



ACTA NUMERO MIL SETECIENTOS CUARENTA Y SEIS DE LA SESIÓN DEL DIRECTORIO DE CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA, de fecha 13 de octubre de dos mil veinticinco.

Se inicia la sesión con la asistencia de los Señores directores Francisco Roberto Santandreu, Jorge Adrián Tomas, Ignacio Marseillan, Javier Armando Lorente, Alberto Adem; todos los cuales participan a través de una videoteleconferencia, realizada conforme al artículo 13 del Estatuto de la Sociedad. Participan también mediante videoteleconferencia los Miembros de la Comisión Fiscalizadora Señores Daniel Gallo, Antonio Lattuca y Daniel Lucca.

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2025/2026.

El Señor Presidente manifiesta que, a fin de dar cumplimiento a lo que establecen las normas sobre documentación contable, aprobadas por la Comisión Nacional de Valores, en lo inherente a la situación económico-financiera correspondiente al Primer Trimestre concluido el 31 de agosto de 2025, hace constar que, con la debida anticipación, los señores Directores y la Comisión Fiscalizadora tomaron conocimiento de la documentación a considerar.

Acto seguido y teniendo en cuenta que dicha documentación se ajusta a las disposiciones pertinentes, ante una moción formulada por el señor Presidente, el Directorio, por unanimidad, resuelve:

a) Aprobar la documentación que se detalla a continuación correspondiente al Primer Trimestre del ejercicio económico N° 97:



Estados financieros intermedios consolidados condensados, que incluyen:

- 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.

Reseña informativa.

Estados financieros intermedios separados condensados, que contienen:

- 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 intermedios financieros separados condensados.

b) dar intervención a los integrantes de la Comisión Fiscalizadora a los fines pertinentes. El doctor Daniel Gallo hace presente que, conforme a lo expresado, ya eran de conocimiento de la Comisión Fiscalizadora los documentos aprobados y que estando completamente de acuerdo con los mismos, extendieron el informe respectivo, cuya transcripción solicita sea efectuada en el Acta de la presente reunión.



"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 2.6 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados) que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2025, 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 tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 31."
- b) "Estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que incluyen el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2025, 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 tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 31."

"Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2025 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2024, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se presentan 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 Nº 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 y que 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 agosto 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025, 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”

“Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar”:

- a) “Tal cómo se detalla en la nota 1.b) a los estados financieros consolidados y separados adjuntos, el contexto económico-financiero adverso ha tenido un impacto extremadamente negativo en el negocio del Grupo, reflejándose en los resultados económicos y en la generación de caja. Dicho contexto y desafíos, llevaron a la Sociedad controlante a solicitar el concurso preventivo de acreedores con fecha 5 de septiembre ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil y Comercial de la Primera Nominación de San Lorenzo y que fuera informado mediante Hecho Relevante de fecha 1° de septiembre de 2025. Ese Juzgado declaró abierto el concurso preventivo de acreedores de la Sociedad con fecha 25 de septiembre de 2025.”

“En ese sentido, los resultados de la Sociedad Controlante del primer trimestre del ejercicio en curso se han visto severamente afectados no solo por la continuidad de este contexto económico adverso, sino también por la dificultades financieras y falta de capital de trabajo que imposibilitaron que las plantas industriales operaran de manera continua hasta su parada total en el mes de julio de 2025, tal como fuera informado mediante Hecho Relevante de fecha 30 de julio de 2025. Esta realidad ha tenido un impacto extremadamente negativo en el negocio de la Sociedad Controlante, reflejándose en los resultados económicos y en la generación de caja. En ese sentido, la Sociedad Controlante ha sufrido una significativa caída en sus ventas llegando al orden del 80% si es comparado con lo logrado en el mismo trimestre del ejercicio anterior. Ello ha provocado una importante reducción de los niveles de rentabilidad bruta y operativa que alcanzaron el -99% y -124% en el Grupo, y -144% y -163%, en la Sociedad, respectivamente, en el periodo finalizado el 31 de agosto de 2025, cuando en el mismo período del ejercicio anterior fueron del 9% y -4% en el Grupo, y 10% y 0% en la Sociedad, respectivamente.”

“Como consecuencia de los resultados negativos comentados anteriormente, el ratio de liquidez corriente se redujo drásticamente, llegando a 0,18 en el Grupo y 0,15 en la Sociedad al 31 de agosto de 2025, debiendo aclarar que ya contempla la clasificación como pasivos corrientes de todos los vencimientos de las obligaciones negociables como de los restantes pasivos financieros resultantes del incumplimiento de pago informado mediante Hecho Relevante de fecha 7 de mayo de 2025. En consecuencia, al 31 de agosto de 2025 el capital de trabajo expone un saldo negativo de miles de pesos 266.682.423 en el Grupo y 260.722.474 en la Sociedad, mientras que el patrimonio neto un saldo negativo de miles de pesos 107.019.547. Cabe informar que está última situación implica que la Sociedad se encuentra comprendida dentro de las causales de disolución previstas en el art. 94, inciso 5, de la Ley General de Sociedades N° 19.550.”

“Los resultados del trimestre bajo análisis exponen el final de un proceso de deterioro que comenzó en los últimos meses del año 2024 con un proceso de retracción de demanda, caída



de ventas y márgenes, seguido de una significativa necesidad de capital de trabajo adicional debido a extensión de plazos de cobranza e incremento de los inventarios por una drástica reducción de las ventas. La disminución del capital de trabajo y la merma de generación de flujos de caja operativos, así como los vencimientos financieros, incrementaron significativamente la necesidad de financiamiento de la Sociedad hacia finales del año 2024 y durante los primeros meses del año actual. Las fuentes de financiación utilizadas para cubrir dichas necesidades fueron las disponibles en el mercado, en su mayoría de corto plazo y a un costo elevado.”

“En el mes de marzo de 2025 se produjo un marcado incremento de la percepción de riesgo sistémico en el mercado financiero por eventos varios que indujeron a muchos acreedores financieros a acelerar la cancelación de sus posiciones, generando una presión creciente sobre la caja y la estructura financiera de la Sociedad Controlante. Estas circunstancias tuvieron como consecuencia principal la retracción absoluta del crédito a la Sociedad Controlante, tanto financiero como comercial, debiendo pasar a operar bajo una modalidad de pago contra entrega, al contado o mediante cesión de cheques de terceros. Esta operatoria se pudo mantener durante varias semanas, hasta que la falta de capital de trabajo volvió inviable el financiamiento de la operación, debiéndose parar la producción en las plantas industriales de Capitán Bermúdez y Zárate, tal como se expusiera anteriormente.”

“Con fecha 19 de septiembre de 2025 y tal fuera informado mediante Hecho Relevante de esa misma fecha, el Sr. Esteban Nofal adquirió, directa e indirectamente, el 45,5% de las acciones de la Sociedad transformándose en el nuevo controlante.”

“El compromiso central del Sr. Nofal es impulsar la recuperación de la Sociedad Controlante, y sostener, preservar y generar el empleo, asegurando así la sostenibilidad de una organización que es parte esencial del patrimonio productivo argentino.”

“A tal fin, y como también se informó al mercado mediante Hecho Relevante, el Sr. Nofal ha suscripto una línea de crédito por un monto máximo de U\$S 18 millones. La línea de crédito tiene plazo de 24 meses, devengará una tasa del 10% anual, y será garantizada mediante un fideicomiso al cual la Sociedad cederá cuentas a cobrar.”

“A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados y separados, se efectuaron los primeros desembolsos bajo la mencionada línea. Dichos fondos se han aplicado en primera instancia al pago de los salarios del personal correspondientes al mes de septiembre de 2025 y luego a la realización de pagos a ciertos proveedores esenciales para comenzar con el proceso de arranque de la planta industrial de Capitán Bermúdez. Los fondos remanentes bajo la línea de crédito se utilizarán para recomponer el capital de trabajo se la Sociedad y con el único objetivo de garantizar la operación de ambas plantas industriales.”

“Asimismo, el nuevo controlante ha manifestado su compromiso de enfocar todos los recursos de la Sociedad hacia un proceso de optimización de costos, de manera de asegurar su competitividad en cualquier contexto económico, reduciendo a su vez todo tipo de erogaciones que atenten contra su sustentabilidad.”

- b) “Tal cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros consolidados y separados adjuntos, la subsidiaria argentina Forestadora Tapibecú S.A.U. es una empresa dedicada a la elaboración y comercialización de paneles de compensado fenólico y madera aserrada de alta calidad. La Sociedad desarrolla sus actividades en la localidad de Gobernador Virasoro, provincia de Corrientes y es una subsidiaria de Celulosa Argentina S.A., su único accionista.”

“El ejercicio económico anterior finalizado el 31 de mayo de 2025 se desarrolló en un contexto económico extremadamente adverso para la industria en general y en particular para el sector en el cual la Sociedad desarrolla sus negocios. Asimismo, la Sociedad se vio profundamente afectada por condiciones climáticas adversas que impactaron de manera directa y significativa en su actividad forestal. Estos eventos incluyeron sequías prolongadas, altas temperaturas y eventos meteorológicos extremos que impactaron de manera directa en la producción forestal, el transporte de materia prima y el funcionamiento de la planta industrial.”

“Durante el trimestre finalizado el 31 de agosto de 2025 se profundizó el deterioro de su situación económica y financiera debido a la falta de capital de trabajo para operar de manera



continúa. Dicho contexto derivó en la paralización de la producción desde el 11 de agosto de 2025, generándose una situación de conflicto con el sindicato del sector, la cual se ha mantenido hasta el 9 de octubre de 2025. A partir de dicha fecha, se ha llegado a un acuerdo con el sector sindical, con el objetivo de buscar una paulatina restauración de la operación de la Sociedad. Para los próximos meses se espera una reactivación gradual de la operación, sujeta a la evolución del mercado, que permita retomar el desempeño normal de los negocios.”

“La situación previamente descrita ha tenido un impacto sumamente negativo en el negocio de la Sociedad, reflejándose en los resultados económicos y en la generación de caja. En ese sentido, la Sociedad ha sufrido una significativa caída en sus ventas, que en el último trimestre llegó al orden del 63% comparado con lo logrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Por otra parte, los costos de la operación han aumentado en forma significativa, en especial si son medidos en dólares, que no han podido ser trasladados a precios, lo cual ha provocado una importante reducción de los niveles de rentabilidad que alcanzaron el -155% al 31 de agosto de 2025 cuando en el mismo periodo de tres meses del ejercicio anterior fueron del -42%.”

“Como consecuencia de los resultados negativos comentados anteriormente, el ratio de liquidez corriente se redujo moderadamente, pasando de 0,57 al 31 de mayo de 2025 a 0,33 al cierre del primer trimestre del ejercicio actual. El capital de trabajo expone un saldo negativo de pesos 7.730.269 al 31 de agosto de 2025.”

“Adicionalmente, su único accionista atraviesa también una compleja situación financiera, tal como fue descripto en el punto anterior.”

“En el marco de este proceso, todas las opciones para reactivar la operación industrial de Forestadora Tapebicué S.A.U. están siendo evaluadas.”

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

“Las situaciones descriptas precedentemente indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, como así también del Grupo, 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 tenemos observaciones que formular al respecto””

“Rosario, 13 de octubre 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”

- c) Se toma conocimiento del dictamen emitido por el Contador Certificante que reza así

“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 2.6. de dichos estados, que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2025 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 31. Adicionalmente, hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2025 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 31.”



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

“Activo	293.885.786
Pasivo	400.905.333
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	(107.874.535)
Participaciones no controladoras	854.988
Pérdida del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	(74.635.231)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad - Pérdida”	(80.434.503)

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

“Activo	266.481.289
Pasivo	374.355.824
Patrimonio	(107.874.535)
Pérdida del período	(74.635.231)
Resultado integral del período - Pérdida	(80.434.503)”

“Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2025 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2024, 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.”

5. “Párrafo en énfasis”

“Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar:”

- a) “Tal cómo se detalla en la nota 1.b) a los estados financieros consolidados y separados adjuntos, el contexto económico-financiero adverso ha tenido un impacto extremadamente negativo en el negocio del Grupo, reflejándose en los resultados económicos y en la generación de caja. Dicho contexto y desafíos, llevaron a la Sociedad controlante a solicitar el concurso preventivo de acreedores con fecha 5 de septiembre ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil y Comercial de la Primera Nominación de San Lorenzo y que fuera informado mediante Hecho Relevante de fecha 1° de septiembre de 2025. Ese Juzgado declaró abierto el concurso preventivo de acreedores de la Sociedad con fecha 25 de septiembre de 2025.”

“En ese sentido, los resultados de la Sociedad Controlante del primer trimestre del ejercicio en curso se han visto severamente afectados no solo por la continuidad de este contexto económico adverso, sino también por la dificultades financieras y falta de capital de trabajo que imposibilitaron que las plantas industriales operaran de manera continua hasta su parada total en el mes de julio de 2025, tal como fuera informado mediante Hecho Relevante de fecha 30 de julio de 2025. Esta realidad ha tenido un impacto extremadamente negativo en el negocio de la Sociedad Controlante, reflejándose en los resultados económicos y en la generación de caja. En ese sentido, la Sociedad Controlante ha sufrido una significativa caída en sus ventas llegando al orden del 80% si es comparado con lo logrado en el mismo trimestre del ejercicio anterior. Ello ha provocado una importante reducción de los niveles de rentabilidad bruta y operativa que alcanzaron el -99% y -124% en el Grupo, y -144% y -163%, en la Sociedad, respectivamente, en el período finalizado el 31 de agosto de 2025, cuando en el mismo período del ejercicio anterior fueron del 9% y -4% en el Grupo, y 10% y 0% en la Sociedad, respectivamente.”

“Como consecuencia de los resultados negativos comentados anteriormente, el ratio de liquidez corriente se redujo drásticamente, llegando a 0,18 en el Grupo y 0,15 en la Sociedad al 31 de agosto de 2025, debiendo aclarar que ya contempla la clasificación como pasivos corrientes de todos los vencimientos de las obligaciones negociables como de los restantes pasivos financieros resultantes del incumplimiento de pago informado mediante Hecho Relevante de fecha 7 de mayo de 2025. En consecuencia, al 31 de agosto de 2025 el capital de trabajo expone un saldo negativo de miles de pesos



266.682.423 en el Grupo y 260.722.474 en la Sociedad, mientras que el patrimonio neto un saldo negativo de miles de pesos 107.019.547. Cabe informar que esta última situación implica que la Sociedad se encuentra comprendida dentro de las causales de disolución previstas en el art. 94, inciso 5, de la Ley General de Sociedades N° 19.550.”

“Los resultados del trimestre bajo análisis exponen el final de un proceso de deterioro que comenzó en los últimos meses del año 2024 con un proceso de retracción de demanda, caída de ventas y márgenes, seguido de una significativa necesidad de capital de trabajo adicional debido a extensión de plazos de cobranza e incremento de los inventarios por una drástica reducción de las ventas. La disminución del capital de trabajo y la merma de generación de flujos de caja operativos, así como los vencimientos financieros, incrementaron significativamente la necesidad de financiamiento de la Sociedad hacia finales del año 2024 y durante los primeros meses del año actual. Las fuentes de financiación utilizadas para cubrir dichas necesidades fueron las disponibles en el mercado, en su mayoría de corto plazo y a un costo elevado.”

“En el mes de marzo de 2025 se produjo un marcado incremento de la percepción de riesgo sistémico en el mercado financiero por eventos varios que indujeron a muchos acreedores financieros a acelerar la cancelación de sus posiciones, generando una presión creciente sobre la caja y la estructura financiera de la Sociedad Controlante. Estas circunstancias tuvieron como consecuencia principal la retracción absoluta del crédito a la Sociedad Controlante, tanto financiero como comercial, debiendo pasar a operar bajo una modalidad de pago contra entrega, al contado o mediante cesión de cheques de terceros. Esta operatoria se pudo mantener durante varias semanas, hasta que la falta de capital de trabajo volvió inviable el financiamiento de la operación, debiéndose parar la producción en las plantas industriales de Capitán Bermúdez y Zárate, tal como se expusiera anteriormente.”

“Con fecha 19 de septiembre de 2025 y tal fuera informado mediante Hecho Relevante de esa misma fecha, el Sr. Esteban Nofal adquirió, directa e indirectamente, el 45,5% de las acciones de la Sociedad transformándose en el nuevo controlante.”

“El compromiso central del Sr. Nofal es impulsar la recuperación de la Sociedad Controlante, y sostener, preservar y generar el empleo, asegurando así la sostenibilidad de una organización que es parte esencial del patrimonio productivo argentino.”

“A tal fin, y como también se informó al mercado mediante Hecho Relevante, el Sr. Nofal ha suscripto una línea de crédito por un monto máximo de U\$S 18 millones. La línea de crédito tiene plazo de 24 meses, devengará una tasa del 10% anual, y será garantizada mediante un fideicomiso al cual la Sociedad cederá cuentas a cobrar.”

“A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados y separados, se efectuaron los primeros desembolsos bajo la mencionada línea. Dichos fondos se han aplicado en primera instancia al pago de los salarios del personal correspondientes al mes de septiembre de 2025 y luego a la realización de pagos a ciertos proveedores esenciales para comenzar con el proceso de arranque de la planta industrial de Capitán Bermúdez. Los fondos remanentes bajo la línea de crédito se utilizarán para recomponer el capital de trabajo de la Sociedad y con el único objetivo de garantizar la operación de ambas plantas industriales.”

“Asimismo, el nuevo controlante ha manifestado su compromiso de enfocar todos los recursos de la Sociedad hacia un proceso de optimización de costos, de manera de asegurar su competitividad en cualquier contexto económico, reduciendo a su vez todo tipo de erogaciones que atenten contra su sustentabilidad.”



- b) “Tal cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros consolidados y separados adjuntos, la subsidiaria argentina Forestadora Tapibecú S.A.U. es una empresa dedicada a la elaboración y comercialización de paneles de compensado fenólico y madera aserrada de alta calidad. La Sociedad desarrolla sus actividades en la localidad de Gobernador Virasoro, provincia de Corrientes y es una subsidiaria de Celulosa Argentina S.A., su único accionista.”

“El ejercicio económico anterior finalizado el 31 de mayo de 2025 se desarrolló en un contexto económico extremadamente adverso para la industria en general y en particular para el sector en el cual la Sociedad desarrolla sus negocios. Asimismo, la Sociedad se vio profundamente afectada por condiciones climáticas adversas que impactaron de manera directa y significativa en su actividad forestal. Estos eventos incluyeron sequías prolongadas, altas temperaturas y eventos meteorológicos extremos que impactaron de manera directa en la producción forestal, el transporte de materia prima y el funcionamiento de la planta industrial.”

“Durante el trimestre finalizado el 31 de agosto de 2025 se profundizó el deterioro de su situación económica y financiera debido a la falta de capital de trabajo para operar de manera continua. Dicho contexto derivó en la paralización de la producción desde el 11 de agosto de 2025, generándose una situación de conflicto con el sindicato del sector, la cual se ha mantenido hasta el 9 de octubre de 2025. A partir de dicha fecha, se ha llegado a un acuerdo con el sector sindical, con el objetivo de buscar una paulatina restauración de la operación de la Sociedad. Para los próximos meses se espera una reactivación gradual de la operación, sujeta a la evolución del mercado, que permita retomar el desempeño normal de los negocios.”

“La situación previamente descrita ha tenido un impacto sumamente negativo en el negocio de la Sociedad, reflejándose en los resultados económicos y en la generación de caja. En ese sentido, la Sociedad ha sufrido una significativa caída en sus ventas, que en el último trimestre llegó al orden del 63% comparado con lo logrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Por otra parte, los costos de la operación han aumentado en forma significativa, en especial si son medidos en dólares, que no han podido ser trasladados a precios, lo cual ha provocado una importante reducción de los niveles de rentabilidad que alcanzaron el -155% al 31 de agosto de 2025 cuando en el mismo periodo de tres meses del ejercicio anterior fueron del -42%.”

“Como consecuencia de los resultados negativos comentados anteriormente, el ratio de liquidez corriente se redujo moderadamente, pasando de 0,57 al 31 de mayo de 2025 a 0,33 al cierre del primer trimestre del ejercicio actual. El capital de trabajo expone un saldo negativo de pesos 7.730.269 al 31 de agosto de 2025.”

“Adicionalmente, su único accionista atraviesa también una compleja situación financiera, tal como fue descripto en el punto anterior.”

“En el marco de este proceso, todas las opciones para reactivar la operación industrial de Forestadora Tapebicú S.A.U. están siendo evaluadas.”

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



diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre. “

“Dichas situaciones indican la existencia de una incertidumbre material que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad cómo así también del Grupo 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 transcriptos.”
- 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 31 de agosto de 2025, 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 \$8.782.125.180, de las cuales \$222.743 se encuentran regularizadas con planes de pago, \$7.975.324.028 constituye deuda vencida no regularizada y \$806.578.409 no era exigible a esa fecha.”
- d) “Al 31 de agosto de 2025, 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 octubre 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, conforme lo establece el artículo 13 del Estatuto de la Sociedad, toma la palabra el Dr. Daniel Gallo, en representación de la Comisión Fiscalizadora, y manifiesta que, tal cual se indicó precedentemente, todos los



Directores participaron a distancia comunicados mediante videoteleconferencia y que las decisiones adoptadas por este Directorio en la presente reunión son regulares, legales y eficaces.

No habiendo otros temas para tratar se da por finalizada la presente reunión.-

Firmado: Francisco Roberto Santandreu, Jorge Adrián Tomas, Ignacio Marseillan, Javier Armando Lorente y Alberto Adem – Directores Titulares; Daniel Gallo, Antonio Lattuca y Daniel Lucca – Miembros de la Comisión Fiscalizadora.

La presente es copia fiel del Acta de Directorio N° 1746 de fecha 13 de octubre de 2025.