

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados Financieros Intermedios
Condensados al 29 de febrero de 2024

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2024

CONTENIDO

PARTE A:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS Y RESEÑA INFORMATIVA

PARTE B:

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2024

PARTE A: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los Señores
Presidente y Directores de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA
C.U.I.T. 30-50106215-0
Domicilio legal: Av. Pomilio s/n - Capitán Bermúdez
Provincia de Santa Fe

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** (“la Sociedad”) con sus sociedades controladas detalladas en la Nota 2.5. de dichos estados, que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 29 de febrero de 2024 y los correspondientes estados intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 33. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	263.304.300
Pasivo	193.911.513
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	67.790.313
Participaciones no controladoras	1.602.474
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	6.083.042
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad - Ganancia	6.310.503

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

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

El ratio de liquidez corriente continua mejorando durante los últimos ejercicios económicos, pasando de 0,75 al comienzo del ejercicio a 0,84 al cierre del presente periodo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 17.715.019 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 durante el mes de junio de 2021 (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados condensados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 16 millones de dólares estadounidenses y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados).

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

Con posterioridad la Sociedad ha podido concretar nuevas emisiones de sus Obligaciones Negociables (Clase 17), incluyendo un canje de sus Obligaciones Negociables Clase 16, conforme a lo explicado en la nota 29, las cuales también contribuyeron a la mejora del perfil de endeudamiento y su situación de liquidez.

Adicionalmente, con fecha 2 de noviembre de 2023, la Sociedad celebró una nueva enmienda del préstamo con Coöperative Rabobank U.A., “Rabobank”, en la cual se refinancio la totalidad del capital pendiente de pago que ascendía a dólares estadounidenses 22 millones, bajo una Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentables (“Sustainability Linked Trade Finance Facility”). Dicho contrato contempla la devolución del pago del capital en cuotas semestrales crecientes que finalizan en noviembre de 2028. Simultáneamente se celebró un segundo acuerdo de préstamo por un monto en dólares estadounidenses 13 millones que podrá ser desembolsado hasta el 2 de junio de 2024, bajo la misma Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentable, cuyas condiciones son idénticas a las del Préstamo Original, conforme a lo descrito detalladamente en la nota 28 c de los estados financieros consolidados.

Por último, el 29 de diciembre de 2023, nuestra sociedad controlada Fábrica Nacional de Papel S.A. firmó una nueva adenda de reestructura del endeudamiento bancario por el monto remanente adeudado en dólares estadounidenses 6.6 millones, con una tasa promedio del 5%, previendo un cronograma de pago entre 18 y 48 cuotas mensuales conforme a lo explicado en la nota 9 a los estados financieros consolidados.

De esta manera, las iniciativas descriptas como los fondos generados por la actividad operativa han fortalecido el capital de trabajo y el aseguramiento de generación de caja futura, a fin de continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante los dos últimos ejercicios.”

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico, que se detallan en la Nota 2.5. de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- c) Como parte de nuestra labor profesional, hemos revisado la información contenida en la Reseña Informativa, preparada por el Directorio de la Sociedad y requerida por la Comisión Nacional de Valores, sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Al 29 de febrero de 2024, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$1.978.848.423, de las cuales \$1.535.026.938 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$443.821.485 no era exigible a esa fecha.
- e) Al 29 de febrero de 2024, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 11 de abril de 2024.

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 29 DE FEBRERO 2024**

(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2023)

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

	NOTAS	29.02.2024	31.05.2023
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	9.143.183	8.827.203
Otros activos financieros	7	7.229.828	4.820.218
Otros activos no financieros		9.138.410	5.863.868
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	39.273.361	38.581.812
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	112.673	97.504
Impuesto a las ganancias		2.051.992	2.542.375
Créditos impositivos	10	920.596	462.161
Inventarios	11	24.009.450	23.161.066
Activos biológicos	13	53.882	186.012
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		91.933.375	84.542.219
Activos clasificados como mantenidos para la venta		83.500	72.255
Total del Activo Corriente		92.016.875	84.614.474
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	448.370	750.600
Otros activos no financieros		1.782.655	786.602
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	119.081	200.472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	3.923.196	3.420.087
Créditos impositivos	10	15.781	47.671
Inventarios	11	16.327.027	14.779.089
Otros activos intangibles		40.337	43.823
Plusvalía		520.991	520.986
Propiedades, planta y equipo	12	141.597.264	145.889.568
Activos por derecho de uso		152.263	46.415
Activo por impuesto diferido	17	599.165	9.236
Total de activos no corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta		165.526.130	166.494.549
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		5.761.295	5.016.881
Total del Activo No Corriente		171.287.425	171.511.430
TOTAL DEL ACTIVO		263.304.300	256.125.904
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	41.570.006	41.257.543
Pasivos por arrendamientos		41.972	138.556
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	38.505.370	43.205.463
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	12.187.761	10.259.428
Pasivos con los empleados		8.036.554	10.640.362
Impuesto a las ganancias		1.009.067	385.582
Pasivos por impuestos		8.277.907	7.086.723
Provisiones	16	103.193	145.092
Otros pasivos no financieros		64	213
Total del Pasivo Corriente		109.731.894	113.118.962
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	43.806.171	34.726.712
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	4.217.700	4.589.450
Pasivos por arrendamientos		164.405	10.418
Pasivos con los empleados		161.600	614.465
Pasivos por impuestos		1.226.600	4.586.659
Pasivo por impuesto diferido	17	34.463.476	35.360.724
Provisiones	16	139.667	277.234
Otros pasivos no financieros		-	9.971
Total del Pasivo No Corriente		84.179.619	80.175.633
TOTAL DEL PASIVO		193.911.513	193.294.595
PATRIMONIO			
Capital social	18	55.588.348	55.588.348
Reservas y resultados diferidos		90.494.573	90.267.112
Resultados acumulados - incluye el resultado período/ejercicio		(78.292.608)	(84.375.650)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		67.790.313	61.479.810
Participaciones no controladoras		1.602.474	1.351.499
Total del Patrimonio		69.392.787	62.831.309
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		263.304.300	256.125.904

Las notas 1 a 33 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2024

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y 28 de febrero de 2023, respectivamente)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
		2024	2023	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	19	209.327.619	194.618.293	65.455.217	69.261.144
Costo de ventas	20	(147.166.524)	(152.222.122)	(43.793.122)	(52.594.839)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		125.254	(12.571)	106.435	12.125
Costo de producción de activos biológicos		(184.308)	(246.201)	(58.731)	(60.126)
Ganancia bruta		62.102.041	42.137.399	21.709.799	16.618.304
Costos de distribución	21	(5.057.446)	(5.179.994)	(1.595.273)	(1.790.289)
Gastos de administración	22	(15.613.581)	(11.969.651)	(5.527.408)	(3.833.926)
Subtotal		41.431.014	24.987.754	14.587.118	10.994.089
Otros ingresos		230.197	349.584	(157.607)	25.429
Otros egresos		(1.535.807)	(1.023.160)	(803.846)	(349.495)
Ingresos financieros	23	9.996.105	7.398.943	3.867.076	1.379.380
Egresos financieros	23	(13.763.934)	(13.249.883)	(4.992.891)	(4.525.307)
Diferencia de cambio neta - (Pérdida) Ganancia	23	(9.152.700)	3.054.647	(20.418.216)	(310.282)
Pérdida por deterioro de valor de otros activos		(384.933)	(20.381)	(376.985)	(3.552)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		171.535	10.138.470	525.723	6.253.968
Ganancia antes de impuestos		26.991.477	31.635.974	(7.769.628)	13.464.230
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(20.699.737)	(14.747.240)	(2.405.909)	(3.730.145)
Ganancia (Pérdida) del período		6.291.740	16.888.734	(10.175.537)	9.734.085
Otros resultados integrales					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Aumento en el superávit de revaluación de propiedades, planta y equipo		5.295	-	(14.176)	-
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		264.443	50.598	431.718	375.835
Cambios en el valor razonable de activos financieros		-	543	-	587
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		269.738	51.141	417.542	376.422
Total del resultado integral del período - Ganancia (Pérdida)		6.561.478	16.939.875	(9.757.995)	10.110.507
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		6.083.042	16.839.805	(10.501.477)	9.704.665
Participaciones no controladoras		208.698	48.929	325.940	29.419
		6.291.740	16.888.734	(10.175.537)	9.734.084
Resultado integral total - Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		6.310.503	16.896.244	(10.167.364)	10.068.128
Participaciones no controladoras		250.975	43.631	409.369	42.378
		6.561.478	16.939.875	(9.757.995)	10.110.506
Ganancia básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	60,26	166,83	-104,03	96,14

Las notas 1 a 33 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2023**

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

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

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos					Resultados acumulados	Propietarios de la Sociedad (controladora)	Participaciones no controladoras	Total
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable				
Saldos al 1° de junio de 2022	100.974	55.487.374	56.171.918	12.407.869	13.785.230	3.296.607	(9.303)	(111.566.448)	29.674.221	1.373.161	31.047.382
Ganancia/(Pérdida) del período de nueve meses								16.839.805	16.839.805	48.929	16.888.734
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(3.462)		(3.462)		(3.462)
Otros resultados integrales del período				50.598			9.303		59.901	(5.298)	54.603
Resultado integral total del período	-	-	-	50.598	-	-	5.841	16.839.805	16.896.244	43.631	16.939.875
Saldos al 28 de febrero de 2023	100.974	55.487.374	56.171.918	12.458.467	13.785.230	3.296.607	(3.462)	(94.726.643)	46.570.465	1.416.792	47.987.257
Pérdida del período comprendida entre el 1° de marzo 2022 y								10.350.993	10.350.993	(56.367)	10.294.626
Desafectación por ventas de acciones de TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A.									-		-
Cambios en el valor razonable de activos financieros									-		-
Otros resultados integrales del período			4.606.604	(51.714)			3.462		4.558.352	(8.926)	4.549.426
Resultado integral total del período	-	-	4.606.604	(51.714)	-	-	3.462	10.350.993	14.909.345	(65.293)	14.844.052
Saldos al 31 de mayo de 2023	100.974	55.487.374	60.778.522	12.406.753	13.785.230	3.296.607	-	(84.375.650)	61.479.810	1.351.499	62.831.309
Ganancia del período de nueve meses								6.083.042	6.083.042	208.698	6.291.740
Desafectación por venta de acciones TC Rey S.A.											-
Cambios en el valor razonable de activos financieros											-
Otros resultados integrales del período			5.295	222.166					227.461	42.277	269.738
Resultado integral total del período	-	-	5.295	222.166	-	-	-	6.083.042	6.310.503	250.975	6.561.478
Saldos al 29 de febrero de 2024	100.974	55.487.374	60.783.817	12.628.919	13.785.230	3.296.607	-	(78.292.608)	67.790.313	1.602.474	69.392.787

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

Las notas 1 a 33 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2024

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	<u>29.02.2024</u>	<u>28.02.2023</u>
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas</u>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	116.651.932	172.856.057
Cobros de reembolsos de exportación	346.374	453.438
Cobros de siniestros	53.818	123.786
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(70.708.533)	(111.067.822)
Pagos al personal y por cargas sociales	(20.827.567)	(28.239.480)
Pagos deudas fiscales	(8.735.430)	(7.764.887)
Intereses cobrados	211.194	3.751
Otros cobros y pagos, netos	10.878	(3.069.191)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	17.002.666	23.295.652
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(92.746)	(4.823.375)
Pagos de contingencias provisionadas	(30.937)	(83.385)
Pagos de impuesto a las ganancias	(1.338.630)	(487.764)
Pago de gastos de racionalización	(82.113)	(27.634)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(1.544.426)	(5.422.158)
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	15.458.240	17.873.494
<u>Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de inversión (1)</u>		
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	(374.300)	3.916.031
Cobros por ventas de otros activos	-	2.057.808
Cobros por ventas de de propiedades, planta y equipo	150.248	21.256
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.497.921)	(5.871.355)
Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de inversión	(1.721.974)	123.740
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación (1)</u>		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(1.869.546)	(3.560.457)
Pagos de intereses por financiación	(2.984.796)	(7.367.776)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(441.698)	(970.580)
Pago de dividendos	(1.203.775)	(822.850)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(2.742.649)	(2.403.774)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(9.242.464)	(15.125.437)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(4.618.089)	(2.178.921)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(124.287)	692.876
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	8.812.583	8.144.166
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	454.887	130.006
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio	9.143.183	8.967.048

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

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 29.02.2024 y al 28.02.2023 se componen de miles de pesos 23.746.415 y 44.469.905 por cobros de préstamos y de miles de pesos (25.615.961) y (48.030.362) por pagos de capital, respectivamente.

Las notas 1 a 33 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

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

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2024**

(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, el Directorio de esa sociedad subsidiaria decidió durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 la interrupción de sus actividades productivas (nota 9).

La sociedad controladora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima al 29 de febrero de 2024 y al 28 de febrero de 2023 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicué Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscripta en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo Nº 28.156, Folio 140, Hoja Registral Nº 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A – Madrid, España.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados finalizados el 29 de febrero de 2024 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio o período anterior, según corresponda.

2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 203,72% en el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 y del 69,47% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023.

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquéllas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes, activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante de febrero de 2024, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

2.3.1 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 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 corresponden a los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones de la subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. que han sido desafectados de la actividad industrial, en virtud su contexto operacional descrito en nota 8, y destinados a la venta. Dadas las características de los bienes y del proceso de expropiación descrito en la nota 9, la Sociedad entiende que se requieren procesos prolongados para su transferencia, por lo cual se exponen como no corrientes al 29 de febrero de 2024.

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

- Modificación a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF 2 (Revaluación de políticas contables). En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF 2 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación requiere que se revelen las políticas contables "materiales" en vez de políticas contables "significativas". Se incorporan explicaciones de cómo identificar qué es una política contable material. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Modificaciones a la NIC 8 (definición de estimaciones contables). En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones de la NIC 8 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en a partir del 1° 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. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Modificación 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 1° 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 surgen de combinaciones de negocios y no afectan el resultado contable ni el impositivo a dicha fecha) no es aplicables 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. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Modificaciones a la NIC 12 (Reforma Fiscal Internacional: Reglas del Modelo del Segundo Pilar). En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 12, cuyos párrafos 88B a 88D resulten aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2023.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

Estas modificaciones se aplican a los impuestos a las ganancias derivados de la legislación fiscal promulgada o sustancialmente promulgada para la implementar las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descriptos en dichas reglas. Las modificaciones incluyen: a) una excepción temporaria a los requerimientos de reconocer y revelar la información sobre activos y pasivos diferido relacionados al impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y b) revelaciones específicas para las entidades afectadas en los estados financieros. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

2.5. Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la Sociedad controladora y las sociedades controladas, de manera que los estados financieros consolidados expongan los saldos que se mantienen efectivamente con terceros;
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas; y
- al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 Celulosa Argentina Sociedad Anónima mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. de miles de dólares estadounidenses 66.713 (equivalentes a miles de pesos 56.185.671) y miles de dólares estadounidenses 65.298 (equivalentes a miles de pesos 47.498.396), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca, en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero. Por lo tanto, en virtud del párrafo 45 de la NIC 21, las diferencias de cambio originadas por esta deuda se reconocen en los presentes estados financieros consolidados en la Reserva por conversión de negocios en el extranjero.

Los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y de flujos de efectivo de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y sus sociedades controladas por los períodos de nueve meses finalizados al 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 incluyen las operaciones de las sociedades controladas considerando períodos de igual duración.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

Sociedades controladas	2024		2023	
	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%	29/02/2024	100%	28/02/2023
Tissucel S.A.U. (1)	100%	29/02/2024	100%	28/02/2023
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	29/02/2024	97,7572%	28/02/2023
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	100%	29/02/2024	100%	28/02/2023

- (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	
	29/02/2024	31/05/2023
Compañía Papelera S.A. (Uruguay)	62,50%	62,50%
ETF S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
Comital Uruguay S.A.	100,00%	100,00%

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

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

2.6. Empresa en funcionamiento

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

El ratio de liquidez corriente continua mejorando durante los últimos ejercicios económicos, pasando de 0,75 al comienzo del ejercicio a 0,84 al cierre del presente periodo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 17.715.019 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. La venta de los activos forestales durante el mes de junio de 2021 (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados condensados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 16 millones de dólares estadounidenses y regularizar la situación de todas las líneas de financiamiento con entidades bancarias, lográndose extender sus plazos y reprogramar los vencimientos remanentes (al respecto, ver nota 28 a los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados).

Con posterioridad la Sociedad ha podido concretar nuevas emisiones de sus Obligaciones Negociables (Clase 17), incluyendo un canje de sus Obligaciones Negociables Clase 16, conforme a lo explicado en la nota 29, las cuales también contribuyeron a la mejora del perfil de endeudamiento y su situación de liquidez.

Adicionalmente, con fecha 2 de noviembre de 2023, la Sociedad celebró una nueva enmienda del préstamo con Coöperative Rabobank U.A., "Rabobank", en la cual se refinanció la totalidad del capital pendiente de pago que ascendía a dólares estadounidenses 22 millones, bajo una Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentables ("Sustainability Linked Trade Finance Facility"). Dicho contrato contempla la devolución del pago del capital en cuotas semestrales crecientes que finalizan en noviembre de 2028. Simultáneamente se celebró un segundo acuerdo de préstamo por un monto en dólares estadounidenses 13 millones que podrá ser desembolsado hasta el 2 de junio de 2024, bajo la misma Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentable, cuyas condiciones son idénticas a las del Préstamo Original, conforme a lo descrito detalladamente en la nota 28 c de los estados financieros consolidados.

Por último, el 29 de diciembre de 2023, nuestra sociedad controlada Fábrica Nacional de Papel S.A. firmó una nueva adenda de reestructura del endeudamiento bancario por el monto remanente adeudado en dólares estadounidenses 6.6 millones, con una tasa promedio del 5%, previendo un cronograma de pago entre 18 y 48 cuotas mensuales conforme a lo explicado en la nota 9 a los estados financieros consolidados.

De esta manera, las iniciativas descritas como los fondos generados por la actividad operativa han fortalecido el capital de trabajo y el aseguramiento de generación de caja futura, a fin de continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante los dos últimos ejercicios.

De esta manera, las iniciativas descritas como los fondos generados por la actividad operativa han fortalecido el capital de trabajo y el aseguramiento de generación de caja futura, a fin de continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante los dos últimos ejercicios.

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

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos realizados por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad controladora en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que se aplicaron en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Efectivo en caja	85.570	130.702
Saldos en bancos	4.661.548	2.627.243
Fondos comunes de inversión	4.396.065	6.069.258
Total	<u>9.143.183</u>	<u>8.827.203</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de otros activos financieros al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	1.677.356	4.818.156
Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL)	1.636.378	-
Fideicomiso financiero de garantía	3.774.420	-
Otros depósitos en garantía	141.674	2.062
Total	<u>7.229.828</u>	<u>4.820.218</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	139.867	363.095
Otras inversiones en instrumentos de capital	308.503	387.505
Total	<u>448.370</u>	<u>750.600</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	37.574.283	37.014.466
Valores descontados (nota 14.a)	1.780.761	1.619.582
Reembolsos por exportación	291.855	249.465
Deudores en gestión judicial	73.591	64.063
Deudores varios	47.765	57.139
Subtotal	39.768.255	39.004.715
Provisión para deudores incobrables	(494.894)	(422.903)
Total	<u>39.273.361</u>	<u>38.581.812</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	118.731	200.472
Deudores en gestión judicial	10.466	32.152
Reembolsos por exportación	350	-
Subtotal	129.547	232.624
Provisión para deudores incobrables	(10.466)	(32.152)
Total	<u>119.081</u>	<u>200.472</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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. La evolución de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
Saldos de inicio	455.055	425.618
Aumentos (*)	99.920	219.679
Bajas/Utilización	(38.367)	(17.124)
Diferencia de cambio	(744)	2.311
Ajuste por conversión	334.899	129.168
Efecto del ajuste por inflación	(345.403)	(304.597)
Saldos al cierre	505.360	455.055

(*) Las altas de la provisión para deudores incobrables se exponen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea de Costo de ventas - Gastos directos de venta (nota 20) y en la línea de Gastos de administración (nota 22).

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a partes relacionadas al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	País	Tipo de moneda	29.02.2024	31.05.2023
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	1.840.789	1.718.424
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	12.488
		USD	2.140.824	1.634.380
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	50.145	152.299
Total			4.035.869	3.517.591
			29.02.2024	31.05.2023
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			112.673	97.504
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			3.923.196	3.420.087
Total			4.035.869	3.517.591

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	País	Tipo de moneda	29.02.2024	31.05.2023
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	803.907	694.330
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	10.940.449	9.546.489
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	18.680	18.609
	Uruguay	USD	424.725	-
Total – Corrientes			12.187.761	10.259.428

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, fueron las siguientes:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	60.865	54.819	33.301	18.229
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC (nota 23)	45.625	41.092	24.962	13.662
Total	106.490	95.911	58.263	31.891
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(360.842)	(360.849)	(142.590)	(120.116)

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 asciende a 7.399.640 y 4.826.721, respectivamente.

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

Situación de Tissucel S.A.U.

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

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

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

Al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023, la Sociedad mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. ("Fanapel") de miles de dólares estadounidenses 66.713 (equivalentes a miles de pesos 56.185.671) y miles de dólares estadounidenses 65.298 (equivalentes a miles de pesos 47.498.396), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero y se expone en la nota 12 "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación".

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

Fanapel se encuentra reorganizando sus negocios con el objetivo de fortalecer su posición como comercializadora líder en su segmento de actuación. En el periodo de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024, ha mantenido la mejora en el margen bruto logrado en el ejercicio a mayo 2023 y se busca incrementar el volumen de trading de otros productos que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado local y externo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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 6.638, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 6.462. 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 9. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 28.d.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del período, los estados financieros intermedios consolidados condensados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados al 29 de febrero de 2024, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

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

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

Con fecha 29 de diciembre de 2023 se firmó una nueva adenda de reestructura del endeudamiento bancario. El referido acuerdo, establece un cronograma de pago de US\$ 6.6 millones con una tasa promedio del 5%. Con Banco de la República Oriental del Uruguay se acordó un cronograma de 18 cuotas mensuales de interés y capital y un mandato de venta de la planta industrial. Con las restantes cuatro instituciones bancarias se acordó un cronograma de pago de 48 cuotas mensuales de interés y capital. Adicionalmente se firmó con Scotia Bank Uruguay S.A. un mandato de venta del inmueble situado en Av. Rondeau. La nueva adenda de reestructura establece que Fanapel deberá pagar mensualmente a las cinco instituciones bancarias un total de US\$ 100 mil por concepto de intereses y capital, venciendo la primera cuota el 28 de enero de 2024.

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austriaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de miles de dólares estadounidenses 16.888.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora 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,

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en miles de dólares estadounidenses 2.579 (IVA incluido). El inmueble Unión se transferirá una vez que el Comprador, como nuevo controlante de Rudaco S.A., obtenga los permisos y autorizaciones gubernamentales del Registro Nacional de Tierras Rurales y de la Secretaría de Zonas de Seguridad de Fronteras. El precio total de transferencia de los inmuebles Unión y Ñu Porá será de miles de dólares estadounidenses 2.344, de los cuales miles de dólares estadounidenses 978 han sido percibidos como anticipo por Unión y miles de dólares estadounidenses 267 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Pora con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Anticipos de Impuesto a la renta	434.279	-
Adelantos al Impuesto al patrimonio	202.596	-
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	171.948	352.510
Impuesto al valor agregado	66.039	3.453
Otros	45.734	106.198
Total	<u>920.596</u>	<u>462.161</u>
b) No corrientes		
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	15.691	47.404
Impuesto al valor agregado	72	267
Impuesto a la ganancia mínima presunta	18	-
Total	<u>15.781</u>	<u>47.671</u>

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Materias primas	8.609.050	9.895.990
Productos elaborados y en proceso	4.124.939	3.354.587
Materiales	5.704.323	5.660.645
Mercadería de reventa	4.386.276	3.213.215
Importaciones en tránsito	744.960	376.935
Madera terminada	439.902	659.694
Subtotal	24.009.450	23.161.066
Provisión para desvalorización de inventarios	-	-
Total	<u>24.009.450</u>	<u>23.161.066</u>
b) No corrientes		
Materiales	16.314.770	14.755.803
Mercadería de reventa	12.257	23.286
Total	<u>16.327.027</u>	<u>14.779.089</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
Valor residual		
Terrenos	12.730.006	12.353.342
Edificios y construcciones	15.004.602	15.050.580
Maquinarias e instalaciones	102.324.410	109.339.873
Herramientas y equipos	71.386	63.465
Muebles y útiles	276.684	264.839
Vehículos	947.713	885.833
Bienes en leasing	56.680	63.820
Repuestos	5.534.000	6.033.110
Obras en curso	4.571.198	1.748.316
Bienes no operativos	80.585	86.390
Total	141.597.264	145.889.568

Vida útil estimada

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

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

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presentan en las siguientes líneas:

	29.02.2024	28.02.2023
Costo de ventas – Costos de Producción	13.278.832	15.132.914
Gastos de administración	102.418	90.040
Costo de ventas – Gastos directos de ventas	67.948	62.569
Total	13.449.198	15.285.523

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Bienes recibidos en leasing	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2022	13.089.400	15.276.406	114.678.113	967.081	4.281.865	2.158.286	8.162.106	-	5.283.746	329.933	164.226.936
Altas	-	-	408.185	17.986	204.396	432.920	2.638.523	63.820	8.985.498	-	12.751.328
Bajas	-	(195.777)	(826.028)	-	(70.095)	(32.188)	-	-	(3.186)	-	(1.127.274)
Transferencias	-	351.423	12.367.899	-	5.822	207.692	(415.094)	-	(12.517.742)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(557.915)	91.000	(16.130.528)	-	-	-	-	-	-	-	(16.597.443)
Ajuste por conversión	(178.143)	(458.183)	(1.154.214)	(3.441)	(89.612)	(579.048)	(4.352.425)	-	-	-	(6.815.066)
Valor de origen al 31 de mayo de 2023	12.353.342	15.064.869	109.343.427	981.626	4.332.376	2.187.662	6.033.110	63.820	1.748.316	329.933	152.438.481
Altas	-	-	6.048.087	26.265	67.786	235.234	-	-	2.369.955	-	8.747.327
Bajas	-	-	(23.186)	-	(19.574)	(60.783)	(499.110)	-	(7.700)	-	(610.353)
Transferencias	-	-	(460.627)	-	-	-	-	-	460.627	-	-
Ajuste por conversión	376.664	504.453	57.944	1.524	184.865	592.060	-	-	-	-	1.717.510
Valor de origen al 29 de febrero de 2024	12.730.006	15.569.322	114.965.645	1.009.415	4.565.453	2.954.173	5.534.000	63.820	4.571.198	329.933	162.292.965
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2022	-	(531.901)	(3.026.304)	(899.543)	(4.178.774)	(1.784.978)	-	-	-	(235.640)	(10.657.140)
Bajas	-	15.347	128.096	-	70.098	32.003	-	-	-	-	245.544
Depreciación del período	-	(676.814)	(20.115.491)	(22.056)	(48.212)	(124.169)	-	-	-	(7.903)	(20.994.645)
Absorción por revaluación	-	661.468	19.987.328	-	-	-	-	-	-	-	20.648.796
Ajuste por conversión	-	517.611	3.022.817	3.438	89.351	575.315	-	-	-	-	4.208.532
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2023	-	(14.289)	(3.554)	(918.161)	(4.067.537)	(1.301.829)	-	-	-	(243.543)	(6.548.913)
Bajas	-	-	-	-	10.037	60.783	-	-	-	-	70.820
Depreciación del período	-	(548.207)	(12.640.018)	(19.828)	(46.697)	(179.404)	-	(7.140)	-	(7.904)	(13.449.198)
Ajuste por conversión	-	(2.224)	2.337	(40)	(184.572)	(586.010)	-	-	-	2.099	(768.410)
Depreciaciones acumuladas al 29 de febrero de 2024	-	(564.720)	(12.641.235)	(938.029)	(4.288.769)	(2.006.460)	-	(7.140)	-	(249.348)	(20.695.701)
Valor residual al 29 de febrero de 2024	12.730.006	15.004.602	102.324.410	71.386	276.684	947.713	5.534.000	56.680	4.571.198	80.585	141.597.264
Valor residual al 31 de mayo de 2023	12.353.342	15.050.580	109.339.873	63.465	264.839	885.833	6.033.110	63.820	1.748.316	86.390	145.889.568

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición de los activos biológicos al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>53.882</u>	<u>186.012</u>

El detalle de los movimientos al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es el siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Saldos de inicio	186.012	204.341
Cambios de activos biológicos	(27.945)	(92.452)
Nuevas plantaciones	-	5.683
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable	125.254	5.904
Efecto del ajuste por inflación	(229.439)	62.536
Total de cambios	<u>(132.130)</u>	<u>(18.329)</u>
Saldos al cierre	<u>53.882</u>	<u>186.012</u>

A la fecha de los presentes estados financieros, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos, y tampoco existen activos biológicos entregados en garantía ni con titularidad restringida.

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	1.253.007	1.343.573
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	-	4.000.726
Préstamos Banco Nación	112.586	-
Préstamos Ukesy Investment S.A.	-	1.463.620
Préstamos Banco Santa Fe	-	14.202
Préstamo con pagaré bursátil	2.526.600	-
Otros garantizados (1)	700.707	6.218.712
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.780.761	1.619.582
Préstamo con pagaré bursátil	4.897.393	2.145.844
Otros no garantizados	5.148.752	2.648.563
Otros pasivos financieros		
Obligaciones negociables Clase 13 (nota 29)	14.887.616	12.983.925
Obligaciones negociables Clase 15 (nota 29)	735.521	393.394
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	9.527.063	8.425.402
Total	<u>41.570.006</u>	<u>41.257.543</u>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	24.882.419	12.002.177
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	627.142	1.352.569
Otros garantizados	4.349.004	49.041
Préstamos no garantizados		
Otros no garantizados	331.240	-
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	8.495.326	14.616.476
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	419.711	970.737
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	4.701.329	5.735.712
Total	<u>43.806.171</u>	<u>34.726.712</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

- (1) El saldo incluye una deuda garantizada de la subsidiaria Fanapel, que se expone como corriente, por 700.707 al 29.02.2024 y 6.218.712 al 31.05.2023 y como no corriente, por 4.349.004 al 29.02.2024 (nota 28.d).

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de préstamos y otros pasivos financieros al 29 de febrero de 2024 y 31 de mayo de 2023 es el siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
Saldo al inicio	75.984.255	88.648.516
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	5.850.669	8.257.455
Nuevos préstamos y financiamientos	2.292.594	571.199
Efectos de la variación del tipo de cambio	12.060.867	(1.791.232)
Variación neta de capital	(4.591.711)	(7.086.571)
Pago de intereses	(2.863.731)	(8.423.784)
Efecto del ajuste por inflación	(3.356.766)	(4.191.328)
Total de cambios	<u>9.391.922</u>	<u>(12.664.261)</u>
Saldo al cierre	<u>85.376.177</u>	<u>75.984.255</u>

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	33.325.306	34.218.456
Anticipos de clientes	1.663.954	4.396.768
Acreedores comerciales documentados (nota 30)	1.407.459	3.151.457
Otras cuentas por pagar	2.108.651	1.438.782
Total	<u>38.505.370</u>	<u>43.205.463</u>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales comunes	-	917.872
Acreedores comerciales documentados (nota 30)	4.217.700	3.671.489
Otras cuentas por pagar	-	89
Total	<u>4.217.700</u>	<u>4.589.450</u>

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	47.739	62.505
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	32.658	62.186
Otras provisiones	22.796	20.401
Subtotal	<u>103.193</u>	<u>145.092</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	79.141	162.231
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	60.526	115.003
Subtotal	<u>139.667</u>	<u>277.234</u>
Total	<u>242.860</u>	<u>422.326</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Saldos de inicio	422.326	499.042
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	76.013	152.977
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	138.074	173.781
Utilizado para su destino específico	(53.284)	(57.306)
Diferencia de cambio	-	1.157
Ajuste por conversión	-	-
Efecto del ajuste por inflación	(340.269)	(347.325)
Total de cambios	<u>(179.466)</u>	<u>(76.716)</u>
Saldos al cierre	<u>242.860</u>	<u>422.326</u>

(*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 se presentan en Otros egresos del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

(**) Los incrementos por intereses y actualizaciones por juicios en el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 se presentan en la línea Egresos financieros del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 23).

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

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

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

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

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

En virtud de la prórroga especial otorgada según D261 y RG520 para la presentación DDJJ 5/2022, de Emergencia Hídrica, la Sociedad presentó en fecha 24 de abril de 2023 la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2022. Con fecha 15 de septiembre de 2023, la Sociedad presentó la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2023, imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de la ley (t.o.2019), exclusivamente sobre los quebrantos posteriores a la Reforma Fiscal del año 2018.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Dicha decisión, a su criterio y el de los asesores legales e impositivos, estuvo fundamentada entre otros aspectos en que: i) el mecanismo cumple con la ley vigente, en particular con lo determinado en la reforma fiscal del año 2018, y ii) la no aplicación de tal metodología configura un supuesto de confiscatoriedad tal como se explica en el párrafo siguiente.

El supuesto mencionado respecto de la confiscatoriedad implica que el impuesto determinado excede los límites razonable de la imposición, situación violatoria del art. 17 de la Constitución Nacional (conforme doctrina del fallo "Candy S.A. c/AFIP t otros/ Acción de amparo", sentencia del 3 de julio de 2009, Fallos 332:1571, y precedentes posteriores, en especial, Fallo "Telefónica de Argentina S.A. y otros c/ EN-AFIP-DGI s/ Dirección General Impositiva" C.S.J.N., del 25 de octubre de 2022. La doctrina legal de la Corte Suprema de Justicia de la Nación resulta plenamente aplicable a la Sociedad, toda vez que la no aplicación del ajuste de quebrantos impediría reconocer el efecto inflacionario en su balance impositivo, ocasionando que la Sociedad tribute sobre rendimientos ficticios.

La Dirección de la Sociedad, con asistencia de sus asesores legales y tributarios, entienden que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP resultan ajustable a la ley vigente y asimismo, guarda estrecha relación con los antecedentes jurisprudenciales mencionados, entre otros, por lo que cuenta con sólidos argumentos para defender el criterio aplicado.

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social de la Sociedad controladora al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	55.487.374	55.487.374
Total	<u>55.588.348</u>	<u>55.588.348</u>

Al 29 de febrero de 2024 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974.

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

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
360.625 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 5 votos y				
10.093.818.443 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 1 voto	100.942	100.942	100.942	100.942
3.251.316 acciones preferidas de valor nominal \$ 0,01	32	32	32	32
Total	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	174.205.208	149.504.424	53.919.769	56.086.739
Mercado externo	17.538.014	22.205.114	7.049.200	7.016.814
Subtotal	191.743.222	171.709.538	60.968.969	63.103.553
Venta de madera				
Mercado interno	16.811.634	22.260.482	3.914.657	5.945.429
Mercado externo	772.763	648.273	571.591	212.162
Subtotal	17.584.397	22.908.755	4.486.248	6.157.591
Total	209.327.619	194.618.293	65.455.217	69.261.144

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Venta de pasta y papel				
Argentina	174.205.208	149.504.424	53.919.768	56.086.739
Uruguay	11.528.122	13.168.455	4.110.835	4.847.540
Chile	26.316	3.893.292	24.331	451.614
Bolivia	1.941.367	2.890.533	692.215	973.198
Estados Unidos	445.972	352.129	164.692	166.993
Brasil	1.699.743	1.267.176	699.129	366.967
Paraguay	450.779	480.212	-	176.914
Otros	1.445.715	153.317	1.357.999	33.588
Subtotal	191.743.222	171.709.538	60.968.969	63.103.553
Venta de madera				
Argentina	16.811.634	22.260.482	3.914.657	5.945.429
Chile	76.100	179.488	19.135	16.192
Estados Unidos	135.428	86.323	(8.778)	24.714
Otros	561.235	382.462	561.234	171.256
Subtotal	17.584.397	22.908.755	4.486.248	6.157.591
Total	209.327.619	194.618.293	65.455.217	69.261.144

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2023 y 2021 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Saldo al inicio de inventarios (*)	37.829.090	38.160.181	40.400.399	(45.532)
Consumos de activos biológicos para la producción de inventarios		50.699		50.699
Compras de insumos y materias primas	77.126.761	89.099.748	19.091.422	30.896.208
Costos de producción y gastos directos de venta (**)	69.608.402	67.432.275	22.763.119	25.929.946
Ajuste por conversión	1.028.377	(244.404)	(35.712)	(7.178)
Pérdida por deterioro	(26.042)	-	(26.042)	-
Saldo al cierre de inventarios (*)	(38.400.064)	(42.276.377)	(38.400.064)	(4.229.304)
Total	147.166.524	152.222.122	43.793.122	52.594.839

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

(**) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Costos de producción:				
Sueldos y jornales	16.486.536	16.837.328	5.350.043	6.037.374
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	13.284.581	12.946.896	5.099.789	6.878.234
Mantenimiento	7.949.114	6.933.325	2.506.946	2.514.096
Contribuciones sociales	7.439.518	6.859.719	2.601.621	2.327.689
Insumos	2.783.741	2.675.287	820.676	783.725
Limpieza y mantenimiento	1.322.660	2.169.744	393.987	635.424
Seguros	1.149.812	928.313	315.269	309.037
Consumos de servicios	776.749	1.012.831	643.074	244.470
Servicios de vigilancia	810.785	821.786	247.487	328.642
Impuestos, tasas y contribuciones	739.364	814.521	169.766	311.278
Arrendamientos	488.065	606.770	212.897	399.596
Elaboración monte y flete	128.653	510.537		178.933
Combustibles y lubricantes	239.522	314.923	75.287	84.203
Alquileres	144.404	204.572	(24.402)	47.252
Seguridad e higiene	146.142	117.090	34.567	28.145
Fletes	93.418	60.904	31.276	18.059
Comunicaciones	84.602	83.766	19.114	26.355
Honorarios y retribuciones por servicios	167	2.519	148	40
Servicios de sistematización de datos	24.664	21.368	10.374	9.101
Movilidad y viáticos	27.858	33.750	11.113	13.423
Otros	1.139.348	1.082.355	(156.055)	368.374
Subtotal	55.259.703	55.038.304	18.362.977	21.543.450

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Gastos directos de venta:				
Comisiones	9.587.486	7.900.253	2.653.963	2.845.422
Impuestos sobre ventas	2.589.098	2.269.291	969.393	861.201
Impuestos, tasas y contribuciones	917.832	953.347	241.329	295.770
Sueldos y jornales	578.456	567.191	235.495	242.237
Deudores incobrables	99.920	201.677	(5.718)	8.135
Contribuciones sociales	107.363	104.323	66.656	43.253
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	67.948	55.022	33.924	18.603
Movilidad y viáticos	79.848	75.725	27.458	24.349
Fletes	-	23.648	(3.506)	6.523
Honorarios y retribuciones por servicios	24.591	35.048	12.337	9.549
Mantenimiento	21.882	20.934	11.004	5.897
Consumo de servicios	10.197	11.254	3.829	2.292
Comunicaciones	14.939	13.562	7.323	4.164
Seguros	13.436	13.231	5.622	4.628
Alquileres	8.785	10.651	2.851	3.691
Limpieza y mantenimiento	5.750	6.201	2.234	1.733
Servicios de sistematización de datos	1.119	929	511	377
Servicios de vigilancia	481	395	190	153
Otros	219.568	131.289	135.247	8.519
Subtotal	14.348.699	12.393.971	4.400.142	4.386.496
Total	69.608.402	67.432.275	22.763.119	25.929.946

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Gastos de entrega				
Mercado interno	2.140.132	2.084.374	599.616	781.573
Mercado externo	297.110	508.234	127.033	109.247
Fletes	1.116.021	1.042.630	361.826	337.535
Sueldos y jornales	803.213	794.141	277.500	299.358
Derechos aduaneros	14.084	126.382	-	25.435
Contribuciones sociales	205.368	210.604	68.983	77.818
Honorarios y retribuciones por servicios	100.476	119.751	37.249	45.309
Mantenimiento	115.256	40.808	39.111	10.729
Seguros	61.564	68.825	23.689	39.895
Servicios de sistematización de datos	2.448	1.939	1.398	1.114
Otros	201.774	182.306	58.868	62.276
Total	5.057.446	5.179.994	1.595.273	1.790.289

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	5.460.267	3.367.247	1.641.913	1.054.288
Sueldos y jornales	2.855.178	2.441.395	1.179.737	777.827
Impuestos, tasas y contribuciones	1.639.942	1.752.737	506.141	612.119
Honorarios y retribuciones por servicios	1.356.747	578.994	967.939	173.007
Contribuciones sociales	1.390.622	1.059.920	394.214	311.342
Alquileres	563.206	421.408	194.837	171.929
Gastos de publicidad y propaganda	234.878	180.348	70.994	57.903
Servicios de sistematización de datos	162.855	149.070	36.495	45.164
Mantenimiento	145.988	264.409	9.294	37.138
Movilidad y viáticos	205.781	216.782	66.162	88.208
Servicios de vigilancia	124.623	116.007	32.528	39.985
Comunicaciones	106.341	92.731	36.012	41.598
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	102.418	79.235	35.935	27.531
Amortización de derecho a uso	22.492	59.257	76	13.058
Limpieza y mantenimiento	154.932	200.479	64.949	58.318
Consumo de servicios	46.519	43.154	15.085	12.922
Insumos	57.897	44.490	16.727	12.898
Seguros	17.314	14.510	4.641	3.859
Combustibles y lubricantes	31.364	31.120	7.535	7.852
Seguridad e higiene	24.336	24.647	3.520	9.951
Otros	909.881	831.711	242.674	277.029
Total	15.613.581	11.969.651	5.527.408	3.833.926

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Ingresos financieros				
Resultados de inversiones temporarias	8.097.564	6.046.707	3.200.163	955.739
Rentabilidad de fondo común de inversión	630.642	704.796	(132.692)	150.438
Intereses con terceros no relacionados	1.154.050	544.100	738.956	239.989
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	60.865	54.819	33.301	18.229
Intereses con Tapebicuá LLC (nota 9)	45.625	41.092	24.962	13.662
Descuentos obtenidos	7.359	6.554	2.386	1.323
Otros	-	875	-	-
Total – Ganancia	9.996.105	7.398.943	3.867.076	1.379.380
Egresos financieros				
Intereses bancarios y comerciales	(12.886.975)	(12.315.700)	(4.805.912)	(4.242.648)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(262.099)	(329.349)	(54.463)	(101.934)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(360.842)	(360.849)	(142.590)	(120.116)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(138.074)	(124.297)	(36.999)	(43.506)
Intereses por arrendamientos	(27.909)	(15.370)	(9.176)	(5.447)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(60.078)	(73.696)	4.242	-
Otros	(27.957)	(30.622)	52.007	(11.656)
Total – Pérdida	(13.763.934)	(13.249.883)	(4.992.891)	(4.525.307)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Diferencia de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	1.259.840	1.166.325	(604.748)	(1.285.895)
Egresos por variación cambiaria	(10.412.540)	1.888.322	(19.813.468)	975.613
Total – (Pérdida) Ganancia	(9.152.700)	3.054.647	(20.418.216)	(310.282)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

24. RESULTADO POR ACCIÓN

Resultado por acción básico

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

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	6.083.042	16.839.805	(10.501.477)	9.704.665
Resultado acciones preferidas – Ganancia (Pérdida)	33	88	(11)	(46)
Ganancia (pérdida) usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	6.083.075	16.839.893	(10.501.488)	9.704.619
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (en miles) (b)	100.942	100.942	100.942	100.942
Ganancia (pérdida) por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)	60,26	166,83	(104,03)	96,14

Se presenta exclusivamente el indicador básico ya que no existen obligaciones negociables ni otros pasivos convertibles en acciones ordinarias que generen efecto diluyente para los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023.

25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

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

Período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	191.743.222	17.584.397	-	209.327.619
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	125.254	-	125.254
Ingresos (egresos) financieros	9.889.615	106.490	-	9.996.105
(Gastos) recupero por intereses	(12.822.288)	(678.153)	(1.394)	(13.501.835)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(12.213.999)	(1.240.948)	-	(13.454.947)
Ganancia (pérdida) del segmento	7.978.356	(1.682.813)	(3.802)	6.291.741
Cargo por impuesto a las ganancias	(19.104.150)	(1.595.587)	-	(20.699.737)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	8.711.612	471.713	-	9.183.325

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 29 de febrero de 2024	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	242.226.483	21.075.965	1.852	263.304.300
Pasivos por segmento	184.494.981	9.416.167	365	193.911.513

Período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	171.709.538	22.908.755	-	194.618.293
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	(12.571)	-	(12.571)
Ingresos financieros	7.396.885	2.058	-	7.398.943
(Gastos) recupero por intereses	(12.827.382)	(14.664)	(4.792)	(12.846.838)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(11.924.412)	(1.156.741)	-	(13.081.153)
Ganancia (Pérdida) del segmento	15.296.878	1.596.825	(4.968)	16.888.735
Cargo por impuesto a las ganancias	(13.864.692)	(882.548)	-	(14.747.240)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	8.208.822	3.096.633	-	11.305.455

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	232.805.712	23.314.523	5.667	256.125.902
Pasivos por segmento	183.429.229	9.865.351	18	193.294.595

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 31.332.926 al 29 de febrero de 2024 y 25.858.221 al 28 de febrero de 2023. No hay otros clientes a dicha fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

26. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	29.02.2024	31.05.2023
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	8.292.135	8.292.135	8.570.015
Dólares estadounidenses	917	769.797	199.552
Pesos uruguayos	3.707	79.665	56.716
Euros	2	1.587	920
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	166	139.307	-
Pesos argentinos	7.090.521	7.090.521	4.820.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	30.027.460	30.027.460	32.955.317
Dólares estadounidenses	9.957	8.358.150	5.178.025
Pesos uruguayos	21.557	463.265	448.470
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	112.673	97.504
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	501	420.160	726.190
Pesos argentinos	28.210	28.210	24.410
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	-	-	200.472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.610	3.868.940	3.255.301
Pesos argentinos	54.256	54.256	164.786

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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	29.02.2024	31.05.2023
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	42.168	35.513.796	35.631.622
Pesos argentinos	6.056.210	6.056.210	5.625.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	16.732.390	16.732.390	24.923.183
Dólares estadounidenses	22.790	19.193.900	12.132.803
Euros	2.489	2.267.244	5.902.417
Pesos Uruguayos	14.511	311.832	238.756
Reales	-	-	8.304
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.449	12.169.081	10.240.819
Pesos argentinos	18.920	18.920	18.609
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	50	41.972	138.556
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	46.473	39.139.710	33.374.144
Pesos argentinos	4.666.461	4.666.461	1.352.568
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	4.631	4.217.700	3.671.489
Pesos argentinos	-	-	917.961
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	195	164.405	-
Pesos argentinos	-	-	10.418

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad controladora y sus sociedades controladas al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 se detallan en el siguiente cuadro:

	29.02.2024	31.05.2023
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	85.571	130.702
Fondos comunes de inversión	3.879.789	6.069.258
SalDOS en bancos	4.661.548	2.627.243
Activos financieros por garantías otorgadas	4.055.961	1.828.777
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38.967.956	38.782.284
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.035.869	3.517.591
Otras inversiones e instrumentos de capital	3.622.237	3.376.884
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos y Otros pasivos financieros	83.765.869	31.394.989
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42.723.070	47.794.913
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.763.276	10.259.428
Pasivos por arrendamientos	206.377	148.974
Otros pasivos financieros	1.610.308	44.589.266

28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	29.02.2024	31.05.2023
Laborales (*)	55	167
Otros (*)	871	27.086
Total	926	27.253

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

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

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

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

A fin de garantizar la totalidad de las obligaciones asumidas bajo el Contrato 1, la sociedad 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, inscripta 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, inscripta el 23 de enero de 2014, en garantía del cumplimiento del Contrato 2.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

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

Con fecha 22 de diciembre de 2022 Banco de Ciudad de Buenos Aires otorgó a la Sociedad un nuevo préstamo ("Contrato 3") por un monto de miles de dólares estadounidenses 350. La amortización se deberá realizar en un único pago el 22 de diciembre de 2023. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 29 de febrero de 2024, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 2.232 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

- c) El 7 de agosto de 2014, la Sociedad celebró con Coöperatieve Rabobank U.A., "Rabobank", un contrato de "Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones" el cual fue modificado en sucesivas enmiendas (13 de abril de 2016, 9 de octubre de 2017 y 31 de mayo de 2021). Finalmente, el 2 de noviembre de 2023, se celebró una nueva enmienda del préstamo en la cual se refinanció la totalidad del capital pendiente de pago que ascendía a dólares estadounidenses 22 millones y se incorporan elementos sustentables a la estructura, pasando a denominarse "Sustainability Linked Trade Finance Facility" (Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentable), de aquí en más "Préstamos Original".

El interés anual aplicable será SOFR más un margen inicial de 6,25% el cual podrá variar en función de la relación entre Deuda y EBITDA de la Sociedad. Adicionalmente, el margen podrá ser reducido en función del cumplimiento de ciertos objetivos de sustentabilidad.

El capital deberá ser devuelto en ocho pagos semestrales crecientes: el primer vencimiento operará el 31 de mayo de 2025, por un 5% del capital; el segundo vencimiento tendrá lugar el 30 de noviembre de 2025, por el mismo porcentaje del capital, los vencimientos correspondientes al 31 de mayo y 30 de noviembre de 2026 serán por un monto correspondiente al 10% del capital; los vencimientos correspondientes al 31 de mayo y 30 de noviembre de 2027 serán por un monto correspondiente al 15% del capital; y finalmente los vencimientos correspondientes al 31 de mayo y 30 de noviembre de 2028 serán por un monto correspondiente al 20% del capital.

El Préstamo Original se encuentra garantizado mediante los siguientes instrumentos:

- dos hipotecas en primer grado de privilegio sobre ciertos inmuebles propiedad de Celulosa en la localidad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por un total de miles de dólares estadounidenses 30.000;
- dos prendas con registro en primer grado sobre las maquinarias y/u otros equipos de propiedad de Celulosa que se encuentran en el inmueble objeto de la hipoteca mencionada en el acápite (i) anterior por un valor total de miles de dólares estadounidenses 30.000;
- 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 en la cual se cobran las importaciones de la Sociedad; y
- una prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicúa S.A.U.

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 no deberá exceder miles de dólares estadounidenses 130.000 y la Deuda Financiera Neta Consolidada, miles de dólares estadounidenses 150.000. Adicionalmente, la Sociedad y sus subsidiarias no deberán incurrir en gastos de capital por un monto total

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000 y deberán exportar por un monto superior a miles de dólares estadounidenses 22.000.

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

Simultáneamente con la refinanciación del Préstamo Original se celebró un segundo acuerdo de préstamo por un monto de dólares estadounidenses 13 millones (el "Nuevo Préstamo") también denominado "Sustainability Linked Trade Finance Facility". A excepción de las garantías, que a continuación se detallan, las condiciones del Nuevo Préstamo (tasa de interés, esquema de amortizaciones, compromisos asumidos, etc.) son idénticos a las del Préstamo Original.

El capital del Nuevo Préstamo podrá ser desembolsado hasta el 2 de junio de 2024. Al 29 de febrero de 2024 se han desembolsado dólares estadounidenses 500.000.

A fin de garantizar el Nuevo Préstamo se otorgaron las siguientes garantías: hipoteca en primer grado de privilegio sobre la Planta de la sociedad en Zárate Provincia de Buenos Aires; derecho real de prenda con registro en primer grado de privilegio sobre los bienes muebles instalados en la Planta de la Sociedad en Zárate, Provincia de Buenos Aires; derecho real de prenda con registro en tercer grado de privilegio sobre ciertos bienes muebles instalados en la Planta de la Sociedad en Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe; prenda del 100% de las acciones de Forestadora Tapebicuá S.A.U. a favor de Rabobank cuyo único accionista es la Sociedad y que ya se encontraban prendadas a favor de Rabobank en garantía del Préstamo Original y prenda sobre el flujo de la cuenta recaudadora de la Sociedad abierta en Rabobank, la cual ya se encuentra prendada a favor de Rabobank en garantía del Préstamo Original.

Al 29 de febrero de 2024, la Sociedad cumple con todos los compromisos financieros requeridos por el Rabobank.

Adicionalmente, con fecha 1 de septiembre de 2023, la Sociedad aceptó la propuesta de Rabobank respecto de una línea de prefinanciación de exportaciones ("Uncommitted Trade Facility Agreement") por un monto máximo de 3,5 millones de dólares estadounidenses o su equivalente en EUROS.

A fines de garantizar la línea se constituyó en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires un fideicomiso de garantía denominado "Fideicomiso Garantía Celulosa" (el "Fideicomiso"), al cual la Sociedad, en su carácter de fiduciante, aporta recursos los cuales se invierten en fondos comunes de inversión vinculados a la evolución del tipo de cambio oficial. El Fideicomiso es administrado por TMF Trust Company Argentina S.A. en su carácter de fiduciario.

Cada uno de los desembolsos bajo la mencionada línea se realizó por un plazo máximo de 18 meses y devenga una tasa de interés en función de las condiciones de mercado imperantes al momento de su otorgamiento. Asimismo, cada desembolso se documentó mediante la emisión de un pagaré a favor de Rabobank y se garantiza mediante el Fideicomiso el cual, en todo momento, debe disponer de activos cuya valuación sea al menos 1,25 veces el total de los montos desembolsados.

Al 29 de febrero de 2024 el saldo adeudado a Rabobank en el marco de los préstamos anteriormente descriptos asciende a miles de dólares estadounidenses 29.739 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- d) Al 31 de agosto de 2023, Celulosa Argentina Sociedad Anónima ha firmado acuerdos con ciertas instituciones financieras acreedoras de Fábrica Nacional de Papel S.A., por los cuales se constituyó en fiador solidario de la deuda de esta sociedad subsidiaria, que asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 5.049.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

29. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

El 29 de noviembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 60.034, 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

Fechas	Nro. de Cuota	Cuota de Amortización (c/ cuota sobre el V/N de Capital)	Amortización Acumulada
4 de marzo de 2020	-	0%	0%
4 de junio de 2020	-	0%	0%
4 de septiembre de 2020	1	2.50%	2.50%
4 de diciembre de 2020	2	2.50%	5.00%
4 de marzo de 2021	3	2.50%	7.50%
4 de junio de 2021	4	2.50%	10.00%
4 de septiembre de 2021	5	4.00%	14.00%
4 de diciembre de 2021	6	4.00%	18.00%
4 de marzo de 2022	7	4.00%	22.00%
4 de junio de 2022	8	4.00%	26.00%
4 de septiembre de 2022	9	5.00%	31.00%
4 de diciembre de 2022	10	5.00%	36.00%
4 de marzo de 2023	11	5.00%	41.00%
4 de junio de 2023	12	5.00%	46.00%
4 de septiembre de 2023	13	5.50%	51.50%
4 de diciembre de 2023	14	5.50%	57.00%
4 de marzo de 2024	15	5.50%	62.50%
4 de junio de 2024	16	5.50%	68.00%
4 de septiembre de 2024	17	8.00%	76.00%
4 de diciembre de 2024	18	8.00%	84.00%
4 de marzo de 2025	19	8.00%	92.00%
4 de junio de 2025	20	8.00%	100.00%

Finalmente, el 6 de enero de 2020 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 15, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.117, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de enero de 2020. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 10% nominal anual. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020, mismo cronograma que las obligaciones negociables Clase 13. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 15 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 15 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 10 por miles de dólares estadounidenses 2.040, representativo del 3,40% de la emisión original de esa Clase 10, así como sus intereses compensatorios y punitivos por un monto de miles de dólares estadounidenses 124 que se efectivizó el día 9 de enero de 2020.

El 4 de agosto de 2021 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 16, por un valor nominal de 6 millones de dólares estadounidenses, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 6 de agosto de 2021. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital se amortizará en 4 cuotas iguales a 15, 18, 21 y 24 meses desde la fecha de emisión. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 16 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

El 8 de agosto de 2022 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de dólares estadounidenses 9.337.600, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de agosto de 2022. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de las ON Clase 17 será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

El 27 de abril de 2023 Celulosa Argentina S.A. subastó obligaciones negociables simples adicionales (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 10.295, 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, 27 de abril de 2023. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de la ON Clase 17 adicional será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 adicional se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 17 y Clase 17 adicional, se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 16 por miles de dólares estadounidenses 6.000, representativo del 100% de la emisión original de esa Clase 16, así como sus intereses compensatorios y punitivos.

Al 29 de febrero de 2024 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 38.766.567 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

30. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

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.

La compra de la máquina fue financiada por los proveedores, con garantía de las agencias de crédito a las exportaciones de Alemania (Euler-Hermes) y China (Sinosure) a un plazo de 9 años (Julio 2023) y vencimientos semestrales. En el mes de mayo de 2022 se acordó la refinanciación de la parcial de la deuda, posponiendo el vencimiento final a julio de 2025. A fines de garantizar la extensión del plazo se otorgó en garantía una prenda en segundo grado sobre ciertos equipos de la Planta de Capitán Bermúdez. En la actualidad existen conversaciones avanzadas para refinanciar dos cuotas pendientes de pago a enero de 2026.

Al 29 de febrero de 2024, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de euros 5.788 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 1.054.425, y no corrientes, por miles de pesos 4.217.700.

31. CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO ACTUAL EN EL QUE DESARROLLA LAS ACTIVIDADES LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina.

Durante los últimos años se ha observado un proceso de caída de la actividad económica y al mismo tiempo una creciente alza en los niveles de inflación, tasas de interés nominales y una fuerte depreciación de la moneda local, así como una alta volatilidad en las demás variables de la economía, lo que ha impactado en las cifras de los presentes estados financieros. La sequía, que afectó la región en 2022 y 2023, generó fuertes caídas en la producción agrícola, menores exportaciones y mayores dificultades para el ingreso de divisas, afectando aún más la situación macroeconómica.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 este contexto, se han mantenido y profundizado las restricciones cambiarias reestablecidas en septiembre de 2019. Por una parte, el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") ha emitido diversas comunicaciones mediante las cuales fue ampliando los requisitos para obtener la conformidad previa del BCRA para la realización de ciertas operaciones vinculadas con el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios ("MULC") tales como (i) el pago de importaciones y otras compras de bienes en el exterior, (ii) la compra de moneda extranjera por parte de residentes con aplicación específica, (iii) el pago de utilidades y dividendos, (iv) el pago de capital e intereses de endeudamientos financieros con el exterior, (v) la ampliación del alcance del impuesto "Para una Argentina Inclusiva y Solidaria" ("PAIS") incluyendo la cancelación de obligaciones derivadas de la compra de ciertos bienes y servicios adquiridos en el exterior, entre otras.

Con fecha 24 de julio de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional publicó en el boletín oficial el Decreto N° 377/2023 en el que estableció un impuesto sobre compra de billetes y divisas de moneda extranjera para pagos al exterior. Dicho impuesto se cancela con pagos a cuenta del 95% del impuesto, con el despacho de importación, depositando el saldo remanente al momento del pago total de la factura proveniente del exterior. La Sociedad se encuentra alcanzada por dicho impuesto por los bienes y servicios que adquiere del exterior. La alícuota del impuesto es actualmente del 17,5% para importación de bienes y 25% para importación de servicios.

En el segundo semestre del año 2023 se llevaron a cabo las elecciones nacionales, provinciales y municipales en donde el resultado de la elección presidencial de segunda vuelta fue a favor de la oposición.

El 20 de diciembre de 2023, se emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia ("DNU") 70/2023 denominado "Bases para la reconstrucción de la economía argentina", donde se establecen distintas acciones de desregulación económica a partir de la modificación y derogación de varias leyes y declarando la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025. Si bien el DNU debe ser tratado y ratificado por al menos una de las cámaras del Congreso de la Nación, sus disposiciones se encuentran parcialmente vigentes desde el 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

Adicionalmente, se convocó al Congreso de la Nación a sesiones extraordinarias para que trate una serie de iniciativas legislativas, entre ellas el proyecto "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos", conocida como "Ley ómnibus". Dicho proyecto tiene como objetivo mejorar la asignación de recursos en la economía nacional y consolidar la estabilidad económica y propone reformas en áreas clave como lo económico, impositivo, energético, penal y electoral. Luego de que cayera la votación artículo por artículo en el recinto de la Cámara de Diputados, en la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso, el Presidente de la Nación convocó a la firma de un nuevo pacto fundacional para la República Argentina para el próximo 25 de mayo ("Pacto de Mayo"), encontrándose sujeto a la aprobación de la "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos", y un nuevo Pacto Fiscal.

Asimismo, el Directorio del BCRA ha tomado varias medidas con el propósito de clarificar y simplificar la tasa de política monetaria como así también comenzar a eliminar ciertas restricciones sobre el mercado de cambios y las operaciones relacionadas con el mismo. Por otra parte, la Secretaría de Comercio ha derogado un gran número de resoluciones y disposiciones para avanzar hacia un comercio interior más simple, menos burocrático y más transparente.

Entre las medidas adoptadas, se encuentra la creación del Bono para la Recuperación de la Argentina Libre ("BOPREAL") en dólares que podrán suscribirlo hasta el 31 de octubre de 2027 sólo importadores de bienes y servicios por hasta las importaciones que tengan pendientes de pago hasta el 12 de diciembre de 2023. La moneda de suscripción es el peso y se toma al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA. El pago se hará en dólares estadounidense con la posibilidad de amortización íntegra al vencimiento o con esquema de amortizaciones parciales, según la serie del título emitido.

Además, el 26 de diciembre de 2023, se estableció el "Sistema Estadístico de Importaciones (SEDI)" en sustitución del "Sistema de Importaciones de la República Argentina" (SIRA). Este nuevo sistema, que no requiere aprobación previa, tiene como objetivo mejorar la transparencia en el proceso de aprobación de importaciones. Sin embargo, hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, las dificultades para importar y realizar los pagos subsiguientes aún no han sido completamente superadas, lo que podría afectar la cadena de suministro de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

En cuanto a las exportaciones, en el marco del "Programa de Incremento Exportador", se estableció que el 80% del monto a liquidar debe realizarse a través del MULC, mientras que el 20% restante se obtendrá en títulos públicos, que posteriormente deberán ser liquidados. Esto da lugar a lo que se conoce como tipo de cambio implícito "contado con liquidación".

El índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC muestra un crecimiento acumulado para el año 2022 del 94,8% y para 2023 de un 211,4%, mientras que la variación de la cotización del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue un incremento del 72,5% y 356,3% para ambos años, respectivamente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables. La Dirección y la Gerencia de la Sociedad permanentemente monitorean la evolución de las cuestiones descriptas, así como las posibles modificaciones a las regulaciones que pudiera implantar el Gobierno Nacional, evaluando los impactos que pudieran tener sobre su situación patrimonial, financiera, sus resultados y los flujos de fondos futuros, en la medida que se vayan produciendo. En consecuencia, los presentes estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 29 de febrero de 2024 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.

33. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de abril de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2024

PARTE B: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

A los Señores
Presidente y Directores de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA
C.U.I.T. 30-50106215-0
Domicilio legal: Av. Pomilio s/n - Capitán Bermúdez
Provincia de Santa Fe

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** (“la Sociedad”) que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 29 de febrero de 2024 y los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 32. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	236.167.765
Pasivo	168.377.452
Patrimonio	67.790.313
Pérdida del período	(1.286.728)
Resultado integral del período - Ganancia	6.310.503

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.5. a los estados financieros intermedios separados condensados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad de 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 continua mejorando durante los últimos ejercicios económicos pasando de 0,70 al comienzo del ejercicio a 0,82 al cierre del presente periodo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 16.435.525 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 durante el mes de junio de 2021 (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados condensados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 16 millones de dólares estadounidenses 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 27 y nota 28 a los presentes estados financieros intermedios separados condensados).

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

Con posterioridad la Sociedad ha podido concretar nuevas emisiones de sus Obligaciones Negociables (Clase 17), incluyendo un canje de sus Obligaciones Negociables Clase 16, conforme a lo explicado en la nota 28, las cuales también contribuyeron a la mejora del perfil de endeudamiento y su situación de liquidez.

Adicionalmente, con fecha 2 de noviembre de 2023, la Sociedad celebró una nueva enmienda del préstamo con Coöperative Rabobank U.A., “Rabobank”, en la cual se refinancio la totalidad del capital pendiente de pago que ascendía a dólares estadounidenses 22 millones, bajo una Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentables (“Sustainability Linked Trade Finance Facility”). Dicho contrato contempla la devolución del pago del capital en cuotas semestrales crecientes que finalizan en noviembre de 2028. Simultáneamente se celebró un segundo acuerdo de préstamo por un monto en dólares estadounidenses 13 millones que podrá ser desembolsado hasta el 2 de junio de 2024, bajo la misma Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentable, cuyas condiciones son idénticas a las del Préstamo Original, conforme a lo descripto detalladamente en la nota 27 c) de los estados financieros separados.

De esta manera, las iniciativas descriptas como los fondos generados por la actividad operativa han fortalecido el capital de trabajo y el aseguramiento de generación de caja futura, a fin de continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante los dos últimos ejercicios.”

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

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



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

- c) Al 29 de febrero de 2024, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$1.978.848.423, de las cuales \$1.535.026.938 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$443.821.485 no era exigible a esa fecha.
- d) Al 29 de febrero de 2024, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 11 de abril de 2024.

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

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 29 DE FEBRERO 2024
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2023)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	29.02.2024	31.05.2023
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	6.902.130	4.634.288
Otros activos financieros	7	7.088.154	4.818.156
Otros activos no financieros		8.756.139	4.875.391
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	24.349.682	27.776.921
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	11.436.926	5.631.385
Impuesto a las ganancias		2.051.992	2.542.375
Créditos impositivos	10	129.157	270.765
Inventarios	11	16.449.119	16.900.754
Activos biológicos		33.300	101.138
Total del Activo Corriente		77.196.599	67.551.173
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	139.867	363.095
Otros activos no financieros		1.724.958	719.198
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	119.081	200.472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	332.483	406.126
Créditos impositivos		-	-
Inventarios	11	16.314.770	14.755.803
Activos por derecho de uso		77.299	35.997
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	17.696.098	21.576.190
Otros activos intangibles		14.991	16.173
Plusvalía		520.991	520.986
Propiedades, planta y equipo	13	122.030.628	126.369.635
Total del Activo No Corriente		158.971.166	164.963.675
TOTAL DEL ACTIVO		236.167.765	232.514.848
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	39.199.745	35.918.171
Pasivo por arrendamientos		41.972	46.191
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	27.987.684	35.226.359
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	12.188.700	10.647.300
Pasivos con los empleados		6.414.558	9.106.123
Pasivos por impuestos		7.746.085	5.183.540
Provisiones	16	53.316	102.386
Otros pasivos no financieros		64	213
Total del Pasivo Corriente		93.632.124	96.230.283
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	39.125.927	34.677.671
Pasivos por arrendamientos		89.441	92.365
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	4.217.700	4.589.450
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	-	6.399
Pasivos con los empleados		161.596	614.463
Pasivos por impuestos		922.377	3.263.004
Pasivo por impuesto diferido	17	30.121.905	31.356.609
Provisiones	16	106.382	204.794
Total del Pasivo No Corriente		74.745.328	74.804.755
TOTAL DEL PASIVO		168.377.452	171.035.038
PATRIMONIO			
Capital social	18	55.588.348	55.588.348
Reservas y resultados diferidos		96.419.667	88.822.436
Resultados acumulados - incluye el resultado del período / ejercicio		(84.217.702)	(82.930.974)
Total del Patrimonio		67.790.313	61.479.810
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		236.167.765	232.514.848

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2024

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
		2024	2023	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	19	175.354.588	147.235.670	58.451.436	54.969.559
Costo de ventas	20	(125.377.923)	(121.750.165)	(40.211.302)	(43.733.799)
Costo de producción de activos biológicos		(16.516)	(39.721)	(2.700)	(11.272)
Ganancia bruta		49.960.149	25.445.784	18.237.434	11.224.488
Costos de distribución	21	(2.434.807)	(2.704.130)	(721.280)	(910.533)
Gastos de administración	22	(9.850.751)	(7.591.259)	(3.851.127)	(2.374.990)
Subtotal - Ganancia		37.674.591	15.150.395	13.665.027	7.938.965
Otros ingresos		130.692	180.239	13.713	31.761
Otros egresos		(187.973)	(565.030)	(58.575)	(57.868)
Resultados por participación en sociedades controladas - (Pérdida) Ganancia	12	(1.471.600)	5.559.146	(1.319.253)	1.608.267
Ingresos financieros	23	9.006.611	6.857.846	3.622.311	1.111.538
Egresos financieros	23	(13.941.862)	(13.890.107)	(5.098.585)	(4.747.960)
Diferencia de cambio neta - (Pérdida) Ganancia	23	(17.573.026)	4.528.695	(35.619.895)	(501.212)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		4.873.494	13.091.101	3.108.780	7.437.150
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		18.510.927	30.912.285	(21.686.477)	12.820.641
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(19.797.655)	(12.425.139)	(2.372.000)	(3.154.943)
(Pérdida) Ganancia del período		(1.286.728)	18.487.146	(24.058.477)	9.665.698
Otros resultados integrales					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Superávit de revaluación de propiedades, planta y equipo		5.295	-	(14.176)	-
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		7.591.936	(1.596.743)	13.905.288	401.844
Cambios en el valor razonable de activos financieros		-	5.841	-	587
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		7.597.231	(1.590.902)	13.891.112	402.431
Total del resultado integral del período - Ganancia (Pérdida)		6.310.503	16.896.244	(10.167.365)	10.068.129

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2024**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023)

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

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos						Resultados acumulados	Propietarios de la sociedad (controladora)
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable			
Saldos al 1° de junio de 2022	100.974	55.487.374	56.171.918	15.776.060	13.785.230	1.921.074	(9.303)	(113.559.112)	29.674.215	
Pérdida del período de nueve meses								18.487.146	18.487.146	
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(3.462)		(3.462)	
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(1.596.743)			9.303		(1.587.440)	
Resultado integral total del período	-	-	-	(1.596.743)	-	-	5.841	18.487.146	16.896.244	
Saldos al 28 de febrero de 2023	100.974	55.487.374	56.171.918	14.179.317	13.785.230	1.921.074	(3.462)	(95.071.966)	46.570.459	
Pérdida del período comprendida entre el 1° de marzo de 2022 al 31 de mayo de 2022								12.140.992	12.140.992	
Cambios en el valor razonable de activos financieros							3.462		3.462	
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			4.606.604	(1.841.707)					2.764.897	
Resultado integral total del período	-	-	4.606.604	(1.841.707)	-	-	3.462	12.140.992	14.909.351	
Saldos al 31 de mayo de 2023	100.974	55.487.374	60.778.522	12.337.610	13.785.230	1.921.074	-	(82.930.974)	61.479.810	
Ganancia del período de nueve meses								(1.286.728)	(1.286.728)	
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			5.295	7.591.936					7.597.231	
Resultado integral total del período			5.295	7.591.936	-	-	-	(1.286.728)	6.310.503	
Saldos al 29 de febrero de 2024	100.974	55.487.374	60.783.817	19.929.546	13.785.230	1.921.074	-	(84.217.702)	67.790.313	

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024**DANIEL NÉSTOR GALLO**
Por 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 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 ANONIM
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZ
EL 29 DE FEBRERO DE 2024

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	<u>29.02.2024</u>	<u>28.02.2023</u>
<u>Flujos netos de efectivo generados por / (utilizados en) las actividades operativas</u>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	114.194.840	159.203.078
Cobros de reembolsos de exportación	346.374	453.438
Cobros de siniestros	53.818	123.786
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(78.210.428)	(112.956.056)
Pagos al personal y por cargas sociales	(14.473.754)	(20.957.685)
Pagos de deudas fiscales	(3.781.941)	(4.256.069)
Intereses cobrados	211.194	3.751
Otros cobros y pagos, netos	603.067	646.791
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>18.943.170</u>	<u>22.261.034</u>
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(92.734)	(4.823.375)
Pagos de contingencias provisionadas	(30.937)	(83.385)
Pagos de impuesto a las ganancias	(1.338.630)	(487.764)
Pagos de gastos de racionalización	(82.113)	(27.634)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	<u>(1.544.414)</u>	<u>(5.422.158)</u>
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	<u>17.398.756</u>	<u>16.838.876</u>
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión</u> (1)		
Cobro por venta de inversiones		
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	(965.725)	3.916.031
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.058.271)	(3.119.644)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	12.944	21.256
Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades de inversión	<u>(2.011.052)</u>	<u>817.643</u>
<u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación</u> (1)		
Disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	(3.083.405)	(3.560.457)
Pagos de intereses por financiación	(2.687.701)	(6.788.874)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(441.698)	(970.580)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(2.742.649)	(2.403.774)
Transferencias netas con partes relacionadas	(299.694)	893.679
Pagos de dividendos	-	(108)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	<u>(9.255.147)</u>	<u>(12.830.114)</u>
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(3.864.715)	(1.770.937)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>2.267.842</u>	<u>3.055.468</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	4.634.288	2.798.877
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	<u>6.902.130</u>	<u>5.854.345</u>

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

(2) La disminución neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 29.02.2024 y el aumento neto al 28.02.2023 se componen de miles de pesos 19.788.679 y 38.669.483 por cobros de préstamos y de miles de pesos (22.872.084) y (42.229.940) por pagos de capital, respectivamente.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2024 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

La sociedad controladora de Celulosa Argentina S.A. al 29 de febrero de 2024 y al 28 de febrero de 2023 es Tapebicuá Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad. Tapebicuá Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo N° 28.156, Folio 140, Hoja Registral N° 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A - Madrid, España.

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

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

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

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

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y por las Normas de la CNV.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios separados condensados finalizados el 29 de febrero de 2024 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados por el ejercicio anual completo.

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

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio o período anterior, según corresponda.

2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 203,72% en el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 y del 69,47% en el período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

Los estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes, y de los activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante de febrero de 2024, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF 2 (Revaluación de políticas contables). En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF 2 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación requiere que se revelen las políticas contables "materiales" en vez de políticas contables "significativas". Se incorporan explicaciones de cómo identificar qué es una política contable material. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- 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 1° de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 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. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Modificación 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 1° 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 surgen de combinaciones de negocios y no afectan el resultado contable ni el impositivo a dicha fecha) no es aplicables 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. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Modificaciones a la NIC 12 (Reforma Fiscal Internacional: Reglas del Modelo del Segundo Pilar). En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 12, cuyos párrafos 88B a 88D resulten aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2023.

Estas modificaciones se aplican a los impuestos a las ganancias derivados de la legislación fiscal promulgada o sustancialmente promulgada para la implementar las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descritos en dichas reglas. Las modificaciones incluyen: a) una excepción temporaria a los requerimientos de reconocer y revelar la información sobre activos y pasivos diferidos relacionados al impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y b) revelaciones específicas para las entidades afectadas en los estados financieros. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

2.5. Empresa en funcionamiento

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad de 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 continua mejorando durante los últimos ejercicios económicos pasando de 0,70 al comienzo del ejercicio anterior a 0,82 al cierre del presente periodo de nueve meses. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 16.435.525 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 durante el mes de junio de 2021 (al respecto, ver nota 9 a los presentes estados financieros separados condensados) ha permitido reducir la deuda financiera de la Sociedad en 16 millones de dólares estadounidenses 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 notas 27 y 28 a los presentes estados financieros intermedios separados condensados).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 posterioridad la Sociedad ha podido concretar nuevas emisiones de sus Obligaciones Negociables (Clase 17), incluyendo un canje de sus Obligaciones Negociables Clase 16, conforme a lo explicado en la nota 28, las cuales también contribuyeron a la mejora del perfil de endeudamiento y su situación de liquidez.

Adicionalmente, con fecha 2 de noviembre de 2023, la Sociedad celebró una nueva enmienda del préstamo con Coöperative Rabobank U.A., "Rabobank", en la cual se refinanció la totalidad del capital pendiente de pago que ascendía a dólares estadounidenses 22 millones, bajo una Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentable ("Sustainability Linked Trade Finance Facility"). Dicho contrato contempla la devolución del pago del capital en cuotas semestrales crecientes que finalizan en noviembre de 2028. Simultáneamente se celebró un segundo acuerdo de préstamos por un monto en dólares estadounidenses 13 millones que podrá ser desembolsado hasta el 2 de junio de 2024, bajo la misma Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentable, cuyas condiciones son idénticas a las del Préstamo Original, conforme a lo descrito detalladamente en la nota 27.c) a los estados financieros separados.

De esta manera, las iniciativas descritas como los fondos generados por la actividad operativa han fortalecido el capital de trabajo y el aseguramiento de generación de caja futura, a fin de continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante los dos últimos ejercicios.

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

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos realizados por el Directorio y la Gerencia en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que se aplicaron en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Efectivo en caja	8.634	83.486
Saldos en bancos	3.047.458	1.430.178
Fondos comunes de inversión	3.846.038	3.120.624
Total	<u>6.902.130</u>	<u>4.634.288</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de otros activos financieros al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	1.677.356	4.818.156
Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL)	1.636.378	-
Fideicomiso financiero de garantía	3.774.420	-
Total	<u>7.088.154</u>	<u>4.818.156</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	139.867	363.095
Total	<u>139.867</u>	<u>363.095</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	22.281.801	25.921.891
Valores descontados (nota 14.a)	1.780.762	1.619.582
Reembolsos por exportación	291.855	249.465
Subtotal	24.354.418	27.790.938
Provisión para deudores incobrables	(4.736)	(14.017)
Total	<u>24.349.682</u>	<u>27.776.921</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	118.731	200.472
Deudores en gestión judicial	10.466	32.152
Reembolsos por exportación	350	-
Subtotal	129.547	232.624
Provisión para deudores incobrables	(10.466)	(32.152)
Total	<u>119.081</u>	<u>200.472</u>

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

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

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Saldo al inicio	46.169	98.913
Efecto del ajuste por inflación	(30.967)	(52.744)
Saldo al cierre	<u>15.202</u>	<u>46.169</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	6.820.064	5.706.705
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	4.385.952	-
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Argentina	ARS	317.951	-
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	814
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	190.918	165.207
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicué Investment Company S.L.	España	ARS	50.145	152.299
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	12.486
Total			11.769.409	6.037.511
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			11.436.926	5.631.385
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			332.483	406.126
Total			11.769.409	6.037.511

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	56.185.671	47.498.396
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	-	388.829
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Argentina	ARS		
Tissu cel S.A.U.	Argentina	ARS	1.687	5.309
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	1.090
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	803.907	694.330
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	10.939.342	9.545.533
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	18.680	18.608
		USD	424.725	-
Total			68.374.371	58.152.095

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

	29.02.2024	31.05.2023
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	12.188.700	10.647.300
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	6.399
Deuda expuesta como inversión neta (nota 12)	56.185.671	47.498.396
Total	68.374.371	58.152.095

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, fueron las siguientes:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	75.855	177.791	57.441	126.352
<u>Compra de bienes</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	15.713	19.732	15.713	13.241
Casa Hutton S.A.U.	3.576	2.108	2.286	364
Fábrica Nacional de Papel S.A.	3.681.605	173.360	1.077.283	-
Total	3.700.894	195.200	1.095.282	13.605
<u>Comisiones</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	5.285.119	3.375.801	1.692.396	2.286.090
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	11.512	-	(17.165)	-
Tissucl S.A.U. (nota 23)	-	1.102	(561)	249
Total	11.512	1.102	(17.726)	249
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(1.148.420)	(1.066.897)	(457.555)	(355.138)
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (nota 23)	-	(42.551)	-	(14.196)
Tissucl S.A.U. (nota 23)	(1.394)	-	(1.394)	-
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(360.842)	(360.849)	(142.590)	(240.733)
Total	(1.510.365)	(1.470.297)	(601.539)	(610.067)

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 asciende a miles de pesos 4.775.274 y 3.814.378, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

Situación de Tissucel S.A.U.

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

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

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

Al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023, la Sociedad mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. ("Fanapel") de miles de dólares estadounidenses 66.713 (equivalentes a miles de pesos 56.185.671) y miles de dólares estadounidenses 65.298 (equivalentes a miles de pesos 47.498.396), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero y se expone en la nota 12 "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación".

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

Fanapel se encuentra reorganizando sus negocios con el objetivo de fortalecer su posición como comercializadora líder en su segmento de actuación. En el periodo de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024, ha mantenido la mejora en el margen bruto logrado en el ejercicio a mayo 2023 y se busca incrementar el volumen de trading de otros productos que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado local y externo.

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 6.638, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 6.462. Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad Subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero por su naturaleza resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la Sociedad Subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

La operativa de la Sociedad Subsidiaria se enmarca en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la nota 9. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 27.d.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del período, los estados financieros intermedios consolidados condensados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados al 29 de febrero 2024, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre,

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

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

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

Con fecha 29 de diciembre de 2023 se firmó una nueva adenda de reestructura del endeudamiento bancario. El referido acuerdo, establece un cronograma de pago de US\$ 6.6 millones con una tasa promedio del 5%. Con Banco de la República Oriental del Uruguay se acordó un cronograma de 18 cuotas mensuales de interés y capital y un mandato de venta de la planta industrial. Con las restantes cuatro instituciones bancarias se acordó un cronograma de pago de 48 cuotas mensuales de interés y capital. Adicionalmente se firmó con Scotia Bank Uruguay S.A. un mandato de venta del inmueble situado en Av. Rondeau. La nueva adenda de reestructura establece que Fanapel deberá pagar mensualmente a las cinco instituciones bancarias un total de US\$ 100 mil por concepto de intereses y capital, venciendo la primera cuota el 28 de enero de 2024.

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austriaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de miles de dólares estadounidenses 16.888.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora 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 miles de dólares estadounidenses 2.579 (IVA incluido). El inmueble Unión se transferirá una vez que el Comprador, como nuevo controlante de Rudaco S.A., obtenga los permisos y autorizaciones gubernamentales del Registro Nacional de Tierras Rurales y de la Secretaría de Zonas de Seguridad de Fronteras. El precio total de transferencia de los inmuebles Unión y Ñu Porá será de miles de dólares estadounidenses 2.344. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	129.157	270.765
Total	<u>129.157</u>	<u>270.765</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
Materias primas	8.520.535	9.785.242
Productos elaborados y en proceso	3.332.863	2.733.608
Materiales	4.595.721	4.381.904
Total	<u>16.449.119</u>	<u>16.900.754</u>
b) No corrientes		
Materiales	<u>16.314.770</u>	<u>14.755.803</u>

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones en sociedades controladas al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Participaciones permanentes en subsidiarias	73.881.768	69.074.586
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(56.185.671)	(47.498.396)
Total	<u>17.696.097</u>	<u>21.576.190</u>

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 29.02.2024	Valor en libros al 29.02.2024	Valor en libros al 31.05.2023
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	5.743.085	7.883.837
Tissucel S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.848	5.649
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	56.479.083	47.735.919
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	8.731.767	10.073.565
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	2.925.985	3.375.616
				73.881.768	69.074.586

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

Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El detalle de los movimientos en sociedades controladas por la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024 y en el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2023 es el siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	29.02.2024	31.05.2023
Saldo al inicio	69.074.586	68.284.655
Cambios en inversiones:		
Prescripción de dividendos	(2.719)	-
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	7.591.936	(3.438.450)
Resultados por participación en sociedades controladas	(1.471.600)	4.723.827
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	(5.295)	381.039
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	(1.305.140)	(876.485)
Total de cambios en inversiones	4.807.182	789.931
Saldo al cierre	73.881.768	69.074.586

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, fueron los siguientes:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>				
Tissucel S.A.U.	(3.800)	(4.968)	(1.392)	(1.228)
Casa Hutton S.A.U.	(835.611)	2.610.708	(1.606.253)	992.055
Fábrica Nacional de Papel S.A.	1.153.946	1.356.585	527.055	682.391
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	(1.786.135)	1.596.821	(238.663)	(64.951)
Total – (Pérdida) Ganancia	(1.471.600)	5.559.146	(1.319.253)	1.608.267

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 29 de febrero de 2024:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 29.02.2024
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	29.02.2024	43.984	(832.790)	5.747.228	100%
Tissucel S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	29.02.2024	2.824	(3.800)	1.848	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	29.02.2024	1.991.001(1)	1.172.508	57.572.166	97,7572%
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	29.02.2024	63.655	(1.786.135)	11.657.752	100%

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 42.790.689 miles de pesos argentinos al 29 de febrero de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
Valor residual		
Terrenos	9.843.501	9.843.501
Edificios y construcciones	8.885.914	9.245.383
Maquinarias e instalaciones	93.775.086	99.949.276
Muebles y útiles	854	3.068
Vehículos	409.816	240.460
Bienes en leasing	56.680	63.820
Repuestos	5.534.000	6.033.113
Obras en curso	3.444.192	904.627
Bienes no operativos	80.585	86.387
Total	122.030.628	126.369.635

Vida útil estimada

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

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

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	29.02.2024	28.02.2023
Costo de ventas	12.056.949	11.790.154
Gastos de administración	7.094	13.704
Total	12.064.043	11.803.858

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Bienes en leasing	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1º de junio de 2022	10.468.814	9.137.733	102.702.441	62.560	2.221.807	1.100.805	-	8.162.113	4.643.189	329.930	138.829.392
Altas	-	-	73.706	-	8.267	261.920	63.820	-	8.200.967	-	8.608.680
Bajas	-	-	(1.434)	-	-	(188)	-	(2.129.000)	-	-	(4.059.249)
Transferencias	-	-	10.010.902	-	-	-	-	1.928.627	(11.939.529)	-	-
Disminución por revaluación	(625.313)	107.650	(12.836.339)	-	-	-	-	-	-	-	(13.354.002)
Valor de origen al 31 de mayo de 2023	9.843.501	9.245.383	99.949.276	62.560	2.230.074	1.362.537	63.820	6.033.113	904.627	329.930	130.024.821
Altas	-	-	6.036.177	-	37	195.250	-	-	2.424.479	2.102	8.658.045
Transferencias	-	-	(548.982)	-	-	-	-	(499.113)	115.086	-	(933.009)
Valor de origen al 29 de febrero de 2024	9.843.501	9.245.383	105.436.471	62.560	2.230.111	1.557.787	63.820	5.534.000	3.444.192	332.032	137.749.857
Depreciaciones al 1º de junio de 2022	-	-	-	(62.560)	(2.216.871)	(1.100.805)	-	-	-	(235.640)	(3.615.876)
Depreciación del ejercicio	-	(451.595)	(18.777.963)	-	(10.135)	(21.272)	-	-	-	(7.903)	(19.268.868)
Absorción por revaluación	-	451.595	18.777.963	-	-	-	-	-	-	-	19.229.558
Depreciaciones al 31 de mayo de 2023	-	-	-	(62.560)	(2.227.006)	(1.122.077)	-	-	-	(243.543)	(3.655.186)
Depreciación del período	-	(359.469)	(11.661.385)	-	(2.251)	(25.894)	(7.140)	-	-	(7.904)	(12.064.043)
Depreciaciones al 29 de febrero de 2024	-	(359.469)	(11.661.385)	(62.560)	(2.229.257)	(1.147.971)	(7.140)	-	-	(251.447)	(15.719.229)
Valor residual al 29 de febrero de 2024	9.843.501	8.885.914	93.775.086	-	854	409.816	56.680	5.534.000	3.444.192	80.585	122.030.628
Valor residual al 31 de mayo de 2023	9.843.501	9.245.383	99.949.276	-	3.068	240.460	63.820	6.033.113	904.627	86.387	126.369.635

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.b)	1.253.008	1.343.573
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	-	4.000.726
Préstamo Santa Fe	-	14.202
Préstamo Banco Nación	112.586	-
Préstamo con pagaré bursátil	2.526.600	2.182.214
Otros garantizados	-	1.363.994
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	1.780.762	1.619.582
Préstamo con pagaré bursátil	4.897.393	2.145.844
Otros no garantizados	3.479.194	1.445.315
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	14.887.617	12.983.925
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	735.521	393.394
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	9.527.064	8.425.402
Total	<u>39.199.745</u>	<u>35.918.171</u>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	24.882.420	12.002.177
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.b)	627.142	1.352.569
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	8.495.326	14.616.476
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	419.711	970.737
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	4.701.328	5.735.712
Total	<u>39.125.927</u>	<u>34.677.671</u>

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros al 29 de febrero de 2024 y 31 de mayo de 2023 es el siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Saldo al inicio	70.595.842	82.380.943
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	5.574.805	8.049.700
Efectos de la variación del tipo de cambio	6.066.916	(4.424.743)
Variación neta de capital	(3.083.405)	(6.263.701)
Pago de intereses	(2.687.701)	(8.102.711)
Efecto del ajuste por inflación	1.859.215	(1.043.646)
Total de cambios	<u>7.729.830</u>	<u>(11.785.101)</u>
Saldo al cierre	<u>78.325.672</u>	<u>70.595.842</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	25.410.738	28.383.963
Acreedores comerciales documentados (nota 29)	1.054.425	2.753.617
Anticipos de clientes	1.522.521	4.033.995
Otras cuentas por pagar	-	54.784
Total	27.987.684	35.226.359
b) No corrientes		
Acreedores comerciales comunes	-	917.872
Acreedores comerciales documentados (nota 29)	4.217.700	3.671.489
Otras cuentas por pagar	-	89
Total	4.217.700	4.589.450

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	29.02.2024	31.05.2023
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	20.658	40.197
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	32.658	62.189
Subtotal	53.316	102.386
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	45.856	89.790
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	60.526	115.004
Subtotal	106.382	204.794
Total	159.698	307.180

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	29.02.2024	31.05.2023
Saldo al inicio	307.180	394.679
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	25.071	53.524
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	138.015	125.864
Utilizado para su destino específico	(46.589)	(56.428)
Efecto del ajuste por inflación	(263.979)	(210.459)
Total de cambios	(147.482)	(87.499)
Saldo al cierre	159.698	307.180

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

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

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

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

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

En virtud de la prórroga especial otorgada según D261 y RG520 para la presentación DDJJ 5/2022, de Emergencia Hídrica, la Sociedad presentó en fecha 24 de abril de 2023 la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2022. Con fecha 15 de septiembre de 2023, la Sociedad presentó la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2023, imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de la ley (t.o.2019), exclusivamente sobre los quebrantos posteriores a la Reforma Fiscal del año 2018.

Dicha decisión, a su criterio y el de los asesores legales e impositivos, estuvo fundamentada entre otros aspectos en que: i) el mecanismo cumple con la ley vigente, en particular con lo determinado en la reforma fiscal del año 2018, y ii) la no aplicación de tal metodología configura un supuesto de confiscatoriedad tal como se explica en el párrafo siguiente.

El supuesto mencionado respecto de la confiscatoriedad implica que el impuesto determinado excede los límites razonable de la imposición, situación violatoria del art. 17 de la Constitución Nacional (conforme doctrina del fallo "Candy S.A. c/AFIP t otros/ Acción de amparo", sentencia del 3 de julio de 2009, Fallos 332:1571, y precedentes posteriores, en especial, Fallo "Telefónica de Argentina S.A. y otros c/ EN-AFIP-DGI s/ Dirección General Impositiva" C.S.J.N., del 25 de octubre de 2022). La doctrina legal de la Corte Suprema de Justicia de la Nación resulta plenamente aplicable a la Sociedad, toda vez que la no aplicación del ajuste de quebrantos impediría reconocer el efecto inflacionario en su balance impositivo, ocasionando que la Sociedad tribute sobre rendimientos ficticios.

La Dirección de la Sociedad, con asistencia de sus asesores legales y tributarios, entienden que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP resultan ajustable a la ley vigente y asimismo, guarda estrecha relación con los antecedentes jurisprudenciales mencionados, entre otros, por lo que cuenta con sólidos argumentos para defender el criterio aplicado.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	55.487.374	55.487.374
Total	<u>55.588.348</u>	<u>55.588.348</u>

Al 29 de febrero de 2024 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974 (en moneda nominal).

El capital en acciones está compuesto por:

	<u>29.02.2024</u>	<u>31.05.2023</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>
360.625 acciones ordinarias de valor nominal \$0,01 de 5 votos y 10.093.818.443 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 1 voto	100.942	100.942	100.942	100.942
3.251.316 acciones preferidas de valor nominal \$ 0,01	32	32	32	32
Total	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 es la siguiente:

	<u>Junio a Febrero</u>		<u>Diciembre a Febrero</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	167.818.929	135.843.504	55.513.071	51.903.965
Mercado externo	7.535.659	11.392.166	2.938.365	3.065.594
Total	<u>175.354.588</u>	<u>147.235.670</u>	<u>58.451.436</u>	<u>54.969.559</u>

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

	<u>Junio a Febrero</u>		<u>Diciembre a Febrero</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Venta de pasta y papel				
Argentina	167.818.929	135.843.504	55.513.072	51.903.965
Bolivia	1.941.367	2.890.533	692.215	973.198
Brasil	1.699.743	1.267.176	699.129	366.967
Uruguay	1.525.767	2.355.506	-	896.319
Ecuador	1.305.433	-	1.305.433	-
Paraguay	450.779	480.212	-	176.914
Estados Unidos	445.972	352.129	164.692	166.993
Chile	26.316	3.893.292	24.330	451.614
Otros	140.282	153.318	52.565	33.589
Total	<u>175.354.588</u>	<u>147.235.670</u>	<u>58.451.436</u>	<u>54.969.559</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Saldo de inventarios al inicio	31.573.340	32.607.282	34.143.077	24.962.773
Compras de insumos y materias primas	68.168.873	71.914.768	18.048.036	32.925.318
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	56.463.186	52.785.441	18.847.665	21.403.034
Saldo de inventarios al cierre	(30.827.476)	(35.557.326)	(30.827.476)	(35.557.326)
Total	125.377.923	121.750.165	40.211.302	43.733.799

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Costo de producción:				
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortización de otros activos intangibles	12.043.633	11.790.154	4.681.304	6.481.924
Sueldos y jornales	12.605.589	12.946.723	4.220.581	4.765.949
Mantenimiento	6.900.313	5.620.327	2.183.893	2.012.308
Contribuciones sociales	6.608.232	5.998.869	2.352.149	2.044.335
Limpieza	1.285.060	1.709.046	387.276	546.000
Servicios de vigilancia	810.785	777.642	247.487	311.272
Seguros	1.149.812	893.246	315.269	311.256
Impuestos, tasas y contribuciones	739.111	813.546	169.779	310.308
Arrendamientos	488.065	606.770	212.897	399.596
Consumos de servicios	185.381	211.222	51.706	56.816
Alquileres	112.164	99.209	(40.502)	41.345
Fletes	92.586	59.061	31.308	18.134
Comunicaciones	49.766	33.597	14.479	12.911
Movilidad y viáticos	26.584	32.276	10.159	12.735
Servicios de sistematización de Datos	24.664	21.368	10.375	9.101
Honorarios y retribuciones por servicios	19	246	-	-
Otros	1.108.203	1.028.086	387.131	359.138
Subtotal	44.229.967	42.641.388	15.235.291	17.693.128
Gastos directos de venta:				
Comisiones	9.587.486	7.900.253	2.653.964	2.845.422
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.477.813	2.098.757	907.524	817.248
Sueldos y jornales	101.889	86.753	31.824	27.502
Movilidad y viáticos	38.307	35.974	9.203	11.768
Contribuciones sociales	27.080	21.913	9.604	7.778
Seguros	644	403	255	188
Subtotal	12.233.219	10.144.053	3.612.374	3.709.906
Total	56.463.186	52.785.441	18.847.665	21.403.034

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Gastos de entrega				
Mercado interno	2.121.165	2.084.374	580.648	781.573
Mercado externo	297.110	491.435	139.235	102.412
Derechos aduaneros	14.084	126.382	-	25.435
Servicio de sistematización de datos	2.448	1.939	1.397	1.113
Total	2.434.807	2.704.130	721.280	910.533

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	3.982.374	3.174.424	1.378.031	980.709
Sueldos y jornales	1.513.414	1.314.062	645.936	388.852
Impuestos, tasas y contribuciones	940.813	952.979	306.475	335.522
Contribuciones sociales	1.084.775	775.726	285.801	213.416
Honorarios y retribuciones por servicios	1.128.686	289.854	893.102	86.205
Gastos de publicidad y propaganda	210.032	149.631	62.439	47.432
Servicio de sistematización de datos	152.108	130.778	33.115	41.766
Comunicaciones	50.094	47.289	12.042	20.685
Movilidad y viáticos	156.238	164.436	45.142	59.614
Servicio de vigilancia	53.759	60.831	16.135	23.424
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	21.597	15.939	5.115	6.743
Seguros	3.194	5.690	1.261	1.326
Alquileres	16.737	1.213	4.286	46
Otros	536.930	508.407	162.247	169.250
Total	9.850.751	7.591.259	3.851.127	2.374.990

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos y egresos financieros correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Ingresos financieros:				
Intereses con terceros no relacionados	266.893	128.095	224.326	27.966
Intereses con Forestadora Tapebicúa S.A.U. (nota 9)	11.512	-	(17.165)	-
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	-	1.102	(561)	249
Rentabilidad fondo común de inversión	630.642	704.796	215.548	150.438
Resultado de inversiones temporarias	8.097.564	6.023.853	3.200.163	932.885
Total - Ganancia	9.006.611	6.857.846	3.622.311	1.111.538
Egresos financieros:				
Intereses bancarios y comerciales	(11.943.046)	(11.877.100)	(4.460.728)	(4.107.625)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	(60.078)	(73.696)	4.242	-
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(262.099)	(329.347)	(54.463)	(101.932)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(138.074)	(124.297)	(36.999)	(43.506)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(1.148.420)	(1.066.897)	(457.555)	(355.138)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(360.842)	(360.849)	(142.590)	(120.116)
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	(1.394)	-	(1.394)	-
Intereses con Forestadora Tapebicúa S.A.U. (nota 9)	-	(42.551)	-	(14.196)
Rentabilidad Fondos común de inversión	-	-	60.078	-
Intereses por arrendamientos	(27.909)	(15.370)	(9.176)	(5.447)
Total - (Pérdida)	(13.941.862)	(13.890.107)	(5.098.585)	(4.747.960)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de diciembre de 2023 y 2022 y el 29 de febrero de 2024 y el 28 de febrero de 2023, respectivamente, es la siguiente:

	Junio a Febrero		Diciembre a Febrero	
	2024	2023	2024	2023
Diferencias de cambio:				
Generadas por activos	(758.255)	(604.912)	(1.626.785)	(1.976.080)
Generadas por pasivos	(16.814.771)	5.133.607	(33.993.110)	1.474.868
Total - (Pérdida) Ganancia	(17.573.026)	4.528.695	(35.619.895)	(501.212)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

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

Período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	175.354.588	-	-	175.354.588
Ingresos financieros	9.006.611	-	-	9.006.611
Gastos por intereses	(13.679.763)	-	-	(13.679.763)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(12.065.230)	-	-	(12.065.230)
Pérdida del segmento	(1.286.728)	-	-	(1.286.728)
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	318.335	(1.786.135)	(3.800)	(1.471.300)
Cargo por impuesto a las ganancias	(19.797.655)	-	-	(19.797.655)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	8.658.045	-	-	8.658.045

Período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	236.167.765	-	-	236.167.765
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	62.222.168	11.657.752	1.848	73.881.768
Pasivos por segmento	168.377.452	-	-	168.377.452

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Período de nueve meses finalizado el 28 de febrero de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	147.235.670	-	-	147.235.670
Ingresos financieros	6.857.846	-	-	6.857.846
Gastos por intereses	(13.487.064)	-	-	(13.487.064)
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	11.806.093	-	-	11.806.093
Ganancia del segmento	18.487.147	-	-	18.487.147
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	3.967.293	1.596.821	(4.968)	5.559.146
Cargo por impuesto a las ganancias	(12.425.139)	-	-	(12.425.139)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	8.202.437	-	-	8.202.437

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	232.514.848	-	-	232.514.848
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	8.121.360	13.449.181	5.649	21.576.190
Pasivos por segmento	171.035.039	-	-	171.035.039

(*) 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 31.332.926 y 25.858.221 al 29 de febrero de 2024 y al 28 de febrero de 2023, respectivamente. No hay otro cliente a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

25. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 29 de febrero de 2024 y al 31 de mayo de 2023 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	29.02.2024	31.05.2023
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	6.863.714	6.863.714	4.624.673
Dólares estadounidenses	44	36.829	8.695
Euros	2	1.587	920
Otros activos financieros			
Pesos argentinos	7.088.154	7.088.154	4.818.156
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	18.796.598	18.796.598	24.090.990
Dólares estadounidenses	6.617	5.553.084	3.685.931
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	4.703.904	4.703.904	-
Dólares estadounidenses	8.023	6.733.022	5.631.385
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	167	139.867	363.095
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	142	119.081	200.472
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	277.960	240.529
Pesos argentinos	54.523	54.523	165.597

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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	29.02.2024	31.05.2023
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	40.252	33.899.969	32.938.697
Pesos argentinos	5.299.776	5.299.776	2.979.474
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	50	41.972	46.191
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	15.171.773	15.171.773	23.574.596
Dólares estadounidenses	13.777	11.603.088	9.615.446
Euros	1.332	1.212.819	2.036.314
SEK	-	3	3
CDN	-	1	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.448	12.167.973	10.239.863
Pesos argentinos	20.726	20.726	407.437
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	46.457	39.125.927	34.677.671
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	106	89.441	92.365
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	4.631	4.217.700	4.589.362
Pesos argentinos	-	-	88
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	-	-	6.399

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 29 de febrero 2024 y al 31 de mayo de 2023 se detallan en el siguiente cuadro:

	29.02.2024	31.05.2023
Activos financieros:		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	8.634	83.486
Fondos comunes de inversión	3.846.038	3.120.624
SalDOS en bancos	3.047.458	1.430.178
Activos financieros por garantías otorgadas	3.914.287	5.181.251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24.468.763	27.977.393
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.769.409	6.037.511
Pasivos financieros:		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	78.325.672	70.595.842
Pasivos por arrendamientos	131.413	138.556
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32.205.384	39.815.809
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.188.700	10.653.699

27. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	Valor de libros	
	29.02.2024	31.05.2023
Laborales (*)	55	167
Otros (*)	871	2.645
Total	926	2.812

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

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

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

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

- cada ejercicio fiscal anual, acumulando las sumas no utilizadas por cada ejercicio. El importe mencionado se incrementará en la misma proporción en que la Sociedad cancele Capital;
- ii) no realizar actos que impliquen una fusión, transformación, absorción, escisión o cualquier otro modo de reorganización societaria que impliquen, de cualquier forma, la participación de Celulosa Argentina S.A. en otras sociedades o en otros proyectos distintos de la actividad principal de la Compañía;
 - iii) no realizar transacciones que impliquen la venta de algún bien de su propiedad y posteriormente contratar la locación con opción a compra del bien vendido ("leaseback");
 - iv) no tener un patrimonio neto menor al emergente del balance correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2012 (para el Contrato 1) y el 31 de mayo de 2013 (para el Contrato 2), al cierre de los ejercicios anuales correspondientes a los ejercicios 2013 a 2020 y 2014 a 2021, respectivamente;
 - v) no otorgar préstamos, fianzas o avales, a favor de persona o entidad alguna, con ciertas salvedades;
 - vi) que el monto de la deuda mantenida con el banco en virtud de los contratos no sea superior al 70% del valor de mercado de los bienes objeto de cada prenda;
 - vii) no tomar deuda con una afiliada, con cualquier accionista controlante y/o una afiliada a cualquiera de estos últimos, en condiciones legales y financieras que no respondan a las condiciones del mercado;
 - viii) no prorrogar, refinanciar o renovar la deuda financiera que se detalla en el anexo adjunto a los contratos; y
 - ix) mantener las siguientes relaciones financieras al 31 de mayo de cada año: a) activo corriente sobre pasivo corriente (deducidas las deudas financieras, deudas entre compañías relacionadas y provisiones), superior a 1,10; b) EBITDA sobre intereses pagados netos, superior a 2,50; c) deuda bancaria, neta de disponibilidades, sobre EBITDA, no mayor a 4,50 para los dos primeros periodos de intereses y no mayor a 3,50 para los restantes; y d) Índice deuda financiera sobre capital (entendiendo por tal al patrimonio neto), menor a 1,50. Al 31 de mayo de 2022, la Sociedad presentó desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

A fin de garantizar la totalidad de las obligaciones asumidas bajo el Contrato 1, la sociedad otorgó una prenda con registro sobre ciertas maquinarias de su propiedad por un importe total de dólares estadounidenses 8.333.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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.

Con fecha 22 de diciembre de 2022 Banco de Ciudad de Buenos Aires otorgó a la Sociedad un nuevo préstamo ("Contrato 3") por un monto de miles de dólares estadounidenses 350. La amortización se deberá realizar en un único pago el 22 de diciembre de 2023. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 29 de febrero de 2024, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 2.232 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

- c) El 7 de agosto de 2014, la Sociedad celebró con Coöperatieve Rabobank U.A., "Rabobank", un contrato de "Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones" el cual fue modificado en sucesivas enmiendas (13 de abril de 2016, 9 de octubre de 2017 y 31 de mayo de 2021). Finalmente, el 2 de noviembre de 2023, se celebró una nueva enmienda del préstamo en la cual se refinanció la totalidad del capital pendiente de pago que ascendía a dólares estadounidenses 22 millones y se incorporan elementos sustentables a la estructura, pasando a denominarse "Sustainability Linked Trade Finance Facility" (Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones con Vinculación Sustentable), de aquí en más "Préstamos Original".

El interés anual aplicable será SOFR más un margen inicial de 6,25% el cual podrá variar en función de la relación entre Deuda y EBITDA de la Sociedad. Adicionalmente, el margen podrá ser reducido en función del cumplimiento de ciertos objetivos de sustentabilidad.

El capital deberá ser devuelto en ocho pagos semestrales crecientes: el primer vencimiento operará el 31 de mayo de 2025, por un 5% del capital; el segundo vencimiento tendrá lugar el 30 de noviembre de 2025, por el mismo porcentaje del capital, los vencimientos correspondientes al 31 de mayo y 30 de noviembre de 2026 serán por un monto correspondiente al 10% del capital; los vencimientos correspondientes al 31 de mayo y 30 de noviembre de 2027 serán por un monto correspondiente al 15% del capital; y finalmente los vencimientos correspondientes al 31 de mayo y 30 de noviembre de 2028 serán por un monto correspondiente al 20% del capital.

El Préstamo Original se encuentra garantizado mediante los siguientes instrumentos:

dos hipotecas en primer grado de privilegio sobre ciertos inmuebles propiedad de Celulosa en la localidad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por un total de miles de dólares estadounidenses 30.000; dos prendas con registro en primer grado sobre las maquinarias y/u otros equipos de propiedad de Celulosa que se encuentran en el inmueble objeto de la hipoteca mencionada en el acápite (i) anterior por un valor total de miles de dólares estadounidenses 30.000; 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 en la cual se cobran las importaciones de la Sociedad; y una prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicué S.A.U.

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 no deberá exceder miles de dólares estadounidenses 130.000 y la Deuda Financiera Neta Consolidada, miles de dólares estadounidenses 150.000. Adicionalmente, la Sociedad y sus subsidiarias no deberán incurrir en gastos de capital por un monto total

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000 y deberán exportar por un monto superior a miles de dólares estadounidenses 22.000.

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

Simultáneamente con la refinanciación del Préstamo Original se celebró un segundo acuerdo de préstamo por un monto de dólares estadounidenses 13 millones (el "Nuevo Préstamo") también denominado "Sustainability Linked Trade Finance Facility". A excepción de las garantías, que a continuación se detallan, las condiciones del Nuevo Préstamo (tasa de interés, esquema de amortizaciones, compromisos asumidos, etc.) son idénticos a las del Préstamo Original.

El capital del Nuevo Préstamo podrá ser desembolsado hasta el 2 de junio de 2024. Al 29 de febrero de 2024 se han desembolsado dólares estadounidenses 500.000.

A fin de garantizar el Nuevo Préstamo se otorgaron las siguientes garantías:
hipoteca en primer grado de privilegio sobre la Planta de la sociedad en Zárate Provincia de Buenos Aires; derecho real de prenda con registro en primer grado de privilegio sobre los bienes muebles instalados en la Planta de la Sociedad en Zárate, Provincia de Buenos Aires; derecho real de prenda con registro en tercer grado de privilegio sobre ciertos bienes muebles instalados en la Planta de la Sociedad en Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe; prenda del 100% de las acciones de Forestadora Tapebicuá S.A.U. a favor de Rabobank cuyo único accionista es la Sociedad y que ya se encuentran prendadas a favor de Rabobank en garantía del Préstamo Original y prenda sobre el flujo de la cuenta recaudadora de la Sociedad abierta en Rabobank, la cual ya se encuentra prendada a favor de Rabobank en garantía del Préstamo Original.

Al 29 de febrero de 2024, la Sociedad cumple con todos los compromisos financieros requeridos por el Rabobank.

Adicionalmente, con fecha 1 de septiembre de 2023, la Sociedad aceptó la propuesta de Rabobank respecto de una línea de prefinanciación de exportaciones ("Uncommitted Trade Facility Agreement") por un monto máximo de 3,5 millones de dólares estadounidenses o su equivalente en EUROS.

A fines de garantizar la línea se constituyó en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires un fideicomiso de garantía denominado "Fideicomiso Garantía Celulosa" (el "Fideicomiso"), al cual la Sociedad, en su carácter de fiduciante, aporta recursos los cuales se invierten en fondos comunes de inversión vinculados a la evolución del tipo de cambio oficial. El Fideicomiso es administrado por TMF Trust Company Argentina S.A. en su carácter de fiduciario.

Cada uno de los desembolsos bajo la mencionada línea se realizó por un plazo máximo de 18 meses y devenga una tasa de interés en función de las condiciones de mercado imperantes al momento de su otorgamiento. Asimismo, cada desembolso se documentó mediante la emisión de un pagaré a favor de Rabobank y se garantiza mediante el Fideicomiso el cual, en todo momento, debe disponer de activos cuya valuación sea al menos 1,25 veces el total de los montos desembolsados.

Al 29 de febrero de 2024 el saldo adeudado a Rabobank en el marco de los préstamos anteriormente descriptos asciende a miles de dólares estadounidenses 29.739 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- d) 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. Al 29 de febrero de 2024, el saldo de dicha deuda asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 5.049.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

28. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Fechas	Nro. de Cuota	Cuota de Amortización (c/ cuota sobre el V/N de Capital)	Amortización Acumulada
4 de marzo de 2020	-	0%	0%
4 de junio de 2020	-	0%	0%
4 de septiembre de 2020	1	2.50%	2.50%
4 de diciembre de 2020	2	2.50%	5.0%
4 de marzo de 2021	3	2.50%	7.50%
4 de junio de 2021	4	2.50%	10.0%
4 de septiembre de 2021	5	4.00%	14.0%
4 de diciembre de 2021	6	4.00%	18.0%
4 de marzo de 2022	7	4.00%	22.0%
4 de junio de 2022	8	4.00%	26.0%
4 de septiembre de 2022	9	5.00%	31.0%
4 de diciembre de 2022	10	5.00%	36.0%
4 de marzo de 2023	11	5.00%	41.0%
4 de junio de 2023	12	5.00%	46.0%
4 de septiembre de 2023	13	5.50%	51.5%
4 de diciembre de 2023	14	5.50%	57.0%
4 de marzo de 2024	15	5.50%	62.5%
4 de junio de 2024	16	5.50%	68.0%
4 de septiembre de 2024	17	8.00%	76.0%
4 de diciembre de 2024	18	8.00%	84.0%
4 de marzo de 2025	19	8.00%	92.0%
4 de junio de 2025	20	8.00%	100.0%

Finalmente, el 6 de enero de 2020 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 15, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.117, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de enero de 2020. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 10% nominal anual. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020, mismo cronograma que las obligaciones negociables Clase 13. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 15 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 15 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 10 por miles de dólares estadounidenses 2.040, representativo del 3,40% de la emisión original de esa Clase 10, así como sus intereses compensatorios y punitivos por un monto de miles de dólares estadounidenses 124 que se efectivizó el día 9 de enero de 2020.

El 4 de agosto de 2021 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 16, por un valor nominal de 6 millones de dólares estadounidenses, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 6 de agosto de 2021. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital se amortizará en 4 cuotas iguales a 15, 18, 21 y 24 meses desde la fecha de emisión. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 16 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

El 8 de agosto de 2022 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de dólares estadounidenses 9.337.600,

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 agosto de 2022. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de las ON Clase 17 será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

El 27 de abril de 2023 Celulosa Argentina S.A. subastó obligaciones negociables simples adicionales (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 10.295, 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, 27 de abril de 2023. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de la ON Clase 17 adicional será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 adicional se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 17 y Clase 17 adicional, se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 16 por miles de dólares estadounidenses 6.000, representativo del 100% de la emisión original de esa Clase 16, así como sus intereses compensatorios y punitivos.

Al 29 de febrero de 2024 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 38.766.567 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

29. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

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.

La compra de la máquina fue financiada por los proveedores, con garantía de las agencias de crédito a las exportaciones de Alemania (Euler-Hermes) y China (Sinosure) a un plazo de 9 años (Julio 2023) y vencimientos semestrales. En el mes de mayo de 2022 se acordó la refinanciación de la parcial de la deuda, posponiendo el vencimiento final a julio de 2025. A fines de garantizar la extensión del plazo se otorgó en garantía una prenda en segundo grado sobre ciertos equipos de la Planta de Capitán Bermúdez. En la actualidad existen conversaciones avanzadas para refinanciar dos cuotas pendientes de pago a enero de 2026.

Al 29 de febrero de 2024, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de euros 5.788 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 1.054.425, y no corrientes, por miles de pesos 4.217.700.

30. CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO ACTUAL EN EL QUE DESARROLLA LAS ACTIVIDADES LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina.

Durante los últimos años se ha observado un proceso de caída de la actividad económica y al mismo tiempo una creciente alza en los niveles de inflación, tasas de interés nominales y una fuerte depreciación de la moneda local, así como una alta volatilidad en las demás variables de la economía, lo que ha impactado en las cifras de los presentes estados financieros. La sequía, que afectó la región en 2022 y 2023, generó fuertes caídas en la producción agrícola, menores exportaciones y mayores dificultades para el ingreso de divisas, afectando aún más la situación macroeconómica.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. 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 este contexto, se han mantenido y profundizado las restricciones cambiarias reestablecidas en septiembre de 2019. Por una parte, el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") ha emitido diversas comunicaciones mediante las cuales fue ampliando los requisitos para obtener la conformidad previa del BCRA para la realización de ciertas operaciones vinculadas con el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios ("MULC") tales como (i) el pago de importaciones y otras compras de bienes en el exterior, (ii) la compra de moneda extranjera por parte de residentes con aplicación específica, (iii) el pago de utilidades y dividendos, (iv) el pago de capital e intereses de endeudamientos financieros con el exterior, (v) la ampliación del alcance del impuesto "Para una Argentina Inclusiva y Solidaria" ("PAIS") incluyendo la cancelación de obligaciones derivadas de la compra de ciertos bienes y servicios adquiridos en el exterior, entre otras.

Con fecha 24 de julio de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional publicó en el boletín oficial el Decreto N° 377/2023 en el que estableció un impuesto sobre compra de billetes y divisas de moneda extranjera para pagos al exterior. Dicho impuesto se cancela con pagos a cuenta del 95% del impuesto, con el despacho de importación, depositando el saldo remanente al momento del pago total de la factura proveniente del exterior. La Sociedad se encuentra alcanzada por dicho impuesto por los bienes y servicios que adquiere del exterior. La alícuota del impuesto es actualmente del 17,5% para importación de bienes y 25% para importación de servicios.

En el segundo semestre del año 2023 se llevaron a cabo las elecciones nacionales, provinciales y municipales en donde el resultado de la elección presidencial de segunda vuelta fue a favor de la oposición.

El 20 de diciembre de 2023, se emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia ("DNU") 70/2023 denominado "Bases para la reconstrucción de la economía argentina", donde se establecen distintas acciones de desregulación económica a partir de la modificación y derogación de varias leyes y declarando la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025. Si bien el DNU debe ser tratado y ratificado por al menos una de las cámaras del Congreso de la Nación, sus disposiciones se encuentran parcialmente vigentes desde el 29 de diciembre de 2023, considerando una serie de acciones judiciales que han concedido la suspensión de ciertas modificaciones.

Adicionalmente, se convocó al Congreso de la Nación a sesiones extraordinarias para que trate una serie de iniciativas legislativas, entre ellas el proyecto "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos", conocida como "Ley omnibus". Dicho proyecto tiene como objetivo mejorar la asignación de recursos en la economía nacional y consolidar la estabilidad económica y propone reformas en áreas clave como lo económico, impositivo, energético, penal y electoral. Luego de que cayera la votación artículo por artículo en el recinto de la Cámara de Diputados, en la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso, el Presidente de la Nación convocó a la firma de un nuevo pacto fundacional para la República Argentina para el próximo 25 de mayo ("Pacto de Mayo), encontrándose sujeto a la aprobación de la "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos", y un nuevo Pacto Fiscal.

Asimismo, el Directorio del BCRA ha tomado varias medidas con el propósito de clarificar y simplificar la tasa de política monetaria como así también comenzar a eliminar ciertas restricciones sobre el mercado de cambios y las operaciones relacionadas con el mismo. Por otra parte, la Secretaría de Comercio ha derogado un gran número de resoluciones y disposiciones para avanzar hacia un comercio interior más simple, menos burocrático y más transparente.

Entre las medidas adoptadas, se encuentra la creación del Bono para la Recuperación de la Argentina Libre ("BOPREAL") en dólares que podrán suscribirlo hasta el 31 de octubre de 2027 sólo importadores de bienes y servicios por hasta las importaciones que tengan pendientes de pago hasta el 12 de diciembre de 2023. La moneda de suscripción es el peso y se toma al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA. El pago se hará en dólares estadounidense con la posibilidad de amortización íntegra al vencimiento o con esquema de amortizaciones parciales, según la serie del título emitido.

Además, el 26 de diciembre de 2023, se estableció el "Sistema Estadístico de Importaciones (SEDI)" en sustitución del "Sistema de Importaciones de la República Argentina" (SIRA). Este nuevo sistema, que no requiere aprobación previa, tiene como objetivo mejorar la transparencia en el proceso de aprobación de importaciones. Sin embargo, hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, las dificultades para

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

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

importar y realizar los pagos subsiguientes aún no han sido completamente superadas, lo que podría afectar la cadena de suministro de la Sociedad.

En cuanto a las exportaciones, en el marco del "Programa de Incremento Exportador", se estableció que el 80% del monto a liquidar debe realizarse a través del MULC, mientras que el 20% restante se obtendrá en títulos públicos, que posteriormente deberán ser liquidados. Esto da lugar a lo que se conoce como tipo de cambio implícito "contado con liquidación".

El índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC muestra un crecimiento acumulado para el año 2022 del 94,8% y para 2023 de un 211,4%, mientras que la variación de la cotización del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue un incremento del 72,5% y 356,3% para ambos años, respectivamente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables. La Dirección y la Gerencia de la Sociedad permanentemente monitorean la evolución de las cuestiones descriptas, así como las posibles modificaciones a las regulaciones que pudiera implantar el Gobierno Nacional, evaluando los impactos que pudieran tener sobre su situación patrimonial, financiera, sus resultados y los flujos de fondos futuros, en la medida que se vayan produciendo. En consecuencia, los presentes estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 29 de febrero de 2024 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de abril de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11 de abril de 2024
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados) que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 29 de febrero de 2024, los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 32.
- b) Estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que incluyen el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 29 de febrero de 2024, los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 33.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2023 y al período de nueve meses finalizado el 28 de febrero 2023, reexpresadas en moneda de febrero de 2024 de acuerdo con lo señalado en la nota 2.2 a los estados financieros intermedios adjuntos (separados y consolidados), son parte integrante de dichos estados y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Para la realización de dicho trabajo sobre los documentos detallados precedentemente, hemos examinado la revisión efectuada por los auditores externos Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron sus informes de revisión de fecha 11 de abril de 2024, de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024, mencionados en el capítulo I de este informe, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

V. ÉNFASIS SOBRE CIERTAS CUESTIONES REVELADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Las notas 2.5 de los estados financieros separados y 2.6 de los estados financieros consolidados describen la situación financiera y operativa que atraviesa Celulosa Argentina S.A. y sus consideraciones sobre la evolución de las razones de liquidez y del volumen del capital de trabajo. En tal sentido el Directorio ratifica que tanto los presentes estados financieros separados como los consolidados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. Fundamenta ello en que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos, de doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período). Al respecto, hacen consideraciones sobre mejoras logradas en la evolución financiera de Celulosa Argentina S.A. durante el período de nueve meses cerrado el 29 de febrero de 2024 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso, explicadas en las notas 27 y 28 de los estados financieros separados y 28 y 29 de los estados financieros consolidados, de redacción semejante, permitirán a la Sociedad continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones.
2. En las notas 9 de los estados financieros separados y de los consolidados, la Sociedad describe que la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y expresa que sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiese verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos y un alto grado de incertidumbre. Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la mencionada subsidiaria para continuar como empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

VI. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

Rosario, 11 de abril de 2024

Por la Comisión Fiscalizadora

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