora, con flujos de ventas al exterior expresados en divisas, lo que disminuye en alguna medida el riesgo de exposición de cambio. La gerencia considera que el análisis de sensibilidad no es representativo del riesgo cambiario ya que la exposición al cierre del ejercicio no representa la exposición asumida por la Sociedad durante el ejercicio.

3.2. Riesgo de tasa de interés

Se refiere a la sensibilidad que puede tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones de la tasa de interés.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

La Sociedad tiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 31 de mayo de 2022 y 2021, la exposición de la Sociedad a las tasas de interés sobre activos y pasivos financieros es la siguiente:

	31.05.2022	31.05.2021
Activos financieros		
No devengan interés	6.631.397	7.190.457
Instrumentos financieros con tasas fijas	151.374	118.080
Pasivos financieros		
No devengan interés	9.959.040	9.398.450
Instrumentos financieros con tasas fijas	4.851.762	7.418.965
Instrumentos financieros con tasas variables	10.018.273	14.182.464

3.3. Riesgo sobre el precio de la pasta y el papel

El precio de la pasta y el papel lo determina el mercado doméstico y del exterior en los que opera la Sociedad. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes compañías forestales, los productores de pulpa y papel y la disponibilidad de los sustitutos.

Explicación de la exposición al riesgo y la forma que éste surge

Los precios del papel se ven reflejados en las ventas incluidas en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y afectan directamente la utilidad neta del ejercicio. Para dichas ventas no se utilizan contratos de forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado mensualmente de acuerdo al valor de mercado.

Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo y métodos para medirlo

Este riesgo es abordado de distintas maneras. La Sociedad cuenta con personal que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permiten evaluar tendencias y así ajustar las proyecciones. Además, se realizan análisis financieros de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos correspondientes para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios económicos.

37. **ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS**

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

	Valor de libros	
	31.05.2022	31.05.2021
Laborales (*)	55	88
Otros (*)	871	1.400
Total	926	1.488

(*) Incluidos en el rubro Otros activos no financieros corrientes (nota 8.a).

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

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

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

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 2022, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

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

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

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

Al 31 de mayo de 2022, el saldo adeudado al Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.814 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 18) – Préstamos Banco Ciudad.

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

Las garantías otorgadas por la Sociedad son las siguientes:

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

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

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

- un "Account pledge agreement" por el cual otorgó al banco garantía en primer grado de privilegio

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

sobre los saldos acreedores que la Sociedad mantenga en la cuenta abierta en el mencionado banco; y

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

Asimismo, la Sociedad asumió los siguientes compromisos financieros de cumplimiento trimestral: i) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/EBITDA Consolidado menor a 3,0; ii) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/Capital Ajustado Consolidado menor a 1,5; iii) Índice Corriente Consolidado no menor a 1,1; iv) Índice de cobertura de servicio de deuda financiera no menor a 1,0; y v) Índice de cobertura de préstamo mayor a 2. La Deuda Financiera Neta de Celulosa Argentina Sociedad Anónima no deberá exceder miles de dólares estadounidenses 130.000 y la Deuda Financiera Neta Consolidada, miles de dólares estadounidenses 170.000. Adicionalmente, la Sociedad y sus subsidiarias no deberán incurrir en gastos de capital por un monto total que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000. Este límite no incluirá gastos de capital correspondientes a la inversión en Papel Tissue (nota 39.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 ha arribado a un acuerdo con Rabobank mediante el cual se actualizó el esquema de amortización del préstamo, posponiendo los vencimientos correspondientes al año 2019 por un total de miles de dólares estadounidenses 6.000. El nuevo esquema prevé doce pagos trimestrales con un primer vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. El resto de las cláusulas y condiciones del préstamo no fueron modificadas.

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 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").

El saldo adeudado al 31 de mayo de 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 24.440 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 18).

- d) 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 suscrito por las sociedades controladas Forestadora Tapebicú 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 deberá ser garantizada 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 Tapebicú 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 Tomé (Corrientes).

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

El saldo adeudado al 31 de mayo de 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 6.539 y se encuentra garantizado al 100% mediante un depósito en efectivo, siendo la deuda neta resultante igual a cero tal como se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 18).

- e) Celulosa Argentina Sociedad Anónima celebró tres contratos de préstamos con el Nuevo 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.

- f) 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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

su prórroga, pagaderos trimestralmente. Las restantes condiciones del préstamo son las generalmente establecidas en este tipo de transacciones, incluyendo la restricción al pago de dividendos durante la vigencia del mismo.

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

Asimismo, 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, restructurando 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 18) 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.

- g) Al 31 de mayo de 2022, Celulosa Argentina Sociedad Anónima ha firmado acuerdos con ciertas instituciones financieras acreedoras de Fábrica Nacional de Papel S.A., por los cuales se constituyó en fiador solidario de la deuda de esta sociedad subsidiaria, que asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 7.666.

38. 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,

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

recibiéndose 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%	5.0%
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,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

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.

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.

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

Al 31 de mayo de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 6.984.440 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 18).

39. 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 31 de mayo de 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 19) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 103.844 y no corrientes por miles de pesos 8.999.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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

Voith Paper Co. Ltd. (China). A fines de abril de 2015, se produjo su puesta en marcha. Su capacidad estimada de producción es de 30.000 toneladas por año.

Al 31 de mayo de 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 10.577 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 19), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 1.215.134, y no corrientes, por miles de pesos 151.892. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 911.350 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.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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

Con excepción de lo descripto en el párrafo precedente, además de los mencionados en notas, no se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de mayo de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

41. 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 9 de agosto de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 9 de agosto 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 un examen de los documentos detallados en el apartado I siguiente con el alcance que se describe en el apartado III. "Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora"

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estados financieros consolidados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de mayo de 2022 los correspondientes estados consolidados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha con sus notas 1 a 41 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.
- b) Estados financieros separados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de mayo de 2022, los correspondientes estados separados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha con sus notas 1 a 41 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.
- c) El inventario y la Memoria del Directorio a la que se anexa el Informe sobre el grado de cumplimiento de las normas vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), por el ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022.
- d) Reseña informativa requerida por la CNV por el ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), e incorporadas por la CNV a su normativa. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra responsabilidad es informar sobre los documentos indicados en el apartado I de este informe, con base en el examen realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la FACPCE. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados 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 realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los capítulos a) y b) del apartado I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos, Becher y Asociados SRL quienes emitieron sus informes sobre los estados financieros consolidados y sobre los estados financieros separados, con fecha 9 de agosto de 2022 de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 32, 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), y con la vigencia establecida por la FACPCE en las respectivas Circulares de Adopción de las Normas emitidas por el IAASB y el IESBA de la IFAC. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

DANIEL NÉSTOR GALLO

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

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros y evaluar las normas contables aplicadas, y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. 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. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro dictamen.

En relación con la Memoria del Directorio y la Reseña informativa establecida por la CNV, por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022, hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la CNV. Las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y las menciones a hechos futuros incluidos en los documentos citados son responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en los documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Asimismo, en lo que es materia de nuestra competencia, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria y preparado por el Directorio de la Sociedad en cumplimiento de lo previsto en la Resolución General N° 606/2012 de la CNV. Como resultado de nuestra revisión, no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que dicho Anexo contiene errores significativos o no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo establecido en la citada Resolución General.

IV. DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Basado en el examen realizado con el alcance descripto en el apartado III de este informe, en nuestra opinión:

- a) Los estados financieros consolidados mencionados en el capítulo a) del apartado I. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Celulosa Argentina Sociedad Anónima con sus sociedades controladas al 31 de mayo de 2022 y sus ganancias o pérdidas y otros resultados integrales consolidados, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de su efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las NIIF.
- b) Los estados financieros separados mencionados en el capítulo b) del apartado I. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Argentina Sociedad Anónima al 31 de mayo de 2022 y sus ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las NIIF.
- c) La Memoria del Directorio y la Reseña Informativa establecida por la CNV por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022, contienen, respectivamente, la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, y el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y las menciones a hechos futuros, incluidos en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en los documentos citados, en lo que es materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

V. PÁRRAFOS DE ÉNFASIS

Sin modificar nuestra opinión, recomendamos prestar especial atención lo siguiente:

1. En las notas 2.6 de los estados financieros separados y 2.7 de los estados financieros consolidados se describen: la situación financiera y operativa que atraviesa Celulosa Argentina S.A. y ciertos efectos negativos originados en la difícil coyuntura que presenta la actividad económica en general y sobre la demanda de los productos elaborados por la empresa en particular. En tal sentido el Directorio ratifica que tanto los presentes estados financieros separados como los consolidados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. Fundamenta ello en que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible. Al respecto, hacen consideraciones sobre la evolución financiera positiva de Celulosa Argentina S.A. durante el ejercicio cerrado 31 de mayo de 2022 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso de análisis permitirán a la Sociedad mitigar el impacto negativo de la situación económica general y continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones.
2. En la nota 11 de los estados financieros separados y en la de idéntico número de los estados financieros consolidados, la Sociedad describe que la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y expresa que sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que podría verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos y un alto grado de incertidumbre.

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

VI. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

De acuerdo con nuestro trabajo, estamos en condiciones de informar que:

- a) No tenemos observaciones que efectuar, en lo que es materia de nuestra competencia, en relación al Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, incorporado como anexo a la Memoria, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros exclusiva responsabilidad del Directorio de la Sociedad.
- b) Las cifras de los estados financieros mencionados en el apartado b) del capítulo I. de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que se encuentran en proceso de transcripción a discos ópticos (CD).
- c) Los estados financieros citados en el capítulo I. de este informe se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Sociedad y el resumen del contenido de los discos ópticos (CD) en los que se registran las operaciones se encuentran en proceso de transcripción.
- d) Manifestamos asimismo que hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N°. 19.550 que incluye la asistencia a las reuniones del Directorio y Asambleas.
- e) En cumplimiento de lo establecido por el Artículo 4, Sección III, Capítulo I, Título XII de las Normas de la CNV (TO 2013), informamos que:
 - Las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados financieros mencionados en el primer párrafo están de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina;
 - Los auditores externos han desarrollado su auditoría aplicando las normas de auditoría vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 32 de la FACPCE. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados financieros.

- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Unidad de Información Financiera.

Rosario, 9 de agosto 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