

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA

Domicilio legal: Rondeau 2082 - Montevideo, Uruguay

Actividad principal de la Sociedad:	Importación y comercialización de papel
Fecha de inscripción en Registro Nacional de Comercio en la República Oriental del Uruguay	
Del Estatuto original:	3 de junio de 1913
Del último texto ordenado:	21 de octubre de 2019
Última modificación del Estatuto:	21 de octubre de 2019
Número de Registro Público de Comercio de 2º turno de Montevideo-Uruguay	Nº3139, Fº 534, Lº 13
Fecha de finalización del contrato social:	1º de julio de 2064
Sociedad controlante:	Nota 8.c)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 29 DE FEBRERO DE 2020

(Cifras expresadas en miles – Nota 2)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

Suscripto e integrado (en pesos uruguayos)	<u>29.02.2020</u>
Acciones ordinarias al portador de v/n pesos uruguayos 100 de 1 voto cada una	<u>1.991.000.804</u>

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
AL 29 DE FEBRERO DE 2020
(cifras en miles)

(Hoja 1 de 2)

	Nota	Dólares estadounidenses		Equivalente en pesos argentinos	
		Feb-20	May-19	Feb-20	May-19
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo		647	487	40.108	21.684
Otros activos financieros		3	3	174	139
Otros activos no financieros		143	250	8.842	11.122
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		4.408	4.803	273.370	214.033
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	156	134	9.668	5.983
Inventarios		4.587	4.133	284.425	184.165
Créditos impositivos		665	321	41.357	14.306
		<u>10.609</u>	<u>10.131</u>	<u>657.944</u>	<u>451.432</u>
Activos disponibles para la venta	4	268	402	16.599	17.927
Total activo corriente		<u>10.877</u>	<u>10.533</u>	<u>674.543</u>	<u>469.359</u>
Activo no corriente					
Otros activos financieros		34	34	2.084	1.498
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		8	9	481	384
Cuentas a cobrar a entidades relacionadas	8	21.365	23.039	1.324.845	1.026.610
Inventarios		699	744	43.360	33.162
Activos intangibles distintos de la plusvalía		24	29	1.495	1.309
Propiedad, planta y equipo	3	9.241	9.471	573.071	422.008
Activos por impuestos diferidos		-	7	-	305
		<u>31.371</u>	<u>33.333</u>	<u>1.945.336</u>	<u>1.485.276</u>
Activos disponibles para la venta	4	17.388	17.420	1.078.259	776.220
Total activo no corriente		<u>48.759</u>	<u>50.753</u>	<u>3.023.595</u>	<u>2.261.496</u>
TOTAL ACTIVO		<u>59.636</u>	<u>61.286</u>	<u>3.698.138</u>	<u>2.730.855</u>

Las notas 1 a 13 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado

Carlos Rodríguez
Director

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
AL 29 DE FEBRERA DE 2020
(cifras en miles)

(Hoja 2 de 2)

	Nota	Dólares estadounidenses		Equivalente en pesos argentinos	
		Feb-20	May-19	Feb-20	May-19
PASIVO					
Pasivo corriente					
Préstamos bancarios	5	5.100	4.394	316.254	195.800
Otros pasivos financieros		2	3	150	129
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar		4.530	3.068	280.894	136.727
Cuentas a pagar a entidades relacionadas	8	3.938	13.436	244.196	598.716
Otras provisiones		48	53	2.931	2.339
Pasivos por impuestos		38	270	2.341	11.903
Pasivos con los empleados		400	491	24.823	21.879
Otros pasivos no financieros		73	102	4.539	4.563
Total pasivo corriente		14.129	21.817	876.128	972.056
Pasivo no corriente					
Préstamos bancarios	5	3.587	5.210	222.453	232.152
Otros pasivos financieros		-	2	-	75
Cuentas a pagar a entidades relacionadas	8	8.741	-	542.024	-
Pasivo por impuesto diferido		923	849	57.258	37.845
Total pasivo no corriente		13.251	6.061	821.735	270.072
TOTAL PASIVO		27.380	27.878	1.697.863	1.242.128
PATRIMONIO					
Aportes de propietarios	10	83.637	83.637	159.814	159.814
Resultados acumulados	10	(75.840)	(73.670)	(1.357.683)	(1.234.987)
Reservas	10	24.266	23.235	3.186.122	2.554.673
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		32.063	33.202	1.988.253	1.479.500
Patrimonio atribuible a interés no controlante		193	206	12.022	9.227
TOTAL PATRIMONIO		32.256	33.408	2.000.275	1.488.727
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		59.636	61.286	3.698.138	2.730.855

Las notas 1 a 13 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado

Carlos Rodríguez
Director

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO
DE 2020

(cifras en miles)

(Hoja 1 de 2)

		Dólares			
		estadounidenses			
Nota	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18	
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19	
	15.366	17.718	5.603	6.684	
Ingresos de actividades ordinarias					
Costo de los bienes vendidos	6.a (14.323)	(15.875)	(5.067)	(5.993)	
Resultado bruto	1.043	1.843	536	691	
Costos de producción de activos biológicos	-	(1)	-	-	
Otros ingresos	451	344	(8)	162	
Costos de distribución	6.b (217)	(243)	(70)	(83)	
Gasto de administración	6.b (1.041)	(1.342)	(376)	(489)	
Otros gastos por función	(153)	(69)	(20)	(24)	
Otros egresos	7 (228)	(618)	(43)	(294)	
Ingresos financieros	4	4	1	2	
Costos financieros	(434)	(701)	(142)	(233)	
Resultado por deterioro de inventario	(31)	-	-	-	
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	(1.674)	-	(79)	-	
Diferencias de cambio	336	437	28	(5)	
Pérdida antes de impuestos	(1.944)	(346)	(173)	(273)	
Impuestos a las ganancias	(260)	(43)	(19)	(3)	
Pérdida del período	(2.204)	(389)	(192)	(276)	
Resultado integral					
Otro resultado integral por revaluación	-	(218)	-	(218)	
Otro resultado integral	-	(218)	-	(218)	
Resultado integral total	(2.204)	(607)	(192)	(494)	
Pérdida del período					
Atribuible a los propietarios de la controladora	(2.191)	(416)	(200)	(270)	
Atribuible a participaciones no controladoras	(13)	27	8	(6)	
Pérdida del período total	(2.204)	(389)	(192)	(276)	
Resultado integral					
Atribuible a los propietarios de la controladora	(2.191)	(634)	(200)	(488)	
Atribuible a participaciones no controladoras	(13)	27	8	(6)	
Resultado integral total	(2.204)	(607)	(192)	(494)	

Las notas 1 a 13 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado

Carlos Rodríguez
 Director

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO
DE 2020

(cifras en miles)

(Hoja 2 de 2)

	Nota	Equivalente en pesos argentinos			
		01.06.19 29.02.20	01.06.18 28.02.19	01.12.19 29.02.20	01.12.18 28.02.19
Ingresos de actividades ordinarias		848.107	611.029	331.907	244.890
Costo de los bienes vendidos	6.a	(791.415)	(546.663)	(301.398)	(219.098)
Resultado bruto		<u>56.692</u>	<u>64.366</u>	<u>30.509</u>	<u>25.792</u>
Costos de producción de activos biológicos		-	(36)	-	(8)
Otros ingresos		24.460	11.267	(470)	5.748
Costos de distribución	6.b	(12.122)	(8.250)	(4.214)	(3.068)
Gasto de administración	6.b	(57.435)	(45.890)	(22.647)	(18.207)
Otros gastos por función		(8.395)	(2.349)	(1.483)	(918)
Otros egresos	7	(12.485)	(21.649)	(2.663)	(10.995)
Ingresos financieros		221	118	32	50
Costos financieros		(24.169)	(24.193)	(8.557)	(8.792)
Resultado por deterioro de inventario		(1.697)	-	-	-
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar		(93.620)	-	(7.907)	-
Diferencias de cambio		18.178	14.468	2.203	694
Pérdida antes de impuestos		<u>(110.372)</u>	<u>(12.148)</u>	<u>(15.197)</u>	<u>(9.704)</u>
Impuestos a las ganancias		(14.089)	(1.405)	(1.697)	(178)
Pérdida del período		<u>(124.461)</u>	<u>(13.553)</u>	<u>(16.894)</u>	<u>(9.882)</u>
Resultado integral					
Otro resultado integral por revaluación	9.3	-	(8.120)	-	(8.120)
Resultado por diferencia de cotización y conversión		575.514	533.450	78.599	53.256
Otro resultado integral		575.514	525.330	78.599	45.136
Resultado integral total		<u>451.053</u>	<u>511.777</u>	<u>61.705</u>	<u>35.254</u>
Pérdida del período					
Atribuible a los propietarios de la controladora		(123.747)	(14.432)	(17.263)	(9.758)
Atribuible a participaciones no controladoras		(714)	879	369	(124)
Pérdida del período total		<u>(124.461)</u>	<u>(13.553)</u>	<u>(16.894)</u>	<u>(9.882)</u>
Resultado integral					
Atribuible a los propietarios de la controladora		448.258	508.985	60.791	35.166
Atribuible a participaciones no controladoras		2.795	2.792	914	88
Resultado integral total		<u>451.053</u>	<u>511.777</u>	<u>61.705</u>	<u>35.254</u>

Las notas 1 a 13 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado

Carlos Rodríguez
Director

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO
DE 2020

(cifras en miles)

	Dólares estadounidenses		Equivalente en pesos argentinos	
	Feb-20	Feb-19	Feb-20	Feb-19
Efectivo al inicio del período	487	1.287	21.684	31.983
Diferencia por conversión del saldo de efectivo	(18)	(48)	10.045	12.987
Efectivo al cierre del período	647	717	40.108	27.921
Aumento/(Disminución) neta del efectivo y equivalentes al efectivo	178	(522)	8.379	(17.049)
Causas de la variación del efectivo y equivalentes al efectivo				
ACTIVIDADES OPERATIVAS				
Cobros por ventas de bienes y servicios	17.579	19.602	983.354	640.290
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(15.130)	(16.572)	(846.292)	(541.307)
Pagos al personal y por cargas sociales	(1.328)	(1.493)	(74.302)	(48.761)
Pagos por gastos de racionalización	(71)	(7)	(3.994)	(233)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.050	1.530	58.766	49.989
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Cobro por venta de activos disponibles para la venta	435	572	22.737	18.684
Cobro por expropiaciones	-	206	-	6.731
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de inversión	435	778	22.737	25.415
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Pagos de préstamos	(968)	(2.153)	(54.153)	(70.330)
Pagos de intereses por deudas financieras	(339)	(671)	(18.971)	(21.927)
Dividendos pagados	-	(6)	-	(196)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.307)	(2.830)	(73.124)	(92.453)
Aumento/(Disminución) neta del efectivo y equivalentes al efectivo	178	(522)	8.379	(17.049)

Las notas 1 a 13 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado

Carlos Rodríguez
 Director

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO
CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO
EL 29 DE FEBRERO DE 2020

(cifras en miles)

	Dólares estadounidenses							
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de conversión	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldos al 31 de mayo de 2018	83.637	5.573	1.800	15.846	(38.528)	68.328	228	68.556
Resultado del período	-	-	-	-	(416)	(416)	27	(389)
Otro resultado integral	-	(218)	-	-	-	(218)	-	(218)
Resultado integral	-	(218)	--	-	(416)	(634)	27	(607)
Incremento por transferencias y otros cambios (Nota 10.4)	-	(127)	-	206	127	206	(38)	168
Disminución por cambio en las políticas contables	-	-	-	-	(30.497)	(30.497)	-	(30.497)
Total de cambios en el patrimonio	--	(345)	--	206	(30.786)	(30.925)	(11)	(30.936)
Saldos al 28 de febrero de 2019	83.637	5.228	1.800	16.052	(69.314)	37.403	217	37.620
Resultado del período	-	-	-	-	(4.396)	(4.396)	(11)	(4.407)
Otro resultado integral	-	195	-	-	-	195	-	195
Resultado integral	-	195	-	-	(4.396)	(4.201)	(11)	(4.212)
Incremento por transferencias y otros cambios (Nota 10.2 y 10.4)	-	(40)	-	-	40	-	-	--
Total de cambios en el patrimonio	-	155	-	--	(4.356)	(4.201)	(11)	(4.212)
Saldos al 31 de mayo de 2019	83.637	5.383	1.800	16.052	(73.670)	33.202	206	33.408
Resultado del período	-	-	-	-	(2.191)	(2.191)	(13)	(2.204)
Resultado integral	-	-	-	-	(2.191)	(2.191)	(13)	(2.204)
Incremento por transferencias y otros cambios (Nota 10.3)	-	(21)	-	1.052	21	1.052	-	1.052
Total de cambios en el patrimonio	-	(21)	-	1.052	(2.170)	(1.139)	(13)	(1.152)
Saldos al 29 de febrero de 2020	83.637	5.362	1.800	17.104	(75.840)	32.063	193	32.256

Las notas 1 a 13 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado

Carlos Rodríguez
 Director

7

El informe fechado el 8 de abril de 2020
 se extiende en documento aparte
 Deloitte S.C.

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO
CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO
EL 29 DE FEBRERO DE 2020
(cifras en miles)

	Equivalente en pesos argentinos							
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de conversión	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldos al 31 de mayo de 2018	159.814	89.140	2.263.207	57.516	(871.050)	1.698.627	5.699	1.704.326
Resultado del período	-	-	-	-	(14.432)	(14.432)	879	(13.553)
Otro resultado integral	-	(8.120)	531.537	-	-	523.417	1.913	525.330
Resultado integral	-	(8.120)	531.537	-	(14.432)	508.985	2.792	511.777
Incremento por transferencias y otros cambios (Nota 10.4)	-	(4.701)	-	7.352	4.701	7.352	-	7.352
Disminución por cambio en las políticas contables	-	-	(570.112)	-	(188.050)	(758.162)	-	(758.162)
Total de cambios en el patrimonio	-	(12.821)	(38.575)	7.352	(197.781)	(241.825)	2.792	(239.033)
Saldos al 28 de febrero de 2019	159.814	76.319	2.224.632	64.868	(1.068.831)	1.456.802	8.491	1.465.293
Resultado del período	-	-	-	-	(167.837)	(167.837)	(324)	(168.161)
Otro resultado integral	-	8.772	181.763	-	-	190.535	2.447	192.982
Resultado integral	-	8.772	181.763	-	(167.837)	22.698	2.123	24.821
Incremento por transferencias y otros cambios (Nota 10.4)	-	(1.681)	-	-	1.681	-	(1.387)	(1.387)
Total de cambios en el patrimonio	-	7.091	181.763	-	(166.156)	22.698	736	23.434
Saldos al 31 de mayo de 2019	159.814	83.410	2.406.395	64.868	(1.234.987)	1.479.500	9.227	1.488.727
Resultado del período	-	-	-	-	(123.747)	(123.747)	(714)	(124.461)
Otro resultado integral	-	-	572.005	-	-	572.005	3.509	575.514
Resultado integral	-	-	572.005	-	(123.747)	448.258	2.795	451.053
Incremento por transferencias y otros cambios (Nota 10.3)	-	(1.051)	-	60.495	1.051	60.495	-	60.495
Total de cambios en el patrimonio	-	(1.051)	572.005	60.495	(122.696)	508.753	2.795	511.548
Saldos al 29 de febrero de 2020	159.814	82.359	2.978.400	125.363	(1.357.683)	1.988.253	12.022	2.000.275

Las notas 1 a 13 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado

Carlos Rodríguez
Director

FÁBRICA NACIONAL DE PAPEL SOCIEDAD ANÓNIMA

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2020

(cifras en miles)

Nota 1 – Información general

Fábrica Nacional de Papel S.A. (en adelante también “Fanapel” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Como parte del proceso de restructuración de las actividades con fecha 23 de febrero de 2018 se realizó una Asamblea General Extraordinaria en la que se aprobó la conversión de Fanapel en una sociedad anónima cerrada. Con fecha 29 de junio de 2018 el Banco Central del Uruguay resolvió cancelar, a solicitud de Fanapel, la inscripción de la sociedad y sus acciones en el Registro de Mercado de Valores, Sección Emisores y Valores (Comunicación N° 2018/124 del Banco Central del Uruguay).

Con fecha 24 de setiembre de 2018 la Asamblea General Extraordinaria resolvió la reforma de los estatutos sociales a los efectos de adecuarlos a la nueva realidad de la Sociedad. Los nuevos estatutos fueron aprobados por la Auditoría Interna de la Nación el 31 de mayo de 2019 e inscriptos con el N° 7688 en el Registro de Personas Jurídicas, Sección Registro Nacional de Comercio el día 27 de diciembre de 2019.

Su principal actividad es la importación de papel para la venta local y exportación, y la comercialización de papeles y cartulinas importadas, y otros insumos para la industria gráfica.

Desde el 30 de mayo de 2008 el paquete accionario del Grupo Fanapel es controlado mayoritariamente por Celulosa Argentina S.A.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad y sus sociedades controladas al 29 de febrero de 2020 han sido preparados al sólo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados financieros de la sociedad controlante, Celulosa Argentina Sociedad Anónima. Dichos estados financieros han sido aprobados por la Dirección para su presentación con fecha 8 de abril de 2020.

Nota 2 - Bases de preparación de la información

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés), conforme lo establecido por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) (modificada por las Resoluciones Técnicas N° 29 y 38) y por las Normas de la Comisión Nacional del Valores (“CNV”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para la sociedad controlante, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de mayo de 2012.

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 por la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de mayo de 2019, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

La Dirección del Grupo entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra sustancialmente denominado en dólares estadounidenses, dado que los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.

- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúa sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de adquisición de las principales mercaderías de reventa comercializadas por el Grupo se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, una parte sustancial del costo total de la Entidad
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

2.1 Normas aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2019, tal como se describen en aquellos estados financieros.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables.

2.2 Bases de conversión

De acuerdo con lo previsto en la NIC 21 la Empresa presenta los estados financieros del Grupo Fanapel en pesos argentinos (la moneda de presentación) a partir de la conversión a esa moneda de los estados financieros preparados en dólares estadounidenses (la moneda funcional).

El procedimiento de conversión de las cifras en dólares estadounidenses (moneda funcional) a pesos argentinos (moneda de presentación) consistió en la aplicación de los criterios establecidos por la NIC 21, según se detalla a continuación:

- los activos y pasivos fueron convertidos al tipo de cambio de cierre;
- las partidas de ingresos y gastos fueron convertidas a los tipos de cambio existentes en las fechas en las que se celebraron las transacciones o a tipos de cambio cercanos a los tipos de cambio reales (promedio); y
- todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión, de acuerdo con los apartados anteriores, fueron reconocidas como otros resultados integrales.

Durante el período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2020, la devaluación del peso argentino con relación al dólar estadounidense fue del 39%. La cotización del peso argentino respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados financieros fue la siguiente:

	Promedio		Cierre	
	Feb-20	Feb-19	Feb-20	May-19
Peso argentino	55,993	34,368	62,010	44,560

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de situación financiera de Fábrica Nacional de Papel S.A. incluyen los estados financieros separados de la Sociedad y de sus sociedades controladas (las que se detallan en numeral 2.4 siguiente). Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el control de la entidad, el cual se determina en función de tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la 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.

2.4 Sociedades objeto de la consolidación

- a. Los estados financieros de Fábrica Nacional de Papel S.A. al 29 de febrero de 2020 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas que se indican en el apartado b.
- b. El detalle de los estados financieros que se utilizaron para la consolidación y los porcentajes de tenencia de capital y de votos, expresados en miles, son los siguientes:

	Participación en el capital accionario y en los votos	Fecha de cierre del último ejercicio económico	Estados contables utilizados para la consolidación	Período abarcado para la consolidación de resultados	Dólares estadounidenses		Pesos argentinos	
					Patrimonio neto	Resultados	Patrimonio neto	Resultados
Converpel S.A. (Uruguay)	100,00%	31/05/2019	31/01/2020	01/05/2019-31/01/2020	6.027	(127)	373.745	(6.882)
Compañía Papelera S.A. (Uruguay)	62,50%	31/05/2019	31/01/2020	01/05/2019-31/01/2020	517	(35)	32.060	(1.905)
ETF S.A. (Uruguay)	100,00%	30/06/2019	29/02/2020	01/06/2019-29/02/2020	8	(1)	519	(57)
Comital Uruguay S.A.	100,00%	31/12/2019	31/01/2020	01/05/2019-31/01/2020	38	(4)	2.328	(194)

2.5 Estacionalidad de las operaciones

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo.

2.6 Administración del riesgo

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

2.7 Estimaciones y juicios contables

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019.

Nota 3 – Propiedad, planta y equipo

El detalle de propiedad, planta y equipos es el siguiente:

Dólares estadounidenses							
	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Total
Saldos al 31 de mayo de 2018	3.455	4.510	1.119	1	21	97	9.203
Depreciación	-	(95)	(70)	(1)	(4)	(21)	(191)
Saldos al 28 de febrero de 2019	3.455	4.415	1.049	-	17	76	9.012
Adiciones (2)	-	-	136	-	-	-	136
Depreciación	-	(35)	(27)	-	(1)	(5)	(68)
Otros incrementos (decrementos) (1)	(99)	335	155	-	-	-	391
Saldos al 31 de mayo de 2019	3.356	4.715	1.313	-	16	71	9.471
Depreciación	-	(79)	(131)	-	(4)	(16)	(230)
Saldos al 29 de febrero de 2020	3.356	4.636	1.182	-	12	55	9.241

Equivalente en pesos argentinos							
	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Total
Saldos al 31 de mayo de 2018	85.891	112.119	27.822	25	521	2.408	228.786
Depreciación	-	(3.140)	(2.324)	(33)	(137)	(673)	(6.307)
Ajustes de conversión	48.681	62.978	15.351	8	271	1.243	128.532
Saldos al 28 de febrero de 2019	134.572	171.957	40.849	-	655	2.978	351.011
Adiciones (2)	-	-	6.060	-	-	-	6.060
Depreciación	-	(1.437)	(1.072)	-	(50)	(228)	(2.787)
Ajustes de conversión	19.398	24.573	5.755	-	90	421	50.237
Otros incrementos (decrementos) (1)	(4.427)	14.977	6.937	-	-	-	17.487
Saldos al 31 de mayo de 2019	149.543	210.070	58.529	-	695	3.171	422.008
Adiciones	-	-	-	5	-	-	5
Depreciación	-	(4.264)	(7.162)	-	(194)	(868)	(12.488)
Ajustes de conversión	58.563	81.680	21.937	-	244	1.122	163.546
Saldos al 29 de febrero de 2020	208.106	287.486	73.304	5	745	3.425	573.071

- (1) Los otros incrementos (decrementos) corresponden a la revaluación de los bienes de propiedad, planta y equipo que son expresados a sus importes revaluados. Al 31 de mayo de 2019 se reconocieron incrementos en otro resultado integral por US\$ 391 (equivalente a pesos argentinos 17.487).
- (2) Se transfirieron desde activos disponibles para la venta maquinarias que fueron reconvertidas para un nuevo uso de la sociedad.

Nota 4 – Activo disponible para la venta

El detalle de activos disponibles para la venta es el siguiente:

	Dólares		Equivalente en pesos	
	estadounidenses		argentinos	
	Feb-20	May-19	Feb-20	May-19
Activos para la venta				
Corrientes				
Terrenos y edificaciones ubicados en Juan Lacaze - Colonia - Uruguay				
Baldíos - Padrones N° 214 y 215	146	146	9.053	6.506
Apartamentos - Padrón 339	122	256	7.546	11.421
	<u>268</u>	<u>402</u>	<u>16.599</u>	<u>17.927</u>
	<u>268</u>	<u>402</u>	<u>16.599</u>	<u>17.927</u>
No corrientes				
Terrenos y edificaciones ubicados en Juan Lacaze - Colonia - Uruguay				
Planta Industrial - Padrones N°1122, 4129 y 4132	1.263	1.263	78.296	56.268
	<u>1.263</u>	<u>1.263</u>	<u>78.296</u>	<u>56.268</u>
Maquinarias e instalaciones				
Equipos e instalaciones de la Planta Industrial ubicada en Juan Lacaze - Colonia - Uruguay				
	16.125	16.157	999.963	719.952
	16.125	16.157	999.963	719.952
	<u>17.388</u>	<u>17.420</u>	<u>1.078.259</u>	<u>776.220</u>
	<u>17.388</u>	<u>17.420</u>	<u>1.078.259</u>	<u>776.220</u>
Total	<u>17.656</u>	<u>17.822</u>	<u>1.094.858</u>	<u>794.147</u>

Nota 5 – Préstamos bancarios

El detalle de los préstamos y otros pasivos financieros es el siguiente:

	Dólares		Equivalente en pesos	
	estadounidenses		argentinos	
	Feb-19	May-19	Feb-19	May-19
Corrientes				
Préstamos bancarios				
	5.100	4.394	316.254	195.800
	<u>5.100</u>	<u>4.394</u>	<u>316.254</u>	<u>195.800</u>
No corrientes				
Préstamos bancarios				
	3.587	5.210	222.453	232.152
	<u>3.587</u>	<u>5.210</u>	<u>222.453</u>	<u>232.152</u>

Con fecha 3 de octubre de 2018 se firmó una reestructuración del pasivo financiero con Scotia Bank Uruguay S.A., HSBC Bank (Uruguay) S.A., Banco Bandes Uruguay S.A., Banco de la República Oriental del Uruguay y Banque Heritage (Uruguay) S.A. por un total de US\$ 11.2 millones.

Las principales condiciones acordadas fueron la amortización de capital en cuotas cuatrimestrales con vencimiento la primera el 27 de enero de 2019 y la última el 27 de setiembre de 2021, el mantenimiento de la tasa de interés con cada una de las instituciones financieras y con intereses pagaderos mensualmente. A raíz de la situación en Argentina, con fecha 7 de noviembre de 2019 y 31 de marzo de 2020 la empresa acordó que las cuotas de capital cuyo vencimiento eran 27 de setiembre de 2019 y 27 de enero de 2020 deberán ser pagadas una vez finalizada la última cuatrimestral del calendario acordado, siendo en consecuencia sus vencimientos el 27 de enero de 2022 y 27 de mayo de 2022 respectivamente.

Adicionalmente se firmaron acuerdos de reestructuración con el Banco Santander S.A., el Banco ITAU Uruguay S.A. y Banco de la Nación Argentina por un total de US\$ 1.9 millones. Las principales condiciones acordadas fueron la amortización de capital en cuotas mensuales con vencimiento la primera el 27 de diciembre de 2018 y la última el 28 de junio de 2021.

A la fecha de emisión del presente informe la empresa ha cumplido con todos los vencimientos de capital e intereses pactados.

Nota 6 – Gastos por naturaleza

a. Costo de ventas

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2020 y el 28 de febrero de 2019 es la siguiente:

	Dólares estadounidenses			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Saldo de inicio de inventarios	4.877	6.316	5.937	7.649
Compras de insumos y materias primas	12.999	13.557	3.823	3.561
Costos de producción más gastos directos de ventas	1.764	1.849	593	630
Pérdida por deterioro	(31)	-	-	-
Ajustes de conversión	-	-	-	-
Saldo al cierre de inventarios	(5.286)	(5.847)	(5.286)	(5.847)
Total	14.323	15.875	5.067	5.993

	Equivalente en pesos argentinos			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Saldo de inicio de inventarios	217.327	157.017	354.698	286.990
Compras de insumos y materias primas	728.841	442.845	232.473	116.307
Costos de producción más gastos directos de ventas	97.492	62.240	35.661	23.317
Pérdida por deterioro	(1.697)	-	-	-
Ajustes de conversión	77.237	112.309	6.351	20.232
Saldo al cierre de inventarios	(327.785)	(227.748)	(327.785)	(227.748)
Total	791.415	546.663	301.398	219.098

La composición del costo de producción, expuesto según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2020 y el 28 de febrero de 2019 es la siguiente:

	Dólares estadounidenses			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (no plusvalía)	172	159	65	60
Sueldos y jornales	166	143	55	63
Honorarios y retribuciones por servicios	49	88	13	53
Consumos de servicios	30	35	9	15
Mantenimiento	24	44	12	5
Contribuciones sociales	23	17	7	9
Impuestos, tasas y contribuciones	12	10	2	3
Seguros	6	5	2	2
Otros	53	38	10	14
Total	535	539	175	224

	Equivalente en pesos argentinos			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (no plusvalía)	9.295	5.190	3.794	2.164
Sueldos y jornales	8.991	4.677	3.314	2.247
Honorarios y retribuciones por servicios	2.641	2.886	791	1.824
Mantenimiento	1.650	1.146	576	526
Consumos de servicios	1.280	1.451	662	269
Contribuciones sociales	1.255	542	438	299
Impuestos, tasas y contribuciones	671	325	156	115
Seguros	312	164	113	83
Otros	2.865	1.261	691	493
Total	28.960	17.642	10.535	8.020

La composición de los gastos directos de venta, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2020 y el 28 de febrero de 2019 es la siguiente:

	Dólares estadounidenses			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Sueldos y jornales	515	593	145	202
Contribuciones sociales	100	81	32	30
Fletes	64	104	20	29
Previsión de incobrables	63	149	47	47
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (no plusvalía)	48	18	16	6
Movilidad y viáticos	48	58	15	16
Mantenimiento	35	37	9	16
Honorarios y retribuciones por servicios	32	63	9	12
Alquileres	26	26	11	9
Regalias	26	8	12	8
Impuestos, tasas y contribuciones	21	17	11	11
Consumos de servicios	21	20	7	6
Comunicaciones	18	15	5	4
Seguros	12	8	3	2
Gastos de papelería	7	8	3	3
Servicios de sistematización de datos	6	8	2	3
Limpieza y mantenimiento	5	5	2	1
Otros	182	92	69	1
Total	1.229	1.310	418	406

	Equivalente en pesos argentinos			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Sueldos y jornales	28.745	20.337	9.000	7.633
Previsión de incobrables	5.378	2.746	1.757	1.120
Fletes	3.533	3.608	1.167	1.113
Contribuciones sociales	3.717	5.081	2.864	1.825
Honorarios y retribuciones por servicios	2.694	624	968	226
Movilidad y viáticos	2.613	1.968	893	604
Mantenimiento	1.997	1.258	546	589
Alquileres	1.732	1.970	532	433
Consumos de servicios	1.431	892	609	324
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (no plusvalía)	1.397	258	674	258
Impuestos, tasas y contribuciones	1.191	639	665	445
Comunicaciones	1.175	685	427	216
Regalias	978	524	307	152
Seguros	689	293	196	90
Servicios de sistematización de datos	422	275	231	95
Gastos de papelería	311	289	121	97
Limpieza y mantenimiento	273	187	101	68
Otros	10.256	2.964	4.068	9
Total	68.532	44.598	25.126	15.297

b. Costos de distribución y gastos de administración

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2020 y el 28 de febrero de 2019 es la siguiente:

	Dólares			
	estadounidenses			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Honorarios y retribuciones por servicios	351	451	97	165
Sueldos y jornales	339	501	133	163
Contribuciones sociales	86	68	44	24
Impuestos, tasas y contribuciones	52	38	21	21
Servicios de sistematización de datos	39	22	11	9
Comunicaciones	26	30	8	8
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (no plusvalía)	14	24	5	8
Alquileres	9	40	6	13
Deudores incobrables	9	12	6	10
Seguros	7	6	2	2
Limpieza y mantenimiento	7	10	2	3
Movilidad y viáticos	7	16	2	9
Mantenimiento	5	13	2	6
Gastos de papelería	4	5	1	2
Servicios de vigilancia	1	1	1	-
Consumo de servicios	-	1	-	-
Otros	85	104	35	46
Total	1.041	1.342	376	489

	Equivalente en pesos argentinos			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Sueldos y jornales	19,232	15,326	5,926	6,130
Honorarios y retribuciones por servicios	20,101	17,456	9,079	6,191
Contribuciones sociales	3,463	2,340	1,647	911
Alquileres	2,771	1,170	1,291	746
Impuestos, tasas y contribuciones	2,232	726	647	332
Comunicaciones	1,498	1,001	497	279
Depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (no plusvalía)	780	801	315	288
Servicios de sistematización de datos	508	1,358	364	496
Movilidad y viáticos	461	398	305	347
Mantenimiento	407	204	160	78
Deudores incobrables	398	355	143	123
Limpieza y mantenimiento	377	563	115	324
Seguros	245	455	73	231
Gastos de papelería	226	170	47	84
Consumo de servicios	28	37	11	8
Servicios de vigilancia	14	43	5	13
Otros	4,694	3,487	2,022	1,626
Total	57,435	45,890	22,647	18,207

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2020 y el 28 de febrero de 2018 es la siguiente:

	Dólares estadounidenses			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Honorarios y retribuciones por servicios	156	187	51	59
Fletes	32	25	12	14
Gastos de entrega	29	31	7	10
Total	<u>217</u>	<u>243</u>	<u>70</u>	<u>83</u>

	Equivalente en pesos argentinos			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Honorarios y retribuciones por servicios	8.746	6.403	3.047	2.224
Fletes	1.757	803	734	484
Gastos de entrega	1.619	1.044	433	360
Total	<u>12.122</u>	<u>8.250</u>	<u>4.214</u>	<u>3.068</u>

Nota 7 – Otros egresos

La composición de otros egresos correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2020 y el 28 de febrero de 2019 es la siguiente:

	Dólares estadounidenses			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Otros gastos de fábrica	209	366	42	99
Impuestos varios	2	1	1	-
Gastos de racionalización	-	201	-	201
Gastos de operaciones relevantes	-	36	-	-
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	-	5	-	1
Otros	17	9	-	(7)
Total	<u>228</u>	<u>618</u>	<u>43</u>	<u>294</u>

	Equivalente en pesos argentinos			
	01.06.19	01.06.18	01.12.19	01.12.18
	29.02.20	28.02.19	29.02.20	28.02.19
Otros gastos de fábrica	11.418	12.279	2.570	3.734
Impuestos varios	93	40	25	21
Gastos de racionalización	-	7.512	-	7.512
Gastos de operaciones relevantes	-	1.308	-	16
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	-	150	-	21
Otros	974	360	68	(309)
Total	<u>12.485</u>	<u>21.649</u>	<u>2.663</u>	<u>10.995</u>

Nota 8 – Partes relacionadas

a. Cuentas a cobrar a entidades relacionadas

El detalle de las cuentas a cobrar a entidades relacionadas es el siguiente:

	<u>Dólares</u>		<u>Equivalente en pesos</u>	
	<u>estadounidenses</u>		<u>argentinos</u>	
	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>
Corrientes				
Sociedades art. 33 Ley Nro.19.550 (Nota 7.c)	22	-	1.342	-
Otras partes relacionadas (Nota 8.d)	134	134	8.326	5.983
	<u>156</u>	<u>134</u>	<u>9.668</u>	<u>5.983</u>
No corrientes				
Sociedades art. 33 Ley Nro.19.550 (Nota 8.c)	21.365	23.039	1.324.845	1.026.610
	<u>21.365</u>	<u>23.039</u>	<u>1.324.845</u>	<u>1.026.610</u>

b. Cuentas a pagar a entidades relacionadas

El detalle de las cuentas a pagar a entidades relacionadas es el siguiente:

	<u>Dólares</u>		<u>Equivalente en pesos</u>	
	<u>estadounidenses</u>		<u>argentinos</u>	
	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>
Corrientes				
Sociedades art. 33 Ley Nro.19.550 (Nota 8.c)	3.937	13.435	244.114	598.657
Otras partes relacionadas (Nota 8.d)	1	1	82	59
	<u>3.938</u>	<u>13.436</u>	<u>244.196</u>	<u>598.716</u>
No corrientes				
Sociedades art. 33 Ley Nro.19.550 (Nota 8.c)	8.741	-	542.024	-
	<u>8.741</u>	<u>-</u>	<u>542.024</u>	<u>-</u>

c. Sociedad controlante

Fábrica Nacional de Papel Sociedad Anónima es una sociedad controlada por Celulosa Argentina Sociedad Anónima, cuyo porcentaje de participación directa en el capital y los votos al 29 de febrero de 2020 ascendía al 97,7572%.

Los saldos con la sociedad controlante eran los siguientes:

	Dólares estadounidenses		Equivalente en pesos argentinos	
	Feb-20	May-19	Feb-20	May-19
Cuentas a cobrar corrientes (1)	22	-	1.342	-
Cuentas a cobrar no corrientes (1)	21.365	23.039	1.324.845	1.026.610
Cuentas a pagar corrientes	3.937	13.435	244.114	598.657
Cuentas a pagar no corrientes	8.741	-	542.024	-

(1) Al 29 de febrero de 2020 incluye miles de US\$ 59.171 equivalentes a miles de pesos argentinos 3.669.164 no corriente avalado por Tapebicuá LLC, menos una provisión de miles de US\$ 37.806 equivalentes a miles de pesos argentinos 2.344.319. Al 31 de mayo de 2019 incluye miles de US\$ 57.756 equivalentes a miles de pesos argentinos 2.573.607 no corriente avalado por Tapebicuá LLC, menos una provisión de miles de US\$ 34.717 equivalente a miles de pesos argentinos 1.546.997. En la Nota 11 se expone el efecto en patrimonio resultante de la adopción retroactiva modificada de la NIIF 9 Instrumentos Financieros. El incremento de la provisión incluye miles de US\$ 1.674 (equivalentes a miles de pesos argentinos 93.620) por concepto de capital.

Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 29 de febrero de 2020 y el 28 de febrero de 2019 fueron las siguientes:

	Dólares estadounidenses		Equivalente en pesos argentinos	
	Feb-20	Feb-19	Feb-20	Feb-19
Ventas	22	34	1.347	1.048
Compras	2.320	6.006	124.465	208.874
Intereses ganados	1.415	-	79.432	-
Otros ventas de bienes	-	(335)	-	(7.639)

Las operaciones con la sociedad controlante detalladas anteriormente han sido pactadas en dólares estadounidenses, los cuales fueron convertidos a pesos argentinos al tipo de cambio del momento de cada transacción.

d. Otras partes relacionadas

Los saldos con sociedades relacionadas eran los siguientes:

	<u>Dólares</u>		<u>Equivalente en pesos</u>	
	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>
Cuentas a cobrar corrientes				
Tapebicuá LLC	134	134	8.326	5.983
	<u>134</u>	<u>134</u>	<u>8.326</u>	<u>5.983</u>
Cuentas a pagar corrientes				
Fanapel Investment Corp.	1	1	82	59
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>82</u>	<u>59</u>

Las dietas y retribuciones con sus respectivas cargas sociales a directores, y personal gerencial, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2020, ascendieron US\$ 396 equivalentes a pesos argentinos 22.257, (US\$ 655 equivalentes a pesos argentinos 23.359 al 28 de febrero de 2019).

Al 29 de febrero de 2020 la fianza solidaria constituida por Celulosa Argentina S.A. de los préstamos bancarios de Fábrica Nacional de Papel S.A es por un monto de US\$ 9.221 equivalentes a pesos argentinos 571.792.

Nota 9 – Activos gravados y garantías otorgadas

- a. El Grupo ha afectado ciertos activos en garantía del cumplimiento de contratos y ha constituido depósitos en garantía según el siguiente detalle:

Nota	<u>Dólares</u>		<u>Equivalente en pesos</u>	
	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>	<u>Feb-20</u>	<u>May-19</u>
Maquinarias varias	2.687	2.687	166.614	119.728
Terrenos, edificios y construcciones	9.082	9.131	563.168	406.855
Depósitos en garantía	3	3	174	152
	<u>11.772</u>	<u>11.821</u>	<u>729.956</u>	<u>526.735</u>

- b. Los edificios y construcciones, maquinarias y depósitos en garantía, garantizan préstamos y cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar vigentes al 29 de febrero de 2020 por miles de US\$ 7.492 equivalentes a 464.571 miles de pesos argentinos (miles US\$ 7.669 equivalentes a 341.736 miles de pesos argentinos al 31 de mayo de 2019).

Nota 10 – Capital

10.1. Capital emitido

Al 29 de febrero de 2020 el capital contractual es de 3.000 millones de pesos uruguayos y las acciones en circulación son 19.910.008 de un valor nominal de pesos uruguayos 100 cada una. Al 31 de mayo de 2019 el capital contractual y las acciones en circulación eran los mismos que a dicha fecha. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Fanapel.

La siguiente es la evolución de las acciones en circulación:

	Acciones ordinarias	
	Feb-20	May-19
Acciones en circulación al inicio	19.910.008	19.910.008
Acciones en circulación al final	19.910.008	19.910.008

10.2. Superávit de revaluación

El 31 de mayo de 2017 como consecuencia de la revaluación de algunos de los elementos pertenecientes a propiedad planta y equipo se creó una reserva neta del impuesto diferido de acuerdo con la NICs 16 y 12, la cual es revisada al cierre de cada ejercicio.

El superávit de revaluación es transferido a resultados acumulados al producirse la baja de los activos que generan la misma.

10.3. Ajustes al patrimonio y reservas por conversión

Los ajustes al patrimonio corresponden a las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los estados financieros de entidades extranjeras, subsidiarias o negocios conjuntos de Fanapel, que no son consideradas parte integral de las operaciones de Fanapel.

Los ajustes al patrimonio correspondientes al incremento en los valores razonables de bienes de uso y plantaciones forestales previo al 1 de julio de 2004, fecha de la transición al nuevo marco normativo, fueron capitalizados con fecha 16 de diciembre de 2005 en cumplimiento del artículo 287 de la Ley 16.060.

10.4. Reservas

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el estado de resultado integral del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Adicionalmente, según el artículo 297 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el producido de las primas de emisión, incluyendo las correspondientes a obligaciones negociables convertibles, es imputado a este fondo hasta que el mismo esté cubierto.

Durante el mes de octubre de 2019 se aprobó formar la reserva legal, con los dividendos en acciones no reclamados del cupón 45 por 60.495 miles de pesos argentinos (equivalentes a US\$ 1.052).

Durante el mes de octubre de 2018 se aprobó formar la reserva legal, con los dividendos en acciones no reclamados del cupón 44 por 7.352 miles de pesos argentinos (equivalentes a US\$ 206).

10.5. Pérdidas acumuladas

Al 29 de febrero de 2020 y como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9 (Nota 11) las pérdidas acumuladas insumen las reservas y el 50% del capital integrado por lo cual se cumple con las condiciones de reducción obligatoria del capital de acuerdo al artículo 293 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales de la República Oriental del Uruguay.

El Grupo, a la fecha de emisión de los estados financieros se encuentra evaluando distintas alternativas a seguir para subsanar dicha situación.

Nota 11 – Adopción de la NIIF 9 –Instrumentos Financieros

La NIIF 9 –Instrumentos Financieros es de aplicación obligatoria para los ejercicios que inicien el 1 de enero de 2018 o con posterioridad. El Grupo ha adoptado la misma en forma “retroactiva modificada” (prospectiva), y en virtud de ello a continuación presenta:

- a) una conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los estados contables del ejercicio pasado y el patrimonio neto que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF 9 al 31 de mayo de 2018:

	<u>Dólares estadounidenses</u>	<u>Pesos argentinos</u>
Patrimonio neto según normas contables aplicadas al 1 de junio de 2018	68.328	1.698.627
Partidas conciliatorias		
1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(30.497)	(758.162)
Patrimonio neto reexpresado atribuible a los propietarios de la controladora al 1 de junio de 2018	37.831	940.465
Participaciones no controladoras	228	5.699
Patrimonio neto total al 1 de junio de 2018	38.059	946.164

b) Explicación de las partidas conciliatorias

1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La NIIF 9 con relación a los activos; establece que los mismos deben ser medidos en función del modelo de negocios de la entidad. En el caso de que dicho modelo implique el mantenimiento de activos con el propósito del cobro de los flujos contractuales (y que los mismos solo representen capital e intereses), serán medidos al costo amortizado menos la provisión por deterioro generada por la aplicación de la NIIF 9, la cual difiere de la NIC 39 aplicada hasta el momento, por tal motivo surge que la entidad ha realizado una provisión por el crédito que mantiene con su sociedad controladora con el impacto en patrimonio y resultados establecido en los párrafos anteriores.

2. Diferencias de conversión a pesos argentinos

Las diferencias resultantes de la conversión a pesos argentinos determinada por la partida señalada en el punto 1 se reconocen en otros resultados integrales de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.2.

Nota 12 – Contexto operacional

El contexto económico nacional y regional ha afectado negativamente los volúmenes y márgenes de rentabilidad durante los últimos años, por lo que la Sociedad decidió interrumpir la actividad productiva de la planta industrial localizada en Juan Lacaze. Por ello firmó, en marzo de 2017, un acuerdo de indemnización con sus trabajadores por US\$ 5.9 millones. El monto de las indemnizaciones acordadas ha sido abonado en cuotas, la última de las cuales fue cancelada en agosto de 2017.

El Directorio del Grupo continúa adecuando su modelo de negocios a la situación actual, focalizado en la comercialización de papeles y otros productos importados en el mercado local.

Si bien las proyecciones realizadas por la Dirección para los próximos doce meses muestran resultados positivos a nivel operativo, dependen de la evolución de variables de mercado tanto local como regional. Estas proyecciones y su correspondiente generación de fondos muestran un flujo de caja positivo para mantener las operaciones actuales. Para la cancelación de los pasivos financieros remanentes por US\$ 8,7 millones y otros pasivos de la operación industrial por miles de US\$ 416, la Dirección entiende necesario realizar activos, lo cual teniendo en cuenta las características de los bienes implica un plazo incierto para su realización a valores razonables.

Es en este contexto que el Grupo ha firmado acuerdos de reestructuración de deuda con las instituciones financieras para la extensión del plazo tal como se indica en la Nota 5 a los estados financieros y ha gestionado acuerdos de reducción de montos de los pasivos remanentes de la operativa industrial.

La operativa del Grupo se enmarca en la estrategia de la Sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la Nota 8. En particular con fecha

30 de noviembre de 2017, Celulosa Argentina S.A. se constituyó en fiador solidario de los pasivos financieros de Fábrica Nacional de Papel S.A. y el 21 de diciembre de 2017 ha subordinado las deudas que Fábrica Nacional de Papel S.A. mantiene con Celulosa Argentina S.A. al pago de los mismos.

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas puede generar impactos significativos sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Los planes del Grupo para mantener la continuidad de las operaciones están basados en la obtención de resultados operativos positivos y en la realización de los activos existentes.

Los padrones 1122, 4129 y 4132 propiedad de la empresa, clasificados como activos disponibles para la venta, se encuentran designados para su expropiación por el Ministerio de Transporte y Obras Públicas Dirección Nacional de Topografía, expediente 2018/06/1019-Ley 15.027, según resolución de fecha 14 de febrero de 2019, inscrita en el Registro de la Propiedad Sección Inmobiliaria de Colonia con el número 607,608 y 609 respectivamente el 19 de febrero de 2019.

A la fecha de los presentes estados financieros el Grupo no tiene conocimiento de la tasación que hará el Poder Ejecutivo ni del estado del proceso legal de la expropiación.

Nota 13 – Hechos posteriores

En el mes de marzo de 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus COVID-19, que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. Las medidas extraordinarias tomadas a nivel nacional e internacional para contener la pandemia han afectado notoriamente la actividad económica nacional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica.

La Sociedad, tal como lo requieren las normas contables aplicables, ha determinado los valores de activos y pasivos en base a las condiciones existentes a fecha de cierre del período, y, por ende, en un contexto económico previo a la llegada de la citada pandemia al territorio nacional. Si bien la Dirección estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente la situación económica financiera de la Sociedad en los próximos meses, la incertidumbre respecto a los efectos de la misma no permite una estimación razonable de este impacto tanto en Fanapel como en la Sociedad Controlante. Sin perjuicio de ello 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. La Dirección ha puesto en vigor todas las medidas sanitarias recomendadas para la protección de sus colaboradores, clientes y proveedores, manteniendo en funcionamiento la operación de distribución.

Carlos Rodríguez
Director