

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL EJERCICIO 2024/2025

1. Breve comentario sobre las actividades

Durante el ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2025, la Compañía ha registrado una pérdida integral de \$172.634,3 millones, en contraposición a la ganancia de \$37.831 millones obtenida en el ejercicio anterior. Este resultado refleja una significativa contracción en el desempeño operativo y financiero del Grupo, derivada de diversos factores que se detallan a continuación:

Ingresos y resultado bruto

Los ingresos por actividades ordinarias totalizaron \$258.637,9 millones, lo que representa una caída del 44% respecto al ejercicio previo. Esta disminución está asociada a menores volúmenes de venta, caída de precios en términos reales, como consecuencia que no se pudo trasladar a los precios la inflación del ejercicio, y a la disminución de la competitividad exportadora.

Con la caída de ingresos, la Sociedad implementó un agresivo plan para contener/disminuir costos fijos y variables. A pesar del esfuerzo realizado, el costo de ventas se contrajo apenas un 14%, alcanzando \$302.598,5 millones.

Esta desalineación generó un resultado bruto negativo de \$44.224,4 millones, evidenciando una grave erosión del margen operativo.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias disminuyeron un 47%, mientras tanto los costos de ventas no acompañaron la disminución, disminuyendo sólo un 16%.

En Celulosa Argentina, la producción de papeles de impresión y escritura, papeles tissue y pulpa de mercado de eucaliptus del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025 fue de 138.000 toneladas, cifra un 15,3% inferior a la del ejercicio anterior. Esta diferencia se debe principalmente a la realización de trabajos de mantenimiento en la planta llevados a cabo durante el corriente ejercicio en los meses de noviembre y diciembre 2024, y a medidas que se tomaron para adecuar el volumen de producción a la demanda de mercado en los últimos meses de ejercicio.

A la fecha de presentación del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025, la producción se encuentra paralizada debido a la difícil situación económica y financiera de la Sociedad, ampliamente descripta más adelante en Perspectivas como así también en los estados financieros consolidados y separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025.

La facturación de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, de Fanapel consolidada del ejercicio finalizado el 31 mayo de 2025 ascendió a \$19.525,4 millones, mientras que para el cierre del ejercicio anterior ascendió a \$23.735,8 millones, resultando una reducción del 18% de los ingresos resultantes de su actividad como distribuidora. Los ingresos de la empresa están nominados en dólares, pero la diferente evolución de la cotización de esta moneda y la inflación en la República Argentina se traduce en una disminución de los montos facturados medidos en la moneda local mayor que en dólares, considerando que la facturación en esta moneda se redujo un 2,6%, tal como se señalara en el capítulo de Mercado.

En Forestadora Tapebicué, la facturación fue de \$19.694,6 millones, lo que representó un descenso del 48% con respecto al ejercicio anterior, producto de la desaceleración de la actividad de la construcción a partir del tercer trimestre y por problemas de financiación, lo cual repercutió en el abastecimiento de materia prima.

A la fecha de presentación del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025, la producción de esta Sociedad se encuentra paralizada debido a la insuficiencia de capital de trabajo.

Resultado operativo

Los gastos de distribución y administración fueron ajustados en el ejercicio con una disminución del 14% y 32% en la comparación de ambos ejercicios anuales, respectivamente, aunque estos esfuerzos no resultaron suficientes para revertir la tendencia negativa. Como consecuencia, el resultado operativo arrojó una pérdida de \$80.317,9 millones, frente a una ganancia de \$64.649,6 millones en el ejercicio anterior.

Resultados financieros y otros

Los Otros egresos se triplicaron respecto al ejercicio anterior, alcanzando \$37.592,9 millones, reflejando desvalorizaciones de Propiedad, planta y equipo, como consecuencia de aplicar el modelo de revaluación contemplado en las Normas Internacionales de Información Financiera, por el cual los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones son medidos a sus valores revaluados, determinados por sus valores razonables al cierre del ejercicio, según se expone en la nota 3.5 de los estados financieros consolidados.

Los Ingresos financieros cayeron un 88% interanual, por una menor disponibilidad de activos financieros y menores tasas de retorno.

La Diferencia de cambio neta registró una ganancia de \$29.499,7 millones, revirtiendo la pérdida del año anterior de \$34.955,8 millones.

Los Resultados por exposición a la inflación (RECPAM) pasaron de una ganancia de \$33.583,7 millones en 2024 a una pérdida de \$27.991,3 millones en 2025, reflejando una menor cobertura ante el efecto inflacionario.

El resultado antes de impuestos alcanzó una pérdida de \$150.505,2 millones, lo que representó una caída del 527% respecto al ejercicio anterior.

Impuesto a las ganancias y resultado del ejercicio

Como consecuencia de la pérdida acumulada, se reconoce un ingreso por impuesto a las ganancias de \$17.201,4 millones, mayormente por activación de créditos por impuesto diferido.

El resultado final del ejercicio fue una pérdida de \$133.303 millones, comparado con una ganancia de \$444,6 millones en el ejercicio precedente.

Resultado integral del ejercicio

Finalmente se adiciona una pérdida por Otros resultados integrales de \$39.330,4 millones, afectada principalmente por reversión de revaluaciones de activos de ejercicios anteriores y ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior.

El EBITDA fue negativo en \$20.145,6 millones versus positivo en \$101.973,6 millones en 2024.

La dotación total del Grupo alcanzó, al 31 de mayo de 2025 la cantidad de 1.399 personas.

2. Información comparativa

En los anexos 1 y 2 adjuntos, se incluye información comparativa con ejercicios anteriores relacionada con la estructura patrimonial, de resultados y de flujos de efectivo, datos estadísticos e índices.

3. Breve comentario sobre perspectivas

El ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025 se desarrolló en un contexto económico extremadamente adverso para la industria en general y en particular para el sector en el cual la Sociedad desarrolla sus negocios. Esta situación es totalmente atípica e inesperada, dado que la Sociedad había tenido excelentes resultados en los ejercicios previos (inclusive en el último ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024), lo cual le había permitido mejorar significativamente su rentabilidad y su situación financiera de corto y largo plazo, tal como se indicara en la Memoria del ejercicio anterior, que particularmente mostraban un notable desempeño operativo y financiero que no presuponían de manera alguna los eventos atípicos e inusuales que se describen en este mensaje como en las notas a los estados financieros de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025.

Los profundos cambios que ha instrumentado el Gobierno Nacional en materia fiscal, monetaria y cambiaria plantean desafíos que nos resultan aún difíciles de superar, principalmente en el último trimestre de este ejercicio y en los meses posteriores hasta la actualidad, período en el cual, a pesar de los significativos aportes financieros de los accionistas, la situación ha empeorado de manera drástica. Los resultados se han visto severamente afectados por una demanda local extremadamente débil en los sectores de la economía vinculados al consumo, dentro de los cuales encuadran los productos que comercializamos. La recuperación económica que han exhibido algunos sectores en la economía en los meses recientes, no se ha percibido en el sector donde operamos.

El contexto económico-financiero adverso anteriormente descrito ha tenido un impacto extremadamente negativo en el negocio de la Sociedad, reflejándose en los resultados económicos y en la generación de caja. En ese sentido, la Sociedad ha sufrido una significativa caída en sus ventas, fundamentalmente en el último semestre, llegando al orden del 52% si es comparado con lo logrado en el mismo semestre del ejercicio anterior. Durante el ejercicio actual, el volumen de las ventas en el mercado interno tuvo una caída del 32% en toneladas en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Si bien las exportaciones aumentaron en un 104% respecto del mismo período del ejercicio anterior, éstas tienen una rentabilidad mucho menor a la que usualmente se obtiene en el mercado interno. Por otra parte, los costos de la operación han aumentado en forma significativa, en especial si son medidos en dólares, y no han podido ser trasladados a precios debido a la falta de demanda y a la amenaza de la importación. Por el contrario, los precios debieron ser reducidos durante el ejercicio. Ello ha provocado una importante reducción de los niveles de rentabilidad bruta y operativa que alcanzaron el -17% y -31%, respectivamente, en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025 cuando en el mismo período del ejercicio anterior fueron del 25% y 14% respectivamente. Es importante destacar que la significativa baja de ventas durante el segundo semestre del ejercicio actual del orden del 52%, en comparación con el mismo semestre del ejercicio anterior, ha sido responsable del grueso de la reducción de rentabilidad antes indicada para el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

Lo anteriormente expuesto, en conjunción con una significativa necesidad de capital de trabajo adicional como consecuencia de cambios en el comportamiento de pago de la cadena de valor y del incremento de los inventarios por la drástica reducción de las ventas antes indicada, redundaron en un aumento paulatino de la necesidad de financiamiento de la Sociedad hacia finales del año 2024 y sostenido y creciente en los primeros meses del año actual. Las fuentes de financiación utilizadas para cubrir dichas necesidades fueron las disponibles en el mercado, en su mayoría de corto plazo y a un costo elevado, que medido en dólares alcanzaba niveles de entre 35% y 45% anuales, siendo la contracara del "carry trade".

En el mes de marzo de 2025 se produjo un marcado incremento de la percepción de riesgo sistémico en el mercado financiero por eventos como el concurso preventivo de la firma Los Grobo y el default de Red Surcos, en un principio, y luego la incertidumbre que se generó con relación a los tiempos y el contenido del acuerdo de facilidades con el Fondo Monetario Internacional, dadas sus posibles consecuencias para la política cambiaria y monetaria. Como resultado de todo ello, la mayoría de los acreedores de corto plazo procedieron a acelerar la cancelación de sus posiciones, generando una presión creciente sobre la caja y la estructura financiera de la Compañía.

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

Tal como se mencionara anteriormente, si bien el accionista principal de la Compañía demostró un fuerte compromiso con su sostenibilidad operacional y financiera, habiendo realizado inyecciones de capital equivalentes a miles de USD 7.613 hasta la fecha, dichos aportes no fueron suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras y operativas de la Sociedad, siendo notificada la Comisión Nacional de Valores mediante Hecho Relevante de fecha 7 de mayo de 2025 acerca de la falta de capacidad de la Sociedad para el pago de las obligaciones negociables y de los cheques de pago diferido.

Estas circunstancias tuvieron como consecuencia principal la retracción absoluta del crédito a la Sociedad, tanto financiero como comercial, debiendo pasar a operar bajo una modalidad de pago contra entrega, al contado o mediante cesión de cheques de terceros. Esta operatoria se pudo mantener durante varias semanas, hasta que la falta de capital de trabajo volvió inviable el financiamiento de la operación, debiéndose parar la producción en las plantas industriales de Capitán Bermúdez y Zárate, tal como fuera comunicado a la Comisión Nacional de Valores mediante Hecho Relevante de fecha 30 de julio de 2025.

En el marco del proceso de búsqueda de inversores en curso, existen varios grupos evaluando la posibilidad de ingresar como socios a Celulosa Argentina S.A. y aportar los fondos necesarios para recomponer el capital de trabajo y permitir retomar el normal funcionamiento del negocio. Los tiempos de este proceso son inciertos, pero consideramos que es probable que concluya de manera exitosa.

Adicionalmente, la Sociedad continúa en contacto con los acreedores financieros, manteniéndolos al tanto de su difícil situación y solicitando continuar en la situación de "espera" en la cual se encuentran. La recepción ha sido de acompañamiento, dado que resulta evidente que el ingreso de fondos frescos que permitan retomar la producción es indispensable para que la Sociedad tenga capacidad de repago de sus obligaciones.

Se espera que en los próximos meses las políticas del Gobierno Nacional continúen bajando paulatinamente la inflación, normalicen el mercado cambiario, y contribuyan a mejorar el nivel de la actividad económica de Argentina. Confiamos también en que se observen bajas en la enorme carga fiscal que soporta el sector productivo agroindustrial en toda su cadena de valor.

En este complejo contexto, el Directorio y la Gerencia General de la Sociedad continúan evaluando alternativas orientadas a la reestructuración de los pasivos, incluyendo —como se ha mencionado— la búsqueda de nuevos socios o inversores que contribuyan a recomponer el capital de trabajo, así como cualquier otra herramienta legal que coadyuve a preservar la continuidad de la Sociedad, la integridad de sus activos, y la estabilidad de sus fuentes laborales.

Como consecuencia de los resultados negativos comentados anteriormente, el patrimonio neto de la Sociedad presenta un saldo negativo de miles de pesos 23.774.610 al 31 de mayo de 2025. Cabe informar que esta situación implica que la Sociedad se encuentra comprendida dentro de las causales de disolución previstas en el art. 94, inciso 5, de la Ley General de Sociedades Nº 19.550.

El Directorio de la Sociedad asume que el proceso anteriormente mencionado llevado a cabo con sus mayores esfuerzos tendrá una conclusión exitosa y que la Sociedad retomará sus actividades productivas en un tiempo prudencial

Capitán Bermúdez, 25 de agosto de 2025.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2025

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

DOUGLAS ALBRECHT
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2025

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

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