

MEMORIA 2025
y
Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2025



papel prensa s.a.
INDUSTRIA PARA UN PAIS INFORMADO

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Domicilio legal: Bartolomé Mitre 739 – Piso 4 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: Fabricación de papel de impresión y otros.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

. De los estatutos:

12 de julio de 1972, N° 2.540, Fo. 320, Lo. 76 y To. A
de estatutos de sociedades anónimas nacionales.

. De la última modificación de los estatutos:

25 de abril de 2018.

Número de inscripción en la I.G.J.: 43.903.

Fecha de finalización del contrato social: 12 de julio de 2071.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

**Correspondientes al quincuagésimo cuarto ejercicio económico
iniciado el 1 de enero de 2025
presentados en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos**

**Composición del Capital
(Nota 21)**

Acciones ordinarias V/N \$ 1	Autorizado a realizar oferta pública	Suscripto	Integrado
Clase "A" - 1 voto	75.290	75.290	75.290
Clase "B" - 1 voto	69.840	69.840	69.840
Clase "C" - 1 voto	109.163	109.163	109.163
Total	254.293	254.293	254.293

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en miles pesos)**

	Notas Anexos	31-12-25	31-12-24
Ventas netas	4	111.650.420	139.880.738
Costo de las mercaderías vendidas	A - 4	(108.833.908)	(116.663.780)
Ganancia bruta		2.816.512	23.216.958
Gastos de comercialización	C	(6.080.686)	(7.729.212)
Gastos de administración	C	(4.194.922)	(4.578.897)
Gastos de estructura	C	(2.335.537)	(2.892.607)
Resultado Operativo ordinario		(9.794.633)	8.016.242
Resultados financieros	5	(12.364.824)	(4.400.548)
Subtotal		(22.159.457)	3.615.694
Otros ingresos y egresos	6	4.847.374	(7.075.916)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(17.312.083)	(3.460.222)
Impuesto a las ganancias	7.1	5.085.731	4.002.460
Resultado de operaciones ordinarias		(12.226.352)	542.238
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio		(12.226.352)	542.238
Otros resultados integrales			
Con imputación futura a resultados			
Efecto de las ganancias sobre activos financieros medidos al VR con cambios en otro resultado integral.		(2.789.844)	103.360
(Pérdida) / Ganancia integral		(2.789.844)	103.360
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio		(15.016.196)	645.598
Básico :		(0,048080)	0,002132
Diluido :		(0,048080)	0,002132

Las notas y anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31-12-25

**Comparativo con el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

	Notas Anexos	31-12-25	31-12-24
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo	8 - 24.2	267.307	746.705
Equivalentes al efectivo	8 - 24.2 - D	1.140	2.556
Inversiones	9 - 24.2 - D	2.660	2.389.630
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10 - 24.2 - 25	15.694.491	13.065.333
Otros créditos	11 - 25	5.486.287	5.503.857
Inventarios	12 - A	59.025.749	76.961.460
Total del activo corriente		80.477.634	98.669.541
Activo no corriente			
Inversiones	9 - 24.2 - D	869.792	3.200.037
Otros créditos	11 - 25	3.682.770	3.624.947
Inventarios	12 - A	22.935.886	17.738.095
Propiedades de Inversión		30.307	30.307
Propiedades, Planta y equipo	B	72.834.595	64.585.481
Total del activo no corriente		100.353.350	89.178.867
Total del activo		180.830.984	187.848.408
PASIVO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	13 - 24.2 - 25	26.028.914	29.846.794
Prestamos	14 - 24.2	26.710.609	13.231.202
Cargas fiscales	15 - 24.2	347.761	265.305
Otros pasivos	16 - 24.2	4.133.889	286.898
Total del pasivo corriente		57.221.173	43.630.199
Pasivo no corriente			
Provisiones	29 - E	535.576	1.119.937
Cuentas por pagar comerciales y otras	13 - 24.2 - 25	3.081.746	3.012.510
Cargas fiscales	15 - 24.2	8.654	-
Otros pasivos	7.2 - 16	31.092.419	36.178.150
Total del pasivo no corriente		34.718.395	40.310.597
Total del pasivo		91.939.568	83.940.796
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)			
Atribuible a las participaciones no controladoras		88.891.416	103.907.612
Total del patrimonio neto		88.891.416	103.907.612
Total del patrimonio neto y pasivo		180.830.984	187.848.408

Las notas y anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Comparativo con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	Aportes de los propietarios		Resultados					Patrimonio atribuible a:	Total del Patrimonio Neto al 31-12-25	Total del Patrimonio Neto al 31-12-24
	Capital suscrito (Nota 21)	Ajuste del capital	Ganancias reservadas				Resultados no asignados	Participaciones no controladoras		
			Reserva legal	Adquisición y rescate de acciones propias	Reserva especial para inversiones	Reserva de inversiones				
Saldos al comienzo del ejercicio	254.293	52.539.160	4.340.213	14.078.840	32.850.628	(697.760)	542.238	103.907.612	103.907.612	103.262.014
Distribución de Asamblea 23-04-25	-	-	27.112	154.538	360.588	-	(542.238)	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(12.226.352)	(12.226.352)	(12.226.352)	542.238
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(2.789.844)	-	(2.789.844)	(2.789.844)	103.360
Saldos al cierre del ejercicio	254.293	52.539.160	4.367.325	14.233.378	33.211.216	(3.487.604)	(12.226.352)	88.891.416	88.891.416	103.907.612

Las notas y anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
Comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en miles de pesos)
(Nota 2.14)**

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>VARIACION DEL EFECTIVO y EQUIVALENTES:</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Notas 8 y 9*)	3.138.891	24.317.999
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 8 y 9*)	271.107	3.138.891
Disminución neta del efectivo	<u>(2.867.784)</u>	<u>(21.179.108)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:</u>		
Actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes	135.478.784	172.640.951
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(103.321.959)	(146.721.953)
Pagos al personal, cargas sociales y honorarios directores	(20.811.297)	(24.475.741)
Pagos de retenciones de impuesto a las ganancias	(1.643.489)	(2.578.561)
Pagos de otros impuestos	(15.480.897)	(19.003.116)
Otros cobros varios	158.089	176.474
Cobro indemnización por siniestro (Nota 6)	32.096	107.205
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas	<u>(5.588.673)</u>	<u>(19.854.741)</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de Propiedades, Planta y equipo	(7.994.095)	(9.113.379)
Rendimiento de Inversiones	540.933	6.242.858
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(7.453.162)</u>	<u>(2.870.521)</u>
Actividades de Financiación (Nota 14)		
Pago de préstamos	(172.361.047)	(70.164.266)
Cobro de Préstamo Bancario	190.359.178	84.218.424
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>17.998.131</u>	<u>14.054.158</u>
Posición monetaria neta	(7.824.080)	(12.508.004)
Disminución neta del efectivo	<u>(2.867.784)</u>	<u>(21.179.108)</u>

* Solo las inversiones corrientes son consideradas equivalente de efectivo.
Las notas y anexos forman parte de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

Nota 1 - Información general

Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M. (indistintamente “la Sociedad” o “la Empresa”) es una compañía dedicada principalmente a la producción y comercialización de papel para impresión, para embalajes y otros usos conforme a la capacidad instalada y la demanda.

Adicionalmente, y formando parte de un proceso industrial integrado, desarrolla actividades forestales con el propósito de producir madera que es utilizada como una de sus principales materias primas.

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros

2.1 - Reexpresión de estados financieros

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido muy altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en el último año que ha superado el 170%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo, aunque viene mostrando una desaceleración con respecto al año anterior. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en las NIIF y en particular la NIC 29: “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCECABA mediante Resolución CD N° 107/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

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

A través de la Ley N° 27.468 publicada el 4 de diciembre de 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el decreto N° 1269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto 664/03). Las disposiciones de la mencionada Ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante este organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del ejercicio sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho instituto.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Por todo lo expuesto, en consonancia con las NIIF y las disposiciones de la CNV mencionadas anteriormente, los presentes estados financieros de la Sociedad han sido preparados en moneda homogénea de diciembre de 2025, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva, conforme a las disposiciones de la NIC 29.

Con fines comparativos, los presentes estados financieros incluyen cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, en moneda de cierre de diciembre de 2025.

Todas las partidas de los presentes estados financieros han sido expresadas en miles de pesos, en moneda de cierre, excepto aquellas que por razones legales deben presentarse a sus valores nominales y sus respectivas cuentas complementarias de ajuste.

A los efectos de reexpresar en moneda constante las distintas partidas o rubros integrantes de los estados financieros, se aplicaron como norma general de ajuste los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre de los estados financieros no son reexpresados.
- Los activos y pasivos no monetarios y los componentes del patrimonio neto se reexpresaron aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Los componentes del estado de resultados se actualizaron aplicando los coeficientes correspondientes, excepto las depreciaciones y el costo de los inventarios que se determinaron en función de los valores actualizados de los activos respectivos.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio neto fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la última fecha en que fue ajustado por inflación. La diferencia entre el valor reexpresado y el valor nominal se incluyó en la cuenta "Ajuste del Capital".
- Las reservas fueron reexpresadas a partir de la fecha de transición o sea el 31-12-2016.

2.2 - Normas contables profesionales aplicadas

La Sociedad prepara sus estados financieros de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), mientras que otras entidades tendrán la opción de utilizar las NIIF o la NIIF para las PyMES en reemplazo de las normas contables profesionales (NCP).

La RT 26 tiene vigencia obligatoria a partir de los Estados financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio anual que se inició el 1° de enero de 2012.

2.3 - Bases de preparación de los Estados Financieros

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Las informaciones adjuntas, aprobadas por los órganos societarios competentes se presentan en pesos (\$), moneda de curso legal en la República Argentina, preparados a partir de los registros contables de Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M. y se presentan de acuerdo con las NIIF tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e Interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Committee (“IFRIC”).

Para la preparación de los presentes estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 presentados en forma comparativa, la Sociedad ha seguido los lineamientos establecidos por la Resolución Técnica N° 26 (FACPCE), y en consecuencia, los mismos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRIC” por sus siglas en inglés).

De corresponder se han efectuado ciertas reclasificaciones de las cifras de los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, a los efectos de su presentación comparativa con las cifras correspondientes a los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

2.3.1 - Normas internacionales (NIIF) e interpretaciones emitidas vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros

- **Modificaciones a la NIC 21 “Ausencia de convertibilidad”** En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2025, permitiendo su aplicación anticipada. Las modificaciones especifican cuando una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no lo es, cómo determinar la tasa de cambio a utilizar y qué revelaciones realizar en notas a los estados financieros. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite la aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

2.3.2 - Normas internacionales (NIIF) e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros

- **NIIF 18 “Presentación e información a relevar en los estados financieros”** En abril de 2024, el IASB emitió la nueva norma NIIF 18 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1° de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada. La nueva norma brindará a los inversores una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las empresas, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión. Introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas: Mejora de la comparabilidad del estado de resultado, mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión y una agrupación más útil de la información en los estados financieros. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite la aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

- **Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 “Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros** En mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2026. Las modificaciones se relacionan a ciertas cuestiones de aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de instrumentos financieros. Dichas modificaciones incluyen: 1) Aclaraciones sobre cómo deben evaluarse los flujos de efectivo contractuales de activos financieros con cláusulas ESG y similares a efectos de su clasificación; 2) Cancelación de pasivos a través de sistemas de pago electrónico: se aclara la fecha en que un activo financiero o pasivo financiero es dado de baja y se incorpora una opción de política contable para permitir dar de baja un pasivo financiero antes de entregar efectivo en la fecha de cancelación si se cumplen determinadas condiciones; y 3) Revelaciones adicionales para incrementar la transparencia sobre inversiones en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en ORI y de instrumentos financieros con cláusulas contingentes (por ejemplo, ligados a objetivos relacionados con ESG). La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

2.4 - Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.

2.4.1 - Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- se espera que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.4.2 - Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando se espera que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente de su cancelación y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.5 - Moneda funcional y moneda extranjera

Los Estados Financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la entidad (su moneda funcional). Para fines de los estados financieros, los resultados y la situación financiera están expresados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina) la cual es la moneda funcional de la Sociedad, y la moneda de presentación de los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada ejercicio que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. La diferencia de conversión es reconocida en resultados.

Las diferencias de cambio se reconocen en los resultados del ejercicio en que se incurren.

2.6 - Impuesto a las Ganancias e Impuesto diferido

2.6.1 - Impuesto corriente, no corriente y diferido del ejercicio

El impuesto a las ganancias por el ejercicio y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el resultado del ejercicio.

2.6.2 - Impuesto corriente y no corriente

El impuesto por pagar corriente y no corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el ejercicio anterior y el de los presentes estados financieros. La ganancia imponible difiere de la ganancia reportada en el estado de resultado integral, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente y no corriente (según corresponda) de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva que rige a la fecha de los presentes estados financieros.

2.6.3 - Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconoce un activo por impuesto diferido, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido es revisado al final de cada ejercicio sobre el que se informe y se reduce el importe del saldo del activo por impuesto diferido, en la medida que se estime que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera se apliquen en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del ejercicio sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Con fecha 16 de junio de 2021 el Poder Ejecutivo promulgó la Ley N° 27.630, la cual estableció cambios en la tasa de impuesto a las ganancias para empresas, con vigencia para ejercicios o años fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 mencionados en la Nota 7.1

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Los activos y pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos y pasivos no corrientes, respectivamente.

2.7 - Propiedades, Planta y Equipo

Las Propiedades, Planta y Equipo mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, son registrados al costo reexpresado a moneda de cierre, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Propiedades Planta y Equipo revaluados técnicamente: no existen.

Valor de Propiedades, Planta y Equipo sin usar por obsoletos: no existen.

Propiedades, Planta y Equipo inmovilizados afectados a garantías de obligaciones: no existen.

La depreciación de las Propiedades, Planta y Equipo en utilización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada ejercicio, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los terrenos no son depreciados.

Las obras en curso para fines de administración, producción, suministro o para propósitos no definidos, son registradas al costo reexpresado a moneda de cierre menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de las otras Propiedades, Planta y Equipo, se inicia cuando los bienes están en condiciones para su uso.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o baja de un bien integrante del rubro que nos ocupa, es calculada como la diferencia entre los ingresos por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en Otros ingresos y egresos.

El valor residual de un activo es desvalorizado a su valor recuperable, si el valor residual del activo supera su valor recuperable estimado. Como consecuencia de haber ocurrido esto último se procedió a efectuar y contabilizar una desvalorización del rubro utilizando el método de la comparación del valor recuperable con su valor de uso, el procedimiento se efectuó con la reexpresión del rubro en el año 2016 comparado con su valor recuperable, ajustándose los años siguientes (ver Anexo "B"). De acuerdo con lo requerido en la NIC 36 como este valor surge como consecuencia de reexpresión de las partidas, la desvalorización impactó en el Patrimonio Neto. El incremento/disminución realizado en el presente ejercicio de la desvalorización impactó en el rubro Otros ingresos y egresos del estado de resultados.

Los elementos en tránsito que tendrán como destino final el rubro Propiedades, Planta y Equipo se exponen en el mismo. En la cuenta "Máquinas y equipos industriales", se incluyen los repuestos destinados a reemplazar componentes específicos de dichas máquinas y equipos, netos de la provisión por desvalorizaciones.

En la fecha de transición a las NIIF la Sociedad ha hecho uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" en cuanto a la utilización del importe revalorizado de sus Propiedades, Planta y Equipo como costo atribuido. De acuerdo con esta norma, el importe de Propiedades, Planta y Equipo revalorizado según normas vigentes en Argentina, ya sea en la fecha de transición o antes, es considerado costo atribuido en la fecha de revalorización, siempre que dicha revalorización fuera, en el momento de realizarla, comparable en sentido amplio con el valor razonable o con el costo o costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar, por ejemplo, cambios en el índice de precios general o

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

específico. En consecuencia, la Sociedad decidió utilizar la opción del importe revalorizado de Propiedades, Planta y Equipo según normas vigentes Argentina, como costo atribuido en la fecha de transición (1 de enero de 2011).

2.8 - Deterioro del valor de los activos tangibles

Al cierre de cada periodo la Sociedad revisa el valor de libros de sus activos tangibles con vida útil definida para determinar si hay cualquier indicio de que estos activos podrían estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos es estimado con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización (si corresponde al comparar el valor recuperable con el valor de libros). Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. En la determinación del valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos.

Los activos no financieros que hubieran sufrido una desvalorización son revisados al cierre de cada período trimestral por una posible reversión de la desvalorización.

La Sociedad mantiene registrada una desvalorización de ciertos elementos del rubro Propiedades, Planta y Equipos, calculada mediante la utilización de proyecciones de flujo de efectivo descontado, derivados de los presupuestos aprobados por la Dirección, que son revisados y actualizados cada cierre de ejercicio según lo establecido en la NIC 36. En el presente ejercicio dicha provisión ha sufrido un recupero de \$ 6.329.781 (Expresado en miles de pesos en moneda homogénea).

Asimismo, la Sociedad mantiene registrada una provisión por desvalorización de repuestos.

Al cierre del presente ejercicio ambas provisiones por desvalorización se exponen en el ítem “Desvalorización activos y otros” del Anexo B.

2.9 - Activos Intangibles

Los activos intangibles se valúan a su costo reexpresado por inflación, menos la amortización acumulada (en el caso de activos intangibles con vida útil definida) y las pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Un activo intangible es reconocido si y sólo si: el activo puede ser identificado individualmente, es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles al mismo fluyan a la entidad y el costo del activo puede ser medido de forma fiable.

Al cierre de los presentes estados financieros la empresa no cuenta con activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

2.10 - Inventarios

En la medición del costo de los inventarios, se utiliza la fórmula P.E.P.S. (primero entrado primero salido). Los inventarios son valuados al menor entre costo incurrido reexpresado y/o costo de producción reexpresado y el valor neto de realización. El costo es determinado con el método de absorción de costos, el cual comprende materias primas, materiales, mano de obra y otros costos directos e indirectos relacionados con la producción de los bienes. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios menos los gastos necesarios para la venta.

2.10.1 - Materias primas, materiales y mercaderías en tránsito

Se valúan principalmente a su costo incurrido en las condiciones habituales de compra reexpresado a moneda de cierre, netos de desvalorizaciones.

2.10.2 - Productos terminados y en proceso

Se valúan a su costo de reproducción, valorizando los elementos componentes conforme a las siguientes pautas:

- . Insumos no almacenables, a su costo incurrido reexpresado a moneda de cierre.
- . Mano de obra y otros, a los costos vigentes al momento de su ocurrencia reexpresados a moneda de cierre.

2.10.3 - Activos biológicos

Las plantaciones de madera de tipo salicáceas, se exponen en el rubro Inventarios en la cuenta Activos biológicos – Plantaciones y se valuaron a su costo original reexpresado a moneda de cierre, con el límite de las cotizaciones de madera elaborada puesta en lugares de destino final menos las erogaciones corrientes adicionales, en razón de las dificultades prácticas de otras opciones para medir el valor de los bienes mencionados en su condición actual.

La Sociedad ha optado entre diferentes alternativas que ofrece la norma (NIC 41) y en presencia del caso de que no exista un mercado activo, la de valuar los activos biológicos al costo menos la depreciación acumulada y/o cualquier pérdida por deterioro del valor, ya que, debido a las características particulares de la actividad que desarrolla la Empresa y al tipo de bien del que se trata, resulta remota la posibilidad de encontrar en la República Argentina, un mercado activo fiable de madera en pie que permita obtener un valor razonable para medir los activos biológicos en su ubicación y condición actuales.

Tal lo mencionado, la Sociedad destina casi la totalidad de sus plantaciones a la fabricación de celulosa y papel, por lo que no vende ni estima vender, en el corto plazo, madera en pie. Si bien se tiene conocimiento y dispone de valores de algunas transacciones, las mismas son puntuales, y no representan un volumen importante de negocios.

Consecuentemente, al aplicarse la NIC 41, Papel Prensa encontró dificultades para utilizar alguna de las alternativas previstas por la NIIF para determinar un valor razonable de sus activos biológicos, sólo basándose en el precio de la transacción más reciente, los precios de mercado de activos similares, las referencias del sector, sino también a través del flujo de fondos neto descontado, ya que su cálculo no resulta fiable. A su vez, Papel Prensa tiene participación en el mercado de madera de salicáceas en la República Argentina, por lo que su accionar dentro del mismo influye en la fijación de los precios de la madera.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

No existe un mercado activo ni uniforme que pueda medir el valor razonable ya que ya sea la especie, zona geográfica y tipo de plantación hacen de ello bastante poco probable valorar al activo biológico con fiabilidad. Por la naturaleza de estos activos biológicos no se deprecian.

Las plantaciones que se estiman serán utilizadas en el proceso productivo en los próximos 12 meses se clasifican como corrientes.

Al momento de la recolección, los activos biológicos son valuados a valor razonable, es decir a valores de mercado menos los costos de venta en el punto de recolección. El valor obtenido se transforma en el valor inicial de la madera como materia prima y deja de ser activo biológico a partir de la mencionada transformación y pasa a valuarse conforme a NIC 2: "Inventarios".

La valuación final de los activos biológicos no supera su valor recuperable.

2.11 - Provisiones

2.11.1 - Deducidas del activo

Por Deudores y Otros créditos incobrables: el criterio seguido para su constitución se basa en las expectativas de pérdidas según la NIIF 9 teniendo en cuenta el análisis individual de la cobrabilidad o recuperabilidad de dichos saldos, considerando entre otros elementos de juicio, la antigüedad de estos.

Por desvalorización de materiales y repuestos: incluye el monto que la Gerencia, mediante su mejor estimación, considera razonable para ajustar el valor de los materiales y repuestos por razones de obsolescencia al cierre de cada ejercicio.

2.11.2 - Incluidas en el pasivo

Por gastos de energía y contingencias laborales: son situaciones existentes al cierre de cada ejercicio que pueden resultar en una pérdida, cuya materialización depende de que uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por la Gerencia en base a la opinión de sus asesores legales y a los restantes elementos de juicios existentes, constituyendo en consecuencia la mejor estimación disponible al cierre de cada ejercicio.

La Dirección de la Sociedad ha tenido en cuenta la opinión de sus asesores legales para la estimación de las obligaciones.

2.12 - Anticipos

Los anticipos a proveedores por compra de Inventarios y Propiedades, Planta y Equipo, se valúan aplicando los criterios de valuación correspondientes a los bienes o servicios a recibir, exponiéndose en el rubro "Otros créditos" independientemente del destino final de los mencionados bienes o servicios, y como corrientes o no corrientes según correspondan a Inventarios o Propiedades, Planta y Equipo respectivamente. Los saldos en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Los anticipos de clientes se valúan aplicando los criterios de valuación correspondientes a los bienes a entregar.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

2.13 - Instrumentos financieros

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. En el caso de una partida no medida a valor razonable con cambios en resultados, se le sumarán o restarán los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

2.13.1- Activos financieros

De acuerdo con la NIIF 9, con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos financieros deben ser medidos a: (a) costo amortizado; (b) valor razonable con cambios en otros resultados integrales o (c) valor razonable con cambios en el estado de resultados, sobre la base del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales de dichos activos.

La clasificación de los activos financieros posteriormente a su reconocimiento inicial se realiza según los criterios antes mencionados:

- A costo amortizado cuando el objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo y las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- A valor razonable con cambios en otros resultados integrales, cuando se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales o vendiendo dichos activos y las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros incluyen:

2.13.1.1 - Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento no excede los tres meses.

El efectivo y equivalentes de efectivo son registrados a su valor razonable.

2.13.1.2 - Inversiones

Las inversiones en fondos comunes de inversión, colocaciones a plazo fijo, letras y obligaciones negociables corrientes son valuadas a su valor razonable con cambios en resultados y los resultados que generan expuestos en el rubro resultados financieros del estado de resultados.

Dentro de las obligaciones negociables expuestas como corrientes están aquellas que se encuentran alquiladas a terceros, obteniendo una renta mensual por dicha operación.

La Sociedad ha valuado las obligaciones negociables no corrientes, teniendo en cuenta el modelo de negocios elegido para gestionarlos, a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

2.13.1.3 – Créditos y otras cuentas por cobrar

Los créditos y otras cuentas por cobrar comerciales con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo se clasifican como “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y Otros créditos”. Se miden inicialmente a su valor razonable, siendo su medición posterior el costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro, de corresponder. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando el método de la tasa de interés efectiva, excepto por los saldos de corto plazo en las que el reconocimiento de intereses no resulta significativo.

2.13.1.4 - Desvalorización de activos financieros

La Sociedad evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos estén deteriorados. Un activo financiero o un grupo de ellos estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un ‘evento que causa la pérdida’) y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de ellos, que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de desvalorización puede incluir, entre otras;

- dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.

2.13.1.5 - Baja de activos financieros

La entidad da de baja en sus cuentas un activo financiero cuando, y sólo cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando se transfieran dichos derechos y todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

2.13.2 - Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se valúan a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.13.2.1 - Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo se clasifican como “Cuentas por pagar comerciales y otras”. Las cuentas por pagar se miden inicialmente a su valor razonable.

2.14 - Efectivo, equivalentes de efectivo y otras inversiones

A efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, se incluyen los saldos de caja, recaudaciones a depositar, bancos e inversiones corrientes.

El efectivo al cierre de cada ejercicio, tal como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser reconciliado con las partidas relacionadas en el Estado de Situación Financiera.

El efectivo al cierre de cada ejercicio en moneda extranjera, se valúan al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

2.15 - Propiedades de inversión

Este rubro está compuesto por terrenos transferidos de Propiedades, planta y equipo de acuerdo a los lineamientos establecidos en la NIC 40. Dichos terrenos se encuentran desocupados y no forman parte del objeto del negocio. El valor de transferencia de los mismos se realizó a valor de costo, de acuerdo a lo estipulado por la NIC 16.

Nota 3 – Juicios contables críticos y fuentes claves para la estimación de la incertidumbre

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad que se describen en la Nota 2, la Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones relativas a los valores de los activos y pasivos los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas ya sea en el ejercicio actual o futuro.

3.1 - Medición del valor razonable de determinados instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero es el valor al que podría ser comprado o vendido en una transacción entre partes interesadas y debidamente informadas sobre la base de independencia mutua. Si un precio de cotización en un mercado activo está disponible para un instrumento, el valor razonable se calcula sobre la base de ese precio.

Si no hay precio de mercado disponible para un instrumento financiero su valor razonable se estima sobre la base del precio establecido en transacciones recientes de los mismos instrumentos o similares y, en su defecto, sobre la base de las técnicas de valoración comúnmente utilizada por los mercados financieros. La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y efectuar asunciones basadas en las condiciones del mercado al cierre. El método del valor actual se utiliza para la valoración de instrumentos financieros de créditos y pasivos.

La metodología utilizada para la medición del valor razonable de determinados instrumentos financieros se describe más ampliamente en la Nota 2.13.

3.2 - Pérdidas por desvalorización de determinados activos distintos de las cuentas a cobrar (incluidos Propiedades, Planta y Equipo)

Determinados activos, incluyendo Propiedades, Planta y Equipo, están sujetos a revisión por desvalorización. La Sociedad registra los cargos por desvalorización cuando estima que hay evidencia objetiva de los mismos o cuando se estime que el costo de los mismos no será recuperado a través de los flujos futuros de fondos. La evaluación de lo que constituye desvalorización es una cuestión de juicio significativo. La desvalorización del valor de los activos materiales se trata más detalladamente en la Nota 2.8.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

3.3 - Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos

Como se expone en Nota 2.6.3 los activos netos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales en la medida en que se considere probable que la Sociedad tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que los pasivos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

La Sociedad analiza la recuperabilidad del activo diferido en función de sus planes de negocio y registra una provisión, de corresponder, a efectos de llevar la posición neta del activo por impuesto diferido a su probable valor recuperable.

3.4 - Propiedades, Planta y Equipo

La Sociedad revisa la vida útil estimada de Propiedades, Planta y Equipo al final de cada ejercicio.

Las vidas útiles estimadas en el presente ejercicio no difieren de las estimadas en ejercicios anteriores, las cuales se detallan en el Anexo "B".

Nota 4 – Información por segmentos

Los presentes estados financieros no incluyen información por segmentos geográficos, en virtud de que la Sociedad produce y comercializa papeles para impresión de bajo gramaje, y para embalaje y otros usos. No se han identificado riesgos o rentabilidades diferentes en función de las áreas geográficas en las que se opera.

La Sociedad concentra sus negocios en la fabricación y comercialización de papel para impresión y para embalajes, dicho negocio requiere el desarrollo de la mayor parte de sus actividades. Sobre la base de la naturaleza, productos y riesgos involucrados, se han identificado los siguientes segmentos de negocios, que están directamente relacionados con la forma en que la Sociedad evalúa la marcha de sus operaciones:

- 1 - Venta de papel para impresión de bajo gramaje.
- 2 – Venta de papeles para embalajes y otros usos.

La Sociedad ha adoptado la norma NIIF 8 – Información por Segmentos, que establece que son segmentos de operación los identificados sobre la base de informes internos con respecto a los componentes de la Empresa revisados regularmente por el Directorio, principal tomador de decisiones operacionales, para asignar recursos y evaluar su desempeño. La medida de desempeño utilizada para dicha evaluación está determinada por el resultado bruto, representa el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos fijos y financieros y constituye un indicador aproximado de la capacidad de una empresa para generar beneficios considerando únicamente su actividad productiva.

Se expone a continuación información al 31 de diciembre de 2025 y 2024, expresada en miles de pesos y elaborada sobre la base de NIIF, para los segmentos de negocio identificados por la Sociedad.

Información de resultados:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Segmento de negocio	31-12-25			31-12-24		
	Ventas	Costo de la mercadería vendida	Resultado Bruto	Ventas	Costo de la mercadería vendida	Resultado Bruto
Papel para impresión de bajo gramaje	24.815.212	(19.826.267)	4.988.945	34.339.268	(25.804.030)	8.535.238
Papel para embalaje y otros usos	86.835.208	(89.007.641)	(2.172.433)	105.541.470	(90.859.750)	14.681.720
TOTAL	111.650.420	(108.833.908)	2.816.512	139.880.738	(116.663.780)	23.216.958

Nota 5 – Resultados financieros

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Resultados financieros generados por activos</u>		
Rendimiento inversiones	620.600	(13.129.146)
Diferencias de cambio e Intereses sobre créditos	(730.342)	(7.204.996)
Valores descontados netos	(41.439)	63.766
Otros	387.498	375.329
<u>Resultados financieros generados por pasivos</u>		
Gastos y comisiones bancarias	(214.632)	(216.228)
Dif. de cambio e Intereses comerciales, bancarios y fiscales	(8.346.506)	9.361.906
Sellados comerciales y Fiscales	(141.288)	(81.772)
Resultado por posición monetaria neta	<u>(3.898.715)</u>	<u>6.430.593</u>
	<u>(12.364.824)</u>	<u>(4.400.548)</u>

Nota 6 – Otros ingresos y egresos

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Contingencias laborales (Anexo "E")	301.277	(1.204.601)
Provisión Gastos de energía (Anexo "E")	29.531	(12.605)
Indemnizaciones por desvinculación del personal	(400.028)	(106.884)
Resultado por Créditos A.E.N.R.	40.811	13.347
Gastos no operativos - parada de planta	(2.075.848)	(2.374.379)
Quebranto por incobrabilidad de deudores	(1.172)	(28.158)
Ventas diversas	282.367	346.459
Impuestos sobre importaciones no recuperables	(27.068)	(1.249.917)
Provisión por obsolescencia de bienes de baja rotación	(172.443)	(182.649)
Provisión por desvalorización prop., planta y equipos (Nota 2.8)	6.329.781	(2.368.393)
Quebranto por juicios	(8.345)	(2.558)
Recupero por siniestros	32.096	107.205
Gastos por derechos de exportación	(16.145)	(10.638)
Recupero Impuesto PAIS - Res 5765	520.152	-
Diversos	12.408	(2.145)
	<u>4.847.374</u>	<u>(7.075.916)</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nota 7 – Impuesto a las ganancias e Impuesto diferido

7.1 - Impuesto a las ganancias

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	<u>(17.312.083)</u>	<u>(3.460.222)</u>
Alicuota impuesto a las ganancias (35%)		
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente sobre el resultado antes del impuesto	6.059.229	1.211.078
Diferencias permanentes:		
Por conversión a resultado impositivo	<u>(973.498)</u>	<u>2.791.382</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias reconocido en el Estado de Resultados Integral	<u>5.085.731</u>	<u>4.002.460</u>
Impuesto diferido	5.085.731	3.457.009
Impuesto corriente	-	545.451
Impuesto a las ganancias del ejercicio	<u>5.085.731</u>	<u>4.002.460</u>

La reforma de la Ley de impuesto a las ganancias N° 27.430 dispuso para los años 2018 y 2019 la reducción de la tasa del impuesto al 30%, y a partir de 2020 al 25%. La Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación productiva extendió el plazo de aplicación de la alícuota del 30% para los ejercicios 2020 y 2021 para el caso de Papel Prensa.

Sin embargo, con fecha 16 de junio de 2021 el Poder Ejecutivo promulgó la Ley N° 27.630, la cual estableció cambios en la tasa de impuesto a las ganancias para empresas, con vigencia para ejercicios o años fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021. Las modificaciones comprendieron los siguientes puntos:

- i. Establece el pago del impuesto en base a una estructura de alícuotas escalonadas en función del nivel de ganancia neta imponible acumulada de cada empresa. La escala aplicada para el ejercicio 2021 constaba de tres segmentos según se detalla a continuación:

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 5.000.000	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 5.000.000	\$ 50.000.000	\$ 1.250.000	30%	\$ 5.000.000
\$ 50.000.000	En Adelante	\$ 14.750.000	35%	\$ 50.000.000

- ii. Los montos previstos en la escala mencionada anteriormente se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de 2022, considerando la variación anual del índice de precios al consumidor que suministre el INDEC correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste respecto del mismo mes del año anterior. De tal forma los tramos de escalas aplicables a los ejercicios iniciados desde el 01 de enero de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025 son:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 101.679.575	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 101.679.575	\$ 1.016.795.753	\$ 25.419.894	30%	\$ 101.679.575
\$ 1.016.795.753	En Adelante	\$ 299.954.747	35%	\$ 1.016.795.753

- iii. Se dejó sin efecto la aplicación de la retención sobre la distribución de dividendos del 13%, quedando únicamente vigente la alícuota del 7% para todos los casos.

La Sociedad presentó la declaración jurada del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2021 computando la reexpresión de las amortizaciones impositivas de la totalidad de las propiedades, planta y equipos, de acuerdo con lo establecido en los artículos 87 y 88 de la Ley de Impuesto a las Ganancias e imputando los quebrantos impositivos computables de ejercicios anteriores conforme el mecanismo de actualización previsto en el artículo 25 de dicha Ley.

Ello, en virtud de que la relación que surgió entre el impuesto determinado sin la íntegra aplicación de los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y el verdadero resultado sujeto a impuesto del ejercicio 2021, daba lugar a la aplicación de una alícuota efectiva del gravamen por el ejercicio 2021 que resultaba confiscatoria, la cual ascendía a 57,92% y lesionaba gravemente los derechos y garantías constitucionales.

Por lo tanto, en oportunidad de la presentación de la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias del período fiscal 2021 y con la evaluación de nueva información disponible proporcionada por los asesores impositivos, la Sociedad realizó una presentación ante AFIP, bajo el amparo del secreto fiscal dispuesto en la ley procedimental, con el fin de preservar sus derechos en un marco de transparencia y buena fe en su accionar.

De acuerdo con lo antedicho, la Dirección de la Sociedad, con asistencia de sus asesores legales y tributarios, entendió que los fundamentos esgrimidos en la presentación realizada ante AFIP por el ejercicio 2021 contaba con sólidos argumentos para defender el criterio adoptado.

Finalmente, con fecha 5 de diciembre de 2025, la Sociedad fue notificada mediante acta de la Agencia de recaudación y control aduanero (ARCA) de la impugnación del coeficiente de actualización aplicado, mediante índices de precios internos al por mayor nivel general (IPIM), sobre los quebrantos acumulados imputados en el Periodo Fiscal 2021 y del cómputo en exceso del quebranto específico para el Periodo fiscal 2022 debido a que el mismo es consecuencia de la actualización aplicada a diciembre 2021.

En virtud de lo anterior, por razones de sana administración la Sociedad procedió a regularizar los montos determinados adhiriéndose a un plan de refinanciación, sin perjuicio de considerar válidos los argumentos esgrimidos. La diferencia de impuesto determinada es cancelada en un plan de 36 cuotas y se encuentra expuesto en el rubro Cargas Fiscales corriente y no corriente.

7.1.1 - Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.468 dispuso para los tres primeros ejercicios fiscales iniciados a partir del 01 de enero de 2018 que el ajuste por inflación impositivo (positivo o negativo) que pudiera corresponder debía distribuirse un tercio en el ejercicio fiscal en el cual se determinara y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Sin embargo, posteriormente, la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva estableció que el ajuste por inflación impositivo (positivo o negativo) que deba aplicarse respecto del primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 solo resultará computable en una sexta parte en el período de origen y los cinco sextos restantes, en partes iguales, serán computables en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes; en tanto que para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021 se deberá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual este se determina.

7.1.2 - Acciones de repetición iniciadas por la Sociedad

Hasta el ejercicio correspondiente al año 2014, la Sociedad determinó sus obligaciones fiscales por el Impuesto a las Ganancias, en cumplimiento de lo dispuesto por el art. 10 de la Ley 23.928 y el art. 39 de la ley 24.073, que habían suspendido la aplicación de las disposiciones del Título VI y demás mecanismos de actualización de la Ley del impuesto a las Ganancias, referidas al ajuste por inflación impositivo, a partir del 1° de abril de 1992 y hasta el año 2018, aún a pesar del abandono del régimen de convertibilidad dispuesto por la ley 25.561 (B.O. 07/01/2002), el Decreto 214/2002 (B.O. 03/02/2002) y normas concordantes y el resurgimiento del fenómeno inflacionario en la realidad económica argentina.

En virtud del dictado, por parte de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, de los precedentes “Candy” (Fallos: 332:1571); “Consolidar Administradora de Riesgo del Trabajo art. SA c/ EN - AFIP - DGI - resol LGCN 140/08 s/dirección general impositiva”, sentencia de fecha 11 de agosto de 2015; “Bayer S.A. c/ AFIP s/Varios”, sentencia de fecha 23 de junio de 2015; entre muchos otros, y luego de la elaboración de los cálculos correspondientes, la Sociedad inició el 22 de diciembre de 2015 y el 12 de diciembre de 2016, acciones de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos - Dirección General Impositiva (AFIP-DGI) reclamando el impuesto abonado en exceso por los ejercicios fiscales 2009 a 2012, en virtud de no haber aplicado los citados mecanismos de ajuste por inflación impositivo y por considerarlo confiscatorio en los términos de la jurisprudencia de la CSJN en la materia (fallo “Candy S.A.” y pronunciamientos posteriores dictados en el mismo sentido). El reclamo por dichos ejercicios incluyó: (i) la devolución de \$7.006.305,25 (ejercicio fiscal 2009); (ii) la devolución de \$4.280.228,24 y reconocimiento de la suma de \$880.632,26 (ejercicio fiscal 2010); (iii) la devolución de \$10.270.259,86 (ejercicio fiscal 2011) y (iv) la devolución de \$5.884.898,14 y reconocimiento de la suma de \$863.148,28 (ejercicio fiscal 2012); todos ellos con más los intereses correspondientes.

Con posterioridad a ello, la AFIP-DGI dictó las Resoluciones N° 5/2021 (DV REGN); 6/2021 (DV REGN) y 9/2021 (DV REGN), por medio de las cuales se rechazaron los reclamos administrativos de repetición. En consecuencia, con fecha 23 de agosto de 2021, la Sociedad interpuso las respectivas demandas contenciosas de repetición, las cuales quedaron radicadas ante el fuero Contencioso Administrativo Federal, en los expedientes nros. 13.824/2021; 13.850/2021 y 16.009/2021, respectivamente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las demandas de repetición se encuentran cumpliendo los trámites procesales de rigor.

Por su parte, con relación al ejercicio fiscal 2015, la Sociedad interpuso con fecha 17 de mayo de 2016 una acción declarativa de certeza ante el Juzgado a Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal N° 4 (Expte. 31443/2016), a fin de obtener el reconocimiento judicial del derecho de aplicar los mecanismos de ajuste por inflación previstos en la Ley de Impuesto a las Ganancias respecto de la liquidación del Impuesto a las Ganancias del ejercicio fiscal 2015 de la Sociedad. El 4 de noviembre de 2019 se dictó sentencia de primera instancia, haciendo lugar a la pretensión de Papel Prensa S.A.C.I.F. y de M., la que fue apelada por el Fisco Nacional. Con fecha 17 de diciembre de 2020, la Sala V de la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal, dictó sentencia haciendo lugar a los agravios interpuestos por la AFIP-DGI y revocó parcialmente el decisorio de primera instancia. Para ello, consideró que el precedente “Candy S.A.” de la Corte Suprema de Justicia de la

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nación no era aplicable al caso, ello sin perjuicio de apartarse de los innumerables precedentes de la Cámara del fuero y de la propia Sala en lo que se había resuelto lo contrario. En virtud de ello, la Sociedad interpuso con fecha 3 de febrero del 2021, Recurso Extraordinario Federal contra dicha sentencia, el cual fue parcialmente concedido con fecha 10 de diciembre de 2021. Respecto al argumento de la arbitrariedad, se interpuso Recurso de Queja por denegatoria del Recurso Extraordinario. El expediente fue remitido a la Corte Suprema de Justicia de la Nación para su tratamiento.

No obstante, ello, con fecha 28 de abril de 2021, la Sociedad fue notificada de la Resolución N° 17/2021 (DV DEOB), a través de la cual la AFIP-DGI dio inicio al procedimiento de determinación de oficio del Impuesto a las Ganancias correspondiente al período fiscal 2015 y confirió vista de las actuaciones y cargos formulados. Con fecha 16 de junio de 2021, la Sociedad contestó la vista y ofreció prueba de las defensas opuestas. Con fecha 20 de diciembre de 2021, la Sociedad fue notificada de la resolución de determinación de oficio, confirmando los cargos formulados. Con fecha 8 de febrero de 2022, la Sociedad interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

Con fecha 14 de agosto de 2024 la Sociedad ha presentado ante el Tribunal Fiscal de la Nación escrito por el cual se desiste de la acción y el derecho. Se adhiere al régimen de regularización impositivo dispuesto por el título I de la Ley 27.743 y posteriormente canceló la deuda dando por terminado el proceso.

7.2 - Impuesto Diferido

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<i>En el Activo</i>		
Provisiones	(187.452)	(391.978)
Quebranto impositivo	(10.220.816)	(4.233.785)
Otros	(2.447.529)	(1.291.856)
Total - Clasificado No Corriente	<u>(12.855.797)</u>	<u>(5.917.619)</u>
<i>En el Pasivo</i>		
Inventarios	21.533.517	23.175.249
Propiedades, Planta y equipo	22.406.820	18.925.047
Otros	7.879	(8.224)
Ajuste por inflación impositivo	-	3.697
Total - Clasificado No Corriente	<u>43.948.216</u>	<u>42.095.769</u>
Total Pasivo neto por Impuesto Diferido	<u>31.092.419</u>	<u>36.178.150</u>

Nota 8 – Efectivo y equivalentes de efectivo

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<i>Efectivo</i>		
Caja y recaudaciones a depositar		
- en moneda local	121.193	416.170
- en moneda extranjera (Anexo "F")	18.342	84.637

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Dr. Enrique Pigretti

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente

Síndico

en ejercicio de la Presidencia

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Bancos locales		
- en moneda local	71.961	240.254
- en moneda extranjera (Anexo "F")	55.811	5.644
	267.307	746.705
<u>Equivalente de efectivo (Anexo "D")</u>		
Fondos en Sociedades de Bolsa		
- en moneda extranjera (Anexo "F")	1.140	2.556
	1.140	2.556
	268.447	749.261

Nota 9 – Inversiones

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Corriente</u>		
Fondos comunes de inversión (Anexo "D")	2.660	2.334.349
Titulos públicos (Anexo "D")	-	55.281
	2.660	2.389.630
<u>No Corriente</u>		
Obligaciones negociables (Anexo "D")	869.792	3.200.037
	869.792	3.200.037

Nota 10 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Clientes terceros</u>		
Cuenta corriente en moneda nacional	11.199.853	5.021.045
Cuenta corriente en moneda extranjera (Anexo "F")	2.521.686	2.507.790
Cheques diferidos en cartera	1.653.667	4.332.509
<u>Sociedades vinculadas / relacionadas (1) (Nota 17)</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	291.790	604.874
Cheques diferidos en cartera	209.029	836.520
	15.876.025	13.302.738
Provisión para cuentas de dudoso cobro (Anexo "E")	(181.534)	(237.405)
	15.694.491	13.065.333
(1) Corresponde a:		
Sociedades Art. 33 – Ley 19550	214.722	1.004.995
Otras sociedades relacionadas	286.097	436.399

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Los saldos de deudores comerciales devengan interés pasado el plazo de vencimiento de acuerdo con lo mencionado en la Nota 24.5

Nota 11 – Otros créditos

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Corriente</u>		
Anticipos al personal (por vacaciones y otros) (Nota 24.2)	258.866	325.004
Anticipo por compra de Inventarios locales (Nota 24.2)	123.983	619.063
Seguros pagados por adelantado	484.087	373.184
Gastos pagados por adelantado	42.566	-
<u>Crédito fiscal de impuestos compensables:</u>		
- Impuesto a los Ingresos brutos	591.822	327.880
- Impuesto al valor agregado	1.255.126	1.239.337
- Impuesto a las Ganancias	2.044.701	2.100.313
Siniestros a cobrar (Nota 24.2)	10.430	46.281
Ayuda Económica No Reintegrable (A.E.N.R.) Ley 25.080 (Nota 24.2)	73.974	70.348
Embargos judiciales a recuperar (Nota 24.2)	10	13
Anticipos honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora (Nota 24.2)	200.940	250.437
Derechos de uso (Nota 18)	19.031	19.031
Derecho real de superficie (Nota 19)	132.952	132.952
Credito por Recupero Impuesto PAIS Res. 5765 (Nota 24.2)	247.787	-
Diversos (Nota 24.2)	44	56
Subtotal	<u>5.486.319</u>	<u>5.503.899</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro (Anexo "E")	<u>(32)</u>	<u>(42)</u>
	<u>5.486.287</u>	<u>5.503.857</u>
<u>No corriente</u>		
Ayuda Económica No Reintegrable (A.E.N.R.) Ley 25.080	18.642	8.094
Honorarios Directorio, Consejo de Vigilancia y Comisión Fiscalizadora a recuperar (a valor actual)	5.731	6.507
Derechos de uso (Nota 18)	12.688	31.719
Derecho real de superficie (Nota 19)	3.445.674	3.578.627
Credito por Recupero Impuesto PAIS Res. 5765	200.035	-
	<u>3.682.770</u>	<u>3.624.947</u>

Clasificación de saldos según su devengamiento

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Saldos que devengan interés	1.018.917	1.207.230
Saldos que no devengan interés	8.150.140	7.921.574
	<u>9.169.057</u>	<u>9.128.804</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nota 12 – Inventarios

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Corriente</u>		
Productos terminados	4.729.776	9.207.358
Productos en proceso	838.375	484.416
Materias primas	32.755.587	39.795.838
Materiales	20.104.484	26.219.531
Mercaderías en tránsito	754	286.157
Activos biológicos – Plantaciones	596.773	968.160
	<u>59.025.749</u>	<u>76.961.460</u>
<u>No corriente</u>		
Materias primas	237.501	716.619
Materiales	9.717.742	3.272.243
Activos biológicos – Plantaciones	12.983.338	13.752.794
Subtotal	<u>22.938.581</u>	<u>17.741.656</u>
Provisión desvalorización materiales (Anexo "E")	(2.695)	(3.561)
	<u>22.935.886</u>	<u>17.738.095</u>
Total Inventarios (Anexo "A")	<u>81.961.635</u>	<u>94.699.555</u>

Nota 13 - Cuentas por pagar comerciales y otras

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Corriente</u>		
Proveedores en moneda nacional	13.140.405	12.928.590
Proveedores en moneda extranjera (Anexo "F")	9.316.179	13.159.618
Sociedades vinculadas / relacionadas (1) (Nota 17)	100.740	140.955
Arrendamientos (Nota 18)	13.392	17.617
Remuneraciones a pagar	802.432	1.603.113
Provisión S.A.C. y vacaciones con sus cargas sociales	451.378	811.733
Acreedores previsionales y sociales	2.085.823	1.074.339
Derecho real de superficie (Nota 19 - Anexo "F")	118.565	110.829
	<u>26.028.914</u>	<u>29.846.794</u>
<u>No corriente</u>		
Arrendamientos (Nota 18)	8.928	29.362
Derecho real de superficie (Nota 19 - Anexo "F")	3.072.818	2.983.148
	<u>3.081.746</u>	<u>3.012.510</u>
(1) Corresponde a:		
Sociedades Art. 33 – Ley 19550	100.740	122.759
Otras sociedades relacionadas	-	18.196

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Clasificación de saldos según su devengamiento

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Saldos que devengan interés	26.889.137	30.990.100
Saldos que no devengan interés	2.221.523	1.869.204
	<u>29.110.660</u>	<u>32.859.304</u>

Nota 14 – Préstamos

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Préstamos en pesos	5.407.001	1.420.228
Préstamos en moneda extranjera (Anexo "F")	21.303.608	11.810.974
	<u>26.710.609</u>	<u>13.231.202</u>

Evolución de los préstamos

Se detalla la evolución de los préstamos del ejercicio, comparativo con el ejercicio anterior:

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Saldo inicial	13.231.203	-
Obtención de nuevos préstamos	190.359.178	84.218.424
Pagos de intereses y capital de préstamos	(172.361.047)	(70.164.266)
Devengamiento de intereses	1.412.456	530.044
Resultado por posición monetaria	(5.931.181)	(1.352.999)
Total préstamos	<u>26.710.609</u>	<u>13.231.203</u>

Nota 15 – Cargas fiscales

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Impuesto a las ganancias	4.328	-
Impuesto a los ingresos brutos	255.371	142.316
SICORE	87.345	122.046
Otros	717	943
	<u>347.761</u>	<u>265.305</u>

No Corriente

Impuesto a las ganancias	8.654	-
	<u>8.654</u>	<u>-</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nota 16 – Otros pasivos

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Corriente</u>		
<u>Anticipo de clientes Locales</u>		
- Sociedades vinculadas / relacionadas (Nota 17 - Anexo "F")	3.415.425	-
- Clientes terceros	514.746	35.907
Anticipo de clientes del exterior (Anexo "F")	2.714	473
Provisión Honorarios Directorio y Comisión Fiscalizadora	200.940	250.437
Otros	64	81
	<u>4.133.889</u>	<u>286.898</u>
<u>No Corriente</u>		
Pasivo por Impuesto diferido (Nota 7.2)	31.092.419	36.178.150
	<u>31.092.419</u>	<u>36.178.150</u>

Nota 17 - Saldos y operaciones con partes relacionadas

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>		
<u>Sociedades art. 33 – Ley 19550</u>		
- A.G.E.A. S.A.	127.129	740.131
- S.A. La Nación	87.593	264.864
<u>Otras sociedades relacionadas</u>		
- La Voz del Interior S.A.	38.748	127.615
- Oportunidades S.A.	223.357	308.784
- Artes Gráficas del Litoral S.A.	23.992	-
	<u>500.819</u>	<u>1.441.394</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales y otras</u>		
<u>Sociedades art. 33 – Ley 19550</u>		
- A.G.E.A. S.A.	100.740	122.759
<u>Otras sociedades relacionadas</u>		
- Telecom Argentina S.A.	-	18.196
	<u>100.740</u>	<u>140.955</u>
<u>Otros pasivos</u>		
<u>Sociedades art. 33 – Ley 19550</u>		
- A.G.E.A. S.A.	1.858.027	-
- S.A. La Nación	1.557.398	-
	<u>3.415.425</u>	<u>-</u>

Se detallan saldos y transacciones entre la Sociedad y sus partes relacionadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

		<u>Operación</u>	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Sociedades art. 33 – Ley 19550</u>				
A.G.E.A. S.A.	Ventas en pesos		4.547.286	4.665.250
	Ventas en Tn		6.254	4.029
	Deudores comerciales a cobrar		127.129	740.131
	Compras de papel reciclable en pesos		395.864	883.257
	Ídem anterior en Tn		1.374	1.324
	Avisos		4.201	4.449
	Anticipos de clientes		(1.858.027)	-
	Cuentas por pagar		(100.740)	(122.759)
S.A. La Nación	Ventas en pesos		2.057.377	3.734.629
	Ventas en Tn		2.939	3.232
	Deudores comerciales a cobrar		87.593	267.643
	Compras de papel reciclable en pesos		-	95.068
	Ídem anterior en Tn		-	130
	Avisos		-	702
	Anticipos de clientes		(1.557.398)	(2.779)
	<u>Otras sociedades relacionadas</u>			
La Voz del Interior S.A.	Ventas en pesos		271.073	356.120
	Ventas en Tn		254	329
	Deudores comerciales a cobrar		38.748	127.615
Oportunidades S.A.	Ventas en pesos		1.328.348	842.579
	Ventas en Tn		1.391	667
	Deudores comerciales a cobrar		223.357	308.784
	Compras de papel reciclable en pesos		-	53.152
Artes Gráficas del Litoral S.A.	Ídem anterior en Tn		-	68
	Ventas en pesos		66.846	-
	Ventas en Tn		57	-
Telecom Argentina S.A.	Deudores comerciales a cobrar		23.992	-
	Cuentas por pagar		-	(18.196)
Precio de Ventas / Costo de las mercaderías vendidas			<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
(en pesos por tonelada):				
Venta total promedio unitario por toneladas vendidas en el ejercicio			806.746	1.073.619
Costo fijo de fabricación promedio unitario del ejercicio común a todos los clientes			219.798	269.691
Costo variable de fabricación promedio unitario del ejercicio común a todos los clientes			566.597	625.732

Monto de bonificaciones (Valores Históricos en miles de pesos) **(Nota 29.3 B):**

- A.G.E.A. S.A.: aprox. \$ 35.262 por la compra de Tn. 99.656.
- S.A. La Nación: aprox. \$ 16.924 por la compra de Tn. 48.741.
- Diario Los Andes - Hnos. Calle S.A.: aprox. \$ 3.479 por la compra de Tn. 9.643.
- La Voz del Interior S.A.: aprox. \$ 6.059 por la compra de Tn. 16.764.
- Artes Gráficas Rioplatense S.A.: aprox. \$ 1.925 por la compra de Tn. 5.511.
- Artes Gráficas del Litoral S.A.: aprox. \$ 461 por la compra de Tn. 1.204.
- Otros clientes no relacionados: aprox. \$ 457 por la compra de Tn. 7.415.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nota 18 – Arrendamientos – Derecho de uso.

A partir del 1 de enero de 2019 entró en vigencia la NIIF 16 sobre arrendamientos NIIF “Arrendamientos” emitida en el mes de enero de 2016 y aplicable para los ejercicios que comenzaron a partir del 1 de enero de 2019. La norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

La Sociedad posee arrendamientos con la modalidad de leasing de maquinarias. Cuando asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros, capitalizando al inicio del mismo el menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento pendientes, neto de cargos financieros, se incluye dentro del rubro cuentas por pagar comerciales y otras del estado de situación financiera. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integral en el ejercicio del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se amortizan durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento. Dado que existe certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad al término del plazo de cada uno de los arrendamientos el período de utilización esperado será la vida útil de los activos.

Papel Prensa S.A. posee registrado en sus estados financieros los siguientes contratos de leasing financiero por el arrendamiento de bienes:

Fecha Contrato	Fecha ingreso del bien	Entidad	Bien	Cuotas	Cuota inicial	Opción a compra	Forma de pago
07-24	10-24	HP FINANCIAL ARG.SRL	30 Notebooks y 12 monitores	36	USD 1.220,98	---	Mensual

Los derechos de uso registrados bajo NIIF 16 se encuentran expuestos en el rubro “Otros créditos”. (Nota 11)

La deuda por arrendamientos al cierre de los presentes estados financieros se encuentra expuesta en el rubro “Cuentas por pagar comerciales y otras”. (Nota 13)

Nota 19 – Derecho real de Superficie

Con fecha 1° de diciembre de 2022 la Sociedad firmó en carácter de superficiario la escritura N° 398, mediante la cual constituyó un Derecho real de Superficie para actividades forestales, vinculadas con FB Forestal S.A. (Propietario), de una fracción de campo ubicada en la Sección II de las Islas del Delta del Paraná, partido de San Fernando, Provincia de Buenos Aires.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

El propietario le otorgó a la Sociedad la posesión de la fracción mediante el acto traditivo que se cumplió y mantiene ininterrumpidamente por el plazo de treinta años contados desde la suscripción de la escritura, pudiendo ser prorrogado por acuerdo de las partes hasta el máximo permitido por la legislación.

La Sociedad reconoció el Derecho real de superficie como un derecho de uso, conforme a la NIIF 16, expuesto en el rubro Otros Créditos (Ver Nota 11) y como contrapartida un pasivo por dicho derecho real expuesto en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras según se indica en la Nota 13 a los presentes estados financieros.

Nota 20 – Remuneración del personal clave

El monto imputado a resultados en concepto de remuneraciones a directores y Síndicos asciende a la suma de \$ 228.105 miles de pesos al 31 de diciembre de 2025 y a \$ 311.193 miles de pesos, expresados en moneda de cierre, para el ejercicio anterior (Anexo "C").

Nota 21 – Aportes de los propietarios

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Capital suscrito	<u>254.293</u>	<u>254.293</u>
El capital emitido está compuesto por:		
Acciones ordinarias clase A de valor nominal \$ 1 cada una de 1 voto por acción	75.290	75.290
Acciones ordinarias clase B de valor nominal \$ 1 cada una de 1 voto por acción	69.840	69.840
Acciones ordinarias clase C de valor nominal \$ 1 cada una de 1 voto por acción	<u>109.163</u>	<u>109.163</u>
	<u>254.293</u>	<u>254.293</u>

21.1 - Adquisición y rescate de acciones propias

En la reserva por "Adquisición y rescate de acciones propias", se expone el importe equivalente a las utilidades oportunamente afectadas de los "Resultados no asignados" para el rescate de las acciones en cuestión.

21.2 - Composición del Capital Social

Los porcentajes de participación en el capital social a la fecha de cierre de los Estados Financieros que constituyen el capital de la Sociedad responden al siguiente detalle: Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.: 36,99%, Estado Nacional 28,13%, S.A. La Nación: 22,48%, Compañía Inversora en Medios de Comunicación (CIMECO) S.A.: 12,0% y otros menores por el 0,40%.

Evolución del capital social

	<u>Importe</u> <u>Capitalización</u>	<u>Capital Social</u>
Capital al 31-12-03		131.000
Según Asamblea 19-10-16	123.293	<u>254.293</u>
Estado del capital al 31-12-25		<u>254.293</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

El saldo al inicio corresponde a suscripciones anteriores al año 2003.

Se realizó una capitalización por \$ 123.293 miles de pesos aprobada por Asamblea del 19 de octubre de 2016 y no existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

Nota 22 – Resultados acumulados

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Reserva legal	27.112	473.002
Adquisición y rescate de acciones propias	154.538	2.696.113
Reserva especial	360.588	6.290.931
	<u>542.238</u>	<u>9.460.046</u>
Resultados no Asignados		
Saldos al inicio del ejercicio	542.238	9.460.047
Constitución de reservas según Asamblea	(542.238)	(9.460.047)
Pérdida / Ganancia del ejercicio	<u>(12.226.352)</u>	<u>542.238</u>
Saldos al final del ejercicio	<u>(12.226.352)</u>	<u>542.238</u>

Nota 23 – Resultado por acción

Las ganancias y el número de promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de los resultados por acción básicas son los siguientes:

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Resultado del ejercicio atribuibles a participación no controladora	(12.226.352)	542.238
Resultado usado en el cálculo de las ganancias por acción básicas	<u>(12.226.352)</u>	<u>542.238</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (todas las mediciones)	<u>254.293</u>	<u>254.293</u>
Resultado por acción	<u>(48,079782)</u>	<u>2,132336</u>

El promedio ponderado de acciones en circulación fue 254.293.384, al igual que el promedio ponderado de acciones diluido, ya que no hay títulos de deuda convertibles en acciones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Nota 24 – Instrumentos financieros

La Sociedad participa de operaciones que involucran instrumentos financieros, registrados en cuentas patrimoniales, que destina a atender sus necesidades, como también para reducir la exposición a riesgos de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

mercado, moneda y tasa de interés. La administración de estos riesgos, así como sus respectivos instrumentos, es realizada por medio de la definición de estrategias, el establecimiento de sistemas de control y la determinación de límites de exposición.

24.1 - Administración de riesgos financieros

La Sociedad gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La estructura de capital de la Sociedad consiste en la deuda neta (las deudas comerciales como se detalla en las notas 13, 14, y 16 compensados por saldos de efectivo y banco) y patrimonio de la Sociedad (compuesto por el Aporte de los propietarios y de los Resultados acumulados como se revela en las notas 21 y 22).

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital externamente.

24.2 - Categorías de instrumentos financieros

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Activos financieros</u>		
<i>Costo amortizado</i>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (1) (2)	15.694.491	13.065.333
Otros créditos	916.034	1.311.202
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Efectivo	267.307	746.705
Equivalentes al efectivo (Anexo "D")	1.140	2.556
Inversiones corrientes	2.660	2.389.630
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</i>		
Inversiones no corrientes	869.792	3.200.037
Total Activos Financieros	<u>17.751.424</u>	<u>20.715.463</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
<i>Costo amortizado</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras (3)	29.110.660	32.859.304
Cargas fiscales y Otros pasivos (4)	31.200.913	13.783.405
Total Pasivos Financieros	<u>60.311.573</u>	<u>46.642.709</u>

(1) Neto de \$ 181.566 de provisión para deudores de dudosa recuperabilidad.

(2) Incluye al 31-12-25 \$ 500.819 de créditos con partes relacionadas.

(3) Incluye al 31-12-25 \$ 100.740 de deudas con partes relacionadas.

(4) Incluye al \$ 3.415.425 de anticipos con partes relacionadas.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

24.3 - Objetivos de la gestión de riesgo financiero

La función del área de Finanzas consiste en monitorear y gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Sociedad. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés al valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

24.4 - Gestión del riesgo cambiario

La Sociedad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en la tasa de cambio. Las exposiciones en la tasa de cambio son manejadas dentro de los parámetros aprobados por la gerencia.

Los importes en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del ejercicio sobre el que se informa son los siguientes (Anexo "F"):

(cifras expresadas en miles de pesos)

	Pasivos		Activos	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
Dólares Estadounidenses	37.202.129	24.637.488	2.594.824	2.598.824
Euros	27.181	3.427.553	1.635	1.353
Reales	-	-	520	449

24.4.1 - Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La principal moneda extranjera a la cual la Sociedad se encuentra expuesta es el dólar estadounidense.

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Sociedad a un incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del ejercicio para un incremento del 105% en el tipo de cambio.

(cifras expresadas en miles de pesos)

	Efecto del dólar estadounidense	
	31-12-25	31-12-24
Total en Activo	(2.724.565)	(2.728.765)
Total en Pasivo	39.062.234	25.869.361
Efecto en Patrimonio (i)	36.337.669	23.140.596
Efecto en Resultados	(36.337.669)	(23.140.596)

(i) El efecto neto es principalmente atribuible a la exposición pendiente sobre los saldos de Activos y Pasivos en dólares estadounidenses.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente es hipotético, ya que los impactos cuantificados no representan, necesariamente, indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

24.5 - Gestión de riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. La Sociedad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes. La información del sujeto de crédito es suministrada por agencias calificadoras y como información adicional la Sociedad utiliza sus propios registros comerciales e información financiera disponibles para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Sociedad y las calificaciones de crédito son monitoreadas periódicamente por la Sociedad.

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días. Después de la facturación, no se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar dentro del período de crédito. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses sobre el saldo pendiente de acuerdo a la tasa nominal anual para descubierto con acuerdo del Banco Nación de Argentina, incrementada en un 100%.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente a crédito, la Sociedad utiliza un sistema de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente a crédito potencial y define los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en forma periódica.

Las cuentas comerciales por cobrar reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver Nota 24) para los cuales la Sociedad ha reconocido, en función a la expectativa de pérdida conforme a la NIIF 9, una provisión para cuentas incobrables.

24.6 - Gestión del riesgo de liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Sociedad. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo disponibilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

24.7 - Instrumentos financieros a valor razonable

El valor de libros de caja, cuentas por cobrar y obligaciones a corto plazo se aproximan al valor razonable debido a que se tratan de instrumentos que tienen vencimientos a corto plazo.

24.7.1 - Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos se determina de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos, se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- El valor razonable de los otros activos y pasivos financieros se determinan de conformidad con los modelos de fijación de precios de aceptación general con base en el análisis del flujo de efectivo descontado utilizando precios de transacciones actuales observables en el mercado y cotizaciones para instrumentos similares.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nota 25 – Anticupación de saldos de créditos y deudas

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y otros créditos

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>Sin plazo establecido a la vista</u>	166.728	425.448
<u>A vencer</u>		
Hasta 90 días	20.205.876	15.472.021
A más de tres meses y hasta seis meses	409.345	2.518.289
A más de seis meses y hasta nueve meses	216.655	221.051
A más de nueve meses y hasta doce meses	363.740	169.828
Subtotal Corriente	<u>21.362.344</u>	<u>18.806.637</u>
Entre uno y dos años	370.048	166.585
A más de 2 años	3.312.722	3.458.362
Subtotal No Corriente	<u>3.682.770</u>	<u>3.624.947</u>
Provisión	<u>(181.566)</u>	<u>(237.447)</u>
Importe neto	<u>24.863.548</u>	<u>22.194.137</u>
<u>Antigüedad de la prov. de deudores incobrables</u>		
A más de 3 meses y hasta 6 meses	-	(38.539)
A más de 6 meses y hasta 9 meses	(1.065)	(11.513)
A más de 9 meses y hasta 12 meses	-	(10.565)
A más de un año	<u>(180.501)</u>	<u>(176.830)</u>
	<u>(181.566)</u>	<u>(237.447)</u>

Cuentas por pagar comerciales y otras

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
<u>De plazo vencido</u>		
Hasta 90 días	574.055	433.390
A más de tres meses y hasta seis meses	467,00	2.517
<u>A vencer</u>		
Hasta 90 días	24.714.128	28.959.653
A más de tres meses y hasta seis meses	654.548	281.543
A más de seis meses y hasta nueve meses	52.727	118.277
A más de nueve meses y hasta doce meses	32.989	51.414
Subtotal Corriente	<u>26.028.914</u>	<u>29.846.794</u>
De entre 1 y 2 años	3.081.746	3.012.510
Subtotal No Corriente	<u>3.081.746</u>	<u>3.012.510</u>
Importe Neto	<u>29.110.660</u>	<u>32.859.304</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nota 26 – Garantías recibidas y otorgadas

Las tenencias de garantías recibidas y otorgadas por la Sociedad con estado al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativo con los saldos del ejercicio anterior son las siguientes:

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Depósitos en garantía de directores	7	9
Documentos en garantía recibidos de proveedores	9.060	11.055
	<u>9.067</u>	<u>11.064</u>

Nota 27 – Consideraciones a tener en cuenta en materia de utilidades

27.1 - El art. 8° del Estatuto Social (originado en el punto 4 del capítulo IV del pliego de bases y condiciones aprobado por Decreto 43/71 y en el punto 7.3.2. del contrato firmado entre la Empresa y el Estado Nacional en 1972, dispone que las acciones del Estado Nacional (clase "B") deberán ser rescatadas por la Sociedad en el término de diez años a contar desde el segundo año de la fecha de puesta en marcha de la planta industrial (1978).

El procedimiento estaba previsto en la Resolución 1359/83 del Ministerio de Economía de la Nación que fue publicada en la página 1 del suplemento del Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires N.º 7213 con fecha 8 de diciembre de 1983. Con fecha 30 de abril de 1985, el Ministerio de Economía de la Nación dictó la Resolución 321/85 derogando la citada anteriormente, razón por la cual el Directorio resolvió interponer los recursos pertinentes contra la mencionada Resolución. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se tiene conocimiento sobre la resolución del tema. No obstante, y luego de tomar conocimiento por manifestaciones vertidas por funcionarios del Estado Nacional de que no existía vocación de cumplimiento de la antedicha norma estatutaria, la Sociedad promovió formal demanda de rescate de las antedichas acciones, reclamando judicialmente el cumplimiento del Art. 8 de los Estatutos Sociales. Dicha causa quedó radicada ante el Juzgado Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal N° 2, el cual con fecha 13 de agosto de 2024 dictó sentencia haciendo lugar al reclamo de la Empresa y condenando al Estado Nacional a dar cumplimiento con lo dispuesto en el Art. 8 de los Estatutos Sociales.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la causa se encuentra en trámite por ante la Sala III de la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal en virtud de las apelaciones interpuestas por las partes. Con fecha 12 de noviembre del 2024 se dispuso que las actuaciones pasen al dictado de la sentencia.

27.2 - Tal como se viene expresando desde hace varios ejercicios, debido a las condiciones específicas de la actividad fabril de la Empresa y debido a su participación en un mercado de características internacionales altamente competitivo, la Sociedad debe encarar en forma permanente importantes requerimientos de actualización tecnológica que le permitan mantener su capacidad operativa. Por este motivo, la Sociedad necesita efectuar continuas inversiones en sus activos fijos, las que se estima llevar a cabo con el normal flujo de fondos esperado.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Dado los cambios producidos a nivel mundial en materia de consumo (disminución) de papel para impresión, la Empresa se encuentra avanzando en la comercialización de papeles con destino al mercado del embalaje.

27.3 - Teniendo en cuenta lo mencionado en la Memoria de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025 respecto a la política de dividendos de la Sociedad y en virtud de lo requerido por el Art. 7 capítulo III Título IV de las normas de la CNV (Texto Ordenado -2013) informamos que la Sociedad no posee dividendos acumulados impagos de acciones preferidas.

Nota 28 – Contratos celebrados con los directores

No existen contratos celebrados con los directores que requieran aprobación conforme al art. 271 de la ley general de sociedades N° 19.550.

Nota 29 – Provisiones y otras situaciones contingentes

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-12-25</u>	<u>31-12-24</u>
Gastos de energía (Anexo "E")	-	32.061
Laborales (Anexo "E")	<u>535.576</u>	<u>1.087.876</u>
	<u>535.576</u>	<u>1.119.937</u>

29.1 - En el juicio que la sociedad mantuvo con la Dirección de Energía de la Provincia de Buenos Aires (DEBA) y el Estado Nacional, la sociedad fue condenada en costas con relación al Estado Nacional. Atento al tiempo transcurrido sin que los profesionales que tenían derecho a percibir los honorarios los reclamasen, la Sociedad estimó razonable proceder a su recupero, en virtud de haber operado su prescripción.

29.2 - Con motivo de la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en materia de constitucionalidad del tope para indemnización por despido (art. 245 Ley 20.744) y del artículo 39 de la Ley 24.557 sobre Riesgos del Trabajo (eximición del empleador de toda responsabilidad civil), la Empresa ha considerado prudente provisionar determinados montos por los cuales se encuentra demandada por causas laborales, sin que ello implique una evaluación de la procedencia de dichos reclamos. El monto total de la provisión al 31 de diciembre de 2025 que asciende a \$ 535.576 (Cifra expresada en miles de pesos) constituye la mejor estimación de la empresa, respecto de la contingencia total a dicha fecha por todos los juicios existentes.

29.3 - (A) Existen ciertas actuaciones tramitando ante la CNV por sumarios iniciados por dicha entidad que no tienen efectos patrimoniales y/o económicos en los presentes estados financieros.

(B) Entre el 9 de marzo y el 21 de abril del año 2010 las operaciones con partes relacionadas quedaron suspendidas como consecuencia de la resolución cautelar dictada por el Juez Malde con fecha 8 de marzo de

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

2010. Dicha resolución dispuso la suspensión de la resolución del Directorio adoptada el 23 de diciembre de 2009 que había aprobado las operaciones con partes relacionadas para el ejercicio 2010.

El 21 de abril de 2010, el Directorio, conforme una propuesta formulada por el Interventor Co-Administrador Judicial, aprobó la reanudación de las operaciones de la Sociedad con las partes relacionadas bajo condiciones transitorias y para tener vigencia mientras se mantuvo suspendida cautelarmente la reunión de directorio del día 23 de diciembre de 2009 y/o hasta tanto se resolviera por los órganos sociales competentes de Papel Prensa S.A. una política comercial a seguir con las partes relacionadas. Dicha aprobación implicó poner en suspenso la aplicación de bonificaciones por volumen en las compras realizadas por dichas partes relacionadas sujetándose su reconocimiento a las partes relacionadas, por compras realizadas en estas condiciones transitorias, a lo que en definitiva resolviese la Justicia respecto de la apelación interpuesta por la Sociedad contra la resolución cautelar dictada por el Juez Malde el día 8 de marzo de 2010, la cual, como se indicó precedentemente, fue revocada por la Cámara de Apelaciones el día 31 de agosto de 2010, y adquirió plenos efectos y aplicación al haber sido rechazados por la Alzada los recursos extraordinarios que interpusieron tanto el Estado Nacional como la CNV. Así fue como, a partir del 21 de abril de 2010, se reanudaron las ventas a partes relacionadas previa aceptación por parte de éstas de las condiciones transitorias aprobadas por el Directorio en esa misma fecha.

Mediante notas de fecha 15 de diciembre de 2010 las partes relacionadas aceptaron mantener condicionado el reconocimiento y pago de las bonificaciones por volumen que les pudieren corresponder por compras realizadas a partir del día 21 de abril de 2010, no sólo a que (i) quedara sin efecto la suspensión cautelar de la reunión de directorio celebrada el día 23 de diciembre de 2009, sino también a que (ii) se despejase y/o cesara –por cualquier medio que fuere– el estado de incertidumbre que eventualmente pudiese existir sobre lo aprobado por el Directorio de Papel Prensa S.A. en el punto primero del orden del día de la reunión celebrada el 21 de abril de 2010, con motivo de la demanda iniciada por el Estado Nacional notificada a la Sociedad con fecha 10 de diciembre de 2010 (autos “Estado Nacional –Secretaría de Comercio Interior– c/ Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M. s/ Ordinario”, Expte. N° 050367, ex 66904 y ex N° 97.564), por la cual el Estado Nacional persigue, entre otras cuestiones, la declaración judicial de nulidad de lo aprobado por el Directorio de Papel Prensa S.A. en el punto primero del orden del día de la reunión celebrada el día 21 de abril de 2010; punto en el cual se aprobaron las antedichas condiciones transitorias de reanudación de las operaciones de compra y venta de papel con las partes relacionadas. En la reunión celebrada el 23 de diciembre de 2010 (Acta N° 969), el Directorio de la Sociedad aprobó las nuevas condiciones a las que las partes relacionadas aceptaron condicionar el reconocimiento y pago de las bonificaciones por volumen que pudieran corresponderles por las compras de papel realizadas durante el ejercicio 2010 a partir del 21 de abril de 2010. Asimismo, en la citada reunión del 23 de diciembre de 2010, el Directorio aprobó mantener la política comercial oportunamente aprobada por el Directorio el 2 de abril de 2003, sujetando el devengamiento y exigibilidad, y por lo tanto el reconocimiento y pago a los clientes, de las eventuales bonificaciones por volúmenes de compra de aquellos clientes que pudieren resultar acreedores a las mismas en razón de las compras de papel realizadas durante el ejercicio 2011, a la adicional condición de que prospere en forma definitiva la acción de inconstitucionalidad entablada por la Sociedad contra la Resolución SCI N° 1/2010 o quede sin efecto de manera definitiva la referida Resolución por cualquier otro modo o vía legal, lo que antes ocurra. En la reunión de directorio del 27 de diciembre de 2011 (Acta N° 987), el Directorio aprobó mantener la política comercial que la Compañía venía desarrollando con las partes relacionadas desde el año 2003, oportunamente aprobada por el Directorio el 2 de abril de 2003, para regir hasta la entrada en vigencia del nuevo marco regulatorio (Ley 26.736) que a esa fecha aún no se encontraba vigente. Tal política se determinó que sería

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

aplicable para todos los clientes en general, como rigió hasta el 31 de diciembre del 2011. El monto de las bonificaciones cuyo reconocimiento y pago se encuentra condicionado conforme lo antedicho por razón de las compras de papel realizadas por las partes relacionadas tanto por el año 2010 como para el año 2011 y por las operaciones concertadas hasta el 5 de enero de 2012, asciende a la suma aproximada de \$ 64.567.000; este importe, al igual que en ejercicios completos o trimestrales anteriores, no ha sido provisionado al cierre de los presentes estados financieros atendiendo a la incertidumbre de la evolución y resultado final de la acción judicial iniciada por el Estado Nacional contra la Sociedad en los autos citados precedentemente, actualmente en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 26, Secretaría N° 52, y a la incertidumbre de la evolución y resultado final de la acción de inconstitucionalidad entablada por la Sociedad contra la Resolución SCI N° 1/2010, en autos "Papel Prensa S.A. c/ Estado Nacional –M° de Economía – Res. SCI 1/2010" (Expte. N° 1051/2010), tramitada por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 3, Secretaría N° 5. En razón de las sentencias recaídas en esta causa la cuestión, en este aspecto, ha quedado supeditada a lo que se resuelva en la acción de inconstitucionalidad de la Ley 26.736 entablada por la Sociedad. El monto de las bonificaciones cuyo reconocimiento y pago se encuentra condicionado a lo expuesto más arriba sólo comprendió las operaciones concertadas hasta el 5 de enero de 2012 (en virtud del cambio de la condición de comercialización dispuesta por el Directorio por razón de la entrada en vigencia de la Ley 26.736, a partir del 6 de enero de 2012).

Respecto de las compras a partes relacionadas de papel de reciclado, se continuaron realizando a precios de mercado, conforme lo resuelto por la reunión de Directorio del 13 de diciembre de 2024 (Acta N° 1134).

(C) Conforme lo resuelto por las Asambleas de Accionistas celebradas el 27 de septiembre de 2011, el 19 de octubre de 2016 y el 26 de abril de 2017, la Sociedad promovió demanda ordinaria a fin de reclamar –por haberse desaprobado su gestión y haberse resuelto la promoción de la acción social de responsabilidad contra ellos- a los ex Directores Pablo Cerioli y Rubén Zampino el reembolso de la suma de \$ 2.861.177 abonadas por su carácter de directores e integrante del Comité de Auditoría (en el primer caso), a los Dres. Agustín Tarelli y Daniel Reposo, cada uno de ellos, \$ 2.066.368 abonadas por su carácter de síndicos y al Dr. Alberto González Arzac y a la Dra. Beatriz Inés Montoya la suma de \$ 1.591.454 por su carácter de integrantes del Consejo de Vigilancia. Ello, con más los daños y perjuicios que la actividad de los demandados ocasionaron a la Sociedad, con más los intereses y las costas del proceso. Asimismo, por expediente separado en el expediente sucesorio se articuló la respectiva demanda contra los herederos de Alberto Gonzalez Arzac. En sendas demandas se reclaman los daños y perjuicios correspondientes y que resulten de las pruebas respectivas, los intereses y las costas de los procesos.

(D) De acuerdo con lo informado por los asesores legales externos e internos de la Sociedad, el resultado de las distintas causas enumeradas en esta nota es incierto en razón de la relatividad propia de todo proceso judicial y, nada de lo comentado en esta nota en relación con actos administrativos adoptados por la CNV afectan los resultados de los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2025 ni la continuidad de la gestión ordinaria de los negocios sociales.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

Nota 30 - Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025, sin perjuicio de lo informado en notas complementarias de los presentes Estados Financieros, que incidan significativamente en la situación económica y financiera de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ANEXO “A”

COSTO DE LAS MERCADERÍAS VENDIDAS
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-25	31-12-24
1. Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	9.207.358	6.895.054
Productos en proceso	484.416	478.122
Materias primas	40.512.457	35.335.561
Materiales (neto de desvalorización)	29.488.213	23.684.929
Mercaderías en tránsito	286.157	280.029
Activos biológicos – Plantaciones	14.720.954	14.423.363
	94.699.555	81.097.058
2. Compras y costos de producción del ejercicio		
Compras	36.874.308	61.137.314
<u>Costos de producción (Anexo C):</u>		
- Industrial	52.856.731	58.982.993
- Activos biológicos – Plantaciones	7.625.046	11.193.676
	97.356.085	131.313.983
3. Otros:		
Consumos con otros destinos	(1.260.097)	(1.047.706)
Sub – total	190.795.543	211.363.335
4. Existencias al final del ejercicio:		
Productos terminados	(4.729.776)	(9.207.358)
Productos en proceso	(838.375)	(484.416)
Materias primas	(32.993.088)	(40.512.457)
Materiales (neto de desvalorización)	(29.819.531)	(29.488.213)
Mercaderías en tránsito	(754)	(286.157)
Activos biológicos – Plantaciones	(13.580.111)	(14.720.954)
	(81.961.635)	(94.699.555)
5. Costo de las mercaderías vendidas:	108.833.908	116.663.780

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ANEXO “B”

EVOLUCIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES						DEPRECIACIONES					NETO	NETO
	Vida Útil (años)	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Disminu-ciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	%	Del ejercicio (Anexo "C")	Acumuladas al cierre del ejercicio	RESULTANTE AL 31-12-25	RESULTANTE AL 31-12-24
Terrenos	-	14.015.473	2.296	-	-	14.017.769	-	-	-	-	-	14.017.769	14.015.473
Edificios	20	5.314.359	-	-	-	5.314.359	4.405.780	-	5	60.375	4.466.155	848.204	908.579
Edif. industriales y obras civiles	50	136.483.919	-	480.794	-	136.964.713	112.630.689	-	2	2.965.158	115.595.847	21.368.866	23.853.230
Máquinas y equipos	10	16.260.640	189	-	(66.725)	16.194.104	13.855.764	(66.725)	10	444.393	14.233.432	1.960.672	2.404.876
Máquinas y equipos industriales	10	363.437.994	1.547.790	778.104	-	365.763.888	299.923.795	-	10	3.572.956	303.496.751	62.267.137	63.514.199
Instalaciones	10	7.007.327	-	-	-	7.007.327	6.634.238	-	10	48.754	6.682.992	324.335	373.089
Instalaciones industriales	10	39.553.263	-	-	-	39.553.263	37.056.415	-	10	211.042	37.267.457	2.285.806	2.496.848
Muebles y útiles	10	6.671.878	490.918	-	-	7.162.796	5.493.496	-	10	622.628	6.116.124	1.046.672	1.178.382
Embarcaciones y rodados	5	4.829.353	-	-	(139.956)	4.689.397	3.658.045	(139.956)	20	457.043	3.975.132	714.265	1.171.308
Herramientas	5	3.148.556	1.503	-	-	3.150.059	2.635.070	-	20	159.192	2.794.262	355.797	513.486
Obras en curso	-	13.466.566	5.911.974	(484.571)	-	18.893.969	-	-	-	-	-	18.893.969	13.466.566
Elementos en tránsito	-	573.639	737.600	(774.327)	-	536.912	-	-	-	-	-	536.912	573.639
Desvalorización activos y otros (Nota 2.8)	-	(63.763.687)	-	-	6.329.781	(57.433.906)	(3.879.493)	-	-	(1.768.604)	(5.648.097)	(51.785.809)	(59.884.194)
Total al 31-12-25		546.999.280	8.692.270	-	6.123.100	561.814.650	482.413.799	(206.681)		6.772.937	488.980.055	72.834.595	64.585.481
Total al 31-12-24		531.084.799	16.423.870	-	(509.389)	546.999.280	476.223.186	(509.389)	-	6.700.002	482.413.799	64.585.481	----

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

COSTO DE PRODUCCIÓN, GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN, ADMINISTRACIÓN, ESTRUCTURA Y FINANCIEROS
(Información requerida por el art. 64 inc. b) de la ley N° 19.550)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costos de producción		Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de estructura	Totales al 31-12-25	Totales al 31-12-24
	Industriales	Activos Biológicos					
Honorarios Directores y Síndicos	-	-	-	-	228.105	228.105	311.193
Honorarios	483.258	16.403	52.252	152.315	45.166	749.394	972.007
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	15.198.389	1.596.746	1.155.926	2.134.125	941.874	21.027.060	25.576.729
Depreciaciones Propiedades, Planta y equipo (Anexo "B")	5.333.946	764.323	107.121	540.085	27.462	6.772.937	6.700.002
Seguros	688.704	46.059	54.250	4.372	38.728	832.113	821.377
Servicios contratados	3.229.688	2.710.819	34.261	917.229	64.305	6.956.302	10.645.899
Fuerza motriz	25.214.505	90.276	-	14.781	-	25.319.562	26.457.570
Impuestos, tasas y contribuciones	396.641	114.857	2.673.192	16.586	932.601	4.133.877	6.016.938
Fletes	2.676	1.795.852	1.697.357	621	-	3.496.506	4.039.035
Repuestos y suministros	-	1.145	122	-	-	1.267	58.368
Gastos de movilidad	965.337	83.993	11.499	63.069	13.349	1.137.247	750.714
Alquileres	1.114.981	94.611	266.509	70.097	-	1.546.198	1.851.979
Combustibles y lubricantes	-	268.176	18.709	7.843	1.145	295.873	415.690
Comunicaciones	24.553	12.175	809	215.642	-	253.179	293.258
Suscripciones, papelería y útiles	20.045	1.765	8.571	41.627	42.802	114.810	166.481
Diversos	184.008	27.846	108	16.530	-	228.492	300.145
Totales acumulados al 31-12-25	52.856.731	7.625.046	6.080.686	4.194.922	2.335.537	73.092.922	---
Totales acumulados al 31-12-24	58.982.993	11.193.676	7.729.212	4.578.897	2.892.607	---	85.377.385

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ANEXO “D”

EQUIVALENTES AL EFECTIVO E INVERSIONES

Cuenta principal Y Características	Cantidad	Valor de Cotización	Valor registrado 31-12-25	Valor registrado al 31-12-24
			<i>(En miles de pesos)</i>	
Fondos en Sociedades de Bolsa (Nota 8)				
En moneda Extranjera	788,23	1.446	1.140	2.556
Total Equivalentes al efectivo			1.140	2.556
Corriente				
Fondos Comunes de Inversión (Nota 9)				
Allaria Ahorro - Clase B	23.128,47	94,5170	2.186	11.576
Argenfunds Liquidez - Clase B		-	-	1.032
Balanz Capital Money Market - Clase A		-	-	10.263
IAM Ahorro pesos	224.946,19	2,0949	471	752
FIMA Premium Clase B		-	-	104.120
FBA Renta pesos	5,98	170,0435	1	626.346
MAF Renta Fija COB		-	-	686.729
Premier Renta Pesos - Clase C		-	-	889.154
Premier Renta - Clase C	13,59	161,7373	2	4.377
			2.660	2.334.349
Títulos Públicos (Nota 9):				
Bopreal Serie 1 (BPO27)	-	-	-	5
Bopreal Serie 2 (BPJ25)	-	-	-	837
Bopreal Serie 3 (BPY6D)	-	-	-	54.439
			-	55.281
Total Inversiones corrientes			2.660	2.389.630
No Corriente				
Obligaciones negociables (Nota 9)				
Petroquímica Cro. Rivadavia (PQCKO)	-	-	-	460.052
Albanesi Energía - Clase XVI (LECHO)	2.078.406	300,0000	623.522	1.983.604
Gen Mediterránea y C. Térmica Roca S.A. (MR360)	784.050	314,1000	246.270	756.381
			869.792	3.200.037
Total Inversiones no corrientes			869.792	3.200.037
Total Inversiones			872.452	5.589.667

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ANEXO “E”

EVOLUCION DE PROVISIONES
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Saldos al 31-12-24	Incrementos / (disminuciones) (c)	Saldos al 31-12-25
Deducidas del Activo			
Provisión por:			
. deudores incobrables (Nota 10)	237.405	(55.871)	181.534
. Otros créditos incobrables (Nota 11)	42	(10)	32
. desvalorización de materiales (incluidos en Inventarios – Nota 12)	3.561	(866)	2.695
. desvalorización de repuestos (incluidos en Propiedades, Planta y Equipo)	1.532	(332)	1.200
Total	242.540	(57.079)	185.461
Incluidas en el Pasivo			
Gastos de energía (Nota 29.1)	(32.061)	(a) 32.061	-
Contingencias laborales (Nota 29.2)	(1.087.876)	(b) 552.300	(535.576)
Total	(1.119.937)	584.361	(535.576)

(a) La variación incluye el recupero de la provisión por \$ 29.531 en miles de pesos (Ver nota 6) por prescripción de la causa (Ver Nota 29.1)

(b) La variación incluye un recupero de la provisión de \$ 301.277 (ver nota 6) y una utilización de \$ 11.020 (Importes expresados en miles de pesos)

(c) El efecto de la reexpresión del saldo de inicio se incluye en la columna Incrementos/(Disminuciones).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

ANEXO “F”

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA
(Los montos de moneda local son expresados en miles de pesos)

RUBROS	Moneda	31-12-25			31-12-24	
		Monto en moneda	Tipo de cambio	Importe en moneda local	Monto en moneda	Monto en moneda
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA						
Activo corriente						
Caja en moneda extranjera	Dólar EEUU	11.194	1.446	16.187	61.194	82.834
	Euro	963	1.699	1.635	963	1.353
	Reales	2.000	260	520	2.000	450
	<i>Sub total</i>			<u>18.342</u>		<u>84.637</u>
Bancos locales	Dólar EEUU	38.597	1.446	55.811	4.170	5.644
Fondos en sociedades de Bolsa	Dólar EEUU	788	1.446	1.140	1.888	2.556
	<i>Total efectivo (Nota 8)</i>			<u>75.293</u>		<u>92.837</u>
Deudores locales (*)	Dólar EEUU	36.705	1.446	53.076		-
Deudores del exterior	Dólar EEUU	1.274.035	1.446	1.842.254	1.716.184	2.323.090
Reintegros de exportación	Dólar EEUU	433.165	1.446	626.356	136.448	184.700
	<i>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 10)</i>			<u>2.521.686</u>		<u>2.507.790</u>
	Total del Activo en moneda extranjera			<u>2.596.979</u>		<u>2.600.627</u>
PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA						
Pasivo corriente						
Proveedores locales	Dólar EEUU	6.194.139	1.455	9.012.472	6.293.553	8.544.021
	Euro	14.040	1.713	24.053	17.528	24.771
	<i>Sub total</i>			<u>9.036.525</u>		<u>8.568.792</u>
Proveedores del exterior	Dólar EEUU	190.052	1.455	276.526	875.116	1.188.042
	Euro	1.826	1.713	3.128	2.407.782	3.402.784
	<i>Sub total</i>			<u>279.654</u>		<u>4.590.826</u>
	<i>Sub total proveedores en moneda extranjera</i>			<u>9.316.179</u>		<u>13.159.618</u>
Derecho real de superficie	Dólar EEUU	81.488	1.455	118.565	81.637	110.829
	<i>Total Cuentas por pagar comerciales y otras (Nota 13)</i>			<u>9.434.744</u>		<u>13.270.447</u>
Prestamos	Dólar EEUU	14.641.655	1.455	21.303.608	8.700.000	11.810.974
	<i>Total Prestamos (Nota 14)</i>			<u>21.303.608</u>		<u>11.810.974</u>
Anticipo Clientes Locales (*)	Dólar EEUU	2.347.371	1.455	3.415.425		-
Anticipo Clientes del exterior	Dólar EEUU	1.865	1.455	2.714	348	473
	<i>Total otros pasivos (Nota 16)</i>			<u>3.418.139</u>		<u>473</u>
	Total del Pasivo corriente			<u>34.156.491</u>		<u>25.081.894</u>
Pasivo No corriente						
Derecho real de superficie	Dólar EEUU	2.111.902	1.455	3.072.818	2.197.396	2.983.148
	<i>Total Cuentas por pagar comerciales y otras (Nota 13)</i>			<u>3.072.818</u>		<u>2.983.148</u>
	Total del Pasivo NO corriente			<u>3.072.818</u>		<u>2.983.148</u>
	Total del Pasivo en moneda extranjera			<u>37.229.309</u>		<u>28.065.042</u>

(*) Incluye saldos con Sociedades Vinculadas / Relacionadas

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 11/03/2026
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Por Comisión Fiscalizadora

PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Dr. Enrique Pigretti
Síndico

Dr. Raul Aguirre Saravia
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M.
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 739. Piso 4°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-54827499-7

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M. ("la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, con sus notas y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M. al 31 de diciembre de 2025, su resultado integral, los cambios en su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) y adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N°32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección 7. de este informe "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA), al cual remite la Resolución Técnica N°34 de la FACPCE, junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis por incertidumbre

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar sobre la información expuesta en las notas 7.1, 7.1.2 y 29.3 a los estados financieros que describen situaciones de incertidumbre a la fecha de los mismos.

En la nota 7.1.2 se menciona las acciones de repetición iniciadas por la Sociedad que, conforme lo resuelto por el máximo Tribunal de la Nación en casos análogos, en especial, los precedentes "Candy" y "Telefónica de Argentina" como así también la jurisprudencia dominante del fuero, y la opinión de los asesores impositivos

externos, se considera que existen altas probabilidades de obtener una sentencia favorable por parte de la Corte Suprema de Justicia de Nación.

Asimismo, en la nota 7.1 se describe la presentación realizada por la Sociedad ante AFIP por el ejercicio 2021 con la asistencia de sus asesores legales. Sobre dicha presentación, ARCA notificó con fecha 5 de diciembre de 2025 la impugnación del coeficiente de actualización aplicado sobre los quebrantos acumulados imputados en el Periodo Fiscal 2021 y del cómputo en exceso del quebranto específico para el Periodo fiscal 2022 debido a que el mismo era consecuencia de la actualización aplicada a diciembre 2021. Ante esta notificación y por razones de sana administración, la Sociedad procedió a regularizar los montos determinados adhiriéndose a un plan de refinanciación, sin perjuicio de considerar validos los argumentos esgrimidos. La diferencia de impuesto determinada es cancelada en un plan de 36 cuotas y se encuentra expuesto en el rubro Cargas Fiscales corriente y no corriente.

La nota 29.3 (D) expresa que de acuerdo a lo informado por los asesores legales externos e internos de la Sociedad, el resultado de las distintas causas enumeradas en la nota 29.3 a los estados es incierto en razón de la relatividad propia de todo proceso judicial y, nada de lo comentado en relación con actos administrativos adoptados por la CNV afecta los resultados de los estados financieros cerrados el 31 de diciembre de 2025 ni la continuidad de la gestión ordinaria de los negocios sociales.

4. Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Deterioro del valor de los activos tangibles (Propiedades, Planta y Equipos)</p> <p>Las revelaciones relacionadas con la valuación y deterioro de Propiedades plantan y equipos se exponen en las Notas 2.7 y 2.8. a los estados financieros.</p> <p>La determinación del monto recuperable requiere que la Dirección realice juicios significativos incluyendo supuestos macroeconómicos y de mercado, tasas de crecimiento y tasas de descuento.</p> <p>Teniendo en cuenta el riesgo inherente de incertidumbre relacionado con las estimaciones significativas realizadas por la Dirección al evaluar el monto recuperable de propiedades, planta y equipo, creemos que este es un asunto clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:</p> <ul style="list-style-type: none"> - revisión del modelo de cálculo del deterioro realizado por la Sociedad; - revisión de la razonabilidad y justificación de los supuestos clave en relación con los flujos de fondos, (el período cubierto por las proyecciones de flujos de efectivo futuros y el nivel de ingresos, margen operativo y gastos de inversión futuros asumidos y la tasa de descuento utilizada), en función de la información disponible; - revisión de la utilización del Presupuesto aprobado por el Directorio como punto de partida y comparación de las estimaciones con evidencia interna y/o externa si estuviera disponible; - verificación de la corrección matemática y la consistencia metodológica del modelo de valuación basado en flujos de efectivo descontados; - evaluación de la integridad de las revelaciones con respecto a las pruebas de deterioro de los estados financieros; <p>Con base en los procedimientos llevados a cabo, no identificamos ningún ajuste significativo necesario para ser incluido en los estados financieros.</p>

5. Información que acompaña a los estados financieros (“Otra información”)

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende: la Memoria (incluyendo el Informe sobre el Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

6. Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio y con el Comité de Auditoría de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría, de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

8. Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

(por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025)

- a) Los estados financieros se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores. Dichos estados financieros surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la CNV.
- b) Según surge de los registros contables, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2025 a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, en concepto de aportes y contribuciones jubilatorios, ascendía a pesos \$1.764.033.184 no existiendo deudas exigibles a esa fecha.

- c) En cumplimiento de las normas de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
1. El cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría es 0,9.
 2. El cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas es 1.
 3. El cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría es 0,9.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°290 F°200

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
PAPEL PRENSA S.A.I.C.F. y de M.

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 294 de la ley N° 19.550 (t.o.) y por las normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el plan de cuentas, el inventario y el estado de situación financiera de Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M. al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo con sus notas 1 a 30 y anexos A a F, por el ejercicio finalizado en esa fecha, los cuales son responsabilidad del Directorio y fueron elaborados y emitidos en ejercicio de sus funciones exclusivas.

Nuestro análisis incluyó la reseña informativa preparada por el Directorio para cumplimentar lo requerido por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y las normas de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025, como así también la información brindada por el directorio de acuerdo con lo dispuesto por la Res. CNV 622/13.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes y se basó principalmente en la revisión de los documentos arriba indicados efectuada por el auditor externo Contador Público Daniel Ricardo Muzzalupo (de la firma Estudio Brea, Solans & Asociados).

Nuestra tarea se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los Estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva de la Dirección.

En nuestra opinión y basados en nuestro trabajo y en el Informe del auditor externo de fecha 11 de marzo de 2026 con las salvedades antedichas:

- a) Los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Papel Prensa S.A.I.C.F. y de M. al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas de la Ley General de Sociedades, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) La reseña informativa, con relación a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, están razonablemente presentadas en todos sus aspectos significativos.
- c) Sin modificar nuestra opinión queremos enfatizar sobre la información expuesta en las notas 7.1, 7.1.2. y 29.3 a los estados financieros que describen situaciones de incertidumbre a la fecha de los mismos.
- d) Los estados financieros de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, y se encuentran en proceso de transcripción al Libro Inventario y Balances.
- e) Hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

- f) Se han aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.
- g) Durante el transcurso del ejercicio se han realizado las tareas de fiscalización y obtenido las informaciones complementarias que fueron solicitadas, habiéndose asistido a las reuniones de Directorio y Comité Ejecutivo.
- h) Consideramos apropiada la calidad de las políticas de contabilización y auditoría de la emisora y el grado de objetividad e independencia del auditor externo en el ejercicio de sus tareas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Enrique Pigretti
Sindico

