

FABRICA NACIONAL DE PAPEL S.A.
Reporte de Consolidación al 31 de agosto de 2025
(período de tres meses) e Informe de Revisión de
los Auditores Independientes

Contenido

- . Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre el Reporte de Consolidación
- . Reporte de Consolidación
 - Estado de Situación Financiera
 - Estado de Ganancias o Pérdidas
 - Estado de Resultados Integrales
 - Estado de Cambios en el Patrimonio
 - Nota 1 - Bases de preparación de la información
 - Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas
 - Nota 3 - Préstamos bancarios
 - Nota 4 - Activos gravados y garantías otorgadas
 - Nota 5 - Contexto operacional
 - Nota 6 - Reconciliación del patrimonio

**INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL
REPORTE DE CONSOLIDACION**

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL REPORTE DE CONSOLIDACION

**A los Señores Directores y Accionistas de Fábrica Nacional de Papel S.A.
y a Becher y Asociados s.r.l. (BDO en Argentina)**

Introducción

De acuerdo con lo solicitado en las instrucciones de auditoría de Grupo Celulosa Argentina, hemos revisado, a los efectos de su revisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados de Celulosa Argentina S.A., el Reporte de Consolidación para fines especiales de Fábrica Nacional de Papel S.A. (la “Sociedad”) al 31 de agosto de 2025 y por el período de tres meses finalizado en esa fecha, expresado en miles de pesos argentinos constantes, incluido en las páginas 5 a 18 adjuntas. El Reporte de Consolidación comprende el estado de situación financiera al 31 de agosto de 2025, y los correspondientes estados de ganancias o pérdidas, de resultados integrales y de cambios en el patrimonio correspondientes al periodo de tres meses finalizado en esa fecha, y determinadas notas explicativas al mencionado Reporte de Consolidación. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables. La información financiera intermedia de propósito específico ha sido preparada únicamente para permitir que Celulosa Argentina S.A. prepare sus estados financieros intermedios consolidados condensados. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre este Reporte de Consolidación en base a nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 (ISRE 2410), “Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad”, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión de información financiera intermedia comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, en especial a aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

En base a nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que el Reporte de Consolidación adjunto no presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fábrica Nacional de Papel S.A. al 31 de agosto de 2025 y los resultados de sus operaciones por el periodo de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables.

Incertidumbre significativa relacionada con el principio de empresa en marcha

Sin que constituyan una salvedad a nuestra conclusión, queremos llamar la atención en relación con los siguientes asuntos de acuerdo con lo indicado en la Nota 5 del Reporte de Consolidación.

Si bien la Sociedad presenta en su estado de situación financiera un activo corriente que excede el pasivo corriente, la Dirección de la Sociedad considera necesario realizar los activos industriales disponibles para la venta con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial. La Dirección de la Sociedad entiende que, dada la situación actual, se podría ver diferida la posibilidad de realizar los activos industriales y consecuentemente la cancelación de los pasivos financieros en los plazos acordados.

La operativa de la Sociedad hasta la fecha se enmarcó en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantuvo hasta el 29 de agosto de 2025 saldos significativos y realizó transacciones. Como consecuencia del contexto adverso que afronta la sociedad controlante, la Sociedad se encuentra desarrollando relaciones comerciales con proveedores alternativos.

La Dirección de la Sociedad considera que el cumplimiento de los compromisos asumidos, dependerán fundamentalmente del cumplimiento de las condiciones de la refinanciación del pasivo financiero y de la realización de los activos disponibles para la venta. La Dirección de la Sociedad cree que es probable que esos planes se puedan implementar efectivamente y que los mismos mitigarán las condiciones o eventos relevantes que plantean dudas sustanciales sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha dentro de un año después de la fecha en que la información financiera se encuentra disponible para ser emitida.

Los asuntos antes mencionados, y de acuerdo con la evaluación hecha por la Dirección de la Sociedad con la información y eventos a la fecha de emisión del presente Reporte de Consolidación, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, y de que la misma pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

Restricción en el uso

El Reporte de Consolidación para fines especiales ha sido preparado para proporcionar a Celulosa Argentina S.A., la información necesaria para elaborar sus estados financieros intermedios consolidados condensados. El Reporte de Consolidación para fines especiales puede, por tanto, no ser adecuado para otros propósitos.

Nombre del socio del Componente del compromiso	Ernesto Bartesaghi
Firma del socio del Componente del compromiso	
Firma y dirección del auditor del componente	BDO Auditores y Consultores S.R.L. Rincón 487, Piso 11, Montevideo, Uruguay
Fecha	10 de octubre de 2025

REPORTE DE CONSOLIDACION

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Estado de situación financiera

Al 31 de agosto de 2025

Información expresada en
miles de pesos argentinos

Activos	
Activos corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	786.859
Otros activos financieros, corrientes	23.554
Otros activos no financieros, corrientes	465.561
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.943.860
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	214.930
Inventarios, corrientes	3.460.484
Créditos impositivos, corrientes	223.402
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta	8.118.650
Activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	132.634
Activos clasificados como mantenidos para la venta	132.634
Activos corrientes totales	8.251.284
Activos no corrientes	
Otros activos financieros, no corrientes	44.809
Inventarios, no corrientes	643.082
Activos intangibles distintos de la plusvalía	26.660
Propiedades, Planta y Equipo	10.262.270
Activos por impuestos diferidos	21.545
Total de activos no corrientes	10.998.366
Activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	6.436.990
Activos clasificados como mantenidos para la venta	6.436.990
Activos no corrientes totales	17.435.356
Total de activos	25.686.640
Patrimonio y pasivos	
Pasivos	
Pasivos corrientes	
Préstamos, corrientes	2.927.611
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.371.786
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	1.758
Otras provisiones, corrientes	75.905
Pasivos por Impuestos, corrientes	26.064
Pasivos con los empleados, corrientes	734.111
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	6.137.235
Pasivos corrientes totales	6.137.235
Pasivos no corrientes	
Préstamos, no corrientes	3.867.002
Pasivo por impuestos diferidos	22.705
Total de pasivos no corrientes	3.889.707
Total pasivos	10.026.942
Patrimonio	
Capital emitido	1.494.438
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(73.890.811)
Otras reservas	87.540.749
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	15.144.376
Participaciones no controladoras	515.322
Patrimonio total	15.659.698
Total de patrimonio y pasivos	25.686.640

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Estado de ganancias o pérdidas

correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Información expresada en
miles de pesos argentinos

Ingresos de actividades ordinarias	3.811.437
Costo de ventas	(3.476.836)
Ganancia bruta	334.601
Otros ingresos	19.087
Costos de distribución	(62.401)
Gasto de administración	(472.699)
Otros egresos	(156.662)
Ingresos financieros	632.829
Costos financieros	(101.671)
Pérdida por deterioro	(15.872)
Diferencias de cambio	(52.088)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	125.124
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.218)
Ganancia (pérdida)	116.906
Ganancia (pérdida), atribuible a	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	112.468
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.438
Ganancia (pérdida)	116.906

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Estado de resultados integrales
correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Información expresada en miles de pesos argentinos	
Ganancia (pérdida)	116.906
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	
Diferencias de cambio por conversión	
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	10.905.983
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	10.905.983
Otro resultado integral	10.905.983
Resultado integral total	11.022.889
Resultado integral atribuible a	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.959.132
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	63.757
Resultado integral total	11.022.889

Fábrica Nacional de Papel S.A.
Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Estado de cambios en el patrimonio
correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Información expresada en
miles de pesos argentinos

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Canancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/06/2025	1.494.438	28.539	76.410.232	255.314	76.694.085	1.117.204	79.305.727	451.565	79.757.292
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.494.438	28.539	76.410.232	255.314	76.694.085	1.117.204	79.305.727	451.565	79.757.292
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Canancia (pérdida)	-	-	-	-	-	112.468	112.468	4.438	116.906
Otro resultado integral	-	-	10.846.664	-	10.846.664	-	10.846.664	59.319	10.905.983
Resultado integral	-	-	10.846.664	-	10.846.664	112.468	10.959.132	63.757	11.022.889
Transacciones con los propietarios - Condonación deuda (Nota 6)	-	-	-	-	-	(75.120.483)	(75.120.483)	-	(75.120.483)
Total de cambios en patrimonio	-	-	10.846.664	-	10.846.664	(75.008.015)	(64.161.351)	63.757	(64.097.594)
Saldo Final Período Actual 31/08/2025	1.494.438	28.539	87.256.896	255.314	87.540.749	(73.890.811)	15.144.376	515.322	15.659.698

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Notas al reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

(cifras en miles)

Nota 1 - Bases de preparación de la información

El reporte de consolidación de Fábrica Nacional de Papel S.A. (la “Sociedad” o “Fanapel”), utilizado por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros consolidados condensados al 31 de agosto de 2025 se presenta, siempre que sea aplicable de acuerdo a fines especiales, 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 período que se inició el 1° de mayo de 2012. En consecuencia, y dado el propósito para el que fueron confeccionados, el presente reporte de consolidación no incluye el estado de flujo de efectivo ni tampoco cierta información que usualmente se incluye en notas y anexos de acuerdo con las NIIF; por lo que su utilización puede ser inapropiada para fines distintos al propósito para el cual fueron emitidos.

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 efectúan 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.

1.1 Bases de conversión

La Sociedad presenta el reporte de consolidación del Grupo Fanapel en pesos argentinos (la moneda de presentación) a partir de la conversión a esa moneda de la información financiera preparada en dólares estadounidenses (la moneda funcional), de acuerdo con la NIC 21.

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:

- a) los activos y pasivos fueron convertidos al tipo de cambio de cierre;
- b) 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
- c) todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión, de acuerdo con los apartados anteriores, fueron reconocidas como otros resultados integrales y luego acumuladas dentro del patrimonio neto bajo el capítulo Reservas por diferencia por conversión.

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025, la devaluación del peso argentino con relación al dólar estadounidense fue del 13%. La cotización del peso argentino respecto del dólar estadounidense, al promedio y cierre fue la siguiente:

	Promedio		Cierre	
	Ago-25	Ago-24	Ago-25	May-25
Peso argentino	1.255,094	921,862	1.333,000	1.179,000

1.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB

Las nuevas normas y estándares revisadas y emitidas por el IASB a la fecha de emisión del presente reporte de consolidación son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 21 – “Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, respecto de la falta de intercambiabilidad de la moneda, vigente a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2025.

1.3 Nuevas y revisadas NIIF emitidas que aún no son efectivas

En la fecha de autorización de estos estados financieros, la Sociedad no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 – “Clasificación y medición de instrumentos financieros”, vigente a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2026.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 – “Contratos que hacen referencia a la electricidad obtenida a partir de la naturaleza”, vigente a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2026.
- NIIF 18 – “Presentación y revelación en los Estados Financieros”, vigente a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2027.
- NIIF 19 – “Subsidiarias sin responsabilidad pública: revelaciones”, vigente a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2027.

La administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad, excepto por la NIIF 18 para la cual la Sociedad analizará el impacto de su aplicación.

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

1.4 Bases de consolidación

El reporte de consolidación de Fábrica Nacional de Papel S.A. incluye la información financiera separada de la Sociedad y de sus sociedades controladas (las que se detallan en numeral 1.5 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.

1.5 Sociedades objeto de la consolidación

- a) La información financiera de Fábrica Nacional de Papel S.A. al 31 de agosto de 2025 se consolidó con la información financiera de las sociedades controladas que se indican en el apartado b).
- b) El detalle de la información financiera que se utilizó 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
Compañía Papelera S.A. (Uruguay)	62,50%	31/5/2025	31/7/2025	01/05/2025-31/07/2025	1.031	10	1.374.191	11.411
Comital Uruguay S.A.	100,00%	31/12/2024	31/7/2025	01/05/2025-31/07/2025	29	-	38.584	-

- c) Con fecha 12 de setiembre de 2024 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de ETF S.A. decidió la disolución anticipada y la liquidación de la sociedad considerando que la sociedad se encontraba sin actividad desde su constitución, que fue aprobada por la Auditoría Interna de la Nación el 17 de julio de 2025. El detalle de los estados financieros utilizados en la liquidación de la sociedad y los porcentajes de tenencia de capital y de votos, expresados en miles fueron los siguientes:

	Participación en el capital accionario y en los votos	Fecha de cierre del último ejercicio económico	Estados contables utilizados para la liquidación	Período abarcado para la consolidación de resultados	Dólares		Pesos	
					Patrimonio neto	Resultados	Patrimonio neto	Resultados
ETF S.A. (Uruguay)	100,00%	30/6/2024	31/8/2024	01/06/2024-31/08/2024	4	(2)	3.945	(1.470)

1.6 Estacionalidad de las operaciones

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

1.7 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.

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Los principales criterios de medición utilizados en la preparación del reporte de consolidación son los siguientes:

2.1 Rubros monetarios

Caja y bancos, créditos, deudas y provisiones han sido expresados a sus valores nominales deduciendo, de corresponder, los componentes financieros implícitos no devengados al cierre del período.

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para las cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron sus valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de sus valores nominales.

2.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda distinta al dólar estadounidense han sido medidos a los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al cierre del período. Las diferencias de cambio resultantes figuran en el Estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.4 Activos financieros

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

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “activos financieros al costo amortizado”, “activos financieros medidos a su valor razonable a través del resultado integral”, y “activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados”. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

2.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están presentados a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada.

El Grupo reconoce una pérdida por deterioro en función de las pérdidas crediticias esperadas de los activos financieros. La estimación de las pérdidas crediticias esperadas es actualizada a cada fecha de reporte, desde el reconocimiento inicial.

2.6 Inventarios

Los inventarios están presentados al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de los inventarios corresponde al costo de adquisición e incluye los gastos incurridos en la adquisición de inventarios y la transformación hasta su ubicación y condición actual. En el caso de los bienes elaborados y en proceso, el costo incluye un porcentaje apropiado de gastos indirectos basado en la capacidad normal de producción.

El costo de ventas de bienes ha sido calculado utilizando el criterio del costo promedio ponderado, al que se le ha adicionado los gastos directos de ventas.

2.7 Propiedad, planta y equipo

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Valores de origen

Los bienes incluidos en propiedad planta y equipo dentro de terrenos, edificios y construcciones, maquinarias e instalaciones están expresados en sus importes revaluados al 31 de mayo de 2024, siendo el valor razonable a la fecha de revaluación, menos cualquier depreciación acumulada posterior y pérdidas por deterioro acumuladas posteriores. El valor fue determinado en función a la tasación realizada por un perito independiente calificado en la materia, tal como lo establece la NIC 16 de Propiedad, planta y equipo. Al 31 de mayo de 2025 estos bienes no fueron revaluados, dado que la Dirección de la Sociedad entendió que no habían variado sustancialmente las condiciones analizadas por los profesionales para el cierre al 31 de mayo de 2024.

El resto de los bienes incluidos en propiedad, planta y equipo fueron medidos a sus costos originales incluyendo los costos financieros relacionados.

Amortizaciones

Las amortizaciones de la propiedad, planta y equipo han sido calculadas aplicando el método de la línea recta en función de las vidas útiles asignadas sobre los valores de origen.

Los porcentajes anuales que aplica el Grupo son los que se detallan a continuación:

Edificios, construcciones y mejoras	2 %
Máquinas, equipos y herramientas	5 % - 20 %
Equipos de computación, muebles y útiles	33 %
Vehículos	10 %

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipo no superan su valor recuperable estimado al cierre del período.

2.8 Activos disponibles para la venta

Los activos de larga duración y los grupos de activos en disposición se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Se considera que esta condición ha sido cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos en disposición) está disponible para su venta inmediata en su condición actual sujeta únicamente a términos comunes de venta de dichos activos. La administración debe estar comprometida con la venta.

El activo de larga duración (y los grupos de activos en disposición) clasificados como mantenidos para la venta se valúan al menor entre su valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para su venta. El cálculo del valor razonable es determinado en función a la tasación realizada por un perito independiente calificado en la materia.

2.9 Activos intangibles

El software en uso se encuentra medido a su costo de adquisición neto de las amortizaciones acumuladas al cierre del período.

2.10 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.11 Provisiones

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

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

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

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

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

2.12 Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios están presentados a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación reconocida en el Estado de resultados integrales durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

2.13 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros han sido medidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en dicho valor se incluyen en los resultados del período en que se originan.

2.14 Patrimonio

El patrimonio neto se ha obtenido a partir del patrimonio en dólares estadounidenses al 1° de junio de 2025 convertido a pesos argentinos al tipo de cambio de ese momento (1.179 pesos argentinos por dólar estadounidense). Las variaciones medidas en dólares estadounidenses del patrimonio neto en el período son convertidas a pesos argentinos a las cotizaciones vigentes al momento de la transacción. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros utilizando la cotización de cierre de los pesos argentinos por dólar estadounidense son reconocidas en el resultado integral del período y se acumulan en el patrimonio dentro del capítulo Reservas por diferencias de conversión.

2.15 Impuesto a la renta

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del reporte de consolidación y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. Las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias que probablemente no se revertirán en un futuro predecible, no han sido consideradas. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del reporte de consolidación.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

2.16 Determinación del resultado

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de lo devengado, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos de impuestos y descuentos.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho de disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz. Por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los convenios en los acuerdos comerciales y una vez que se satisface la obligación de desempeño.

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

La Sociedad reconoce los ingresos de actividades ordinarias mediante la aplicación de los cinco pasos definidos en la NIIF 15.

De acuerdo con los requisitos establecidos en la referida norma, los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. En concreto, estructura este principio fundamental a través de 5 pasos:

Paso 1: Identificar el contrato con el cliente

Paso 2: Identificar las obligaciones separadas del contrato

Paso 3: Determinar el precio de la transacción

Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato

Paso 5: Contabilizar los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisface las obligaciones

La Sociedad aplicó el criterio de lo devengado para la imputación de los gastos.

Los consumos de inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 2.6.

La amortización de propiedad, planta y equipo es calculada de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 2.7.

Los resultados financieros incluyen gastos bancarios e intereses perdidos por préstamos.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se explica en la Nota 2.15.

2.17 Uso de estimaciones y juicios críticos en la preparación del reporte de consolidación

La preparación de información financiera de conformidad con las NIIF a una fecha determinada requiere que la Dirección del Grupo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión del reporte de consolidación, así como también los ingresos y egresos registrados en el período. En opinión de la Dirección del Grupo, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Dirección del Grupo ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

a. Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que el Grupo determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

b. Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo e intangibles

La estimación de las vidas útiles y del valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7 y 2.8.

c. Impuesto a la renta diferido

El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos que se revertirán en el futuro.

2.18 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de tres meses finalizado al 31 de agosto de 2025, son coincidentes con los criterios aplicados en el período finalizado al 31 de mayo de 2025.

Nota 3 - Préstamos bancarios

El detalle de los préstamos en cifras en miles es el siguiente:

	Dólares estadounidenses		Equivalente en pesos argentinos	
	Ago-25	May-25	Ago-25	May-25
Corrientes				
Préstamos bancarios	2.196	2.261	2.927.611	2.666.221
	2.196	2.261	2.927.611	2.666.221
No corrientes				
Préstamos bancarios	2.901	3.067	3.867.002	3.616.533
	2.901	3.067	3.867.002	3.616.533

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

En el mes de junio de 2025 venció el acuerdo con el Banco de la República Oriental del Uruguay. A la fecha las partes se encuentran analizando la mejor alternativa entre extender el plazo o realizar un remate de la planta industrial como consecuencia de que quienes mostraron interés en adquirirla no han avanzado en el proceso. Mientras tanto la empresa continúa abonando las cuotas mensuales pactadas en el acuerdo original.

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Nota 4 - 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 en cifras en miles:

	Nota	Dólares		Equivalente en pesos	
		estadounidenses		argentinos	
		Ago-25	May-25	Ago-25	May-25
Terrenos, edificios y construcciones	b	8.074	8.120	10.762.607	9.573.415
Maquinarias varias	b	1.333	1.333	1.776.716	1.571.454
Depósitos en garantía		18	17	23.554	19.991
		9.425	9.470	12.562.877	11.164.860

b. Los edificios y construcciones, maquinarias y depósitos en garantía, garantizan préstamos vigentes al 31 de mayo de 2025 por miles de US\$ 4.753 equivalentes a 6.335.870 miles de pesos argentinos (miles US\$ 4.968 equivalentes a 5.856.781 miles de pesos argentinos al 31 de mayo de 2025).

Nota 5 - Contexto operacional

Desde el cierre de la planta industrial en 2016, y luego de cancelar los acuerdos indemnizatorios firmados con el personal por miles de dólares estadounidenses 5.883, la Sociedad ha reducido sus pasivos financieros bancarios en miles de dólares estadounidenses 8.003, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 5.097 (Nota 3). Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. Con fecha 6 de mayo de 2024 el presidente de la República Dr. Luis Lacalle Pou dejó sin efecto la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze.

La operativa de la Sociedad hasta la fecha se enmarcó en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantuvo hasta el 29 de agosto de 2025 saldos significativos y realizó transacciones. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantenía Fanapel con Celulosa Argentina S.A. y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel.

Celulosa Argentina S.A. en el contexto de su situación desafiante en Argentina, y tal como informó a la Comisión Nacional de Valores mediante Hecho Relevante de fecha 3 de abril de 2025, contrató los servicios de VALO Columbus, un asesor financiero especializado en banca de inversión, con el objetivo de analizar alternativas estratégicas orientadas a reestructurar su perfil de endeudamiento, mejorar su posición de liquidez y evaluar la potencial incorporación de nuevos socios.

Si bien el accionista principal de la sociedad controlante demostró un fuerte compromiso con su sostenibilidad operacional y financiera, habiendo realizado inyecciones de capital en Celulosa Argentina S.A. equivalentes a miles de dólares estadounidenses 7.600 a la fecha, dichos aportes no fueron suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras y operativas de la sociedad controlante, notificando la misma a la Comisión Nacional de Valores mediante Hecho Relevante de fecha 7 de mayo de 2025 su falta de capacidad para el pago de las obligaciones negociables y de los cheques de pago diferido.

Esta cesación de pagos tuvo como consecuencia 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 de Capitán Bermúdez y Zárate, tal como fuera comunicado mediante Hecho Relevante de fecha 30 de julio de 2025.

Con fecha 19 de setiembre de 2025 la sociedad controlante ha informado mediante Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores del cambio de control por venta de la participación accionaria.

Fábrica Nacional de Papel S.A.

Reporte de consolidación correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2025

Con fecha 25 de setiembre de 2025 el Juzgado de Primera Instancia Civil y Comercial de San Lorenzo, República Argentina declaró abierto el concurso preventivo de Celulosa Argentina S.A. que había sido decidido por el directorio de la sociedad controlante el 1° de setiembre de 2025.

Si bien la Sociedad presenta en su estado de situación financiera un activo corriente que excede el pasivo corriente, la Dirección de la Sociedad considera necesario realizar los activos industriales disponibles para la venta con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial. La Dirección de la Sociedad entiende que, dada la situación actual, se podría ver diferida la posibilidad de realizar los activos industriales y consecuentemente la cancelación de los pasivos financieros en los plazos acordados.

El reporte de consolidación de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizado por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de agosto de 2025, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios.

Nota 6 - Reconciliación del patrimonio

La reconciliación del patrimonio en pesos argentinos enteros es la siguiente:

	US\$ Valores en libros	\$ argentinos Hist.	\$ argentinos AXI ajuste Note	\$ argentinos Hist. Intereses Note	\$ argentinos Hist. Ajuste Niif 9 Note	\$ argentinos Hist. Resultado Conversión	\$ argentinos Ajuste por inflación	\$ argentinos AXI Paquete Ago-25
Patrimonio Inicial 01/06/2025	11.790.481	13.900.977.100	65.404.750.783					79.305.727.883
Resultado 3 meses	(430.569)	(542.077.627)		621.288.930	35.495.602		(2.239.461)	112.467.444
Resultado por conversión 3 meses	1.210	1.785.476.563				9.058.947.419	2.239.461	10.846.663.443
Transacciones con los propietarios- Condonación de deuda (Nota 6)			(75.120.482.734)					(75.120.482.734)
Patrimonio al 31/08/2025	11.361.122	15.144.376.036	(9.715.731.951)	621.288.930	35.495.602	9.058.947.419	-	15.144.376.036

Con fecha 29 de agosto de 2025 el Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. resolvió por unanimidad la condonación del saldo de dos pagarés y de todos los intereses adeudados a la fecha por un total de miles US\$ 55.977 (miles de pesos argentinos 75.120.483.). Esta operación se presenta en el patrimonio por tratarse de una transacción realizada con los propietarios en calidad de tales, de acuerdo con la Resolución General 622/013 de la Comisión Nacional de Valores.