

**Celulosa Argentina Sociedad Anónima**

**Estados Financieros Intermedios**  
**Condensados al 30 de noviembre de 2024**

**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

**CONTENIDO**

**PARTE A:**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS Y RESEÑA INFORMATIVA

**PARTE B:**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

**PARTE A: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**ÍNDICE**

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



## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS 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 CONDENSADOS**

#### **1. Identificación de los estados financieros intermedios condensados objeto de revisión**

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** (“la Sociedad”) con sus sociedades controladas detalladas en la Nota 2.5. de dichos estados, que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de noviembre de 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 33. Adicionalmente, hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 32.

a) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	416.384.555
Pasivo	308.281.359
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	106.173.424
Participaciones no controladoras	1.929.772
Pérdida del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	(19.958.363)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad - Pérdida	(20.037.043)

b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	383.496.981
Pasivo	277.323.557
Patrimonio	106.173.424
Pérdida del período	(13.628.986)
Resultado integral del período - Pérdida	(20.037.043)

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2024 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 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 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 condensados libres de incorrecciones significativas.

## **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios 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:

- a) no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- b) no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

## **5. Párrafo en énfasis**

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar 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.



## 5. Párrafo en énfasis (Continuación)

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.

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

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran en proceso de transcripción a discos ópticos. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registros contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Al 30 de noviembre de 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 \$3.626.310.789, de las cuales \$2.842.019.675 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$784.291.114 no era exigible a esa fecha.
- d) Al 30 de noviembre 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, 13 de enero de 2025.

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

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

**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2024)

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

	NOTAS	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.248.793	18.297.102
Otros activos financieros	7	5.870.166	6.143.309
Otros activos no financieros		9.522.746	14.347.264
Activos por derecho de uso		22.342	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	56.708.830	46.941.598
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	135.404	148.194
Impuesto a las ganancias		2.660.245	669.961
Créditos impositivos	10	4.452.053	1.965.855
Inventarios	11	41.510.530	44.921.285
Activos biológicos	13	138.762	150.421
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>124.269.871</b>	<b>133.584.989</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta		1.304.598	109.825
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>125.574.469</b>	<b>133.694.814</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros	7	202.484	589.720
Otros activos no financieros		139.141	163.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	-	174.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	4.894.911	5.274.600
Créditos impositivos	10	87.512	20.322
Inventarios	11	32.625.242	34.737.120
Otros activos intangibles		28.212	33.401
Plusvalía		798.527	798.518
Propiedades, planta y equipo	12	244.246.110	239.646.460
Activos por derecho de uso		92.574	157.077
Activo por impuesto diferido	17	1.204.174	894.519
<b>Total de activos no corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>284.318.887</b>	<b>282.489.343</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		6.491.199	7.111.278
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>290.810.086</b>	<b>289.600.621</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>416.384.555</b>	<b>423.295.435</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	78.580.008	48.913.014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	61.497.697	53.622.252
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	14.582.168	15.634.948
Pasivos por arrendamientos		63.965	70.243
Pasivos con los empleados		15.133.969	15.450.280
Pasivos por impuestos		4.192.915	11.487.117
Provisiones	16	105.220	143.434
Otros pasivos no financieros		176.355	52
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>174.332.297</b>	<b>145.321.340</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	72.330.534	78.350.740
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.866.102	4.245.297
Pasivos por arrendamientos		99.414	166.590
Pasivos con los empleados		127.993	187.683
Pasivos por impuestos		3.546.963	1.402.220
Pasivo por impuesto diferido	17	55.815.807	64.535.535
Provisiones	16	162.249	175.650
Otros pasivos no financieros		-	-
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>133.949.062</b>	<b>149.063.715</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>308.281.359</b>	<b>294.385.055</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	18	85.200.631	85.200.631
Reservas y resultados diferidos		170.513.444	170.592.124
Resultados acumulados - incluye el resultado período/ejercicio		(149.540.651)	(128.981.136)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)</b>		<b>106.173.424</b>	<b>126.811.619</b>
Participaciones no controladoras		1.929.772	2.098.761
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>108.103.196</b>	<b>128.910.380</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>416.384.555</b>	<b>423.295.435</b>

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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**  
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023)  
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
		2024	2023	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	19	124.729.298	220.514.189	57.066.479	110.689.499
Costo de ventas	20	(115.213.889)	(158.441.102)	(53.795.524)	(76.711.598)
(Pérdida) Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		(137.195)	28.844	(73.286)	(69.862)
Costo de producción de activos biológicos		(153.813)	(192.472)	(73.066)	(127.420)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>9.224.401</b>	<b>61.909.459</b>	<b>3.124.603</b>	<b>33.780.619</b>
Costos de distribución	21	(4.410.402)	(5.306.496)	(2.315.066)	(2.548.398)
Gastos de administración	22	(12.640.430)	(15.459.144)	(5.774.750)	(7.466.844)
<b>Subtotal - (Pérdida) Ganancia</b>		<b>(7.826.431)</b>	<b>41.143.819</b>	<b>(4.965.213)</b>	<b>23.765.377</b>
Otros ingresos		1.385.851	594.388	159.447	184.024
Otros egresos		(530.781)	(1.121.881)	(426.485)	(763.732)
Ingresos financieros	23	1.692.075	9.394.003	727.231	3.883.666
Egresos financieros	23	(13.607.036)	(13.443.436)	(5.298.381)	(6.287.729)
Diferencia de cambio neta - Ganancia	23	17.203.860	17.266.731	16.863.554	38.619.324
Pérdida por deterioro de valor de otros activos		(30.449)	(12.181)	(16.699)	(12.181)
Resultado por la posición monetaria neta - Pérdida		(15.827.723)	(542.869)	(18.174.486)	(6.929.380)
<b>(Pérdida) Ganancia antes de impuestos</b>		<b>(17.540.634)</b>	<b>53.278.574</b>	<b>(11.131.032)</b>	<b>52.459.369</b>
(Cargo) Beneficio por impuesto a las ganancias	17	(2.545.865)	(28.039.070)	757.041	(25.941.487)
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>		<b>(20.086.499)</b>	<b>25.239.504</b>	<b>(10.373.991)</b>	<b>26.517.882</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Aumento en el superávit de revaluación de propiedades, planta y equipo		-	29.843	-	(67.800)
		-	29.843	-	(67.800)
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(119.533)	(256.381)	(39.551)	(798.388)
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		(119.533)	(226.538)	(39.551)	(866.188)
<b>Total del resultado integral del período - (Pérdida) Ganancia</b>		<b>(20.206.032)</b>	<b>25.012.966</b>	<b>(10.413.542)</b>	<b>25.651.694</b>
(Pérdida) Ganancia atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		(19.958.363)	25.419.202	(10.345.074)	27.033.034
Participaciones no controladoras		(128.136)	(179.698)	(8.917)	(515.152)
		(20.086.499)	25.239.504	(10.373.991)	26.517.882
Resultado integral total - (Pérdida) Ganancia atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad (controladora)		(20.037.043)	25.255.739	(10.369.367)	26.313.746
Participaciones no controladoras		(168.989)	(242.773)	(44.175)	(662.052)
		(20.206.032)	25.012.966	(10.413.542)	25.651.694
(Pérdida) Ganancia básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	(197,72)	251,82	(102,49)	267,81

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 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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)	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				
<b>Saldos al 1° de junio de 2023</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>93.155.646</b>	<b>19.015.919</b>	<b>21.128.714</b>	<b>5.052.732</b>	<b>(129.323.130)</b>	<b>94.230.512</b>	<b>2.071.452</b>	<b>96.301.964</b>
Ganancia del período de seis meses							25.419.202	25.419.202	(179.698)	25.239.504
Otros resultados integrales del período			29.843	(193.306)				(163.463)	(63.075)	(226.538)
Resultado integral total del período	-	-	29.843	(193.306)	-	-	25.419.202	25.255.739	(242.773)	25.012.966
<b>Saldos al 30 de noviembre de 2023</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>93.185.489</b>	<b>18.822.613</b>	<b>21.128.714</b>	<b>5.052.732</b>	<b>(103.903.928)</b>	<b>119.486.251</b>	<b>1.828.679</b>	<b>121.314.930</b>
Pérdida del período comprendida entre el 1° de diciembre de 2023 al 31 de mayo de 2024							(25.077.208)	(25.077.208)	220.947	(24.856.261)
Otros resultados integrales del período			32.244.440	158.136				32.402.576	49.135	32.451.711
Resultado integral total del período	-	-	32.244.440	158.136	-	-	(25.077.208)	7.325.368	270.082	7.595.450
<b>Saldos al 31 de mayo de 2024</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>125.429.929</b>	<b>18.980.749</b>	<b>21.128.714</b>	<b>5.052.732</b>	<b>(128.981.136)</b>	<b>126.811.619</b>	<b>2.098.761</b>	<b>128.910.380</b>
Condonación crédito con FTSA							(601.152)	(601.152)		(601.152)
Ganancia del período de seis meses							(19.958.363)	(19.958.363)	(128.136)	(20.086.499)
Otros resultados integrales del período				(78.680)				(78.680)	(40.853)	(119.533)
Resultado integral total del período	-	-	-	(78.680)	-	-	(19.958.363)	(20.037.043)	(168.989)	(20.206.032)
<b>Saldos al 30 de noviembre de 2024</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>125.429.929</b>	<b>18.902.069</b>	<b>21.128.714</b>	<b>5.052.732</b>	<b>(149.540.651)</b>	<b>106.173.424</b>	<b>1.929.772</b>	<b>108.103.196</b>

(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 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023)

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

	<b>30.11.2024</b>	<b>30.11.2023</b>
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas</b>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	96.832.174	159.667.148
Cobros de reembolsos de exportación	755.600	264.305
Cobros de siniestros	1.080.568	144.599
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(99.219.820)	(101.250.166)
Pagos al personal y por cargas sociales	(26.557.300)	(25.534.106)
Pagos deudas fiscales	(6.171.616)	(8.459.376)
Otros cobros y pagos, netos	372.578	(840.414)
<b>Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos</b>	<b>(32.907.816)</b>	<b>23.991.990</b>
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(1.964.901)	(249.147)
Pagos de contingencias provisionadas	(4.226)	(36.651)
Pagos de impuesto a las ganancias	(3.809.752)	(2.380.114)
Pago de gastos de racionalización	(122.711)	(31.840)
<b>Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos</b>	<b>(5.901.590)</b>	<b>(2.697.752)</b>
<b>Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades operativas</b>	<b>(38.809.406)</b>	<b>21.294.238</b>
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)</b>		
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	(1.796.498)	1.392.950
Cobros por ventas de de propiedades, planta y equipo	1.055.873	84.589
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(2.634.570)	(2.171.361)
<b>Total de flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(3.375.195)</b>	<b>(693.822)</b>
<b>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)</b>		
Aumento (Disminución) neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	40.629.757	(6.125.223)
Pagos de intereses por financiación	(8.865.352)	(3.640.990)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(1.569.901)	(1.218.959)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(302.973)	(3.547.075)
<b>Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>29.891.531</b>	<b>(14.532.247)</b>
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(2.831.498)	(4.208.515)
<b>(Disminución) Aumento neta en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(15.124.568)</b>	<b>1.859.654</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	18.282.546	13.507.101
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	90.815	176.261
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio</b>	<b>3.248.793</b>	<b>15.543.016</b>

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

(2) La disminución neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 30.11.2024 y el aumento neto al 30.11.2023 se componen de miles de pesos 85.365.985y 22.654.856 por cobros de préstamos y de miles de pesos (44.736.228) y (28.780.079) 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 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en moneda homogénea – En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

**1. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD**

**a) General**

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

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

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

Por su parte, Forestadora Tapebicué S.A.U., compañía controlada por la Sociedad, desarrolla actividades de industrialización y comercialización de productos forestales. La planta industrial Forestadora Tapebicué S.A.U. se encuentra emplazada en la ciudad de Gobernador Virasoro, Provincia de Corrientes.

En el exterior, Celulosa Argentina S.A. controla a Fábrica Nacional de Papel S.A., domiciliada en la República Oriental del Uruguay. La principal actividad de dicha subsidiaria es la comercialización de papeles y cartulinas importadas y otros insumos para la industria gráfica.

La sociedad controladora de Celulosa Argentina S.A. al 30 de noviembre de 2024 y 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 inscrita en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo Nº 28.156, Folio 140, Hoja Registral Nº 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A – Madrid, España.

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

**b) Situación económica financiera actual**

Desde el primer trimestre del ejercicio la Sociedad comenzó a percibir una marcada caída de actividad en el sector donde desarrolla sus negocios, en línea con la evolución general de la economía argentina, en particular aquellos sectores relacionados con bienes de consumo. El primer trimestre del ejercicio, de junio a agosto, mostró la menor demanda local de nuestros productos y altos niveles de inventarios en la cadena de distribución.

El segundo trimestre, que abarca el periodo septiembre-noviembre, se ha visto afectado por una parada programada de mantenimiento de la Planta de Capitán Bermúdez, que se extendió por aproximadamente 30

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

días, durante la cual se intervinieron los principales equipos de la unidad productiva y se invirtieron más de doce millones de dólares.

Con el objetivo de compensar la caída de demanda del mercado interno, se redireccionó parte del volumen de producción disponible al mercado de exportación y se profundizó nuestro posicionamiento estratégico en el mercado de embalajes.

Adicionalmente a la retracción de la demanda y debido al contexto económico-financiero, hemos experimentado cambios en el comportamiento de pago de la cadena de valor, así como un incremento de nuestros inventarios, lo cual implicó un crecimiento significativo de nuestras necesidades de capital de trabajo.

Como consecuencia de lo expresado anteriormente, el ratio de liquidez corriente se redujo significativamente, pasando de 0.92 al 31 de mayo de 2024 a 0.72 al cierre del segundo trimestre del ejercicio actual. El capital de trabajo expone un saldo negativo de miles de pesos 48.757.828 al 30 de noviembre de 2024.

Hacia fines del año 2024 hemos observado una leve recuperación de la demanda y esperamos para los próximos meses una aceleración en la recuperación de la demanda en línea con las auspiciosas proyecciones de distintos economistas para el año 2025.

## **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 S.A. por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 2024. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados finalizados el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados 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 2024 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

## 2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 23,67% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 y del 73,27% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 2024, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes, activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante de noviembre de 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:

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 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 S.A. y de sus sociedades controladas.

### 2.3.1 Otros activos del exterior

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

Los saldos al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 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 30 de noviembre de 2024.

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

- Modificaciones a la NIC 1 (Aclaración Clasificación de pasivos como corriente- no corriente).  
En enero de 2020 el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIC 1 referentes a la clasificación de pasivos entre corrientes o no corrientes, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2022 (fecha que fue prorrogada al 1° de enero de 2024).

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

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

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

- Modificaciones a la NIIF 16 (Pasivo por arrendamientos en una venta seguida de arrendamientos).  
En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024.

La modificación aclara como un vendedor arrendatario contabiliza el pasivo de arrendamientos en transacciones de venta seguida de arrendamiento luego del reconocimiento inicial. La modificación requiere determinar los pagos de arrendamientos de una forma tal que el vendedor arrendatario no reconozca ningún resultado relacionado al derecho de uso retenido por el vendedor arrendatario.

- Modificaciones a la NIC 1 (Pasivos no corrientes con condiciones pactadas).  
En octubre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024.  
Las modificaciones aclaran que los convenios a ser cumplidos luego de la fecha de cierre del período no afectan la clasificación de las deudas como corriente o no corriente al cierre del período y requieren revelar información sobre estos convenios en notas a los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 (Acuerdos de Financiación de Proveedores). En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024.

Las modificaciones requieren revelar información en notas a los estados financieros sobre los acuerdos de financiación de proveedores para permitir a los usuarios evaluar como dichos acuerdos afectan los pasivos y flujos de efectivo de la entidad y entender el efecto de dichos acuerdos sobre la exposición de la entidad al riesgo de liquidez y como la misma puede ser afectada si los acuerdos ya no estuvieran disponibles.

La aplicación de estas modificaciones a la norma no tiene efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

## 2.5. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados Celulosa Argentina S.A. 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 S.A.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la Sociedad controladora y las sociedades controladas, de manera que los estados financieros consolidados expongan los saldos que se mantienen efectivamente con terceros;
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas; y
- al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 Celulosa Argentina S.A. mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. de miles de dólares estadounidenses 68.133 (equivalentes a miles de pesos 68.916.198) y miles de dólares estadounidenses 67.188 (equivalentes a miles de pesos 74.408.923), respectivamente]. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca, en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero. Por lo tanto, en virtud del párrafo 45 de la NIC 21, las diferencias de cambio originadas por esta deuda se reconocen en los presentes estados financieros consolidados en la Reserva por conversión de negocios en el extranjero.

Los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y de flujos de efectivo de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y sus sociedades controladas por los períodos de seis meses finalizados al 30 de noviembre de 2024 y 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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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
<b>Controladas directas:</b>				
Casa Hutton S.A.U.	100%	30/11/2024	100%	30/11/2023
Tissucel S.A.U. (1)	100%	30/11/2024	100%	30/11/2023
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	30/11/2024	97,7572%	30/11/2023
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	100%	30/11/2024	100%	30/11/2023

- (1) El 27 de abril de 2020, Celulosa Argentina S.A. 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 S.A. adquirió 30.323 acciones de Fábrica Nacional de Papel S.A., representativas del 0,1523% de las acciones de la sociedad subsidiaria. De esta manera, incrementó su participación del 97,6049% al 97,7572%. De acuerdo con la NIIF 10, la compra de las acciones fue registrada como una transacción de patrimonio.

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

	Participación en el capital y en los votos al	
	30/11/2024	31/05/2024
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.

### 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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



## 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 2024.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Efectivo en caja	747.426	200.219
Saldos en bancos	1.890.494	18.063.781
Fondos comunes de inversión	610.873	33.102
<b>Total</b>	<b>3.248.793</b>	<b>18.297.102</b>

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	342.794	594.734
Fondos comunes de inversión en Fideicomiso Financiero de Garantía	4.874.420	5.362.215
Cuenta de disponibilidad restringida ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	336.167	-
Sociedad de garantía recíproca	316.785	186.360
<b>Total</b>	<b>5.870.166</b>	<b>6.143.309</b>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	168.583	183.961
Otras inversiones en instrumentos de capital	33.901	405.759
<b>Total</b>	<b>202.484</b>	<b>589.720</b>

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	52.025.541	46.874.463
Valores descontados (nota 14.a)	4.416.633	-
Reembolsos por exportación	627.741	377.149
Deudores en gestión judicial	87.738	97.609
Deudores varios	53.815	62.049
Subtotal	57.211.468	47.411.270
Provisión para deudores incobrables	(502.638)	(469.672)
<b>Total</b>	<b>56.708.830</b>	<b>46.941.598</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	-	173.583
Deudores en gestión judicial	10.466	12.943
Reembolsos a cobrar por exportación	-	433
Subtotal	<u>10.466</u>	<u>186.959</u>
Provisión para deudores incobrables	<u>(10.466)</u>	<u>(12.943)</u>
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>174.016</u></b>

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

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

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Saldos de inicio	482.615	697.465
Aumentos (*)	85.486	-
Bajas/Utilización	(1.141)	(98.258)
Diferencia de cambio	(15.721)	391
Ajuste por conversión	58.712	340.882
Efecto del ajuste por inflación	(96.847)	(457.865)
<b>Saldos al cierre</b>	<b><u>513.104</u></b>	<b><u>482.615</u></b>

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

## 9. ENTIDADES RELACIONADAS

### Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a partes relacionadas al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	2.499.026	2.692.473
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	5.084
		USD	2.419.158	2.591.646
<u>Sociedad controlante:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	108.020	133.591
<b>Total</b>			<b><u>5.030.315</u></b>	<b><u>5.422.794</u></b>
			<b><u>30.11.2024</u></b>	<b><u>31.05.2024</u></b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			135.404	148.194
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			4.894.911	5.274.600
<b>Total</b>			<b><u>5.030.315</u></b>	<b><u>5.422.794</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	965.509	1.057.119
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	13.587.221	14.550.369
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores	Argentina	ARS	29.438	27.460
<b>Total – Corrientes</b>			<b>14.582.168</b>	<b>15.634.948</b>

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

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 fueron las siguientes:

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Ingresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	4.567	42.248	(21.279)	42.248
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC (nota 23)	4.029	31.670	(15.345)	31.670
<b>Total</b>	<b>8.596</b>	<b>73.918</b>	<b>(36.624)</b>	<b>73.918</b>
<u>Egresos financieros</u>				
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(305.982)	(334.516)	(177.731)	127.744
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicua LLC (nota 23)	-	-	-	210.771
<b>Total</b>	<b>(305.982)</b>	<b>(334.516)</b>	<b>(177.731)</b>	<b>338.515</b>

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 asciende a miles de pesos 5.930.519 y 8.334.413, respectivamente.

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

Situación de Tissucel S.A.U.

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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

#### 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 período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024, e ha mantenido la mejora en el margen bruto logrado en el ejercicio mayo 2024 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 5.883, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 6.431. 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 S.A. 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 30 de noviembre 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 miles de dólares estadounidenses 7.500, establecen 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 pactaron por un monto fijo de miles de dólares estadounidenses 60 y la doceava por el monto restante.

A la fecha de emisión de los 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 miles de dólares estadounidenses 6.600 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 miles de dólares estadounidenses 100 por concepto de interés y capital, venciendo la primera cuota el 28 de enero de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados, Fanapel ha cumplidos con los pagos acordados.

## 10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	2.184.776	549.939
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	862.310	408.827
Impuesto país	28.869	-
Otros	257.769	113.805
<b>Total</b>	<b><u>3.333.724</u></b>	<b><u>1.072.571</u></b>
b) No corrientes		
Impuesto al valor agregado	135	115
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	87.359	20.186
Otros	18	21
<b>Total</b>	<b><u>87.512</u></b>	<b><u>20.322</u></b>

## 11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
a) Corrientes		
Materias primas	13.741.491	16.280.148
Productos elaborados y en proceso	13.149.719	9.930.312
Materiales	4.831.007	9.932.888
Mercadería de reventa	7.500.323	6.176.416
Importaciones en tránsito	1.408.716	1.878.183
Madera terminada	879.274	723.338
<b>Total</b>	<b><u>41.510.530</u></b>	<b><u>44.921.285</u></b>
b) No corrientes		
Materiales	32.348.101	34.582.513
Mercadería de reventa	277.141	154.607
<b>Total</b>	<b><u>32.625.242</u></b>	<b><u>34.737.120</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Valor residual		
Terrenos	14.487.590	14.850.085
Edificios y construcciones	21.254.157	22.246.827
Maquinarias e instalaciones	176.038.521	185.997.950
Herramientas y equipos	80.955	99.469
Muebles y útiles	483.913	523.893
Vehículos	1.247.554	1.344.927
Bienes recibidos en arrendamientos financieros	81.538	83.233
Repuestos	8.996.081	9.613.384
Obras en curso	21.470.494	4.766.403
Bienes no operativos	105.307	120.289
<b>Total</b>	<b><u>244.246.110</u></b>	<b><u>239.646.460</u></b>

### 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:

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

La depreciación de las partidas del rubro Propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presentan en las siguientes líneas:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Costo de ventas	10.118.430	31.995.835
Gastos de administración	111.987	164.894
<b>Total</b>	<b><u>10.230.417</u></b>	<b><u>32.160.729</u></b>

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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Movimientos en propiedades, planta y equipo

El detalle de los movimientos en propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Bienes recibidos en arrendamientos financieros	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
<b>Valor de origen al 1° de junio de 2023</b>	<b>18.934.051</b>	<b>23.090.026</b>	<b>167.591.397</b>	<b>1.504.546</b>	<b>6.640.261</b>	<b>3.353.047</b>	<b>97.818</b>	<b>9.246.987</b>	<b>2.679.658</b>	<b>505.688</b>	<b>233.643.479</b>
Altas	-	-	304.393	40.256	234.848	362.805	-	881.246	7.860.304	-	<b>9.683.852</b>
Bajas	-	-	(48.982)	-	(33.355)	(93.163)	-	-	(13.244)	-	<b>(188.744)</b>
Transferencias	-	32.069	6.243.095	-	-	-	-	(514.849)	(5.760.315)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(3.984.632)	(323.416)	11.976.015	-	-	-	-	-	-	-	<b>7.667.967</b>
Ajuste por conversión	(69.132)	(314.436)	(38.071)	(121)	(15.307)	869.782	-	-	-	-	<b>432.715</b>
Otros incrementos / decrementos	(30.202)	(215.697)	(24.390)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(270.289)</b>
<b>Valor de origen al 31 de mayo de 2024</b>	<b>14.850.085</b>	<b>22.268.546</b>	<b>186.003.457</b>	<b>1.544.681</b>	<b>6.826.447</b>	<b>4.492.471</b>	<b>97.818</b>	<b>9.613.384</b>	<b>4.766.403</b>	<b>505.688</b>	<b>250.968.980</b>
Altas	-	35.046	93.229	1.289	16.228	47.011	-	-	16.746.397	-	<b>16.939.200</b>
Bajas	(50.884)	(136.251)	(1.016.545)	-	(1.066)	(858)	-	(210.240)	-	-	<b>(1.415.844)</b>
Transferencias	-	-	449.369	-	-	-	-	(407.063)	(42.306)	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	35.630	-	-	-	-	<b>35.630</b>
Ajuste por conversión	(311.611)	(383.055)	(70.023)	(1.254)	(159.789)	(18.054)	-	-	-	-	<b>(943.786)</b>
<b>Valor de origen al 30 de noviembre de 2024</b>	<b>14.487.590</b>	<b>21.784.286</b>	<b>185.459.487</b>	<b>1.544.716</b>	<b>6.681.820</b>	<b>4.556.200</b>	<b>97.818</b>	<b>8.996.081</b>	<b>21.470.494</b>	<b>505.688</b>	<b>265.584.180</b>
<b>Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2023</b>	-	<b>(21.902)</b>	<b>(5.446)</b>	<b>(1.407.272)</b>	<b>(6.234.342)</b>	<b>(1.995.324)</b>	-	-	-	<b>(373.279)</b>	<b>(10.037.565)</b>
Bajas	-	-	13.907	-	18.739	93.163	-	-	-	-	<b>125.809</b>
Depreciación del período	-	(1.052.897)	(30.565.729)	(38.060)	(102.231)	(375.107)	(14.585)	-	-	(12.120)	<b>(32.160.729)</b>
Absorción por revaluación	-	987.731	30.473.503	-	-	-	-	-	-	-	<b>31.461.234</b>
Ajuste por conversión	-	14.711	43.740	120	15.280	(870.276)	-	-	-	-	<b>(796.425)</b>
Otros incrementos / decrementos	-	50.638	34.518	-	-	-	-	-	-	-	<b>85.156</b>
<b>Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2024</b>	-	<b>(21.719)</b>	<b>(5.507)</b>	<b>(1.445.212)</b>	<b>(6.302.554)</b>	<b>(3.147.544)</b>	<b>(14.585)</b>	-	-	<b>(385.399)</b>	<b>(11.322.520)</b>
Bajas	-	10.766	80.462	-	1.784	-	-	-	-	-	<b>93.012</b>
Depreciación del período	-	(521.051)	(9.496.397)	(19.803)	(54.658)	(121.831)	(1.695)	-	-	(14.982)	<b>(10.230.417)</b>
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	(1.212)	(53.636)	-	-	-	-	<b>(54.848)</b>
Ajuste por conversión	-	1.875	476	1.254	158.733	14.365	-	-	-	-	<b>176.703</b>
<b>Depreciaciones acumuladas al 30 de noviembre de 2024</b>	-	<b>(530.129)</b>	<b>(9.420.966)</b>	<b>(1.463.761)</b>	<b>(6.197.907)</b>	<b>(3.308.646)</b>	<b>(16.280)</b>	-	-	<b>(400.381)</b>	<b>(21.338.070)</b>
<b>Valor residual al 30 de noviembre de 2024</b>	<b>14.487.590</b>	<b>21.254.157</b>	<b>176.038.521</b>	<b>80.955</b>	<b>483.913</b>	<b>1.247.554</b>	<b>81.538</b>	<b>8.996.081</b>	<b>21.470.494</b>	<b>105.307</b>	<b>244.246.110</b>
<b>Valor residual al 31 de mayo de 2024</b>	<b>14.850.085</b>	<b>22.246.827</b>	<b>185.997.950</b>	<b>99.469</b>	<b>523.893</b>	<b>1.344.927</b>	<b>83.233</b>	<b>9.613.384</b>	<b>4.766.403</b>	<b>120.289</b>	<b>239.646.460</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

### 13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición de los activos biológicos al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Corrientes		
Bosques – Plantaciones maduras	<u>138.762</u>	<u>150.421</u>

El detalle de los movimientos al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es el siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Saldos de inicio	150.421	186.503
Cambios de activos biológicos		-
Ganancia por cambios en el valor razonable	30.299	334.711
Disminuciones debidas a cosecha	(16.857)	(22.913)
Efecto del ajuste por inflación	(25.101)	(347.880)
Total de cambios	<u>(11.659)</u>	<u>(36.082)</u>
<b>Saldos al cierre</b>	<b><u>138.762</u></b>	<b><u>150.421</u></b>

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

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

### 14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	1.128.616	2.061.841
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	7.600.714	1.708.719
Préstamos Banco Santa Fe	2.030.316	-
Préstamo con pagaré bursátil	-	3.322.424
Otros garantizados	5.143.215	2.471.301
Préstamos no garantizados		
Préstamos Provincia de Buenos Aires	3.947.784	-
Préstamo Banco Nación	2.115.482	1.334.814
Préstamo Banco Galicia	1.866.854	1.323.619
Préstamos Banco Macro	1.522.326	-
Préstamos Banco Santander	1.154.177	-
Préstamos Banco Ciudad	1.532.464	-
Valores descontados (nota 8.a)	4.416.633	-
Prestinanciación de importaciones y exportaciones	6.595.139	670.719
Préstamo con pagaré bursátil	1.874.272	4.266.759
Otros no garantizados	15.822.451	736.606
Otros pasivos financieros		
Obligaciones negociables Clase 13 (nota 29)	8.034.487	10.876.924
Obligaciones negociables Clase 17 (nota 29)	687.956	5.103.992
Obligaciones Negociables Clase 18 (nota 29)	8.555.706	9.320.418
Obligaciones Negociables Clase 19 (nota 29)	4.551.416	5.714.878
<b>Total</b>	<b><u>78.580.008</u></b>	<b><u>48.913.014</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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



b) No corrientes	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	31.476.211	36.213.454
Otros garantizados	329.490	9.910.683
Préstamos no garantizados		
Otros	4.395.486	573.488
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	-	2.859.029
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	-	1.257.355
Obligaciones Negociables Clase 18 (nota 29)	21.178.401	27.536.731
Obligaciones Negociables Clase 20 (nota 29)	3.766.166	-
Obligaciones Negociables Clase 21 (nota 29)	11.184.780	-
<b>Total</b>	<b>72.330.534</b>	<b>78.350.740</b>

#### Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2024 y 31 de mayo de 2024 es el siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Saldo al inicio	127.263.754	116.461.576
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	9.368.597	12.214.478
Nuevos préstamos y financiamientos	1.823.182	3.309.866
Efectos de la variación del tipo de cambio	(14.851.139)	1.408.704
Variación neta de capital	36.746.595	5.800.019
Pago de intereses	(8.377.251)	(7.138.855)
Efecto del ajuste por inflación	(1.063.196)	(4.792.034)
Total de cambios	23.646.788	10.802.178
<b>Saldo al cierre</b>	<b>150.910.542</b>	<b>127.263.754</b>

#### **15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	55.319.795	47.082.548
Anticipos de clientes	391.935	188.647
Acreedores comerciales documentados (nota 30)	3.861.571	3.809.846
Otras cuentas por pagar	1.924.396	2.541.211
<b>Total</b>	<b>61.497.697</b>	<b>53.622.252</b>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 30)	<b>1.866.102</b>	<b>4.245.297</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

## 16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	46.167	64.966
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	36.548	48.287
Otras provisiones	22.505	30.181
<b>Subtotal</b>	<u><b>105.220</b></u>	<u><b>143.434</b></u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	85.991	95.930
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	76.258	79.720
<b>Subtotal</b>	<u><b>162.249</b></u>	<u><b>175.650</b></u>
<b>Total</b>	<u><b>267.469</b></u>	<u><b>319.084</b></u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Saldos de inicio	319.084	647.302
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	21.964	40.328
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	18.811	239.583
Utilizado para su destino específico	(37.399)	(60.896)
Diferencia de cambio	-	(43)
Ajuste por conversión	6.479	47.935
Efecto del ajuste por inflación	(61.470)	(595.125)
Total de cambios	<u>(51.615)</u>	<u>(328.218)</u>
<b>Saldos al cierre</b>	<u><b>267.469</b></u>	<u><b>319.084</b></u>

(\*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

No obstante, 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 RG 520 para la presentación DDJJ 5/2022, de Emergencia Hídrica, la Sociedad presentó en fecha 24 de abril del 2023 la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2022 y 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 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 razonables de la imposición, situación violatoria del art. 17 de la Constitución Nacional (conforma doctrina del fallo "Candy S.A. c/ AFIP y 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 ajustada 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 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	85.099.657	85.099.657
<b>Total</b>	<b><u>85.200.631</u></b>	<b><u>85.200.631</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

Al 30 de noviembre de 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:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>	<b>31.05.2023</b>	<b>31.05.2022</b>
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
<b>Total</b>	<b>100.974</b>	<b>100.974</b>	<b>100.974</b>	<b>100.974</b>

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	98.178.228	184.362.294	47.215.715	91.522.563
Mercado externo	16.443.705	16.076.275	4.893.739	9.196.474
Subtotal	114.621.933	200.438.569	52.109.454	100.719.037
Venta de madera				
Mercado interno	9.847.946	19.767.283	4.850.985	9.890.293
Mercado externo	259.419	308.337	106.040	80.169
Subtotal	10.107.365	20.075.620	4.957.025	9.970.462
<b>Total</b>	<b>124.729.298</b>	<b>220.514.189</b>	<b>57.066.479</b>	<b>110.689.499</b>

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

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Venta de pasta y papel				
Argentina	98.178.228	184.362.294	47.215.713	91.522.563
Uruguay	12.088.220	11.368.526	5.641.534	7.199.953
Bolivia	831.565	1.914.583	-	778.632
Brasil	631.692	1.533.647	-	714.282
Paraguay	529.069	690.912	-	621.796
Estados Unidos	680.617	431.120	-	381.576
Puerto Rico	285.548	69.117	285.548	69.117
Chile	1.336.254	3.044	-	-
Otros	60.740	65.326	(1.033.341)	(568.882)
Subtotal	114.621.933	200.438.569	52.109.454	100.719.037
Venta de madera				
Argentina	9.847.946	19.767.283	4.850.984	9.890.293
Chile	58.020	87.311	8.765	30.525
Estados Unidos	28.635	221.026	13.823	221.026
Otros	172.764	-	83.453	(171.382)
Subtotal	10.107.365	20.075.620	4.957.025	9.970.462
<b>Total</b>	<b>124.729.298</b>	<b>220.514.189</b>	<b>57.066.479</b>	<b>110.689.499</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

## 20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2024	2023	2024	2023
Saldo al inicio de inventarios (*)	79.658.405	57.369.680	90.516.183	62.336.423
Consumo de activos biológicos para la producción de inventario	16.857	-	(1.538)	(114.326)
Compras de insumos y materias primas	55.077.356	88.951.151	12.633.053	40.280.595
Costos de producción y gastos directos de venta (**)	54.343.707	71.800.077	24.299.212	34.486.921
Ajuste por conversión	253.336	1.630.936	484.386	1.032.727
Saldo al cierre de inventarios (*)	(74.135.772)	(61.310.742)	(74.135.772)	(61.310.742)
<b>Total</b>	<b>115.213.889</b>	<b>158.441.102</b>	<b>53.795.524</b>	<b>76.711.598</b>

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

(\*\*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2024	2023	2024	2023
<u>Costos de producción:</u>				
Sueldos y jornales	16.159.871	17.068.977	7.934.791	8.688.701
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	10.035.900	12.544.885	4.979.814	5.411.751
Mantenimiento	4.501.820	8.341.247	741.759	4.019.151
Contribuciones sociales	7.219.978	7.415.077	2.923.776	3.516.198
Insumos	1.696.463	3.008.803	839.423	1.402.855
Limpieza y mantenimiento	1.398.596	1.423.384	686.228	640.380
Seguros	1.268.566	1.279.110	748.536	1.079.013
Servicios de vigilancia	881.419	863.371	410.879	388.360
Impuestos, tasas y contribuciones	532.687	873.027	234.668	408.093
Arrendamientos	594.095	421.752	241.272	96.508
Combustibles y lubricantes	151.873	251.724	83.425	134.288
Alquileres	771.418	258.731	402.292	131.785
Consumos de servicios	702.603	204.885	314.309	93.026
Elaboración monte y flete	-	197.187	-	177.799
Seguridad e higiene	67.256	171.011	37.623	77.729
Comunicaciones	62.933	100.374	38.424	46.255
Fletes	69.406	95.245	7.785	44.668
Servicios de sistematización de datos	37.878	21.902	20.848	16.509
Movilidad y viáticos	74.506	25.666	52.709	11.867
Honorarios y retribuciones por servicios	18.867	30	15.203	-
Otros	1.006.624	1.985.473	364.109	258.255
<b>Subtotal</b>	<b>47.252.759</b>	<b>56.551.861</b>	<b>21.077.873</b>	<b>26.643.191</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Gastos directos de venta:</b>				
Comisiones	3.992.613	10.627.056	1.781.957	5.208.051
Impuestos sobre ventas	1.740.443	2.482.532	824.369	1.174.196
Impuestos, tasas y contribuciones	424.330	1.036.881	208.725	1.024.055
Sueldos y jornales	442.229	525.658	195.644	260.524
Deudores incobrables (*)	85.486	161.912	47.860	121.183
Movilidad y viáticos	89.308	80.299	47.065	25.414
Contribuciones sociales	92.909	62.392	45.299	13.062
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	82.530	52.148	40.091	16.760
Honorarios y retribuciones por servicios	12.202	18.782	7.021	7.548
Mantenimiento	20.029	16.673	12.610	5.631
Seguros	24.094	11.977	18.085	5.825
Comunicaciones	12.812	11.674	7.276	5.000
Consumo de servicios	9.305	9.761	4.630	4.717
Alquileres	10.213	9.094	4.524	3.719
Limpieza y mantenimiento	5.171	5.389	2.487	2.538
Fletes	-	5.373	(2.327)	(30.541)
Servicios de sistematización de datos	2.412	932	1.372	624
Servicios de vigilancia	435	446	209	284
Otros	44.427	129.237	(25.558)	(4.860)
<b>Subtotal</b>	<b>7.090.948</b>	<b>15.248.216</b>	<b>3.221.339</b>	<b>7.843.730</b>
<b>Total</b>	<b>54.343.707</b>	<b>71.800.077</b>	<b>24.299.212</b>	<b>34.486.921</b>

## 21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Gastos de entrega</b>				
Mercado interno	2.144.991	2.361.160	1.243.272	1.246.054
Mercado externo	229.555	260.678	30.918	131.377
Fletes	878.551	1.155.959	415.739	473.118
Sueldos y jornales	555.095	805.764	334.535	354.926
Contribuciones sociales	151.929	209.038	67.014	96.004
Mantenimiento	56.407	116.708	26.487	41.135
Honorarios y retribuciones por servicios	114.463	96.908	56.198	43.037
Seguros	134.399	58.051	68.832	56.184
Derechos aduaneros	-	21.587	-	7.938
Servicios de sistematización de datos	1.188	1.609	1.188	404
Otros	143.824	219.034	70.883	98.221
<b>Total</b>	<b>4.410.402</b>	<b>5.306.496</b>	<b>2.315.066</b>	<b>2.548.398</b>

(\*) Cargos directos por deudores incobrables.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

## 22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2024	2023	2024	2023
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	3.689.797	5.852.417	1.531.340	2.408.195
Sueldos y jornales	3.281.522	2.567.960	1.909.579	1.323.279
Impuestos, tasas y contribuciones	1.420.108	1.737.785	625.379	875.152
Honorarios y retribuciones por servicios	499.328	595.928	218.697	315.834
Contribuciones sociales	806.466	1.527.202	34.326	744.529
Alquileres	675.079	564.601	320.840	343.284
Gastos de publicidad y propaganda	278.263	251.187	145.204	201.977
Servicios de sistematización de datos	153.543	193.673	73.672	138.510
Mantenimiento	110.051	209.511	53.049	83.770
Movilidad y viáticos	168.752	213.995	80.620	67.443
Servicios de vigilancia	174.837	141.154	80.085	101.093
Comunicaciones	68.802	107.794	32.931	56.270
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	111.987	101.900	54.898	52.284
Amortización de derecho a uso	17.752	34.357	8.066	201
Limpieza y mantenimiento	106.238	137.917	68.420	102.773
Consumo de servicios	67.134	48.180	35.578	20.202
Insumos	66.626	63.102	37.723	28.559
Seguros	25.183	19.425	9.786	9.690
Combustibles y lubricantes	22.563	36.522	11.150	23.786
Seguridad e higiene	5.188	31.904	3.168	20.802
Otros	891.211	1.022.630	440.239	549.211
<b>Total</b>	<b>12.640.430</b>	<b>15.459.144</b>	<b>5.774.750</b>	<b>7.466.844</b>

## 23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos y egresos financieros correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2024	2023	2024	2023
<u>Ingresos financieros</u>				
Resultados de inversiones temporarias	-	7.506.279	(535.662)	3.043.584
Rentabilidad de fondo común de inversión	1.608.790	1.169.968	1.243.065	583.173
Intereses con terceros no relacionados	69.890	636.216	53.502	181.288
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	4.567	42.248	(21.279)	42.248
Intereses con Tapebicúa LLC (nota 9)	4.029	31.670	(15.345)	31.670
Descuentos obtenidos	4.799	7.622	2.950	1.703
<b>Total – Ganancia</b>	<b>1.692.075</b>	<b>9.394.003</b>	<b>727.231</b>	<b>3.883.666</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Junio a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Egresos financieros</b>				
Intereses bancarios y comerciales	(13.139.172)	(12.385.899)	(5.067.079)	(5.936.905)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(90.534)	(318.246)	(51.632)	(189.140)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(305.982)	(334.516)	(149.197)	127.744
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(18.811)	(154.918)	(4.089)	(73.272)
Intereses por arrendamientos	(26.935)	(28.712)	(13.467)	(12.096)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	-	(98.584)		(98.584)
Otros	(25.602)	(122.561)	(12.917)	(105.476)
<b>Total – Pérdida</b>	<b>(13.607.036)</b>	<b>(13.443.436)</b>	<b>(5.298.381)</b>	<b>(6.287.729)</b>

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Diferencia de cambio</b>				
Ingresos por variación cambiaria	(2.068.347)	804.874	16.023.422	(2.317.807)
Egresos por variación cambiaria	19.272.207	16.461.857	840.132	40.937.131
<b>Total – Ganancia</b>	<b>17.203.860</b>	<b>17.266.731</b>	<b>16.863.554</b>	<b>38.619.324</b>

## 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:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
(Pérdida) Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	(19.958.363)	25.419.202	(10.345.074)	27.033.034
Resultado acciones preferidas – Ganancia	6	33	3	11
(Pérdida) Ganancia usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	(19.958.357)	25.419.235	(10.345.071)	27.033.045
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
<b>(Pérdida) Ganancia por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)</b>	<b>(197,72)</b>	<b>251,82</b>	<b>(102,49)</b>	<b>267,81</b>

Se presenta exclusivamente el indicador básico ya que no existen obligaciones negociables ni otros pasivos convertibles en acciones ordinarias que generen efecto diluyente para los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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



## 25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo 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.

<b>Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ingresos de las actividades ordinarias	114.962.198	9.767.100	-	<b>124.729.298</b>
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	(137.195)	-	<b>(137.195)</b>
Ingresos financieros	1.692.075	-	-	<b>1.692.075</b>
Gastos por intereses	(12.760.036)	(847.000)	-	<b>(13.607.036)</b>
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(8.771.388)	(1.459.029)	-	<b>(10.230.417)</b>
Pérdida del segmento	(20.086.499)	-	-	<b>(20.086.499)</b>
(Cargo) Ganancias por impuesto a las ganancias	(3.904.790)	1.358.925	-	<b>(2.545.865)</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo	16.887.888	51.314	-	<b>16.939.202</b>

<b>Al 30 de noviembre de 2024</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Activos por segmento	406.736.099	9.649.943	(1.487)	<b>416.384.555</b>
Pasivos por segmento	298.608.042	9.674.805	(1.488)	<b>308.281.359</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

<b>Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ingresos de las actividades ordinarias	200.476.886	20.037.303	-	<b>220.514.189</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	28.844	-	<b>28.844</b>
Ingresos financieros	9.276.131	117.872	-	<b>9.394.003</b>
Gastos por intereses	(12.367.754)	(657.724)	(1.128)	<b>(13.026.606)</b>
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(11.438.339)	(1.260.594)	-	<b>(12.698.933)</b>
Ganancia (Pérdida) del segmento	27.612.925	(2.371.820)	(1.601)	<b>25.239.504</b>
Cargo por impuesto a las ganancias	(26.877.251)	(1.161.819)	-	<b>(28.039.070)</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo	3.788.856	646.894	-	<b>4.435.750</b>

<b>Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Activos por segmento	390.071.858	33.221.319	2.258	<b>423.295.435</b>
Pasivos por segmento	280.298.282	14.086.262	510	<b>294.385.054</b>

#### Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 16.100.830 y 32.448.457 al 30 de noviembre de 2024 y 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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

## 26. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	30.11.2024	31.05.2024
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	2.458.976	2.458.976	2.529.769
Dólares estadounidenses	677	682.813	15.680.915
Pesos uruguayos		105.184	84.397
Euros	2	1.820	2.021
Otros activos financieros			
Pesos argentinos	5.517.468	5.517.468	5.960.084
Dólares estadounidenses	333	336.167	183.225
Pesos uruguayos		16.531	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	41.333.811	41.333.811	36.016.177
Dólares estadounidenses	14.557	14.680.924	10.378.362
Pesos uruguayos		694.095	547.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	135.404	148.194
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	201	202.484	552.618
Pesos argentinos	-	-	37.103
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	-	-	174.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.742	4.782.780	5.135.925
Pesos argentinos	112.131	112.131	138.675

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

<b>Rubro</b>	<b>Monto en moneda de origen</b>	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	49.786	50.358.596	39.841.436
Pesos argentinos	28.221.412	28.221.412	9.071.578
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	34.625.621	34.625.621	28.604.927
Dólares estadounidenses	25.142	25.431.410	21.390.194
Euros	959	1.026.852	3.269.521
Pesos Uruguayos		403.975	345.260
Reales		9.839	12.350
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.387	14.552.730	15.607.487
Pesos argentinos	29.348	29.348	27.461
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	63.965	70.243
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	70.222	71.029.656	77.952.080
Pesos argentinos	1.300.878	1.300.878	398.660
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	1.742	1.866.102	4.245.297
Pasivo por arrendamientos			
Pesos argentinos	45.335	45.335	166.590
Dólares estadounidenses	53	54.079	-

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

## 27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

### Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad controladora y sus sociedades controladas al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 se detallan en el siguiente cuadro:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	747.426	200.219
Fondos comunes de inversión	610.873	33.102
SalDOS en bancos	1.890.494	18.063.781
Activos financieros por garantías otorgadas	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	56.708.830	47.115.614
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.030.315	5.422.794
Otras inversiones e instrumentos de capital	202.484	589.720
Depósitos en garantía de pasivos financieros	316.785	186.360
<u>Pasivos financieros:</u>		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos y Otros pasivos financieros	150.910.542	127.263.754
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.363.799	57.867.549
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14.582.168	15.634.948
Pasivos por arrendamientos	163.379	236.833

## 28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	<b>Valor de libros</b>	
	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Laborales (*)	55	68
Otros (*)	4.926	382.359
<b>Total</b>	<b>4.981</b>	<b>382.427</b>

(\*) 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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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.

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 S.A. 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 S.A. 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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 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 el 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 tres comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 30 de noviembre de 2024, el saldo adeudado al Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 1.116 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 "Préstamo 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 Tapebicuá 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 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,

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 condiciones del Nuevo Préstamo (tasa de interés, esquema de amortizaciones, compromisos asumidos, etc.) son idénticos a las del Préstamo Original.

El capital del Nuevo Préstamos podrá ser desembolsado hasta el 12 de septiembre de 2024. Al 30 de noviembre de 2024 se han desembolsado miles de 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 Tapebicué 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 30 de noviembre de 2024, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos que fueron dispensados por el banco mediante el otorgamiento de un "waiver".

Adicionalmente, con fecha 1º 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 miles de dólares estadounidenses 3.500 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 30 de noviembre de 2024 el saldo adeudado a Rabobank en el marco de los préstamos anteriormente descriptos asciende a miles de dólares estadounidenses 38.633 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- d) El 15 de mayo de 2024, la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Banco de Valores S.A. "Banco Valores" por un monto de miles de dólares estadounidenses 5.000 a un plazo final de 3 años. El préstamo devenga intereses que serán pagaderos trimestralmente a una tasa fija de 9,25% nominal anual. La amortización del capital deberá realizarse anualmente por los siguientes montos: (i) miles de dólares estadounidenses 1.000 luego de transcurrido el primer año, (ii) miles de dólares estadounidenses 1.500 luego de transcurrido el segundo año; (iii) miles de dólares estadounidenses 2.500 luego de transcurrido el tercer año. Como garantía del préstamo se constituyeron warrants sobre ciertos inventarios de pulpa y papel de la Sociedad por un monto equivalente a 1,25 veces el capital e intereses del período en curso.

Al 30 de noviembre de 2024 el saldo adeudado a Banco Valores en el marco del préstamo anteriormente descripto asciende a miles de dólares estadounidenses 5.016 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros – Otros préstamos garantizados (nota 14).

- e) Celulosa Argentina S.A. 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 a miles de dólares estadounidenses 5.329.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 4 de diciembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 60.034. El 27 de diciembre emitió obligaciones negociables Clase 13 adicionales por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.067. La integración se produjo en ambos casos mediante integración de obligaciones negociables Clase 10 que habían sido emitidas en noviembre de 2016 y junio de 2017.

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

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

El 8 de enero de 2020 Celulosa Argentina S.A. emitió 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.

Con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 9.338, 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. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

del 9,5% nominal anual. El capital de las obligaciones negociables Clase 17 es amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagan trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago.

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 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 las obligaciones negociables 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 facturarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago.

Los fondos obtenidos 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.

El 16 de mayo de 2024, Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 18 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 34.873 denominadas en dólares estadounidenses e integradas (i) en efectivo por un monto miles de dólares estadounidenses 23.328 y (ii) en especie mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 13 por un monto de miles de dólares estadounidenses 11.546.

El capital de las obligaciones negociables Clase 18 será amortizado en 16 (dieciséis) cuotas trimestrales y consecutivas, de conformidad con el siguiente cronograma: (i) 6,25% el 16 de agosto de 2024; (ii) 6,25% el 16 de noviembre de 2024; (iii) 6,25% el 16 de febrero de 2025; (iv) 6,25% el 16 de mayo de 2025; (v) 6,25% el 16 de agosto de 2025; (vi) 6,25% el 16 de noviembre de 2025; (vii) 6,25% el 16 de febrero de 2026; (viii) 6,25% el 16 de mayo 2026; (ix) 6,25% el 16 de agosto de 2026; (x) 6,25% el 16 de noviembre de 2026; (xi) 6,25% el 16 de febrero de 2027; (xii) 6,25% el 16 de mayo de 2027; (xiii) 6,25% el 16 de agosto de 2027; (xiv) 6,25% el 16 de noviembre de 2027; (xv) 6,25% el 16 de febrero 2028; (xvi) 6,25% el 16 de mayo de 2028.

El capital no amortizado de las obligaciones negociables Clase 18 devengará intereses a una tasa del 9,25% nominal anual. Los intereses serán pagados trimestralmente en las mismas fechas que la amortización de capital.

Adicionalmente el 16 de mayo de 2024, Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 19 denominadas en pesos argentinos por un valor nominal de miles de pesos 4.533.449. El capital de las obligaciones negociables Clase 19 será amortizado íntegramente en un único pago en la fecha de vencimiento de la Clase 19. El capital no amortizado de las obligaciones negociables Clase 19 devengará intereses a una tasa BADLAR más un margen de 6,99%. Los Intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión en las siguientes fechas: 16 de agosto de 2024, 16 de noviembre de 2024, 16 de febrero de 2025, y 16 de mayo de 2025.

El 8 de agosto de 2024 Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 20 por un valor nominal de miles dólares estadounidenses 3.700 denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses e integradas en efectivo en dicha moneda. El capital no amortizado de las obligaciones negociables Clase 20 devengará intereses a una tasa del 8% nominal anual. Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión en las siguientes fechas: 8 de noviembre de 2024, 8 de febrero de 2025, 8 de mayo de 2025, 8 de agosto de 2025, 8 de noviembre de 2025 y 8 de febrero de 2026.

El capital de las obligaciones negociables Clase 20 será amortizado íntegramente a los 18 meses desde la fecha de emisión, el día 8 de febrero de 2026.

Asimismo, también con fecha 8 de agosto de 2024, Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 21, por un valor nominal de miles dólares estadounidenses 11.300, denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas al tipo de cambio aplicable. Las mismas fueron suscriptas e integradas (i) en especie, mediante entrega de obligaciones negociables Clase 17 por un valor equivalente a miles de dólares estadounidenses 4.593, y (ii) en pesos, al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de emisión y liquidación, por un monto equivalente a miles de dólares estadounidenses 6.707. El capital

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

no amortizado de las obligaciones negociables Clase 21 devengará intereses a una tasa del 7% nominal anual. Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión en las siguientes fechas: 8 de noviembre de 2024, 8 de febrero de 2025, 8 de mayo de 2025, 8 de agosto de 2025, 8 de noviembre de 2025 y 8 de febrero de 2026. El capital de las obligaciones negociables Clase 21 será amortizado íntegramente a los 18 meses desde la fecha de emisión, el día 8 de febrero de 2026.

Al 30 de noviembre de 2024 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 57.958.912 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 S.A. 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 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 30 de noviembre de 2024, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de euros 4.356 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 1.748.817, y no corrientes, por miles de pesos 1.165.878.

### 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 altos niveles de inflación 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.

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 7,5% para importación de bienes y 25% para importación de servicios.

El 20 de diciembre de 2023, el nuevo Gobierno Nacional 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

Finalmente, y luego de extensas discusiones parlamentarias, el Congreso de la Nación sancionó el 28 de junio de 2024 la "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" y el paquete fiscal que incluye un régimen de exteriorización de activos, planes de regularización de deudas con el Estado Nacional como así también modificaciones importantes relacionadas con el Impuesto a las Ganancias e Impuesto sobre los Bienes Personales. Adicionalmente, la mencionada ley contempla el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI) y un régimen de modernización laboral, entre otras cuestiones de interés.

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 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 estadounidenses 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 financieros, 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.

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 período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023 del 73,27% y para el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 de un 23,67%, mientras que la variación de la cotización del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue un incremento del 50,52% y 12,95% para ambos períodos, respectivamente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los estados financieros. 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 financieros 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 30 de noviembre de 2024 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

### **33. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 13 de enero de 2025.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

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

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

**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

**PARTE B: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

**ÍNDICE**

- 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

**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**  
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2024)  
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	30.11.2024	31.05.2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.188.322	16.035.848
Otros activos financieros	7	5.517.468	5.956.949
Otros activos no financieros		9.234.656	13.366.891
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	44.124.263	31.378.199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	10.242.792	17.544.139
Impuesto a las ganancias		2.134.013	156.253
Créditos impositivos	10	2.459.575	331.828
Inventarios	11	29.335.806	32.952.264
Activos por derecho de uso		22.342	-
Activos biológicos		88.800	109.820
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>105.348.037</b>	<b>117.832.191</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros	7	-	183.961
Otros activos no financieros		71.428	88.336
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	-	174.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	4.999.781	504.595
Inventarios	11	32.348.101	34.582.513
Activos por derecho de uso		47.239	79.048
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	21.081.085	26.202.775
Plusvalía	13	798.527	798.527
Propiedades, planta y equipo		218.802.783	210.734.177
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>278.148.944</b>	<b>273.347.948</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>383.496.981</b>	<b>391.180.139</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	75.151.919	47.809.979
Pasivo por arrendamientos		63.965	70.241
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	43.011.530	37.923.478
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	16.862.064	16.743.045
Pasivos con los empleados		11.982.315	12.369.950
Pasivos por impuestos		3.718.120	10.844.181
Provisiones	16	52.937	77.401
Otros pasivos no financieros		176.355	52
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>151.019.205</b>	<b>125.838.327</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	67.605.558	72.296.468
Pasivos por arrendamientos		54.079	88.567
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.866.102	4.245.297
Pasivos con los empleados		127.986	187.684
Pasivos por impuestos		3.377.262	1.076.291
Pasivo por impuesto diferido	17	53.132.707	60.490.046
Provisiones	16	140.658	145.840
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>126.304.352</b>	<b>138.530.193</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>277.323.557</b>	<b>264.368.520</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	18	85.200.631	85.200.631
Reservas y resultados diferidos		161.287.029	167.695.086
Resultados acumulados - incluye el resultado del período / ejercicio		(140.314.236)	(126.084.098)
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>106.173.424</b>	<b>126.811.619</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>383.496.981</b>	<b>391.180.139</b>

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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023

y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023)

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

	NOTAS	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
		2024	2023	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	19	100.242.751	179.178.239	44.707.010	88.026.136
Costo de ventas	20	(92.579.624)	(130.535.447)	(42.905.433)	(61.995.330)
Costo de producción de activos biológicos		(18.915)	(21.176)	(6.609)	(5.052)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>7.644.212</b>	<b>48.621.616</b>	<b>1.794.968</b>	<b>26.025.754</b>
Costos de distribución	21	(2.362.196)	(2.626.333)	(1.269.481)	(1.378.959)
Gastos de administración	22	(7.873.933)	(9.195.663)	(3.252.930)	(4.455.732)
<b>Subtotal - (Pérdida) Ganancia</b>		<b>(2.591.917)</b>	<b>36.799.620</b>	<b>(2.727.444)</b>	<b>20.191.063</b>
Otros ingresos		1.173.278	179.294	(18.665)	46.894
Otros egresos		(21.718)	(198.329)	103.868	(49.640)
Resultados por participación en sociedades controladas - Pérdida	12	(4.807.510)	(233.503)	(2.142.433)	(258.979)
Ingresos financieros	23	1.660.397	8.252.552	520.720	3.131.215
Egresos financieros	23	(13.510.183)	(13.554.150)	(4.954.881)	(6.490.928)
Diferencia de cambio neta - Ganancia	23	23.854.719	27.660.556	18.833.332	62.862.518
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia (Pérdida)		(15.165.382)	2.704.789	(17.932.981)	(5.136.587)
<b>(Pérdida) Ganancia antes de impuestos</b>		<b>(9.408.316)</b>	<b>61.610.829</b>	<b>(8.318.484)</b>	<b>74.295.556</b>
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(4.220.670)	(26.708.417)	(105.581)	(24.977.367)
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>		<b>(13.628.986)</b>	<b>34.902.412</b>	<b>(8.424.065)</b>	<b>49.318.189</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Superávit de revaluación de propiedades, planta y equipo		-	29.843	-	(67.800)
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(6.408.057)	(9.676.516)	(1.945.302)	(22.936.642)
<b>Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias</b>		<b>(6.408.057)</b>	<b>(9.646.673)</b>	<b>(1.945.302)</b>	<b>(23.004.442)</b>
<b>Total del resultado integral del período - (Pérdida) Ganancia</b>		<b>(20.037.043)</b>	<b>25.255.739</b>	<b>(10.369.367)</b>	<b>26.313.747</b>

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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023)

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

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos					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	Resultados acumulados	
<b>Saldos al 1° de junio de 2023</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>93.155.646</b>	<b>18.909.935</b>	<b>21.128.714</b>	<b>2.944.443</b>	<b>(127.108.857)</b>	<b>94.230.512</b>
Pérdida del período de seis meses							34.902.412	34.902.412
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			29.843	(9.676.516)				(9.646.673)
Resultado integral total del período	-	-	29.843	(9.676.516)	-	-	34.902.412	25.255.739
<b>Saldos al 30 de noviembre de 2023</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>93.185.489</b>	<b>9.233.419</b>	<b>21.128.714</b>	<b>2.944.443</b>	<b>(92.206.445)</b>	<b>119.486.251</b>
Pérdida del período comprendida entre el 1° de diciembre de 2023 al 31 de mayo de 2024							(33.877.653)	(33.877.653)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			32.244.440	8.958.581				41.203.021
Resultado integral total del período			32.244.440	8.958.581			(33.877.653)	7.325.368
<b>Saldos al 31 de mayo de 2024</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>125.429.929</b>	<b>18.192.000</b>	<b>21.128.714</b>	<b>2.944.443</b>	<b>(126.084.098)</b>	<b>126.811.619</b>
Condonación credito con FTSA							(601.152)	(601.152)
Ganancia del período de seis meses							(13.628.986)	(13.628.986)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(6.408.057)				(6.408.057)
Resultado integral total del período			-	(6.408.057)	-		(13.628.986)	(20.037.043)
<b>Saldos al 30 de noviembre de 2024</b>	<b>100.974</b>	<b>85.099.657</b>	<b>125.429.929</b>	<b>11.783.943</b>	<b>21.128.714</b>	<b>2.944.443</b>	<b>(140.314.236)</b>	<b>106.173.424</b>

(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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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



**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO**  
**EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023)

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

	<b>30.11.2024</b>	<b>30.11.2023</b>
<b><u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas</u></b>		
Cobros por ventas de bienes y servicios	95.550.597	156.015.156
Cobros de reembolsos de exportación	755.600	264.305
Cobros de siniestros	1.080.568	144.599
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(100.929.437)	(109.636.323)
Pagos al personal y por cargas sociales	(21.328.834)	(19.360.407)
Pagos deudas fiscales	(3.581.930)	(2.740.003)
Otros cobros y pagos, netos	597.536	(50.372)
<b>Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos</b>	<b>(27.855.900)</b>	<b>24.636.955</b>
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(1.964.901)	(249.147)
Pagos de contingencias provisionadas	(4.226)	(36.651)
Pagos de impuesto a las ganancias	(3.809.752)	(2.380.114)
Pagos de gastos de racionalización	(122.711)	(31.840)
<b>Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos</b>	<b>(5.901.590)</b>	<b>(2.697.752)</b>
<b>Total de flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por las actividades operativas</b>	<b>(33.757.490)</b>	<b>21.939.203</b>
<b><u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)</u></b>		
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo	1.026.040	12.246
Resultado por la compra venta de instrumentos de inversión	(1.798.584)	23.366
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(2.576.013)	(1.600.709)
<b>Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión</b>	<b>(3.348.557)</b>	<b>(1.565.097)</b>
<b><u>Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)</u></b>		
(Disminución) Aumento neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	37.255.202	(8.413.056)
Pago de intereses por financiación	(8.218.463)	(3.363.246)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(1.109.436)	(862.372)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(302.973)	(3.547.075)
Transferencias netas con partes relacionadas	(1.389.429)	(233.288)
Pagos relacionados con la emisión de ON	(440.185)	-
<b>Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación</b>	<b>25.794.716</b>	<b>(16.419.037)</b>
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(2.536.194)	(3.343.816)
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(13.847.525)</b>	<b>611.253</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	16.035.847	7.103.003
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período</b>	<b>2.188.322</b>	<b>7.714.256</b>

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

(2) La disminución neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 30.11.2024 y el aumento neto al 30.11.2023 se componen de miles de pesos 81.107.936 y 18.338.622 por cobros de préstamos y de miles de pesos (43.852.734) y (26.751.678) 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 13 de enero de 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**a) General**

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

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

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

La sociedad controladora de Celulosa Argentina S.A. al 30 de noviembre de 2024 y 2023 es Tapebicúa Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad. Tapebicúa 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 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 Tapebicúa Cayman Ltd. Dicha sociedad se encuentra inscripta 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 Tapebicúa Investment Company S.L.

**b) Situación económica y financiera actual**

Desde el primer trimestre del ejercicio la Sociedad comenzó a percibir una marcada caída de actividad en el sector donde desarrolla sus negocios, en línea con la evolución general de la economía argentina, en particular aquellos sectores relacionados con bienes de consumo. El primer trimestre del ejercicio, de junio a agosto, mostró la menor demanda local de nuestros productos y altos niveles de inventarios en la cadena de distribución.

El segundo trimestre, que abarca el periodo septiembre-noviembre, se ha visto afectado por una parada programada de mantenimiento de la Planta de Capitán Bermúdez, que se extendió por aproximadamente 30 días, durante la cual se intervinieron los principales equipos de la unidad productiva y se invirtieron más de doce millones de dólares.

Con el objetivo de compensar la caída de demanda del mercado interno, se redireccionó parte del volumen de producción disponible al mercado de exportación y se profundizó nuestro posicionamiento estratégico en el mercado de embalajes.

Adicionalmente a la retracción de la demanda y debido al contexto económico-financiero, hemos experimentado cambios en el comportamiento de pago de la cadena de valor, así como un incremento de nuestros inventarios, lo cual implicó un crecimiento significativo de nuestras necesidades de capital de trabajo.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Como consecuencia de lo expresado anteriormente, el ratio de liquidez corriente se redujo significativamente, pasando de 0.94 al 31 de mayo de 2024 a 0.70 al cierre del segundo trimestre del ejercicio actual. El capital de trabajo expone un saldo negativo de miles de pesos 45.671.168 al 30 de noviembre de 2024.

Hacia fines del año 2024 hemos observado una leve recuperación de la demanda y esperamos para los próximos meses una aceleración en la recuperación de la demanda en línea con las auspiciosas proyecciones de distintos economistas para el año 2025.

## **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 S.A. por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 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 2024. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios separados condensados finalizados el 30 de noviembre 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 seis meses finalizado el 30 de noviembre 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 2024 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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 23,67% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 y del 73,27% en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023.

### **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 2024, 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 noviembre 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:

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 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 S.A.

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

- Modificaciones a la NIC 1 (Aclaración Clasificación de pasivos como corriente- no corriente).  
En enero de 2020 el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIC 1 referentes a la clasificación de pasivos entre corrientes o no corrientes, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2022 (fecha que fue prorrogada al 1° de enero de 2024).

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

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

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

- Modificaciones a la NIIF 16 (Pasivo por arrendamientos en una venta seguida de arrendamientos).  
En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024.

La modificación aclara como un vendedor arrendatario contabiliza el pasivo de arrendamientos en transacciones de venta seguida de arrendamiento luego del reconocimiento inicial. La modificación requiere determinar los pagos de arrendamientos de una forma tal que el vendedor arrendatario no reconozca ningún resultado relacionado al derecho de uso retenido por el vendedor arrendatario.

- Modificaciones a la NIC 1 (Pasivos no corrientes con condiciones pactadas).  
En octubre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024.

Las modificaciones aclaran que los convenios a ser cumplidos luego de la fecha de cierre del período no afectan la clasificación de las deudas como corriente o no corriente al cierre del período y requieren revelar información sobre estos convenios en notas a los estados financieros.

- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 (Acuerdos de Financiación de Proveedores). En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2024.

Las modificaciones requieren revelar información en notas a los estados financieros sobre los acuerdos de financiación de proveedores para permitir a los usuarios evaluar como dichos acuerdos afectan los pasivos y flujos de efectivo de la entidad y entender el efecto de dichos acuerdos sobre la exposición de la entidad al riesgo de liquidez y como la misma puede ser afectada si los acuerdos ya no estuvieran disponibles.

La aplicación de estas modificaciones a la norma no tiene efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

### 3. 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 2024.

### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Efectivo en caja	681.297	134.222
Saldos en bancos	908.518	15.884.713
Fondos comunes de inversión	598.507	16.913
<b>Total</b>	<b><u>2.188.322</u></b>	<b><u>16.035.848</u></b>

### 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de otros activos financieros al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	342.792	594.734
Fondos comunes de inversión en Fideicomiso Financiero de Garantía	4.874.420	5.362.215
Sociedad de garantía recíproca	300.256	-
<b>Total</b>	<b><u>5.517.468</u></b>	<b><u>5.956.949</u></b>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	-	183.961
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>183.961</u></b>

### 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo 2024 es la siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	39.084.625	31.006.907
Valores descontados (nota 14.a)	4.416.633	-
Reembolsos por exportación	627.741	377.149
Subtotal	44.128.999	31.384.056
Provisión para deudores incobrables	(4.736)	(5.857)
<b>Total</b>	<b>44.124.263</b>	<b>31.378.199</b>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	-	173.583
Deudores en gestión judicial	10.466	12.943
Reembolsos a cobrar por exportación	-	433
Subtotal	10.466	186.959
Provisión para deudores incobrables	(10.466)	(12.943)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>174.016</b>

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se miden al costo amortizado.

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

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Saldo al inicio	18.800	70.762
Efecto del ajuste por inflación	(3.598)	(51.962)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>15.202</b>	<b>18.800</b>

## 9. ENTIDADES RELACIONADAS

### Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<b>País</b>	<b>Tipo de moneda</b>	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	8.357.409	9.146.862
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	1.989.984	6.460.531
Forestadora Tapebicua S.A.U.	Argentina	ARS	-	2.051.228
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	331
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	2.363.622	251.107
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	108.021	133.591
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	4.111	5.084
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	USD	2.419.158	-
<b>Total</b>			<b>15.242.573</b>	<b>18.048.734</b>
			<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			10.242.792	17.544.139
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			4.999.781	504.595
<b>Total</b>			<b>15.242.573</b>	<b>18.048.734</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	69.361.401	75.510.962
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Argentina	ARS	1.834.438	4.968
Tissu cel S.A.U.	Argentina	ARS	1.226	2.102
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	444
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	965.509	1.057.119
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	13.585.891	14.548.912
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	29.438	27.461
<b>Total</b>			<b>85.778.262</b>	<b>91.151.968</b>

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

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	16.862.064	16.743.045
Deuda expuesta como inversión neta (nota 12)	68.916.198	74.408.923
<b>Total</b>	<b>85.778.262</b>	<b>91.151.968</b>

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 fueron las siguientes:

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	<b>76.829</b>	<b>28.223</b>	<b>20.234</b>	<b>12.752</b>
<u>Compra de bienes</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	-	3.991.664	-	2.146.074
Casa Hutton S.A.U.	13.783	1.977	11.995	1.812
<b>Total</b>	<b>13.783</b>	<b>3.993.641</b>	<b>11.995</b>	<b>2.147.886</b>
<u>Comisiones</u>				
<u>Subsidiarias:</u>				
Casa Hutton S.A.U.	<b>1.830.323</b>	<b>5.506.590</b>	<b>556.113</b>	<b>2.874.837</b>
Forestadora Tapebicué S.A.U.	<b>12.950</b>	-	<b>279</b>	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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



Ingresos financierosSubsidiarias:

Forestadora Tapebicuá S.A.U (nota 23)	-	43.954	(250.040)	24.506
Tissucel S.A.U. (nota 23)	65	860	16	(15)
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	4.567	-	4.567	-
Tapebicuá LLC	4.029	-	4.029	-
<b>Total</b>	<b>8.661</b>	<b>44.814</b>	<b>(232.767)</b>	<b>24.491</b>

Egresos financierosSubsidiarias:

Forestadora Tapebicuá S.A.U (nota 23)	(374.717)	-	(374.717)	-
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(981.330)	(1.058.893)	(336.793)	(491.840)

Otras partes relacionadas:

Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(305.815)	(334.516)	(104.956)	(153.428)
<b>Total</b>	<b>(1.661.862)</b>	<b>(1.393.409)</b>	<b>(813.466)</b>	<b>(645.268)</b>

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 asciende a miles de pesos 3.814.417 y 4.806.443, 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 S.A. Dicha operación con KCK Tissue S.A. incluyó la transferencia del personal de Tissucel S.A.U.

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

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

Al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024, la Sociedad mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. ("Fanapel") de miles de dólares estadounidenses 68.133 (equivalentes a miles de pesos 68.916.198) y miles de dólares estadounidenses 67.188 (equivalentes a miles de pesos 74.408.923), 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 período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024, ha mantenido la mejora en el margen bruto logrado en el ejercicio a mayo 2024 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 6.669, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 6.431. 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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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 operación 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 operación industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina S.A. 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.e.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del período, los estados financieros intermedios separados condensados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina S.A. en la preparación de sus estados financieros intermedios separados condensados al 30 de noviembre 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 firmó 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 miles de dólares estadounidenses 7.500, establecen 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 pactaron por un monto fijo de miles de dólares estadounidenses 60 y la doceava por el monto restante.

A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios 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 reestructuración del endeudamiento bancario. El referido acuerdo, establece un cronograma de pago de miles de dólares estadounidenses 6.600 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 reestructuración establece que Fanapel deberá pagar mensualmente a las cinco instituciones bancarias un total de miles de dólares estadounidenses 100 por concepto de interés y capital, venciendo la primera cuota el 28 de enero de 2024.

A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios separados condensados, Fanapel ha cumplido con los pagos acordados.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

## 10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Corrientes		
Impuesto al valor agregado	1.610.320	-
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	820.386	331.165
Impuesto PAIS	28.869	-
Otros	-	663
<b>Total</b>	<b><u>2.459.575</u></b>	<b><u>331.828</u></b>

## 11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
a) Corrientes		
Materias primas	13.520.736	15.873.674
Productos elaborados y en proceso	12.178.706	8.699.546
Materiales	3.636.364	8.379.044
<b>Total</b>	<b><u>29.335.806</u></b>	<b><u>32.952.264</u></b>
b) No corrientes		
Materiales	<b><u>32.348.101</u></b>	<b><u>34.582.513</u></b>

## 12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones en sociedades controladas al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Participaciones permanentes en subsidiarias	89.997.283	100.611.698
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(68.916.198)	(74.408.923)
<b>Total</b>	<b><u>21.081.085</u></b>	<b><u>26.202.775</u></b>

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 30.11.2024	Valor en libros al 30.11.2024	Valor en libros al 31.05.2024
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	5.589.646	6.910.004	7.774.460
Tissucel S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.619	2.194
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	67.560.844	73.707.502
Forestadora Tapebicuá S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	11.628.234	14.326.711
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	3.896.582	4.800.831
				<b>89.997.283</b>	<b>100.611.698</b>

- (1) Cifras expresadas en pesos argentinos.
- (2) Cifras expresadas en pesos uruguayos.
- (3) Forestadora Tapebicuá S.A.U. constituyó la sociedad Generación Virasoro S.A.U. con la finalidad de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

desarrollar negocios relacionados con la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, dicha sociedad controlada no presenta movimientos ni saldos susceptibles de ser considerados en la determinación del valor de su participación.

#### Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El detalle de los movimientos en sociedades controladas por la Sociedad en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 y en el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2024 es el siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Saldo al inicio	100.611.698	105.871.076
Cambios en inversiones:		
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores	601.152	-
Prescripción de dividendos	-	(4.247)
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(6.408.057)	(717.931)
Resultados por participación en sociedades controladas	(4.807.510)	(4.761.481)
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	-	2.263.206
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	-	(2.038.925)
Total de cambios en inversiones	(10.614.415)	(5.259.378)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>89.997.283</b>	<b>100.611.698</b>

#### Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023, y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 fueron los siguientes:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>				
Tissucel S.A.U.	(574)	(3.691)	(232)	(1.975)
Casa Hutton S.A.U.	(864.455)	1.181.167	(38.594)	1.563.290
Fábrica Nacional de Papel S.A.	261.399	960.841	139.265	313.390
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	(4.203.880)	(2.371.820)	(2.242.872)	(2.133.684)
<b>Total – Pérdida</b>	<b>(4.807.510)</b>	<b>(233.503)</b>	<b>(2.142.433)</b>	<b>(258.979)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Información financiera resumida

A continuación, se presenta información financiera resumida de las entidades controladas por la Sociedad al 30 de noviembre de 2024:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 30.11.24
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	30.11.2024	43.984	(872.577)	6.921.121	100%
Tissucl S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	30.11.2024	2.824	(574)	1.620	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	30.11.2024	1.991.001(1)	271.777	68.919.821	97,7572%
Forestadora Tapebicú S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	30.11.2024	63.655	(4.203.880)	15.524.815	100%

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 46.524.967 miles de pesos argentinos al 30 de noviembre de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

### 13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Valor residual		
Terrenos	10.985.248	10.985.248
Edificios y construcciones	13.903.807	14.179.278
Maquinarias e instalaciones	163.136.249	170.882.440
Muebles y útiles	80.692	83.800
Bienes recibidos en arrendamientos financieros	81.538	83.233
Vehículos	641.978	616.732
Herramientas y equipos	1.289	-
Repuestos	8.996.081	9.613.384
Obras en curso	20.870.594	4.169.773
Bienes no operativos	105.307	120.289
<b>Total</b>	<b><u>218.802.783</u></b>	<b><u>210.734.177</u></b>

#### Vida útil estimada

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

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

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>30.11.2024</u>	<u>30.11.2023</u>
Costo de ventas	8.576.871	29.300.321
Gastos de administración	17.223	47.700
<b>Total</b>	<b><u>8.594.094</u></b>	<b><u>29.348.021</u></b>

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 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Movimientos en propiedades, planta y equipo

El detalle de los movimientos en propiedades, planta y equipo al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Bienes recibidos en arrendamiento	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
<b>Valor de origen al 1° de junio de 2023</b>	<b>15.087.200</b>	<b>14.170.460</b>	<b>153.192.922</b>	<b>95.886</b>	<b>3.418.050</b>	<b>2.088.371</b>	<b>97.818</b>	<b>9.246.992</b>	<b>1.386.528</b>	<b>505.682</b>	<b>199.289.909</b>
Altas	-	-	274.175	-	86.925	300.093	-	881.241	7.275.013	-	<b>8.817.447</b>
Transferencias	-	-	5.006.617	-	-	-	-	(514.849)	(4.491.768)	-	-
(Disminución) aumento por revaluación	(4.101.952)	8.818	12.408.726	-	-	-	-	-	-	-	<b>8.315.592</b>
<b>Valor de origen al 31 de mayo de 2024</b>	<b>10.985.248</b>	<b>14.179.278</b>	<b>170.882.440</b>	<b>95.886</b>	<b>3.504.975</b>	<b>2.388.464</b>	<b>97.818</b>	<b>9.613.384</b>	<b>4.169.773</b>	<b>505.682</b>	<b>216.422.948</b>
Altas	-	35.047	93.229	1.289	861	41.693	-	-	16.700.821	-	<b>16.872.940</b>
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(210.240)	-	-	<b>(210.240)</b>
Transferencias	-	-	407.063	-	-	-	-	(407.063)	-	-	-
<b>Valor de origen al 30 de noviembre de 2024</b>	<b>10.985.248</b>	<b>14.214.325</b>	<b>171.382.732</b>	<b>97.175</b>	<b>3.505.836</b>	<b>2.430.157</b>	<b>97.818</b>	<b>8.996.081</b>	<b>20.870.594</b>	<b>505.682</b>	<b>233.085.648</b>
<b>Depreciaciones al 1° de junio de 2023</b>	-	-	-	<b>(95.886)</b>	<b>(3.413.348)</b>	<b>(1.719.816)</b>	-	-	-	<b>(373.278)</b>	<b>(5.602.328)</b>
Depreciación del ejercicio	-	(734.614)	(28.526.964)	-	(7.827)	(51.916)	(14.585)	-	-	(12.115)	<b>(29.348.021)</b>
Absorción por revaluación	-	734.614	28.526.964	-	-	-	-	-	-	-	<b>29.261.578</b>
<b>Depreciaciones al 31 de mayo de 2024</b>	-	-	-	<b>(95.886)</b>	<b>(3.421.175)</b>	<b>(1.771.732)</b>	<b>(14.585)</b>	-	-	<b>(385.393)</b>	<b>(5.688.771)</b>
Depreciación del período	-	(310.518)	(8.246.483)	-	(3.969)	(16.447)	(1.695)	-	-	(14.982)	<b>(8.594.094)</b>
<b>Depreciaciones al 30 de noviembre de 2024</b>	-	<b>(310.518)</b>	<b>(8.246.483)</b>	-	<b>(3.425.144)</b>	<b>(1.788.179)</b>	<b>(16.280)</b>	-	-	<b>(400.375)</b>	<b>(14.282.865)</b>
<b>Valor residual al 30 de noviembre de 2024</b>	<b>10.985.248</b>	<b>13.903.807</b>	<b>163.136.249</b>	<b>1.289</b>	<b>80.692</b>	<b>641.978</b>	<b>81.538</b>	<b>8.996.081</b>	<b>20.870.594</b>	<b>105.307</b>	<b>218.802.783</b>
<b>Valor residual al 31 de mayo de 2024</b>	<b>10.985.248</b>	<b>14.179.278</b>	<b>170.882.440</b>	-	<b>83.800</b>	<b>616.732</b>	<b>83.233</b>	<b>9.613.384</b>	<b>4.169.773</b>	<b>120.289</b>	<b>210.734.177</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

#### 14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.b)	1.128.616	2.061.841
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	7.600.714	1.708.719
Préstamo Nuevo Banco de Santa Fe	2.030.316	-
Préstamo con pagaré bursátil	-	3.322.424
Otros garantizados	5.074.161	1.531.286
Préstamos no garantizados		
Préstamo Banco Provincia de Buenos Aires	3.947.784	-
Préstamo Banco Nación	2.115.482	1.334.814
Préstamo Banco Galicia	1.866.854	1.323.619
Préstamo Banco Macro	1.522.326	-
Préstamo Banco Santander	1.154.177	-
Préstamo Banco de Ciudad	1.532.464	-
Valores descontados (nota 8.a)	4.416.633	-
Préstamo con pagaré bursátil	1.874.272	4.266.759
Prefinanciación de importaciones y exportaciones	6.595.139	670.719
Otros no garantizados	12.463.416	573.586
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	8.034.487	10.876.924
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	687.956	5.103.992
Obligaciones Negociables Clase 18 (nota 28)	8.555.706	9.320.418
Obligaciones Negociables Clase 19 (nota 28)	4.551.416	5.714.878
<b>Total</b>	<b>75.151.919</b>	<b>47.809.979</b>
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	31.476.211	36.213.454
Otros garantizados	-	4.429.899
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	-	2.859.029
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	-	1.257.355
Obligaciones Negociables Clase 18 (nota 28)	21.178.401	27.536.731
Obligaciones Negociables Clase 20 (nota 28)	3.766.166	-
Obligaciones Negociables Clase 21 (nota 28)	11.184.780	-
<b>Total</b>	<b>67.605.558</b>	<b>72.296.468</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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



### Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros al 30 de noviembre de 2024 y 31 de mayo de 2024 es el siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Saldo al inicio	120.106.447	108.202.718
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	9.211.182	11.644.783
Efectos de la variación del tipo de cambio	(15.549.211)	(5.493.599)
Variación neta de capital	37.255.202	10.032.979
Pago de intereses	(8.218.463)	(6.764.596)
Efecto del ajuste por inflación	(47.680)	2.484.162
Total de cambios	<u>22.651.030</u>	<u>11.903.729</u>
<b>Saldo al cierre</b>	<b><u>142.757.477</u></b>	<b><u>120.106.447</u></b>

### 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	39.902.991	34.950.154
Acreedores comerciales documentados (nota 29)	2.799.153	2.830.198
Anticipos de clientes	309.386	143.126
<b>Total</b>	<b><u>43.011.530</u></b>	<b><u>37.923.478</u></b>
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 29)	1.866.102	4.245.297
<b>Total</b>	<b><u>1.866.102</u></b>	<b><u>4.245.297</u></b>

### 16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	16.389	29.113
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	36.548	48.288
<b>Subtotal</b>	<b><u>52.937</u></b>	<b><u>77.401</u></b>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	64.400	66.121
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	76.258	79.719
<b>Subtotal</b>	<b><u>140.658</u></b>	<b><u>145.840</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>193.595</u></b>	<b><u>223.241</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Saldo al inicio	223.241	470.813
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	20.305	40.328
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	18.811	239.583
Utilizado para su destino específico	(24.571)	(60.254)
Efecto del ajuste por inflación	(44.191)	(467.229)
Total de cambios	(29.646)	(247.572)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>193.595</b>	<b>223.241</b>

(\*) 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).

## 17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

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

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

No obstante, con fecha 2 de junio de 2021, mediante la ley 27.630, se introdujeron nuevas modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Uno de los principales cambios realizados en el impuesto a las ganancias es una nueva estructura de alícuotas escalonadas con tres segmentos 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 RG 520 para la presentación DDJJ 5/2022, de Emergencia Hídrica, la Sociedad presentó en fecha 24 de abril del 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 supuesto mencionado respecto de la confiscatoriedad implica que el impuesto determinado excede los límites razonables de la imposición, situación violatoria del art. 17 de la Constitución Nacional (conforme doctrina del fallo "Candy S.A. c/AFIP y 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 otro 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, entiende que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP resultan ajustada 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 al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

	<u>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	85.099.657	85.099.657
<b>Total</b>	<b><u>85.200.631</u></b>	<b><u>85.200.631</u></b>

Al 30 de noviembre 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>30.11.2024</u>	<u>31.05.2024</u>	<u>31.05.2023</u>	<u>31.05.2022</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
<b>Total</b>	<b><u>100.974</u></b>	<b><u>100.974</u></b>	<b><u>100.974</u></b>	<b><u>100.974</u></b>

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1º de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<u>Junio a Noviembre</u>		<u>Septiembre a Noviembre</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Venta de pasta y papel				
Mercado interno	92.609.165	172.131.935	44.398.255	84.890.336
Mercado externo	7.633.586	7.046.304	308.755	3.135.800
<b>Total</b>	<b><u>100.242.751</u></b>	<b><u>179.178.239</u></b>	<b><u>44.707.010</u></b>	<b><u>88.026.136</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Venta de pasta y papel				
Argentina	92.609.165	172.131.935	44.398.255	84.890.336
Chile	1.336.254	3.044	-	-
Uruguay	3.278.101	2.338.554	23.207	1.139.278
Bolivia	831.565	1.914.583	-	778.632
Estados Unidos	680.617	431.120	-	381.576
Paraguay	529.069	690.912	-	621.796
Brasil	631.692	1.533.647	-	714.282
Puerto Rico	285.548	69.117	285.548	69.117
Otros	60.740	65.327	-	(568.881)
<b>Total</b>	<b>100.242.751</b>	<b>179.178.239</b>	<b>44.707.010</b>	<b>88.026.136</b>

## 20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Saldo de inventarios al inicio	67.534.777	48.392.669	58.085.127	52.124.941
Compras de insumos y materias primas	41.994.228	76.820.541	26.825.028	34.150.134
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	44.734.526	57.653.560	19.679.185	28.051.578
Saldo de inventarios al cierre	(61.683.907)	(52.331.323)	(61.683.907)	(52.331.323)
<b>Total</b>	<b>92.579.624</b>	<b>130.535.447</b>	<b>42.905.433</b>	<b>61.995.330</b>

(\*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y de los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Costo de producción:				
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortización de otros activos intangibles	8.576.871	11.284.291	4.250.351	4.781.009
Sueldos y jornales	13.032.513	12.851.758	6.291.724	6.688.120
Mantenimiento	4.133.212	7.228.889	567.731	3.445.943
Contribuciones sociales	6.433.532	6.523.327	2.720.378	3.087.879
Limpieza	1.398.588	1.376.040	686.220	664.222
Seguros	1.262.712	1.279.110	742.682	1.079.013
Servicios de vigilancia	855.220	863.371	404.354	422.351
Alquileres	756.448	233.992	391.206	183.250
Impuestos, tasas y contribuciones	532.401	872.619	234.382	407.693
Arrendamientos	594.095	421.752	241.272	96.508
Consumos de servicios	129.358	204.885	50.807	93.026
Fletes	69.406	93.920	7.785	44.158
Comunicaciones	48.878	54.085	28.244	30.333
Movilidad y viáticos	73.231	25.174	52.343	11.844
Servicios de sistematización de datos	37.878	21.902	20.848	16.509
Honorarios y retribuciones por servicios	10.231	30	10.231	-
Otros	978.253	1.105.192	344.784	549.424
<b>Subtotal</b>	<b>38.922.827</b>	<b>44.440.337</b>	<b>17.045.342</b>	<b>21.601.282</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Gastos directos de venta:				
Comisiones	3.992.613	10.627.056	1.781.957	5.208.051
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.676.267	2.406.793	793.793	1.165.992
Sueldos y jornales	52.496	107.388	6.234	56.484
Movilidad y viáticos	44.902	44.609	22.491	6.851
Contribuciones sociales	34.998	26.781	19.343	12.550
Seguros	10.423	596	10.025	368
<b>Subtotal</b>	<b>5.811.699</b>	<b>13.213.223</b>	<b>2.633.843</b>	<b>6.450.296</b>
<b>Total</b>	<b>44.734.526</b>	<b>57.653.560</b>	<b>19.679.185</b>	<b>28.051.578</b>

## 21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Gastos de entrega				
Mercado interno	2.131.453	2.361.160	1.237.375	1.257.942
Mercado externo	229.555	241.977	30.918	112.676
Derechos aduaneros	-	21.587	-	7.938
Servicio de sistematización de datos	1.188	1.609	1.188	403
<b>Total</b>	<b>2.362.196</b>	<b>2.626.333</b>	<b>1.269.481</b>	<b>1.378.959</b>

## 22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<b>Junio a Noviembre</b>		<b>Septiembre a Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	3.258.974	3.991.693	1.378.447	1.821.385
Sueldos y jornales	1.461.215	1.529.590	427.900	672.932
Impuestos, tasas y contribuciones	972.264	972.254	394.924	475.451
Contribuciones sociales	566.968	1.024.593	291.200	568.675
Honorarios y retribuciones por servicios	267.729	361.082	106.628	191.897
Gastos de publicidad y propaganda	278.263	226.217	158.342	191.426
Servicio de sistematización de datos	146.469	182.381	69.516	132.296
Comunicaciones	40.246	58.322	21.154	29.480
Movilidad y viáticos	157.007	170.278	72.638	58.239
Servicio de vigilancia	30.479	57.666	3.483	29.023
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	17.223	25.263	8.535	17.804
Seguros	7.820	2.963	1.432	1.802
Limpieza	42.309	6.421	40.447	2.819
Alquileres	67.384	19.083	21.947	9.145
Otros	559.583	567.857	256.337	253.358
<b>Total</b>	<b>7.873.933</b>	<b>9.195.663</b>	<b>3.252.930</b>	<b>4.455.732</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2024	2023	2024	2023
<b>Ingresos financieros:</b>				
Intereses con terceros no relacionados	42.946	65.242	(38)	13.718
Intereses con Forestadora Tapebicúa S.A.U. (nota 9)	-	43.954	(195.174)	24.506
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	65	860	(65)	(15)
Intereses con Tapebicua LLC (nota 9)	4.029	-	4.029	-
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	4.567	-	4.567	-
Rentabilidad fondo común de inversión	1.608.790	636.217	707.401	49.422
Resultado de inversiones temporarias	-	7.506.279	-	3.043.584
<b>Total - Ganancia</b>	<b>1.660.397</b>	<b>8.252.552</b>	<b>520.720</b>	<b>3.131.215</b>
<b>Egresos financieros:</b>				
Intereses bancarios y comerciales	(11.711.874)	(11.468.198)	(3.883.022)	(5.380.486)
Resultado por bonos valuados a valor razonable	-	(98.584)	-	(98.584)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(90.534)	(318.246)	(51.631)	(189.139)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(18.811)	(154.918)	(4.089)	(73.272)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(981.330)	(1.058.893)	(478.758)	(491.840)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(305.982)	(334.516)	(149.197)	(153.428)
Intereses con Forestadora Tapebicúa S.A.U. (nota 9)	(374.717)	-	(374.717)	-
Rentabilidad fondo común de inversión	-	(92.083)	-	(92.083)
Intereses por arrendamientos	(26.935)	(28.712)	(13.467)	(12.096)
<b>Total - Pérdida</b>	<b>(13.510.183)</b>	<b>(13.554.150)</b>	<b>(4.954.881)</b>	<b>(6.490.928)</b>

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2024 y 2023 y a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1° de septiembre y el 30 de noviembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Junio a Noviembre		Septiembre a Noviembre	
	2024	2023	2024	2023
<b>Diferencias de cambio:</b>				
Generadas por activos	(2.393.020)	(721.791)	32.182.221	(2.143.187)
Generadas por pasivos	26.247.739	28.382.347	(13.348.889)	65.005.705
<b>Total - Ganancia</b>	<b>23.854.719</b>	<b>27.660.556</b>	<b>18.833.332</b>	<b>62.862.518</b>

### 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

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

Además, 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.

<b>Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros (*)</b>	<b>Total</b>
Ingresos de las actividades ordinarias	100.242.751	-	-	<b>100.242.751</b>
Ingresos financieros	1.660.397	-	-	<b>1.660.397</b>
Egresos financieros	(13.510.183)	-	-	<b>(13.510.183)</b>
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(8.594.094)	-	-	<b>(8.594.094)</b>
Pérdida del segmento	(13.628.986)	-	-	<b>(13.628.986)</b>
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	74.470.848	15.524.816	1.619	<b>89.997.283</b>
Cargo por impuesto a las ganancias	(4.220.670)	-	-	<b>(4.220.670)</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo	16.872.940	-	-	<b>16.872.940</b>

<b>Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros (*)</b>	<b>Total</b>
Activos por segmento	383.496.981	-	-	<b>383.496.981</b>
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	(603.056)	(4.203.880)	(574)	<b>(4.807.510)</b>
Pasivos por segmento	277.323.557	-	-	<b>277.323.557</b>

<b>Período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros (*)</b>	<b>Total</b>
Ingresos de las actividades ordinarias	179.178.239	-	-	<b>179.178.239</b>
Ingresos financieros	8.252.552	-	-	<b>8.252.552</b>
Gastos por intereses	(13.137.320)	-	-	<b>(13.137.320)</b>
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(11.309.554)	-	-	<b>(11.309.554)</b>
Ganancia del segmento	34.902.412	-	-	<b>34.902.412</b>
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	2.142.008	(2.371.820)	(3.691)	<b>(233.503)</b>
Cargo por impuesto a las ganancias	(26.708.417)	-	-	<b>(26.708.417)</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo	3.748.674	-	-	<b>3.748.674</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

<b>Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024</b>	<b>Pasta y papel</b>	<b>Madera sólida</b>	<b>Otros (*)</b>	<b>Total</b>
Activos por segmento	391.180.139	-	-	<b>391.180.139</b>
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	7.073.039	19.127.542	2.194	<b>26.202.775</b>
Pasivos por segmento	264.368.518	-	-	<b>264.368.518</b>

(\*) 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 16.100.830 y 32.448.457 al 30 de noviembre de 2024 y 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%.

## **25. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN**

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 es la siguiente:

<b>Rubro</b>	<b>Monto en moneda de origen</b>	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	2.175.666	2.175.666	1.331.723
Dólares estadounidenses	11	10.837	14.702.104
Euros	2	1.819	2.021
Otros activos financieros			
Pesos argentinos	5.517.468	5.517.468	5.956.949
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	32.135.052	32.135.052	24.037.225
Dólares estadounidenses	11.888	11.989.211	7.340.974
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	1.989.985	1.989.985	8.511.760
Dólares estadounidenses	8.183	8.252.807	9.032.379
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	-	-	183.961
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	-	-	174.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.846	4.887.382	365.589
Pesos argentinos	112.399	112.399	139.006

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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



<b>Rubro</b>	<b>Monto en moneda de origen</b>	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	38.624	39.067.832	38.824.799
Pesos argentinos	32.038.087	32.038.087	8.985.180
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	63.965	70.241
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	28.252.283	28.252.283	23.295.876
Dólares estadounidenses	14.271	14.435.079	11.358.077
Euros	959	1.026.852	3.269.521
Corona Sueca	(29)	(2.460)	4
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.826	14.996.603	16.708.072
Pesos argentinos	1.865.461	1.865.461	34.973
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	70.837	71.651.558	72.296.468
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	53	54.079	88.567
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	1.089	1.165.878	4.245.297

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

## 26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

### Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de mayo de 2024 se detallan en el siguiente cuadro:

	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
<b>Activos financieros:</b>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	681.297	134.222
Fondos comunes de inversión	598.507	16.913
SalDOS en bancos	908.518	15.884.713
Activos financieros por garantías otorgadas	5.517.468	6.140.910
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.124.263	31.552.215
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15.242.573	18.048.734
<b>Pasivos financieros:</b>		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	142.757.477	120.106.447
Pasivos por arrendamientos	118.044	158.808
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.877.632	42.168.775
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16.862.064	16.743.045

## 27. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

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

	<b>Valor de libros</b>	
	<b>30.11.2024</b>	<b>31.05.2024</b>
Laborales (*)	55	68
Otros (*)	4.926	372.407
<b>Total</b>	<b>4.981</b>	<b>372.475</b>

(\*) 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 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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.

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 S.A. 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 S.A. 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.

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

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 el 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 tres comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 30 de noviembre de 2024, el saldo adeudado al Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 1.116 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 "Préstamo 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 Tapebicuá 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 que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000 y deberán exportar por un monto superior a miles de dólares estadounidenses 22.000.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 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 Préstamos podrá ser desembolsado hasta el 12 de septiembre de 2024. Al 30 de noviembre de 2024 se han desembolsado miles de 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 30 de noviembre de 2024, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos que fueron dispensados por el banco mediante el otorgamiento de un "waiver".

Adicionalmente, con fecha 1º 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 miles de dólares estadounidenses 3.500 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 30 de noviembre de 2024 el saldo adeudado a Rabobank en el marco de los préstamos anteriormente descriptos asciende a miles de dólares estadounidenses 38.633 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- d) El 15 de mayo de 2024, la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Banco de Valores S.A. "Banco Valores" por un monto de miles de dólares estadounidenses 5.000 a un plazo final de 3 años. El préstamo devenga intereses que serán pagaderos trimestralmente a una tasa fija de 9,25% nominal anual. La amortización del capital deberá realizarse anualmente por los siguientes montos: (i) miles de dólares estadounidenses 1.000 luego de transcurrido el primer año, (ii) miles de dólares estadounidenses 1.500 luego de transcurrido el segundo año; (iii) miles de dólares estadounidenses 2.500 luego de transcurrido el tercer año. Como garantía del préstamo se constituyeron warrants sobre ciertos inventarios de pulpa y papel de la Sociedad por un monto equivalente a 1,25 veces el capital e intereses del período en curso.

Al 30 de noviembre de 2024 el saldo adeudado a Banco Valores en el marco del préstamo anteriormente descripto asciende a miles de dólares estadounidenses 5.016 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros – Otros préstamos garantizados (nota 14).

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

- e) Celulosa Argentina S.A. 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 a miles de dólares estadounidenses 5.329.

## 28. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 4 de diciembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 60.034. El 27 de diciembre emitió obligaciones negociables Clase 13 adicionales por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.067. La integración se produjo en ambos casos mediante integración de obligaciones negociables Clase 10 que habían sido emitidas en noviembre de 2016 y junio de 2017.

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%

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 15 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 10.

Con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 9.338, 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. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de las obligaciones negociables Clase 17 es amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagan trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago.

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 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 las obligaciones negociables 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 facturarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago.

Los fondos obtenidos 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.

El 16 de mayo de 2024, Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 18 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 34.873 denominadas en dólares estadounidenses e integradas (i) en efectivo por un monto miles de dólares estadounidenses 23.328 y (ii) en especie mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 13 por un monto de miles de dólares estadounidenses 11.546.

El capital de las obligaciones negociables Clase 18 será amortizado en 16 (dieciséis) cuotas trimestrales y consecutivas, de conformidad con el siguiente cronograma: (i) 6,25% el 16 de agosto de 2024; (ii) 6,25% el 16 de noviembre de 2024; (iii) 6,25% el 16 de febrero de 2025; (iv) 6,25% el 16 de mayo de 2025; (v) 6,25% el 16 de agosto de 2025; (vi) 6,25% el 16 de noviembre de 2025; (vii) 6,25% el 16 de febrero de 2026; (viii) 6,25% el 16 de mayo 2026; (ix) 6,25% el 16 de agosto de 2026; (x) 6,25% el 16 de noviembre de 2026; (xi) 6,25% el 16 de febrero de 2027; (xii) 6,25% el 16 de mayo de 2027; (xiii) 6,25% el 16 de agosto de 2027; (xiv) 6,25% el 16 de noviembre de 2027; (xv) 6,25% el 16 de febrero 2028; (xvi) 6,25% el 16 de mayo de 2028.

El capital no amortizado de las obligaciones negociables Clase 18 devengará intereses a una tasa del 9,25% nominal anual. Los intereses serán pagados trimestralmente en las mismas fechas que la amortización de capital.

Adicionalmente el 16 de mayo de 2024, Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 19 denominadas en pesos argentinos por un valor nominal de miles de pesos 4.533.449. El capital de las obligaciones negociables Clase 19 será amortizado íntegramente en un único pago en la fecha de vencimiento de la Clase 19. El capital no amortizado de las obligaciones negociables Clase 19 devengará intereses a una tasa BADLAR más un margen de 6,99%. Los Intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión en las siguientes fechas: 16 de agosto de 2024, 16 de noviembre de 2024, 16 de febrero de 2025, y 16 de mayo de 2025.

El 8 de agosto de 2024 Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 20 por un valor nominal de miles dólares estadounidenses 3.700 denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses e integradas en efectivo en dicha moneda. El capital no amortizado de las obligaciones negociables Clase 20 devengará intereses a una tasa del 8% nominal anual. Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión en las siguientes fechas: 8 de noviembre de

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

2024, 8 de febrero de 2025, 8 de mayo de 2025, 8 de agosto de 2025, 8 de noviembre de 2025 y 8 de febrero de 2026.

El capital de las obligaciones negociables Clase 20 será amortizado íntegramente a los 18 meses desde la fecha de emisión, el día 8 de febrero de 2026.

Asimismo, también con fecha 8 de agosto de 2024, Celulosa Argentina S.A. emitió obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 21, por un valor nominal de miles dólares estadounidenses 11.300, denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas al tipo de cambio aplicable. Las mismas fueron suscriptas e integradas (i) en especie, mediante entrega de obligaciones negociables Clase 17 por un valor equivalente a miles de dólares estadounidenses 4.593, y (ii) en pesos, al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de emisión y liquidación, por un monto equivalente a miles de dólares estadounidenses 6.707. El capital no amortizado de las obligaciones negociables Clase 21 devengará intereses a una tasa del 7% nominal anual. Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión en las siguientes fechas: 8 de noviembre de 2024, 8 de febrero de 2025, 8 de mayo de 2025, 8 de agosto de 2025, 8 de noviembre de 2025 y 8 de febrero de 2026. El capital de las obligaciones negociables Clase 21 será amortizado íntegramente a los 18 meses desde la fecha de emisión, el día 8 de febrero de 2026.

Al 30 de noviembre de 2024 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 57.958.912 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 S.A. 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 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 30 de noviembre de 2024, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de euros 4.356 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 1.748.817, y no corrientes, por miles de pesos 1.165.878.

## 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 altos niveles de inflación 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.

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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



de 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 7,5% para importación de bienes y 25% para importación de servicios.

El 20 de diciembre de 2023, el nuevo Gobierno Nacional 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.

Finalmente, y luego de extensas discusiones parlamentarias, el Congreso de la Nación sancionó el 28 de junio de 2024 la "Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" y el paquete fiscal que incluye un régimen de exteriorización de activos, planes de regularización de deudas con el Estado Nacional como así también modificaciones importantes relacionadas con el Impuesto a las Ganancias e Impuesto sobre los Bienes Personales. Adicionalmente, la mencionada ley contempla el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI) y un régimen de modernización laboral, entre otras cuestiones de interés.

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 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 estadounidenses 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 financieros, 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.

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 período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023 del 73,27% y para el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2024 de un 23,67%, mientras que la variación de la cotización del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue un incremento del 50,52% y 12,95% para ambos períodos, respectivamente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los estados financieros. 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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. 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 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 financieros 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 30 de noviembre 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 condensados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 13 de enero de 2025.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025

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

**DOUGLAS ALBRECHT**  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 13 de enero 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

### **I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN**

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados) que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de noviembre de 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 seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 33.
- b) Estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que incluyen el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de noviembre 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 seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 32.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2024 y al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre 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.

### **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). Asimismo, el Directorio es responsable del control interno que considere indispensable para permitir la preparación de estados financieros intermedios condensados libres de incorrecciones significativas.

### **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. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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 su informe de revisión de fecha 13 de enero de 2025, 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 requieren que los auditores cumplan las normas de ética vigentes. Asimismo, expresan que las normas de revisión aludidas tienen un alcance menor al de las normas de auditoría y que, por lo tanto, no expresan una opinión de auditoría.

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

### **IV. CONCLUSIÓN**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados de Celulosa

Argentina Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 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**

En las notas 9 de los estados financieros intermedios separados condensados y de los intermedios consolidados condensados, 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, excepto por lo indicado en el siguiente acápite c).
- 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, 13 de enero de 2025

**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